ÅRSREDOVISNING 2005



Välkommen till Investor

Investor är Skandinaviens största börsnoterade investmentbolag. Vårt mål är att generera en avkastning som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Detta ska uppnås genom att investera i bolag med god värdepotential och bidra till att göra dem ledande inom sina respektive områden. Detta möjliggörs genom vår kunskap och erfarenhet samt vårt globala nätverk. Verksamheten bedrivs på kontor i Stockholm, Amsterdam, Hongkong, Menlo Park, New York och Tokyo.

Vision >>

Bli ledande i att bygga framgångsrika företag.

Affärsidé >>

Skapa långsiktigt god avkastning genom att investera i företag med god värdepotential och använda vår erfarenhet, kunskap och vårt nätverk till att göra dem ledande inom sina respektive branscher.

Mål >>

Substansvärdets tillväxt inklusive återinvesterad utdelning ska överstiga marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. I dagsläget är avkastningskravet åtta till tio procent.




Långsiktigt värde skapas av goda idéer.
Och kraften att genomföra dem.

Innehåll

Året som gått 2005 1
Investor i sammandrag 2
Vd har ordet 4
Bygga ledande bolag 6
Koncernens utveckling 8
Investoraktien 10
Verksamhet 12
Kärninvesteringar 14
Private Equity-investeringar 22
Operativa investeringar 26
Investors medarbetare 28
Ordföranden har ordet 30
Bolagsstyrningsrapport 32
Styrelsens rapport om intern kontroll 38
Styrelse 40
Ledning 41

RÄKENSKAPER
Innehållsförteckning Räkenskaper 42
Förvaltningsberättelse 43
Förslag till vinstdisposition 46
Resultaträkning koncernen 47
Balansräkning koncernen 48
Förändringar i koncernens eget kapital 49
Kassaflödesanalys koncernen 50
Resultaträkning moderbolaget 51
Balansräkning moderbolaget 52
Förändringar i moderbolagets eget kapital . . 54
Kassaflödesanalys moderbolaget 55
Noter till de finansiella rapporterna 56
Revisionsberättelse 90

Tio år i sammandrag 91
Definitioner 92

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdag den 21 mars 2006 klockan 15.00 på Cirkus, Djurgårdsslätten 43-45, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar kl 13.30. Kaffe/te och bakelse serveras före stämman. I anslutning till årets årsstämma kommer representanter från Investor att finnas tillgängliga för frågor.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken onsdagen den 15 mars 2006 och dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 15 mars 2006, klockan 13.00.

ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan kan göras:

- Via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com
- Per telefon 08 – 611 29 10 mellan klockan 09.00 och 17.00
- Via ifylld inbjudan. Inbjudan erhålles genom att ringa 08 – 611 29 10

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos VPC AB onsdagen den 15 mars 2006. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara utfärdade tidigare än ett år före bolagsstämmodagen. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före bolagsstämman insändas till: Investor AB, Bolagsstämman, 103 32 Stockholm.

BITRÄDEN

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till Investor AB anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande.

Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 – 611 29 10, mellan klockan 09.00 och 17.00.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3,50 kronor per aktie för räkenskapsåret 2005. Den 24 mars 2006 föreslås gälla som avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom VPC AB:s försorg den 29 mars 2006.

Informationstillfällen

- Årsstämma 21 mars 2006
- Delårsrapport januari–mars 20 april 2006
- Delårsrapport januari–juni 11 juli 2006
- Delårsrapport januari–september 12 oktober 2006

Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information rörande Investor hänvisas till www.investorab.com

Tryckt informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar, delårsrapporter och inbjudan till bolagsstämma distribueras till de aktieägare som besvarat förfrågan via post. Alla nytillkomna aktieägare får vid första efterföljande rapport- eller årsredovisningsutskick en förfrågan enligt ovan.

Investerarrelationer

Oscar Stege Unger: 08-614 20 59
oscar.stege.unger@investorab.com
IR-grupp: 08-614 28 00
ir@investorab.com

Hemsida på Internet

www.investorab.com

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar ABG Sundal Collier, Alfred Berg ABN Amro, Carnegie, Cheuvreux Nordic, Danske Equities, Enskilda Securities, Evli Bank, Hagströmer & Qviberg, Handelsbanken Securities, Kaupthing Bank Sverige AB, Swedbank Markets, UBS och Öhman Equities.

Året som gått 2005

>> Investors substansvärde ökade från 92 Mdr kronor till 134 Mdr kronor.
Läs mer på sidan 8

>> Investoraktiens totalavkastning uppgick till 68 procent.
Läs mer på sidan 10

>> Alla kärninvesteringar bidrog positivt till affärsområdets resultat om 39 Mdr kronor. Investor ökade sitt ägande i Electrolux. Aktier i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB avyttrades.
Läs mer på sidan 8

>> Affärsområdet Private Equity-investeringar bidrog till Investors resultat med 6 Mdr kronor.
Läs mer på sidan 9

>> Skuldsättningsgraden sjönk från 15 till 0 procent.
Läs mer på sidan 9

>> Jacob Wallenberg tillträdde som styrelseordförande i och med bolags-stämman.
Läs mer på sidan 30

>> Börje Ekholm tillträdde som vd och koncernchef den 1 september.
Läs mer på sidan 4

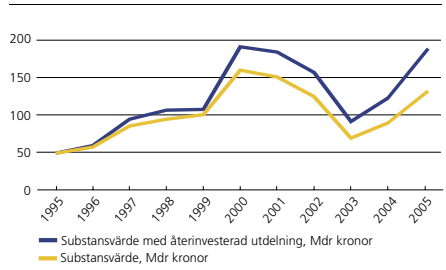
>> Investors styrelse tog i januari 2006 beslut om en ny utdelningspolicy.
Läs mer på sidan 11

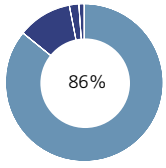
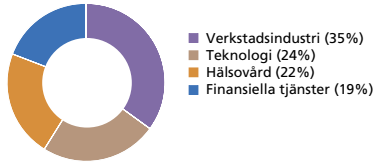
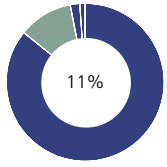
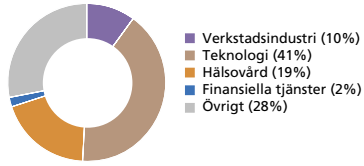
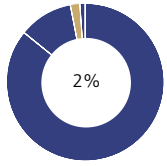
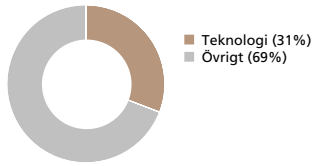
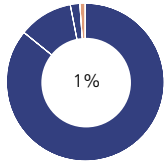
>> Utdelning till aktieägarna föreslås till 3,50 kronor per aktie.
Läs mer på sidan 11

Investor i sammandrag

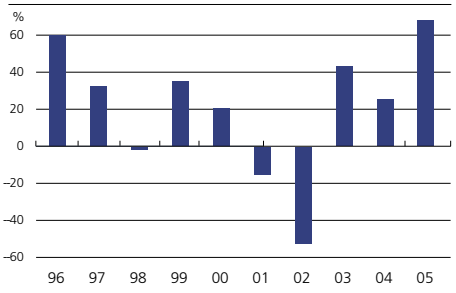
- Investor är Skandinaviens största börsnoterade investmentbolag. Bolaget grundades 1916 och firar 90 år 2006.
- Investors verksamhet är uppdelad i fyra affärsområden: Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar, Operativa investeringar och Finansiella investeringar.
- Under året uppgick medelantalet anställda i den helägda investeringsverksamheten till 139 stycken, på kontor i Stockholm, Amsterdam, Hongkong, New York, Menlo Park och Tokyo.
- Jacob Wallenberg är styrelseordförande och Börje Ekholm vd och koncernchef.
- Investors substansvärde uppgick per 31 december 2005 till 134 Mdr kronor.

Substansvärdeutveckling 10 år (31 december)



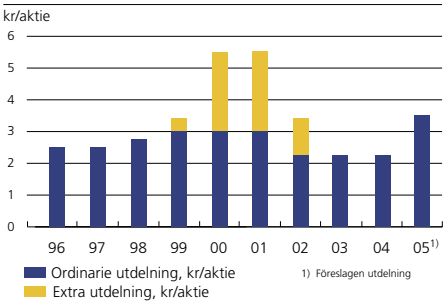
INVESTERINGAR	ANDEL AV TILLGÅNGAR	SEKTOREXPONERING
KÄRNINVESTERINGAR		
PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR	Affärsområdet utgörs av främst onoterade investeringar inom enheterna: ■ Investor Growth Capital - direktinvesteringar ■ Investor Capital Partners - fondverksamhet ■ EQT - fondverksamhet		
OPERATIVA INVESTERINGAR			
FINANSIELLA INVESTERINGAR	Affärsområdet utgörs av aktiva placeringar i företrädesvis noterade värdepapper.		Sektorexponeringen är bredare och varierar mer än för övriga affärsområden.

Totalavkastning



Totalavkastningen är det mått som bäst speglar utvecklingen av en aktie och består av kursutveckling och återinvesterad utdelning.

Utdelning



FAKTA

GEOGRAFISKA MARKNADER

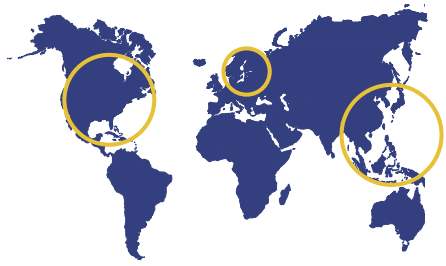
KÄRNINVESTERINGAR

- I Kärninvesteringar är Investor engagerat främst genom styrelsearbete.
- Analytiker vid Investors huvudkontor i Stockholm följer dagligen kärninvesteringarna och dess konkurrenter i syfte att identifiera och utvärdera värdeskapande åtgärder. Analytikerna fungerar som stöd till styrelserepresentanterna i respektive bolag.
- Ägarhorisonten är långsiktig.
- Affärsområdet påverkade Investors resultat 2005 med 39,4 Mdr kronor. Alla bolag inom affärsområdet bidrog positivt till resultatet.
- Aktier förvärvades i Electrolux. Aktier avyttrades i AstraZeneca, SEB, ABB och Scania.



PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

- Private Equity-investeringar består av tillväxtinvesteringar (venture capital) och strukturerade uppköp (buy-out). Venture capital-verksamheten är helägd och buy-out-verksamheten är delägd fondverksamhet.
- Investerare och analytiker tar en aktiv roll i utvecklingen av bolagen med fokus på bolagets ledning, strategi, produkt och marknad.
- Verksamheten bedrivs enligt en klassisk Private Equity-filosofi, med en ägarhorisont på mellan tre till sju år.
- Affärsområdet påverkade Investors resultat 2005 med 6 Mdr kronor.
- Fokus under året har legat på avyttringar, men ett 20-tal nyinvesteringar har genomförts.



OPERATIVA INVESTERINGAR

- Operativa investeringar består av bolagen 3 Skandinavien, Grand Hôtel och Novare Human Capital.
- Ägarhorisonten är medel till långsiktig.
- Affärsområdet påverkade Investors resultat 2005 med –1,6 Mdr kronor.
- Alla tre innehaven har fortsatt att expandera sin verksamhet under 2005 och Investor har varit engagerat på styrelse- och operativ nivå.
- Investors årsstämma 2006 ska ta ställning till en försäljning av 50 procent av Novare Human Capital till bolagets ledande befattningshavare.



FINANSIELLA INVESTERINGAR

- Finansiella investeringar är aktiva placeringar i företrädesvis noterade värdepapper.
- Ägarhorisonten är kortsiktig.

Finansiella investeringar görs på global basis.

Mot ett spännande 2006

Under 2005 rapporterade våra innehav stora framgångar och inom Investor var affärsaktiviteten hög. Vårt substansvärde steg med 42 Mdr kronor och ett starkt positivt kassaflöde om 17 Mdr kronor medförde att året avslutades med en marginell nettoskuld. Under 2006 fortsätter arbetet med att identifiera värdeskapande åtgärder i våra innehav. Högt på agendan kommer också arbetet med att identifiera nya attraktiva affärsmöjligheter för att även fortsättningsvis generera en god långsiktig avkastning till våra aktieägare.

Positiv utveckling för alla kärninvesteringar

Våra kärninvesteringar utvecklades fortsatt väl under 2005 tack vare det intensiva förbättringsarbete som genomförts i bolagen under de senaste åren, i kombination med en stark konjunktur. I bokslutet påverkade kärninvesteringarna koncernens substansvärde med 39 Mdr kronor där alla bolagen bidrog positivt. Under året har vissa avyttringar genomförts för att öka vår finansiella flexibilitet.

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 utnyttjat en stark exit-marknad och kunnat realisera innehav för nära 14 Mdr kronor under de senaste två åren. 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 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 om att fler och fler mobilanvändare kommer att gå över till mobilt bredband för att utnyttja den kostnadseffektiva teknologin och den högre bandbredden. 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 nuvarande bedömning att framtida investeringar i 3 kommer att ge god avkastning.

Långsiktigt god värdetillväxt för våra aktieägare

Sammantaget var 2005 ett enastående år för Investor. Jag vill passa på att tacka alla våra innehav för ett framgångsrikt arbete under året. Det positiva resultatet bidrar till vårt mål om en långsiktigt god värdeutveckling av substansvärdet, inklusive återinvesterad utdelning, över en konjunkturcykel. Över den senaste tioårsperioden har Investor genererat en substansvärdetillväxt om 13,5 procent per år. För Investoraktien uppgår den årliga genomsnittliga totalavkastningen till 15,3 procent för samma period.

Strategiska prioriteringar under 2006

Efter ett starkt år är det viktigt att blicka framåt och målmedvetet arbeta vidare. Jag vill kort peka på några prioriterade områden för de kommande åren.

ÄGA BOLAG MED VÄRDEPOTENTIAL

Att ha en affärsmässig syn på innehaven och att säkerställa att vi har rätt sammansättning av bolag inför framtiden är en av de viktigaste uppgifterna vi har. En god värdeutveckling till aktieägarna kan endast uppnås genom att vi kontinuerligt ser över vår mix av investeringar. Vi har de två senaste åren arbetat hårt för att uppnå en finansiell flexibilitet och är idag i ett läge där vi kan utnyttja nya affärsmöjligheter när de uppkommer. I januari 2006 inrättades en ny enhet för affärsutveckling som löpande ska identifiera och utvärdera nya intressanta investeringsprojekt som faller utanför de redan etablerade investeringsenheterna.

TYDLIG ÄGARROLL BIDRAR TILL ATT BOLAGEN BLIR ”BEST-IN-CLASS”

I vår strävan att bibehålla eller stärka bolagens position som världsledande inom sina respektive områden, ”best-in-class”, är det viktigt att Investor har en tydlig ägarroll, som största eller näst största ägare. En värdeskapande plan för varje bolag tas fram vilken omfattar bland annat operativ benchmarking, målsättningar för lönsamhet och tillväxt samt strukturförändringar i branschen



Börje Ekholm

Född 1963
Anställd 1992
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997

Tidigare positioner inom Investor:
Ansvarig Nya investeringar 1997-2005
Ansvarig Novare Kapital 1995-1997
Analytiker Kärninnehav 1992-1995

Styrelseuppdrag:
Ordförande i WM-data AB och Biotage AB.
Styrelseledamot i Chalmersinvest AB, Greenway Medical Technologies Inc. och Tessera Technologies Inc.

Utbildning:
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm och M.B.A., INSEAD, Fontainebleau

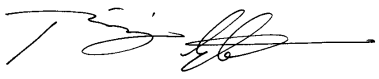
Aktieinnehav i Investor:
230.296

och kapitalstrukturfrågor. Denna plan möjliggör att vi löpande kan utvärdera varje bolags utveckling samt styrelsens och ledningens arbete. 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.

Goda förutsättningar för fortsatt värdeskapande 2006

Investors strategi ligger fast. Vi kommer att fortsätta se över vår mix av investeringar för att uppnå optimal värdeutveckling. Det är viktigt att vi bidrar till att våra investeringar blir, eller fortsätter vara, ledande inom sina branscher. För att uppnå detta kommer vi att vara långsiktiga i visionen men otåliga i uppföljningen av våra bolag.

Med en stark portfölj, en ny affärsorienterad ledningsgrupp och en solid finansiell ställning är förutsättningarna goda för att skapa en konkurrenskraftig avkastning även framöver. Det är en tradition Investor lyckats bevara under sin 90-åriga historia, och nu senast under min företrädare Marcus Wallenbergs ledning.



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Bygga ledande bolag

En långsiktigt god värdeutveckling i Investors investeringar bidrar till substansvärdetillväxt och därmed skapas långsiktiga värden för våra aktieägare. Vi är en engagerad ägare som tar en tydlig ägarroll och ger bolagen tillgång till vår kunskap och erfarenhet. Genom vårt globala nätverk möjliggörs rekrytering av rätt styrelse och ledning. Vi arbetar för att våra bolag ska vara ledande inom sina branscher, ”best-in-class”.

Vision
Bli ledande i att bygga framgångsrika företag.

Affärsidé
Skapa långsiktigt god avkastning genom att investera i företag med god värdepotential och använda vår erfarenhet, kunskap och vårt nätverk till att göra dem ledande inom sina respektive branscher.

Mål
ÖVERGRIPANDE MÅL
Substansvärdets tillväxt inklusive återinvesterad utdelning ska överstiga marknadens avkastningskrav (riskfria räntan plus en riskpremie) över en konjunkturcykel. I dagsläget bedöms avkastningskravet uppgå till åtta till tio procent.

ÖVRIGA MÅL
- Avkastningskrav för Kärninvesteringar: överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. För närvarande åtta till tio procent.
- Avkastningskrav för Private Equity-investeringar: 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader.
- Avkastningskrav för Operativa investeringar: beroende på investeringens riskprofil men minst överträffa tio procents årlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader.
- Skuldsättningsgrad: ej överstiga 25 procent över en längre period.

Strategi
- Investera i bolag med värdepotential
- Bidra till att göra bolagen ledande, ”best-in-class”
- Tydlig ägarroll

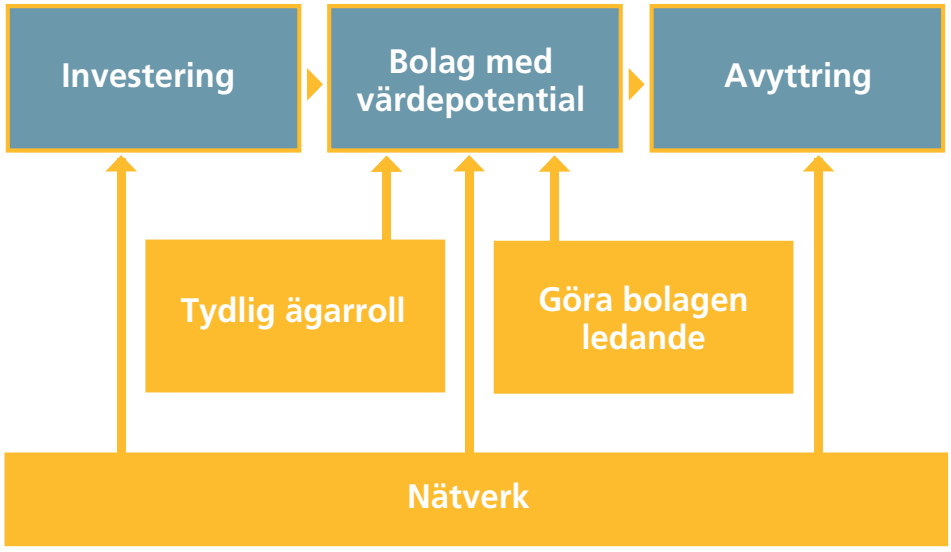
Investeringsstrategi
- Medelstora till stora bolag i norra Europa
- Private Equity i USA, norra Europa och Asien
- Sektorer: Teknologi, Verkstadsindustri, Hälsovård och Finansiella tjänster

Strategi för att uppnå våra mål
INVESTERA I BOLAG MED VÄRDEPOTENTIAL
Investor ska investera i bolag med god potential till värdetillväxt. Genom att kontinuerligt utvärdera potentiella investeringar inom olika områden, utveckla existerande investeringar samt genomföra avyttringar, ska vi uppnå en god värdeutveckling. Detta görs genom att använda vår organisations erfarenhet och kunskap samt vårt nätverk.

BIDRA TILL ATT GÖRA BOLAGEN LEDANDE, ”BEST-IN-CLASS”
Bolagen vi är engagerade i ska vara, eller ha potential att bli, ledande inom sina respektive områden, ”best-in-class”. För att uppnå detta är rätt styrelsesammansättning och ledning avgörande. Genom att ta en aktiv roll i arbetet med styrelsenomineringar samt att ge bolagen tillgång till vårt unika nätverk, bidrar vi till att bolagen får styrelser och ledning med rätt erfarenhet och kompetens. En plan för värdeskapande sätts samman innefattande Investors målsättningar för bolaget. Denna plan fungerar som diskussionsunderlag med respektive bolag.

TYDLIG ÄGARROLL
En tydlig ägarroll uppnås genom att ha en betydande ägarandel och styrelseinflytande i respektive bolag samt agera som en ansvarfull och långsiktig ägare. Detta innebär att vi prioriterar frågor rörande långsiktig värdetillväxt i bolagen snarare än att uppnå kortsiktiga resultat. Vi är långsiktiga i visionen men otåliga i uppföljningen. Att ställa krav bidrar till en tydlig ägarroll och möjliggör en konstruktiv diskussion med bolaget.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI



Investors affärsidé går ut på att investera i bolag med värdepotential och göra dem ledande inom sina respektive branscher. Strategin för att uppnå detta innebär att kontinuerligt utvärdera existerande investeringar, investera i nya företag med potential och avyttra bolag som inte kan bli ”best-in-class” på lång sikt eller som vi bedömer vara fullvärderade. En tydlig ägarroll uppnås genom styrelseinflytande och en värdeskapande agenda som löpande diskuteras med bolagen. Rätt styrelse och ledning i våra investeringar är av avgörande betydelse för att bolagen ska utvecklas väl och bidra med värdetillväxt. Vårt internationella nätverk är strategiskt viktigt för att identifiera investeringsmöjligheter, underlätta rekrytering och tillföra kunskap till bolagen, samt vid avyttring av innehav.

Investeringsstrategi

Vår investeringsstrategi utgår från att investera i bolag med värdepotential och avyttra bolag som inte kan bli ledande på lång sikt eller som vi anser vara fullvärderade. Strategin innebär också att investera i medelstora till stora bolag i norra Europa samt göra Private Equity-investeringar i USA, norra Europa och Asien. Investeringarna görs för närvarande inom sektorerna Teknologi, Verkstadsindustri, Hälsovård och Finansiella tjänster, där vi ser en fortsatt intressant utveckling.

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.

Måluppföljning 2005

ÖVERGRIPANDE MÅL

Investor har uppnått sitt finansiella mål mätt över den senaste tioårsperioden. Den genomsnittliga substansvärdetillväxten inklusive återinvesterad utdelning är 13,5 procent. Detta kan jämföras med den riskfria räntan plus en riskpremie som tillsammans uppgår till cirka tio procent.

ÖVRIGA MÅL

- Avkastningskrav för Kärninvesteringar: mött tio procents avkastning de senaste tio åren.
- Avkastningskrav för Private Equity-investeringar: väl mött 20 procents avkastning på realiserade investeringar (IRR) över tiden.
- Skuldsättningsgraden 31 december 2005 var i det närmaste noll procent.

Koncernens utveckling

Investors positiva utveckling fortsatte under 2005. Helårsresultatet, vilket både inkluderar realiserade och orealiserade värdeuppgångar, uppgick till 43,9 Mdr kronor. Såväl Kärninvesteringar som Private Equity-investeringar bidrog starkt till årets resultat. Sammantaget utvecklades substansvärdet från 92,1 till 134,2 Mdr kronor. Nettoskulden har under året reducerats från 16,1 till 0,2 Mdr kronor.

2005 - ett starkt år för Investor

Merparten av våra investeringar gjorde stora framsteg under året och affärsaktiviteten inom Investor var hög. Substansvärdet steg med 42,1 Mdr kronor, vilket motsvarar en 46-procentig ökning. Den starka finansiella marknaden möjliggjorde ett antal framgångsrika avyttringar inom våra Private Equity-investeringar, men också selektiva försäljningar inom Kärninvesteringar. Nettoskulden sjönk som en konsekvens av detta från drygt 16,1 Mdr kronor till 223 Mkr under året.

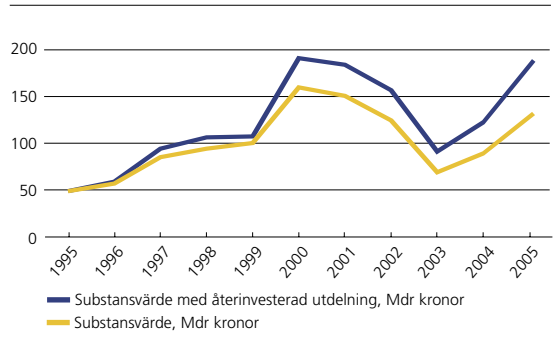
Investors substansvärde ökade från 92.086 till 134.180 Mkr under 2005. Ökningen motsvarar en utveckling från 120 till 175 kronor per aktie. Sammanlagd resultatpåverkan uppgick till 43,9 Mdr kronor för helåret. Både Kärninvesteringar och Private Equity-investeringar utvecklades starkt. Samtliga kärninvesteringar påverkade resultatet positivt under 2005. Private Equity-investeringar uppvisade en resultatpåverkan om totalt 6,0 Mdr kronor. Ett antal lyckade försäljningar och värdeuppgångar, främst inom EQT:s fonder, är huvudförklaringar till årets resultat. Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till –1.571 Mkr och Finansiella investeringars till 215 Mkr.

Utveckling Koncernen

Mkr	2005	2004
Värdeförändring	43 663	9 238
Utdelningar	2 415	1 710
Rörelsens kostnader	–475	–558[1)]
Övriga resultatposter	–1 745	–1 645
Koncernens resultat	**43 858**	**8 745**
Utbetald utdelning[2)]	–1 735	–1 735
Övrigt	–29	–310
Förändring substansvärde	**42 094**	**6 700**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -100 Mkr.
2) Varav utdelning till aktieägare i Investor AB, 1.726 (1.726) Mkr.

Substansvärdeutveckling 10 år (31 december)



Kärninvesteringar

En fortsatt stark efterfrågan, kostnadseffektiviseringar, positiva valutaeffekter och låga räntor resulterade i att alla kärninvesteringar bidrog positivt till Investors resultat under 2005. Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under året uppgick till 39.427 (9.416) Mkr. Störst påverkan på resultatet hade AstraZeneca med 8.650 Mkr, Atlas Copco med 8.192 Mkr och ABB med 6.886 Mkr.

Översikt substansvärde

	Ägarandel % (kapital)	31/12 2005 Kr/aktie	31/12 2005 Mkr	31/12 2004 Kr/aktie	31/12 2004 Mkr
Kärninvesteringar					
Ericsson	5,0	29	22 094	23	17 305
SEB	17,9	26	20 053	23	17 768
AstraZeneca	3,3	26	20 016	20	15 295
Atlas Copco	15,0	22	16 672	13	9 421
ABB	8,0	17	12 766	10	7 593
Scania	10,7	8	6 116	8	6 134
Gambro	19,9	7	5 940	8	6 487
Electrolux	7,7	6	4 892	4	2 796
Saab	19,8	5	3 674	3	2 496
WM-data	16,3	2	1 778	1	1 012
OMX	10,8	2	1 418	1	1 101
Totalt		**150**	**115 419**	**114**	**87 408**
Private Equity-investeringar					
EQT	10	7	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**
Finansiella investeringar					
Fondinvesteringar	1	681	1	593	
Aktiv portföljförvaltning	1	644	0	3	
Övrigt	0	55	0	192	
Totalt		**2**	**1 380**	**1**	**788**
Operativa investeringar					
The Grand Group	2	1 505	2	1 425	
3 Skandinavien	1	843	1	992	
Mark och fastigheter	1	310	1	304	
Övrigt	0	99	0	90	
Totalt		**4**	**2 757**	**4**	**2 811**
Övriga tillgångar och skulder		–1	–631	4	3 265
Totala tillgångar		**175**	**134 403**	**141**	**108 168**
Nettoskuld		0	–223	–21	–16 082
Totalt substansvärde		**175**	**134 180**	**120**	**92 086**

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR

Årets investering inom affärsområdet Kärninvesteringar uppgick till 909 Mkr och utgjordes av köp av Electrolux-aktier. Ökningen i Electrolux gjordes eftersom Investor bedömer att det finns god värdepotential i både vitvarudelen och utomhusprodukterna, som självständiga bolag.

Försäljningar har gjorts om sammanlagt 10.293 Mkr. Försäljningarna har gjorts för att utnyttja möjligheten att stärka balansräkningen och ta hem vinster från tidigare investeringar.

Köp Mkr	Likvider
Electrolux	909
	909
Försäljningar Mkr	
ABB	1 713
AstraZeneca	3 489
Inlösenrätter Gambro	1 986
Inlösenrätter Atlas Copco	629
SEB	1 926
Scania	550
	10 293

I köp och försäljningar ingår ej bytet mellan A-aktier och B-aktier i Atlas Copco.

Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	2005	2004
Värdeförändring	37 424	8 007
Utdelningar	2 163	1 574
Rörelsens kostnader	–160	–165
Resultatpåverkan	**39 427**	**9 416**

Private Equity-investeringar

2005 var det bästa året någonsin för Investors Private Equity-investeringar. 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 20-tal nyinvesteringar har genomförts.

Under året har sammanlagt 4.580 Mkr investerats, varav 3.596 Mkr avser nyinvesteringar och 984 Mkr tilläggsinvesteringar. Huvuddelen av investeringarna, i kronor räknat, har skett inom EQT:s fonder.

Under året avyttrades innehav för sammanlagt 9.268 Mkr. Försäljningar inom EQT och Investor Growth Capital utgör den absoluta huvudelen.

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

Under 2005 uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt 6.022 Mkr.

Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	2005	2004
Värdeförändring (inkl. utdelning)		
EQT	4 794	1 124
Investor Growth Capital	945	71
Investor Capital Partners	502	70
Rörelsens kostnader	–219	–295[1)]
Resultatpåverkan	**6 022**	**970**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -75 Mkr.

Operativa investeringar

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till –1.571 Mkr under året, varav –1.508 Mkr avser 3 Skandinavien.

3 Skandinavien redovisas som intresseföretag vilket innebär att Investors andel av 3s nettoresultat ingår i resultaträkningen.

Finansiella investeringar

Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 215 Mkr för helåret 2005. Knappt hälften av det positiva resultatet är hänförligt till Investors aktiva portföljförvaltning.

Skuldsättning

Investors finansiella ställning stärktes väsentligt under 2005. Nettoskulden sjönk från 16.082 Mkr till 223 Mkr. Investors nettoskuld utgjorde därmed per årsskiftet 0 procent av de totala tillgångarna, att jämföra med 15 procent vid årets ingång. Förändringen i nettoskulden förklaras i allt väsentligt av försäljningar av aktier i ett antal kärninvesteringar och Private Equity-investeringar samt låneåterbetalning från 3 Skandinavien.

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 Mkr. Av koncernens redovisade kostnader är 219 Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har relativt sett högre förvaltningskostnader än övriga affärsområden i Investor. Kostnaderna inom Private Equity-investeringar utgör 1,4 procent av dess tillgångsmassa och kostnaderna för Investors övriga investeringar utgör 0,2 procent av dess tillgångsmassa. Utöver koncernens kostnader om 475 Mkr tillkommer kostnader för personaloptions- och aktieprogram om 73 Mkr.

Investoraktien

Investor är Skandinaviens största investmentbolag med ett börsvärde om 106 (65) Mdr kronor per den 31 december 2005. Investor var då det elfte största bolaget på Stockholmsbörsen. Under året var Investors totalavkastning 68 (25) procent, vilket var den högsta avkastningen på över 15 år. Mätt över den senaste treårsperioden har totalavkastningen varit 201 procent.

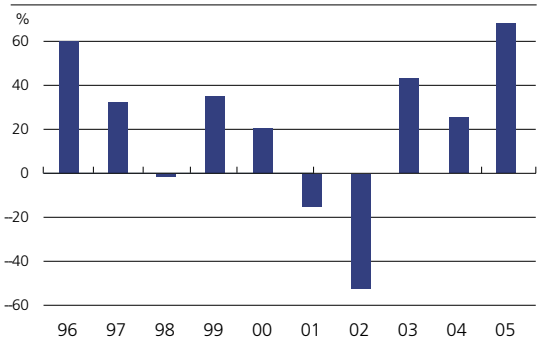
Börsåret 2005

Börsåret 2005 var mycket starkt, i synnerhet i Sverige men även i stora delar av övriga världen. En genomgående stark konjunktur påverkade företagsvinsterna positivt vilket också fick genomslag i börskurserna. I Sverige, men även internationellt, fick effekterna av genomförda effektiviseringar inom bolagen ytterligare genomslag i börskurserna. Orosmoment i världen såsom ett höjt oljepris, naturkatastrofer och en försvagad dollar påverkade börserna negativt på marginalen.

Investoraktien

Kursen för B-aktien ökade under året från 84,50 kronor till 139 kronor, en ökning med 64 procent. Under samma period ökade kursen för Investors A-aktie från 84,50 kronor till 138 kronor, en ökning med 63 procent. Diagrammet till höger visar utvecklingen av Investoraktiens totalavkastning under den senaste tioårsperioden. Totalavkastning inkluderar kurstillväxt och återinvesterad utdelning. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Investoraktien har under de senaste 1, 5, 10 och 20 åren uppgått till 68, 4, 15 respektive 17 procent.

Totalavkastning



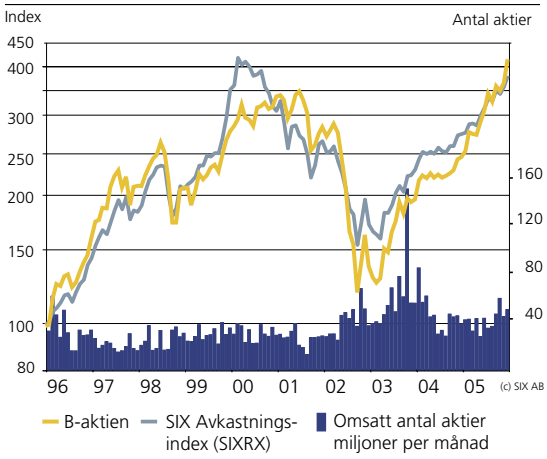
SAMVARIATION AKTIE OCH SUBSTANSVÄRDE

En långsiktig substansvärdetillväxt är grunden för en god långsiktig totalavkastning för Investors aktieägare.

Graden av samvariation mellan aktiekurs och substansvärde påverkas bland annat av marknadens tillgång till och tolkning av företagsspecifik information och omvärldsinformation som kan påverka värderingen av företaget.

Korrelationen har rört sig mellan 0,49 och 0,85 (50 dagars data) under året. Detta ger ett medelvärde på 0,69 vilket är en relativt hög korrelation. Korrelationen kan tolkas som att Investor är ett väl genomlyst bolag där marknaden ser och reagerar på förändringar i Investors substansvärde.

Totalavkastning och omsättning



Risk och riskjusterad avkastning

I bedömningen av den uppnådda avkastningen bör även hänsyn tas till den risk investeringen inneburit. Ett mått på risk är volatilitet som visar variationen i till exempel en akties avkastning. En hög volatilitet innebär att en akties kursrörelse varierat kraftigt. I tabellen nedan visas volatiliteten i Investoraktien över olika tidsperioder. Stockholmsbörsen i sin helhet har lägre volatilitet än Investoraktien vilket kan förklaras av att börsen består av ett stort antal bolag. Över tiden har Investoraktiens volatilitet varit relativt konstant.

Ett mått på en akties avkastning i förhållande till dess risk är sharpekvoten. Ett högt värde på sharpekvoten anger en hög avkastning i förhållande till risknivån. Sharpekvoten möjliggör en jämförelse av riskjusterad avkastning mellan olika tillgångsslag över en viss tidsperiod.

Avkastning och risk, 2005

	1 år	3 år	5 år	10 år	20 år
Totalavkastning, %	68	201	22	314	2 260
Årlig avkastning, %	68	44	4	15	17
Volatilitet, %	19	24	30	29	33
Sharpekvot	3,56	1,75	0,05	0,42	0,34

Omsättning

Omsättningen i ett bolags aktie visar hur likvid aktien är, det vill säga hur mycket handel som bedrivs i den. Omsättningen är störst i Investors B-aktie. Ett sätt att mäta omsättningen är att studera omsättningshastigheten, här definierat som totalt antal omsatta aktier i relation till det totala antalet utestående aktier i bolaget. Den totala omsättningen 2005 för Investors aktier uppgick till

539,8 (593,2) miljoner aktier med en fördelning på 37,2 (34,6) miljoner A-aktier och 502,6 (558,6) miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 70 (77) procent jämfört med 115 (114) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 2,1 (2,3) miljoner Investoraktier per dag.

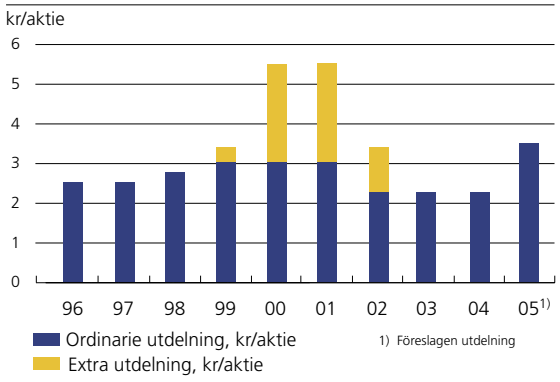
Utdelningspolicy och utdelning

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

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.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 3,50 (2,25) kronor per aktie, motsvarande totalt 2.685 (1.726) Mkr eller 111 (101) procent av mottagna utdelningar, för räkenskapsåret 2005.

Utdelning



Ägarstruktur

Vid utgången av 2005 uppgick Investors aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767 miljoner aktier med ett kvotvärde uppgående till 6 kronor och 25 öre. Antalet aktieägare ökade under året, från 131.565 till 134.140.

Aktiestruktur, 31 december 2005

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**

Generellt sett är och har ägandet varit koncentrerat. Privatpersoner utgör den största ägarkategorin sett till antal och uppgår till 121.684, vilket motsvarar 91 procent av det totala antalet ägare.

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 2005[1)]

Storleksklass		Antal aktieägare	Aktier i % av aktiekapitalet
1–	2 000	121 072	6
2 001–	20 000	11 715	8
20 001–	40 000	586	2
40 001–	80 000	282	2
80 001–	200 000	217	4
200 001–	400 000	97	3
400 001–	2 000 000	116	14
2 000 001–	4 000 000	31	11
4 000 001–	8 000 000	13	9
8 000 001–		11	41
		134 140	**100**

1) Direkt- och förvaltarregistrerade

Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare; 87 procent av aktierna ägs av 12.456 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. Wallenbergstiftelserna innehar tillsammans 22,0 procent av kapitalet och 46,9 procent av rösterna.

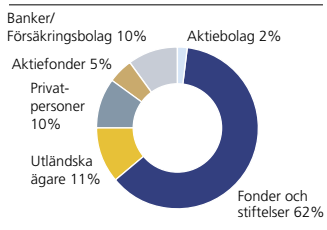
Utländska ägares kapitalandel kvarstod under året på 20 procent och röstandelen på 11 procent. De utländska ägarna innehar främst B-aktier. Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i USA, motsvarande 8 procent.

Investors 15 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2005[1)]

	31/12 2005		31/12 2004	
	% av röster	% av kapital	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	40,0	18,6	40,0	18,6
EB-Stiftelsen	4,9	2,3	4,9	2,3
Skandia Liv	3,9	3,0	4,0	3,1
Nordeas värdepappersfonder	3,7	2,0	4,6	2,8
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,5	1,6	3,5	1,6
Roburs värdepappersfonder	3,5	3,8	3,2	4,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2	2,6	1,2
Custodial Trust Company	1,9	0,9	1,9	0,9
SEB	1,6	1,1	1,7	1,3
AMF Pension	1,5	4,1	1,7	4,7
JP Morgan Chase Bank	1,1	1,9	0,9	1,6
Tredje AP-fonden	1,0	0,8	0,7	0,4
Alecta	0,9	2,4	0,6	1,9
State Street Bank and Trust	0,9	2,7	0,6	2,0
SEB:s värdepappersfonder	0,7	1,7	0,9	2,4

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC

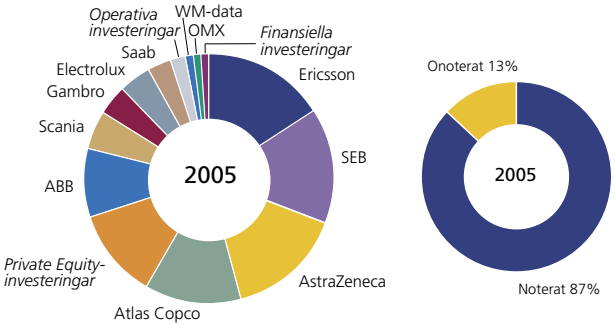
Ägarfördelning (% av kapital)



Verksamhet

Investor skapar värde genom att investera kapital och aktivt engagera sig i utvecklingen av sina investeringar. Investors verksamhet är uppdelad i fyra affärsområden: Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar, Operativa investeringar och Finansiella investeringar. Mixen av mogna ledande företag, tillväxtföretag, helägda verksamheter och finansiella placeringar ger riskspridning och god möjlighet till långsiktigt god avkastning. Affärsområdena har olika investeringsinriktning, vilket skapar flexibilitet att fånga upp nya intressanta investeringsmöjligheter inom flera områden.

Värdet av de samlade investeringarna uppgick till 135 Mdr kronor per den 31 december 2005. 87 procent utgörs av noterade investeringar och 13 procent utgörs av onoterade. Största investeringarna var Ericsson, SEB och AstraZeneca som tillsammans utgjorde 46 procent av Investors totala tillgångar. Exponeringen mot de viktigaste sektorerna var per sista december: Verkstadsindustri 31 procent, Teknologi 26 procent, Hälsovård 21 procent och Finansiella tjänster 16 procent.



Nedan följer en kort beskrivning av respektive affärsområde. Fördjupade beskrivningar av Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar och Operativa investeringar kommer i de kapitel som följer.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar består av väletablerade internationella storföretag som är börsnoterade. Marknadsnoteringen innebär att tillgången är likvid och det är lätt att öka eller minska ägandet i bolagen. Den höga likviditeten medför att affärsområdet har en förhållandevis låg riskprofil och hög finansiell flexibilitet. Kärninvesteringarna ger avkastning i form av värdetillväxt och utdelning.

Kärninvesteringar utgör en stor andel av Investors tillgångar (86 procent per 31 december 2005) och har därmed avgörande betydelse för utvecklingen av Investors substansvärde. Affärsområdets ägarhorisont är långsiktig och vår ambition är att vara största eller näst största ägare med betydande inflytande. Arbetet med kärninvesteringarna sker i form av styrelsearbete. För att dra nytta av affärsmöjligheter tar vi från tid till annan kortsiktiga positioner i våra kärninvesteringar. Dessa redovisas under affärsområdet Finansiella investeringar.

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar omfattar främst onoterade bolag i USA, norra Europa och Asien och utgör cirka 10-15 procent av Investors totala tillgångar (11 procent per 31 december 2005).

Inom affärsområdet görs strukturerade uppköp, så kallade buy-out investeringar, i mogna bolag där vi bedömer att någon form av omstrukturering eller omvandling kan medföra en positiv värdeutveckling för bolaget. Inom Private Equity-investeringar görs också så kallade venture capital investeringar, det vill säga minoritetsinvesteringar i unga tillväxtföretag. Investeringar görs företrädesvis i bolag som står inför en kommersialisering av en produkt eller tjänst inom områdena teknologi och hälsovård.

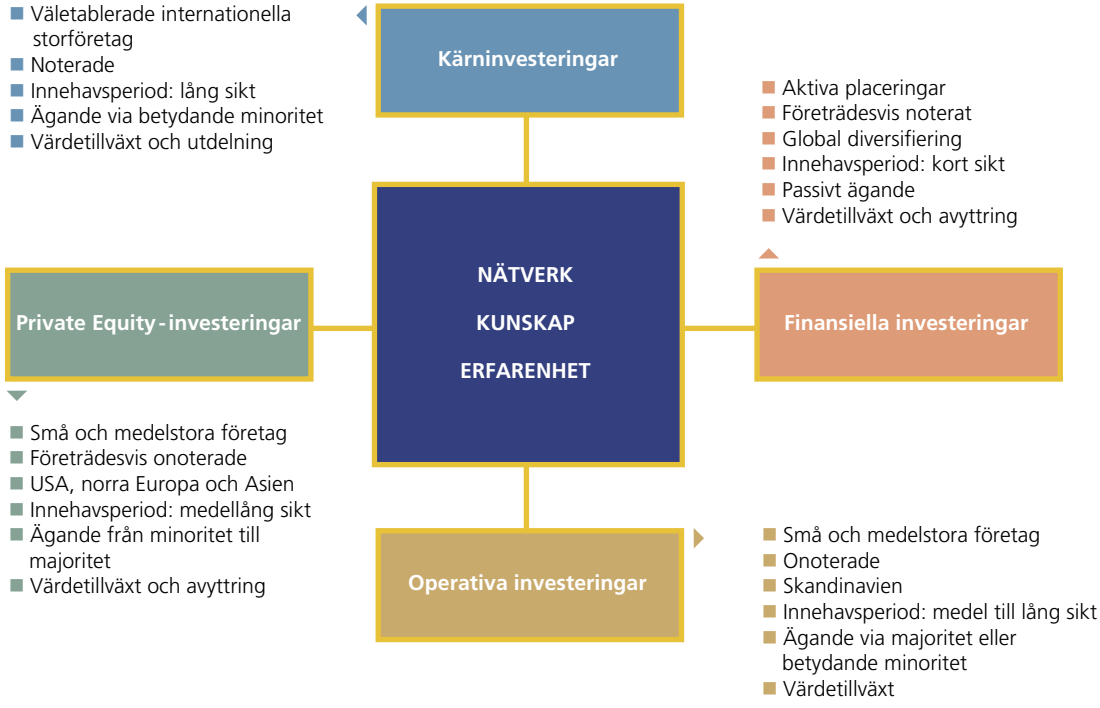
Placeringshorisonten inom Private Equity-investeringar är normalt tre till sju år. Realisering av värdetillväxten sker antingen via börsnotering eller genom försäljning till en industriell eller finansiell aktör. Affärsområdets investeringar är mer illikvida än investeringarna inom affärsområdet Kärninvesteringar. Private Equity-investeringar har en högre risk jämfört med Kärninvesteringar men också en högre avkastningspotential på insatt kapital. Detta reflekteras i vårt mål om en årlig avkastning (IRR) på realiserade innehav om 20 procent eller mer. Private Equity-investeringar innebär vidare en exponering mot mindre och medelstora bolag, nya teknologier samt mot de underliggande geografiska marknaderna Asien, norra Europa och USA. Arbetet med Private Equity-investeringar är främst strategiskt men innebär ofta en tät kontakt mellan bolaget och Investors styrelserepresentanter gällande operativa frågor. Private Equity-investeringar ger avkastning främst vid exit.

Operativa investeringar

Affärsområdet Operativa investeringar består av onoterade investeringar där vi äger en majoritet eller en betydande minoritet/strategisk kontroll. Bolagen har i nuläget sin bas i Norden och ägs på medel till lång sikt. Per 31 december 2005 utgjorde affärsområdet 2 procent av totala tillgångar.

Finansiella investeringar

Inom affärsområdet Finansiella investeringar görs placeringar i finansiella instrument, främst noterade, såsom aktier och aktierelaterade derivat på den globala finansmarknaden. Investeringarna är rena finansiella placeringar där vi som investerare inte tar någon aktiv roll för att utveckla bolagen vi investerar i. Ägarhorisonten är därför kortsiktig. Inom affärsområdet ligger bland annat Investors



aktiva portföljförvaltning som har till uppgift att generera en god avkastning samt ta del av marknadens informationsflöde. Affärsområdets transaktioner sker under strikt riskkontroll. Per 31 december 2005 utgjorde affärsområdet 1 procent av totala tillgångar.

Verksamhetens förvaltningskostnad

Inom Kärninvesteringar, Operativa investeringar och Finansiella investeringar förvaltas tillgångar om cirka 119 Mdr kronor till en kostnad om 256 Mkr, vilket ger en förvaltningskostnad om 0,2 procent.

Inom Private Equity-investeringar förvaltas tillgångar om cirka 15 Mdr kronor till en kostnad om 219 Mkr, vilket motsvarar en förvaltningskostnad om 1,4 procent. Läs mer om verksamhetens kostnader på sidan 9.

Omvärldsfaktorer som påverkar Investors verksamhet

Utöver den verksamhet som Investor kan kontrollera, påverkas verksamheten av ett antal externa faktorer:

- det makroekonomiska läget såsom tillväxt, räntenivå, valutafluktuationer (för mer information om valutans effekter se not 28 sidan 78),
- den generella börsutvecklingen (87 procent av Investors investeringar är börsnoterade),
- det geopolitiska läget och de effekter detta får på bland annat konjunktur och börser samt
- klimatet för börsnoteringar, vilket är betydelsefullt för affärsområdet Private Equity-investeringar.

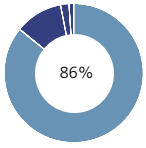
Portföljens historiska utveckling

Investors sammansättning av bolag har varierat över tiden vad gäller exempelvis exponering mot geografiska marknader, sektorer samt andelen noterat och onoterat. Att investera i bolag inom nya attraktiva marknader och branscher och från tid till annan avyttra bolag, är en naturlig del i den värdeskapande processen. 1995 började uppbyggnaden av det affärsområde som vi idag kallar Private Equity-investeringar. Detta har inneburit en gradvis ökad exponering mot onoterade tillväxtföretag inom Teknologi och Hälsovård i USA, norra Europa och Asien. 1999 var andelen onoterade innehav 5 procent.

2001 avyttrades Stora Enso, SKF och SAS och ytterligare aktier i Ericsson och SEB förvärvades. Detta innebar en ökad exponering mot sektorerna IT/Telekom samt Finansiella tjänster och medförde att vi helt lämnade skogsindustrisektorn. Förändringen var ett led i strategin att fokusera portföljen och öka exponeringen mot tillväxtbranscher. Synergier mellan kärninvesteringarna och bolag inom Private Equity-verksamheten kunde också uppnås genom ett gemensamt sektorfokus.

Under börsnedgången 2000 till 2003 fortsatte Investor att stötta och investera i bolag som ABB och Ericsson, men även i lovande bolag inom Private Equity. Under denna period och fram till 2005 har vi byggt och utvecklat 3 Skandinavien vilket också bidragit till att öka andelen onoterade bolag i portföljen. Under 2005 har mindre poster i kärninvesteringarna avyttrats samtidigt som innehavet i Electrolux har stärkts.

Kärninvesteringar



Kärninvesteringar är internationellt verksamma företag där Investor är en tydlig ägare med ett stort inflytande. Bolagen är väletablerade och har starka marknadspositioner inom sina respektive sektorer och branscher. Investor har elva kärninvesteringar: ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, Saab, Scania, SEB, OMX och WM-data.

Tydlig ägarroll skapar långsiktiga värden

En förutsättning för att ha en tydlig ägarroll är att vårt inflytande är tillräckligt stort för att vi på ett påtagligt sätt ska kunna bidra till kärninvesteringarnas utveckling. Därför är vi normalt största eller näst största ägare i alla våra kärninvesteringar. Vårt engagemang och inflytande sker främst via styrelsearbete och innebär bland annat att:

- utse vd,
- lägga fast och följa upp affärsinriktning samt strategiska målformuleringar,
- besluta om kapitalstruktur, utdelningspolicy, större investeringar och strukturaffärer samt
- noggrant följa bolagets finansiella utveckling och rapportering.

Styrelsenominering i fokus

Då arbetet med våra kärninvesteringar främst sker via styrelsen är det centralt att styrelserna är rätt sammansatta. För ett framgångsrikt och dynamiskt styrelsearbete är det viktigt att ha en bra sammansättning av ledamöter med olika kompetens, erfarenhet, nationalitet och kön. Arbetet i bolagens valberedningar är därmed viktigt. Vi arbetar med att nominera ledamöter utifrån bolagets nuvarande och framtida strategi samt utifrån styrelseutvärderingen och bolagets utveckling. Vi eftersträvar att minst två av de ordinarie styrelseledamöterna i respektive kärninvestering ska vara personer från Investors nätverk.

Nätverket bidrar till ledande bolag

Några av nätverkets viktigaste uppgifter är att generera affärsmöjligheter och fungera som rekryteringsbas för kärninvesteringarnas styrelser och ledning. För alla bolag är rätt styrelse och ledning av avgörande betydelse för dess utveckling. Rekryteringar till dessa positioner görs därför alltid med det specifika bolagets behov i centrum.

En viktig aspekt är också att kunna behålla högpresterande ledningar och styrelser över tiden. På en förhållandevis liten marknad med konkurrens från internationella aktörer och Private Equity-bolag, blir det därför centralt att erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsprogram. Kontinuerligt utvärderas existerande ersättningsprogram inom kärninvesteringarna för att uppnå bästa möjliga värdeskapande för bolagens aktieägare. Vår uppfattning är att det är till fördel för bolaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna använder del av styrelsearvodet för att förvärva aktier i bolaget.

En viktig del i arbetet med kärninvesteringarna handlar om att ge människor i bolagen tillgång till vårt nätverk. Exempel kan vara olika typer av möten inom nätverket i syfte att utbyta erfarenheter och kunskaper inom aktuella ämnen. Genom dessa träffar utvecklas nätverket och dess samlade kompetens kommer kärninvesteringarna tillgodo.

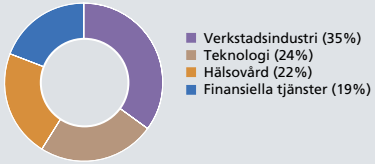
KÄRNINVESTERINGAR

Avkastningskrav: Den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. För närvarande åtta till tio procent.

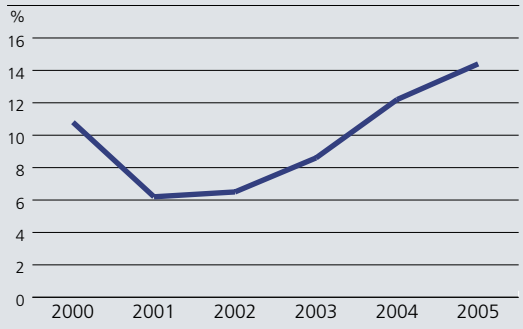
Strategi:

- Identifiera och utvärdera värdeskapande åtgärder
- Utse rätt styrelse
- Utvärdera utvecklingen

Sektorer: Hälsovård, Verkstadsindustri, Teknologi, Finansiella tjänster

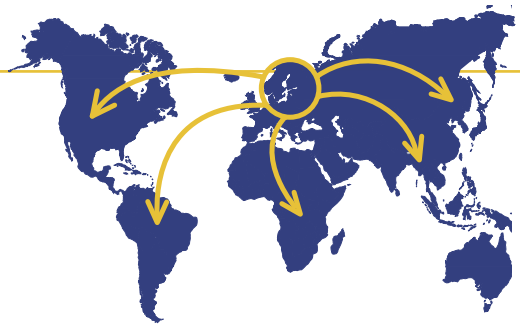


EBIT - marginal



- Rapporterad EBIT-marginal justerad för större extraordinära poster
- För SEB används avkastning på eget kapital
- ABB och AstraZeneca enligt US GAAP
- 2005 enligt IFRS förutom ABB och AstraZeneca

Diagrammet ovan visar utvecklingen av kärninvesteringarnas EBIT-marginal 2000-2005. 2005 års marginaler innebär en dubblering sedan 2002 och avspeglar en stark konjunkturutveckling men också framgångsrikt värdeskapande arbete i kärninvesteringarna.



Omfattande analys av bolag och bransch

Investors styrelserepresentanter i kärninvesteringarna har till sitt stöd analytiker som följer respektive bolag, dess konkurrenter och marknader. Samarbetet mellan styrelserepresentanterna och Investors analytiker bedrivs i vad vi kallar ”business teams”. Basen i analysarbetet är en rankning av kärninvesteringarna. I rankningsprocessen analyseras branschens attraktivitet och bolagens potential, vilket också innefattar hur bolagen presterar jämfört med sina konkurrenter.

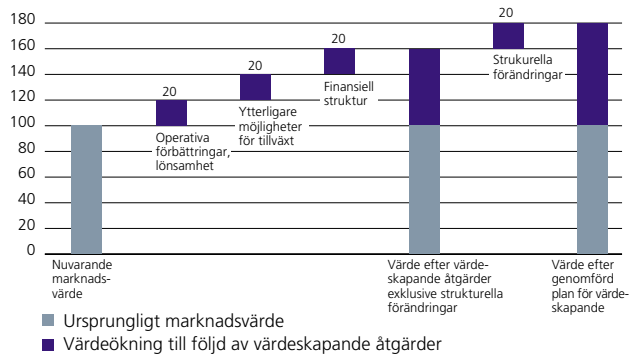
Det faktum att läkemedelsindustrin är mer lönsam än vitvaruindustrin är relevant, men att jämföra Electrolux lönsamhet med AstraZenecas säger inte så mycket om respektive bolags prestation. Istället är det mer relevant att jämföra Electrolux med exempelvis Whirlpool och andra konkurrenter medan AstraZeneca ska utvärderas mot sina konkurrenter. Denna jämförelse är mycket viktig eftersom Investors mål är att bolagen ska vara ledande inom sina respektive branscher ”best-in-class”.

För att bedöma branschens attraktivitet utvärderas tillväxt, lönsamhet och struktur. Analys av branschens struktur genomförs i en så kallad Porter-modell, där man bedömer konkurrenssituationen i industrin, inträdesbarriärer, bolagens ställning gentemot sina leverantörer och kunder samt potentiella substitut för bolagens produkter och tjänster. För att bedöma bolagens potential utvärderar vi dem mot relevanta konkurrenter (benchmarking) utifrån kriterierna tillväxt och lönsamhet. Dessutom utvärderas bolagets kvalitet utifrån strategi, företagskultur, företagsledning, marknadsposition och organisation. Även finansiell och operationell stabilitet beaktas. För att Investor ska fortsätta vara engagerat i ett bolag ska vi göra bedömningen att bolaget har förutsättningar att bli ledande inom sin bransch ”best-in-class” samt ha en god värdepotential. För bolag som inte faller inom denna ram arbetar vi med att hitta en attraktiv avyttringsmöjlighet och en ägarsituation som är bra för bolaget.

Business teams utarbetar plan för värdeskapande

Med ovanstående analys som bas, utarbetas för varje kärninvestering en så kallad plan för värdeskapande. I denna plan sätter vi mål för bolagen vad gäller lönsamhet, tillväxt, bolagets struktur samt dess kapitalstruktur.

Värdering



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	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,%	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2005	Marknads-värde Mkr 31/12 2005	köpt(+)/sålt(–) netto, Mkr 2005	Marknads-värde, Mkr 31/12 2004
Verkstadsindustri								
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,0	12	22	16 672	–658[3]	9 421
ABB	166 330 142	8,0[4]	8,0[4]	10	17	12 766	–1 713	7 593
Scania[5]	21 495 450	10,7	19,3	5	8	6 116	-550	6 134
Electrolux	23 688 871	7,7	26,0	4	6	4 892	909	2 796
				31	**53**	**40 446**		**25 944**
Teknologi								
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	16	29	22 094		17 305
Saab	21 611 925	19,8	38,0	3	5	3 674		2 496
WM-data	70 265 500	16,3	29,3	1	2	1 778		1 012
				20	**36**	**27 546**		**20 813**
Hälsovård								
AstraZeneca	51 587 810	3,3[6]	3,3[6]	15	26	20 016	–3 489	15 295
Gambro	68 468 225	19,9	26,3	4	7	5 940	–1 986[7]	6 487
				19	**33**	**25 956**		**21 782**
Finansiella tjänster								
SEB	123 027 895	17,9	18,5	15	26	20 053	–1 926	17 768
OMX	12 950 507	10,8	10,8	1	2	1 418		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) Avser transaktioner under fjärde kvartalet samt avyttring av inlösenrätter i Atlas Copcos inlösenprogram.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) 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 procent av rösterna och 9 procent av kapitalet.
6) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
7) Avser avyttring av inlösenrätter i Gambros inlösenprogram.

Investeringar



ERICSSON

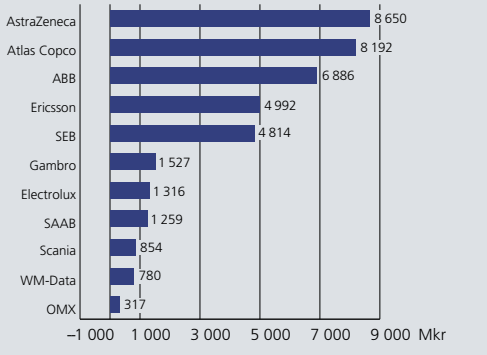
Bolagens mål gällande lönsamhet analyseras främst utifrån jämförelser med deras konkurrenter och möjliga åtgärder för långsiktig marginalförbättring identifieras. Vad gäller tillväxt analyseras bolagets möjligheter till organisk expansion. Strukturella åtgärder genom förvärv eller sammanslagningar är ett annat sätt för bolaget att skapa tillväxt. I vissa situationer kan värdeskapande uppnås genom att fokusera eller renodla bolagets struktur.

En annan viktig fråga är att försöka identifiera en optimal kapitalstruktur för respektive bolag. Principiellt bör bolagen ha en kapitalstruktur som möjliggör de värdeskapande investeringar som bolaget bör göra och dessutom ger viss handlingsfrihet i förvärvssituationer. I de fall bolagen har överskottskapital som inte kan investeras till en attraktiv avkastning skall detta kapital distribueras till aktieägarna.

Planen för värdeskapande ger möjlighet till dialog och principfast uppföljning

Mål och måluppföljning utifrån den värdeskapande planen är central i vår dialog med bolagen. Planen möjliggör en konstruktiv diskussion med bolagens ledningar i frågor såsom lönsamhet, tillväxt och kapitalstruktur. Genom en kontinuerlig och principfast uppföljning av planen utvärderas varje bolags utveckling, liksom styrelsens och ledningens arbete. På detta sätt kan vi som ägare bidra till värdeskapande i kärninvesteringarna.

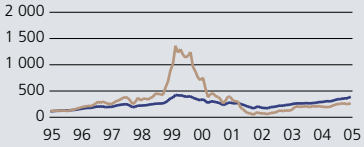
Kärninvesteringarnas resultatpåverkan 1/1-31/12 2005



Under 2005 bidrog kärninvesteringarna med 39,4 Mdr kronor till Investors resultat. Diagrammet ovan illustrerar resultateffekten per bolag. Alla bolagen bidrog positivt. AstraZeneca, Atlas Copco och ABB bidrog mest, följt av Ericsson och SEB.

Investors andel av Ericsson
Kapitalandel: 5,0%
Röstandel: 19,4%
Marknadsvärde innehav: 22.094 Mkr
Sektor: Teknologi
I styrelsen sitter inga personer från Investors ledning eller styrelse.
Ordförande: Michael Treschow
Vd och koncernchef: Carl-Henric Svanberg

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

Ericsson är en världsledande leverantör av telekommunikationsutrustning och till dessa relaterade tjänster. Över 1.000 nätverk i 140 länder använder sig av Ericssons utrustning och är kunder till Ericsson. Kunderna är operatörer inom mobila så väl som fasta nät. Ericsson är ett av få bolag i världen som kan erbjuda heltäckande lösningar för alla de ledande mobilsystemen.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, Mdr kr	151,8	132,0
Rörelseresultat	33,1	26,7
Rörelsemarginal, %	21,8	20,2
Nettoresultat efter skatt	24,3	17,5
Vinst/aktie, kr	1,53	1,11
Utdelning/aktie, kr	0,45	0,25
Bokfört eget kapital	104,7	80,4
Soliditet, %	50	43
Börsvärde, Mdr kr	440,7	342,6
Antal anställda	56 055	50 534

ERICSSON 2005: Under 2005 har Ericsson stärkt sin marknadsledande position inom mobil infrastruktur samtidigt som lönsamheten fortsatt har varit den klart högsta i branschen. Inom tjänsteverksamheten har Ericsson tagit ett antal avgörande order av betydande storlek, exempelvis de rekordstora kontrakten med 3 UK och 3 Italien. Genom förvärvet av större delen av tillgångarna av brittiska Marconi har Ericsson även kompletterat sin produktportfölj inom fast telefoni, bredband och transmission.

INVESTORS SYN PÅ ERICSSON: Ericsson har under året befäst sin ledande ställning inom sin bransch, avseende både lönsamhet och tillväxt. Förutom en mycket tillfredsställande utveckling inom mobila system har den starka tillväxten inom tjänsteverksamheten samt förvärvet av Marconi gett Ericsson en starkare och bredare position inför framtiden. Tack vare dessa strategiska åtgärder tror vi att Ericsson är väl förberett att hantera de utmaningar och möjligheter som kommer att uppstå framöver.

www.ericsson.com



SEB

Investors andel av SEB
Kapitalandel: 17,9%
Röstandel: 18,5%
Marknadsvärde innehav: 20.053 Mkr
Sektor: Finansiella tjänster
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Jacob Wallenberg (vice ordförande)
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Annika Falkengren

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern för företag, institutioner och privatpersoner som verkar på tio hemmamarknader i Norden, Baltikum, Polen, Tyskland och Ukraina. SEB har drygt 680 bankkontor och 5 miljoner kunder. Bolagets verksamhet omfattar retail och private banking, merchant- och investment banking, kapitalförvaltning och livförsäkringsverksamhet.

Nyckeltal	2005	2004
Intäkter, Mdr kr	34,2	29,9
Rörelseresultat	11,2	10,0
Nettoresultat efter skatt	8,4	7,4
Vinst/aktie kr	12,58	10,83
Utdelning/aktie kr	4,75	4,35
Balansomslutning, Mdr kr	1 890	1 607
Kapitaltäckningsgrad	10,83	10,29
Förvaltat kapital, Mdr kr	1 118	886
Bokfört eget kapital	56,7	51,7
Börsvärde, Mdr kr	115,0	90,4
Antal anställda	18 948	17 772

SEB 2005: En ökad efterfrågan och goda finansiella marknader bidrog till en tillväxt i volymer och intäkter trots hård konkurrens. Organisk tillväxt och förvärv har stärkt bolaget produktmässigt och geografiskt. Exempel på förvärv är den norska Privatbanken och livförsäkringsverksamheten i Danmark. Detta innebär att SEB finns på plats inom det övre privatsegmentet i hela norden. Under fjärde kvartalet tillträdde Annika Falkengren som ny vd och koncernchef.

INVESTORS SYN PÅ SEB: 2005 var ett mycket bra år för SEB där expansionssatsningar och effektiviseringar lett till en mycket god resultatutveckling. Bolagets starka position i Baltikum och Österuropa innebär ytterligare tillväxtmöjligheter inför framtiden. Inför 2006 är det viktigt att vända den sämre utvecklingen för retail-verksamheten i Tyskland och att fortstätta förbättra kostnadseffektiviteten. Det är viktigt att maximalt utnyttja kapaciteten i SEB:s plattform för att nå en god långsiktig vinsttillväxt.

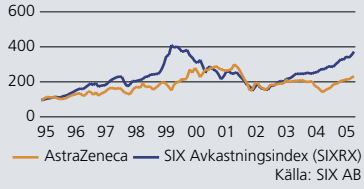
www.seb.se



AstraZeneca

Investors andel av AstraZeneca
Kapitalandel: 3,3%
Röstandel: 3,3%
Marknadsvärde innehav: 20.016 Mkr
Sektor: Hälsovård
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Håkan Mogren (vice ordförande)
Ordförande: Louis Schweitzer
Vd och koncernchef: David Brennan

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

AstraZeneca är ett av världens ledande läkemedelsföretag inriktat på medicinsk och farmaceutisk forskning inom sex viktiga hälsovårdsområden: cancer, hjärta/kärl, mage/tarm, infektion, neurovetenskap och andningsvägar & inflammation. Bolagets produkter säljs i över 100 länder där USA, Europa och Japan är de viktigaste marknaderna. Kunderna finns inom både primär- och specialistvården.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, MUSD	23 950	21 426
Rörelseresultat	6 502	4 547
Rörelsemarginal, %	27,2	21,2
Nettoresultat efter skatt	4 724	3 683
Vinst/aktie USD[1)]	2,91	2,01
Utdelning/aktie USD	1,3	0,940
Bokfört eget kapital	13 597	14 404
Soliditet %	55	56
Börsvärde, Mdr kronor	616,1	397,3
Antal anställda	65 000	64 000

1) Före jämförelsestörande poster.

ASTRAZENECA 2005: En god tillväxt för nyckelprodukterna och produktivitetsförbättringar har lett till en stark ekonomisk utveckling där rörelseresultatet ökade med 39 procent under året räknat med fasta valutakurser. De fem viktiga tillväxtprodukterna Nexium™, Seroquel™, Crestor™, Arimidex™ och Symbicort™ ökade försäljningen med totalt 27 procent. Utvecklingsportföljen har stärkts. Antalet produkter i tidig och sen utvecklingsfas har ökat under året.

INVESTORS SYN PÅ ASTRAZENECA: AstraZeneca har levererat goda resultat och står starkt som ett av världens ledande läkemedelsföretag. Läkemedelsbranschen är inne i en omvandlingsfas men bolaget är väl positionerat med ett mycket konkurrenskraftigt produktutbud både inom primärvårdsområdet och inom specialistvård. Bolagets satsningar på att stärka bolagets produkt- och forskningsportfölj, organiskt såväl som genom förvärv, är viktigt för en fortsatt god utveckling av bolaget.

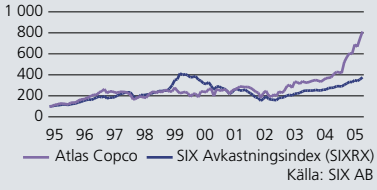
www.astrazeneca.com



Atlas Copco

Investors andel av Atlas Copco
Kapitalandel: 15,0%
Röstandel: 21,0%
Marknadsvärde innehav: 16.672 Mkr
Sektor: Verkstadsindustri
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Sune Carlsson (ordförande),
Jacob Wallenberg (vice ordförande),
Ulla Litzén
Ordförande: Sune Carlsson
Vd och koncernchef: Gunnar Brock

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

Atlas Copco är en internationell verkstadsgrupp med huvudkontor i Stockholm. Verksamheten bedrivs i ett antal divisioner inom fyra affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik, Industriteknik samt Maskinuthyrning (Rental Service).

Nyckeltal	2005[1]	2004
Omsättning, Mkr	52 742	43 192
Rörelseresultat	9 403	6 651
Rörelsemarginal, %	17,8	15,4
Nettoresultat efter skatt	6 364	4 430
Vinst/aktie, kr[2]	10,43	7,41
Utdelning/aktie, kr	4,25	3,0
Bokfört eget kapital	25 716	22 536
Soliditet, %	47	47
Börsvärde, Mdr kr	107,4	61,3
Antal anställda	27 515	25 015

1) Exklusive resultat för avvecklade verksamheter om 217 Mkr 2005 och 241 Mkr 2004.
2) Inklusive avvecklade verksamheter och justerad för aktiesplit.

ATLAS COPCO 2005: En god efterfrågan på produkter och tjänster, förbättrade marknadspositioner och framgångsrik lansering av nya produkter ledde till rekordförsäljning och rekordvinst i Atlas Copco. Under året genomförde bolaget ett par strategiskt viktiga försäljningar, samtidigt som man kompletterade kärnverksamheten med ett flertal mindre och medelstora förvärv. Överskottslikviditeten vid försäljningen av verksamheten för elektriska verktyg delades vidare ut till aktieägarna via ett obligatoriskt inlösenförfarande. Efter att ha genomfört en framgångsrik omstrukturering av Maskinuthyrningsverksamheten beslöt Atlas Copco i början av 2006 att avyttra affärsområdet.

INVESTORS SYN PÅ ATLAS COPCO: Atlas Copcos industriella verksamheter är närvarande i mogna, men attraktiva nischmarknader. Inom dessa marknader har Atlas Copco ledande positioner, vilket man framgångsrikt utnyttjat. Jämfört med sina internationella konkurrenter presterar Atlas Copco "best-in-class". Kombinationen av ledande marknadspositioner, stark företagskultur samt en hög operationell effektivitet, gör att vi ser goda förutsättningar för Atlas Copco framöver.

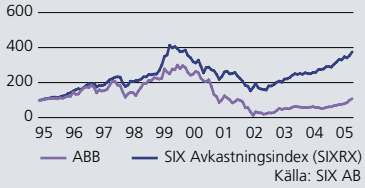
www.atlascopco-group.com



ABB

Investors andel av ABB
Kapitalandel: 8,0%
Röstandel: 8,0%
Marknadsvärde innehav: 12.766 Mkr
Sektor: Verkstadsindustri
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Jacob Wallenberg
Ordförande: Jürgen Dormann
Vd och koncernchef: Fred Kindle

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik och bolagets produkter och tjänster syftar till att förbättra prestanda och minimera miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB-koncernens bolag verkar i mer än 100 länder där Europa, USA och Asien är de viktigaste marknaderna.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, MUSD	22 442	20 610
Rörelseresultat	1 742	1 046
Rörelsemarginal, %	7,8	5,1
Nettoresultat efter skatt	735	–35
Vinst/aktie, USD	0,36	–0,02
Utdelning/aktie, CHF	0,12	0
Bokfört eget kapital	3 142	2 530
Soliditet, %	14	10
Börsvärde, Mdr kr	159,4	77,2
Antal anställda	104 000	102 500

ABB 2005: Verksamhetsförbättringar och en stark konjunktur bidrog till en mycket positiv resultat- och marginalutveckling under året. Bolaget har kunnat dra nytta av de goda marknadsförutsättningarna på kraft- och automationssidan och genomfört omstruktureringar i syfte att öka lönsamheten. Vid årsskiftet har en ny affärsorganisation etablerats för att bättre motsvara bolagets verksamhet. I och med den reviderade planen för reglerad konkurs för dotterbolaget Combustion Engineering i USA är bolaget nu nära en slutgiltig lösning på asbestfrågan.

INVESTORS SYN PÅ ABB: Bolaget har under året stärkt sina positioner och förbättrat lönsamheten snabbare än förväntat. För att nå de uppsatta målen för 2009 krävs det att ABB fortsätter att arbeta med att genomföra ytterligare rationaliseringar för att förbättra marginalerna. Ett ökat energibehov, efterfrågan på industrieffektivisering och en växande miljömedvetenhet innebär goda förutsättningar för bolaget att utvecklas.

www.abb.com

5% av totala tillgångar

SCANIA

Investors andel av Scania

Kapitalandel: 10,7%
Röstandel: 19,3%
Marknadsvärde innehav: 6.116 Mkr
Sektor: Verkstadsindustri
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Sune Carlsson (vice ordförande)
Ordförande: Bernd Pischetsrieder
Vd och koncernchef: Leif Östling

Totalavkastning, Index = 100 = 1/4 1996



Källa: SIX AB

Scania är en globalt ledande tillverkare av tunga lastbilar, bussar samt industri- och marinmotorer. Bolaget tillhandahåller även ett stort utbud av serviceprodukter och finansiering. Verksamheten bedrivs på över hundra marknader i Europa, Latinamerika, Asien, Afrika och Australien. De viktigaste är Europa och Latinamerika, dit också produktionen är lokaliserad. Större delen av bolagets kunder är verksamma inom transportnäringen och består av allt från mindre lastbilsåkerier till stora transportbolag inom privat och offentlig verksamhet.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, Mkr	63 328	56 788
Rörelseresultat	6 859	6 599
Rörelsemarginal, %	10,8	11,6
Nettoresultat efter skatt	4 665	4 316
Vinst/aktie, kr	23,33	21,57
Utdelning/aktie, kr	15,00	15,00
Bokfört eget kapital	23 736	21 433
Soliditet, %	30	30
Börsvärde, Mdr kr	64,8	52,6
Antal anställda	30 765	29 993

SCANIA 2005: 2005 var ett mycket bra år för Scania med stark orderingång för lastbilar och bussar. Trots höga energi- och materialkostnader var lönsamheten kvar på höga nivåer. Serviceförsäljningen växte starkt och utgjorde 19 procent av omsättningen för helåret. Bolaget har uppmärksammats för sitt arbete med miljö och trafiksäkerhet. Under året fullföljdes budet på Ainax, som numera är ett dotterbolag till Scania. Bolagets avsikt är att likvidera Ainax under 2006.

INVESTORS SYN PÅ SCANIA: Scanias goda lönsamhet, framgångsrika modulkoncept och starka varumärke gör bolaget till ledande i sin bransch, ”best-in-class”. För att bibehålla denna position är det viktigt att framtida motorgenerationer uppfyller kommande miljöbestämmelser på ett kostnadseffektivt sätt. En stark ekonomisk tillväxt i Östeuropa, Ryssland och Asien medför sannolikt att dessa marknader kommer att få en allt större betydelse för bolagets långsiktiga utveckling.

www.scania.com

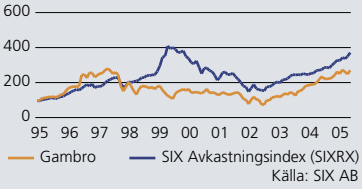
4% av totala tillgångar

GAMBRO

Investors andel av Gambro

Kapitalandel: 19,9%
Röstandel: 26,3%
Marknadsvärde innehav: 5.940 Mkr
Sektor: Hälsovård
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Håkan Mogren (vice ordförande)
Adine Grate Axén
Ordförande: Claes Dahlbäck
Vd och koncernchef: Sören Mellstig

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

Gambro är verksamt inom medicinteknik för njursjukvård och blodkomponentteknologi. Gambro Renal Products utvecklar och tillhandahåller produkter, terapier och tjänster inom dialysområdet, Gambro Healthcare levererar njursjukvårdstjänster och Gambro BCT utvecklar och säljer produkter och tjänster för blodinsamling, uppdelning av blodet i dess komponenter och cellterapier. Bolaget är globalt och har medarbetare i 40-talet länder. De viktigaste marknaderna är USA, Europa och Japan.

Nyckeltal	2005[1)]	2004[2)]
Omsättning, Mkr	14 685	13 404
Rörelseresultat, EBITDA	2 792	2 248
Rörelsemarginal, %	19,0	16,8
Nettoresultat efter skatt	1 906	1 579
Vinst/aktie, kr	5,43	4,37
Utdelning/aktie, kr	1,30	1,30
Bokfört eget kapital	18 457	18 387
Soliditet %	62	57
Börsvärde, Mdr kr	29,9	32,5
Antal anställda	11 759	21 279

1) Exklusive realisationsvinst för avyttringen av MacGREGOR om 408 Mkr och avyttringen av Gambro Healthcare US om 7.211 Mkr.
2) Exklusive kostnad om 2.672 i och med förlikning Mkr med amerikanska justitiedepartementet.

GAMBRO 2005: Gambro har under året haft en omsättningstillväxt som överstigit marknadstillväxten inom samtliga affärsområden. Marginalerna har förbättrats jämfört med föregående år. Försäljningen av Gambro Healthcare US har slutförts och ett inlösenprogram har genomförts i samband med detta. Gambro Renal Products har slutit produktavtal med DaVita och Baxter.

INVESTORS SYN PÅ GAMBRO: I och med avtalen med DaVita och Baxter har Gambro Renal Products volymtillväxt och globala position stärkts. Dock är det viktigt att Gambro vidtar åtgärder för att förbättra sina marginaler inom denna verksamhet. Blodkomponentteknologiområdet är en mycket intressant nisch med höga marginaler och bra tillväxtpotential. Investeringar i forskning och nya produktlanseringar bör ytterligare stärka BCT:s position inom detta område. Bolaget är välkapitaliserat vilket ger flexibilitet att investera i tillväxt.

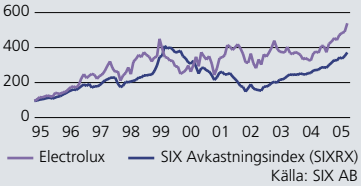
www.gambro.com



Electrolux

Investors andel av Electrolux
Kapitalandel: 7,7%
Röstandel: 26,0%
Marknadsvärde innehav: 4.892 Mkr
Sektor: Verkstadsindustri
I styrelsen sitter ingen person från Investors ledning eller styrelse
Ordförande: Michael Treschow
Vd och koncernchef: Hans Stråberg

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

Electrolux består av två huvudsakliga verksamheter, Inomhusprodukter (Hushållsmaskiner, utrustning för kök och rengöring) samt Utomhusprodukter (utrustning för skogs- och trädgårdsskötsel). Mer än 55 miljoner produkter - kylskåp, spisar, tvättmaskiner, dammsugare, motorsågar och gräsklippare - säljs varje år till konsumenter och professionella användare i över 150 länder under varumärken som AEG, Electrolux, Zanussi, Frigidaire, Eureka, Husqvarna, Volta och Elektro Helios.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, Mkr	129 469	120 651
Rörelseresultat	6 962	6 767
Rörelsemarginal, %	5,4	5,6
Nettoresultat efter skatt[1)]	1 763	3 259
Vinst/aktie, kr[1)]	6,05	10,92
Utdelning/aktie, kr	7,50	7,00
Bokfört eget kapital	25 887	23 626
Soliditet, %	31	31
Börsvärde, Mdr kr	63,9	46,9
Antal anställda	69 523	72 382

1) Inklusive jämförelsestörande post om 2.847 för omstruktureringar.

ELECTROLUX 2005: Trots höga världsmarknadspriser på stål och olja har Inomhusverksamheten förbättrats något tack vare en positiv utveckling i Nordamerika och Asien/Stillahavsområdet. I februari presenterade styrelsen ett förslag om att knoppa av Utomhusprodukterna till en separat enhet under namnet Husqvarna. Utomhusverksamheten har utvecklats väl med relativt god tillväxt men med något lägre marginal.

INVESTORS SYN PÅ ELECTROLUX: En uppdelning av Electrolux ökar möjligheten till fokusering och effektivisering. Tack vare omstruktureringsprogrammet inom Inomhusverksamheten har denna under året utvecklats åt rätt håll trots höjda råvarupriser. Det är viktigt att verksamheten fortsätter att arbeta med omstruktureringar för att effektivisera produktionen och sänka kostnaderna. Marginalförbättrande investeringar såsom designsatsningar, produktutveckling och att bygga Electrolux som varumärke är centrala då konkurrensen hårdnar. Husqvarna står starkt och bör ha goda möjligheter att utvecklas vidare på egen hand.

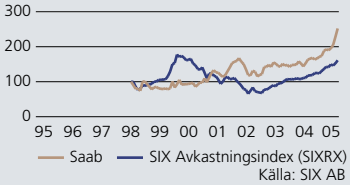
www.electrolux.com



SAAB

Investors andel av Saab AB
Kapitalandel: 19,8%
Röstandel: 38,0%
Marknadsvärde innehav: 3.674 Mkr
Sektor: Teknologi
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Anders Scharp (ordförande)
Ordförande: Anders Scharp
Vd och koncernchef: Åke Svensson

Totalavkastning, Index = 100 = 30/6 1998



Källa: SIX AB

Saab är ett ledande högteknologiskt företag med verksamhet inom försvarselektronik, missilsystem och rymdelektronik samt militärt och civilt flyg. Bolaget är också verksamt inom teknisk tjänsteproduktion och underhåll. Sverige utgör den viktigaste marknaden men exporten får en allt viktigare roll. Europa, USA och Sydafrika är exempel på marknader som fått ökad betydelse. Exempel på viktiga kundgrupper är försvarsmakter, flygbolag, polis och räddningsverk.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, Mkr	19 314	17 848
Rörelseresultat	1 652	1 853
Rörelsemarginal, %	8,6	10,4
Nettoresultat efter skatt	1 199	1 310
Vinst/aktie, kr	10,89	11,78
Utdelning/aktie, kr	4,00	3,75
Bokfört eget kapital	9 179	8 118
Soliditet, %	30	30
Börsvärde, Mdr kr	17,7	11,9
Antal anställda	12 830	11 936

SAAB 2005: Saab har haft en stark orderingång under året och en något vikande rörelsemarginal vilket kan förklaras av fortsatta kostnader för de omstruktureringar som genomförs utifrån det svenska försvarsbeslutet 2004. Bolaget har ökat exponeringen mot de internationella marknaderna främst genom förvärv. Köpet av de Sydafrikanska bolagen Aerospace Monitoring and Systems och Grintek, är exempel på detta.

INVESTORS SYN PÅ SAAB: Saab har en unik spetskompetens inom sina teknologiområden som gör bolaget intressant ur ett ägarperspektiv. Det är viktigt att bolaget fortsätter arbetet med att öka den internationella och civila exponeringen för att balansera minskade volymer på den svenska marknaden. Vår bedömning är att bolaget utvecklas väl.

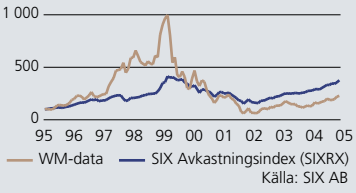
www.saab.se

1% av totala tillgångar

WM-data

Investors andel av WM-data
Kapitalandel: 16,3%
Röstandel: 29,3%
Marknadsvärde innehav: 1.778 Mkr
Sektor: Teknologi
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Börje Ekholm (ordförande)
Lars Wedenborn
Ordförande: Börje Ekholm
Vd och koncernchef: Crister Stjernfelt

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

WM-data är ett av Nordens ledande IT-företag som erbjuder ett brett utbud av design- och IT-relaterade produkter och tjänster. Kunderna är nordiska företag och organisationer inom privat och offentlig verksamhet.

Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, Mkr	9 265	8 160
Rörelseresultat EBITA[1)]	766	516
Rörelsemarginal, %	8,3	6,3
Nettoresultat efter skatt	303	197
Vinst/aktie, kr	0,72	0,46
Utdelning/aktie, kr	0,3	0,2
Bokfört eget kapital	2 819	2 512
Soliditet, %	35	43
Börsvärde, Mdr kr	9,9	5,6
Antal anställda	8 960	7 615

1) Exklusive omstruktureringskostnader samt före avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till förvärv.

WM-DATA 2005: WM-data har under året förbättrat sitt resultat och stärkt sin marknadsposition i Norden. Genom förvärvet av Atos Origin stärks och breddas WM-datas marknadsposition i Norden. Samtidigt har bolagets interna rationaliseringsarbete burit frukt vilket bidragit till förbättrad lönsamhet. Marknaden för IT-tjänster har stärkts, vilket också bidragit till att förbättra WM-datas resultat.

INVESTORS SYN PÅ WM-DATA: WM-data har under året utvecklats positivt. Under 2006 är det viktigt att Atos Origin, liksom Novo under åren 2004/2005, integreras på ett framgångsrikt sätt samtidigt som organisationen fortsätter ha tydligt kundfokus kombinerat med ökad branschorientering. Det är också betydelsefullt att bolaget lyckas med att växa organiskt. För att behålla sin konkurrenskraft måste WM-data kontinuerligt utveckla sin affärsmodell. Expansion till länder med lägre lönenivåer, såsom Estland, är ett exempel på detta.

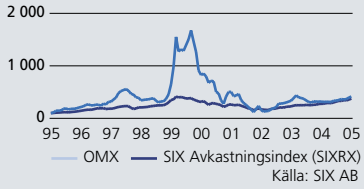
www.wm-data.com

1% av totala tillgångar

OMX

Investors andel av OMX
Kapitalandel: 10,8%
Röstandel: 10,8%
Marknadsvärde innehav: 1.418 Mkr
Sektor: Finansiella tjänster
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Adine Grate Axén
Ordförande: Olof Stenhammar
Vd och koncernchef: Magnus Böcker

Totalavkastning, Index = 100 = 31/12 1995



Källa: SIX AB

OMX äger och driver den största handelsplatsen för värdepapper i norra Europa och är en ledande leverantör av tjänster och tekniklösningar för finans- och energimarknaden. OMX består från och med 2006 av tre affärsområden: Nordic Marketplaces, som innefattar börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn, Information Services & New Markets, som inledningsvis består av verksamheten på de baltiska marknaderna och informationstjänster samt Market Technology, som levererar marknadssystem och marknadstjänster.

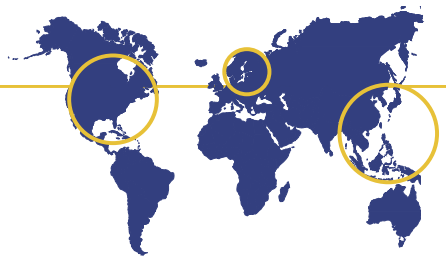
Nyckeltal	2005	2004
Omsättning, Mkr	3 136	3 106
Rörelseresultat	910	616
Rörelsemarginal, %	29,0	19,8
Nettoresultat efter skatt	543	383
Vinst/aktie, kr	4,65	3,31
Utdelning/aktie, kr	6,50	0
Bokfört eget kapital	4 749	3 835
Soliditet, %	45	58
Börsvärde, Mdr kr	13,1	9,8
Antal anställda	1 288	1 300

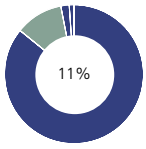
OMX 2005: Under 2005 har Köpenhamnsbörsen integrerats i OMX. En högre aktivitet på de nordiska börserna samt ett flertal nyintroduktioner på börserna har givit en gynnsam tillväxt under året. Inom teknologiverksamheten har OMX valt att fokusera sina resurser på system för marknadsplatser bland annat genom förvärvet av Computershare Markets Technology. Samtidigt avser OMX avyttra den del av teknologiverksamheten som riktar sig mot banker och mäklarfirmor.

INVESTORS SYN PÅ OMX: En integrerad nordisk och baltisk värdepappersmarknad är bra för OMX:s kunder och aktieägare. Ett bevis på detta är den professionellt skötta integrationen av Köpenhamnsbörsen, vilket också avspeglat sig i förbättrad lönsamhet inom börsverksamheten. Den omfattande rationalisering, effektivisering och fokusering som OMX genomgått inom teknologiverksamheten är ett steg i rätt riktning, även om det återstår fortsatt arbete innan bolaget uppnår en tillfredsställande lönsamhet och tillväxt inom detta område.

www.omxgroup.com

Private Equity-investeringar





Inom affärsområdet Private Equity-investeringar görs minoritetsinvesteringar i unga tillväxtföretag (venture capital) och skuldfinansierade uppköp av mer mogna bolag (buy-out). Investeringar görs i USA, norra Europa och Asien och verksamheten bedrivs i tre separata enheter: Investor Growth Capital samt fonderna inom Investor Capital Partners och EQT. Private Equity-investeringarna har målet om en årlig avkastning (IRR) på 20 procent eller mer på realiserade investeringar.

EQT

EQT är en från Investor självständig organisation som tar kontrollpositioner i medelstora, företrädesvis onoterade och privatägda bolag, i norra Europa. EQT har åtta fonder med delvis olika fokus som ägs av ett antal externa fondandelsägare. Investor var en av grundarna och är sponsor för samtliga fonder. Investors ägarandel i fonderna är mellan 17 och 32 procent. Vårt kvarstående kapitalåtagande uppgår till omkring 5 Mdr kronor. Marknadsvärdet på Investors investeringar i EQT uppgick till 7.791 Mkr per 31 december 2005, vilket innebär att EQT är den största investeringsenheten inom affärsområdet Private Equity-investeringar. Årets värdeförändring inklusive utdelning uppgick till 4.794 Mkr. För mer information se www.eqt.se.

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital är inriktat på investeringar i unga tillväxtföretag inom sektorerna Teknologi och Hälsovård i USA, norra Europa och Asien. Investeringsenheten har ett 50-tal investeringar inom teknologisektorn och ett 30-tal inom hälsovårdssektorn med en investeringshorisont på tre till sju år. Investor Growth Capital har totalt 33 medarbetare på kontor i Stockholm, Amsterdam, New York, Menlo Park, Hongkong och Tokyo. Investeringsbeloppen varierar mellan 3 och 30 MUSD. Ägandet sker genom minoritetsägande med betydande inflytande med normalt en representant i styrelsen. Avyttringar görs vanligtvis genom börsnotering eller strategisk försäljning. Värdet på investeringarna inom Investor Growth Capital var vid årsskiftet 6.372 Mkr. Årets värdeförändring inklusive utdelning uppgick till 945 Mkr. För mer information se www.investorgrowthcapital.com.

Investor Capital Partners

Med kontor i Hongkong gör Investor Capital Partners strukturerade uppköp (buy-out investeringar) i mogna, främst medelstora, bolag som genom någon form av omstrukturering eller omvandling kan få en positiv värdeutveckling. Investor Capital Partners är allt som oftast majoritetsägare i bolagen. Investor Capital Partners första fond, Asia Fund, har gjort investeringar i Kina, inklusive Hongkong och Taiwan. Asia Fund startade år 2000 och har 322 MUSD i tillgängligt kapital varav Investor står för 200 MUSD. Investeringsbeloppen ligger på omkring 50 MUSD.

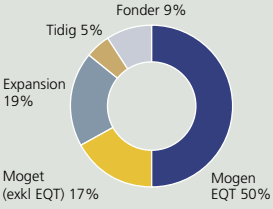
Åtta investerare arbetar idag inom Investor Capital Partners. Investeringshorisonten är mellan tre och fem år. Avyttringar görs genom börsnotering eller strategisk försäljning. Värdet på investeringarna inom Investor Capital Partners var vid årsskiftet 1.315 Mkr. Årets värdeförändring inklusive utdelning uppgick till 502 Mkr. För mer information se www.investorcapitalpartners.com.

Private Equity-investeringar

Mål: 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader.

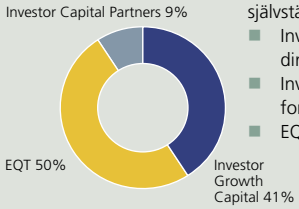
Strategi: Generera ett kontinuerligt flöde av avyttringar genom att bygga en balanserad portfölj bestående av bolag i olika branscher, utvecklingsstadier och geografiska marknader.

Utvecklingsfas, Private Equity



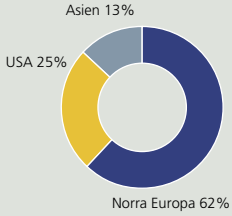
Ett bolags utvecklingsfas kopplas vanligtvis till dess ekonomiska utveckling. Ett moget bolag har normalt ett positivt rörelseresultat.

Per enhet, Private Equity



Investeringarna görs i de tre självständiga enheterna:
- Investor Growth Capital - direktinvesteringar
- Investor Capital Partners - fondverksamhet
- EQT - fondverksamhet

Geografisk fördelning, Private Equity



Investeringarna görs i norra Europa, USA och Asien.

Decentraliserad organisation för lokal närvaro

Private Equity-organisationen syftar till att de olika enheterna ska vara specialiserade på sina respektive verksamheter. Varje enhet har därför ett definierat fokus, delegerat ansvar och specialistkunskap inom respektive bransch och marknad. Varje kontor har medarbetare med stor lokal kännedom om marknad och bolag. Respektive enhet har också ett kompensationsprogram som är konkurrenskraftigt på respektive marknad och som är kopplat till uppställda avkastningsmål och realiserade resultat.

Styrelsearbete i majoritet och minoritet

Inom Investor Growth Capital, där vi allt som oftast äger en minoritet av bolaget, arbetar vi tillsammans med andra ägare med att stödja bolagen i dess utveckling. Inom Investor Capital Partners och EQT är bolagen majoritets- eller helägda. Detta innebär att man har kontroll över ägandet och därmed också planen för hur bolaget ska utvecklas. Oavsett om ägandet sker genom majoritet eller minoritet tar vi dock alltid en aktiv roll i styrelserna för bolagen.

Tydlig ägarroll tillför kompetens och värdefulla kontakter

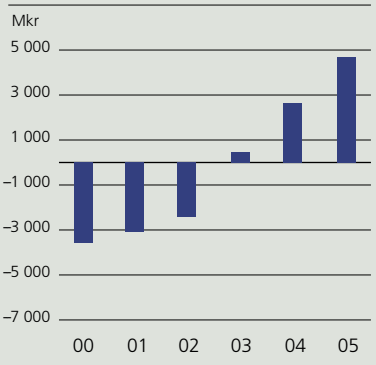
Initialt kan styrelsearbetet handla mycket om att etablera en god bolagsstyrning i bolagen. Därefter handlar arbetet om att inhämta kunskap och analysera bolaget utifrån ett legalt, finansiellt och kommersiellt perspektiv. De kommersiella frågorna är de mest utmanande och handlar om att etablera en djup förståelse för bolagets produkt, kunder och marknad. Detta lägger grunden till att kunna utvärdera bolagets strategi.

Nätverket en central resurs

I sitt styrelsearbete har de investeringsansvariga hjälp av vårt unika nätverk, till exempel forskare och specialister eller representanter från kärninvesteringarna. Detta betyder att Investor kan bidra med lång erfarenhet och branschspecifik kompetens till portföljbolagen inom Private Equity-verksamheten. I vissa specifika frågor och projekt har Investor bidragit med kompetens från Investors interna stabsavdelningar, Corporate Finance, Business Information Services, Human Resources, Corporate Communications och Finance.

Nätverket är också betydelsefullt ur investeringsperspektiv då det ger access till potentiella nyinvesteringar. Det ger också tillgång till ett kontaktnät av potentiella köpare då något av bolagen ska avyttras.

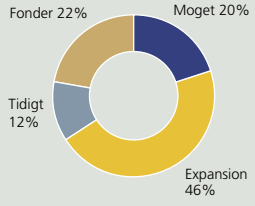
Nettokassaflöde Private Equity 2000-2005



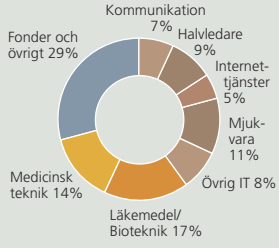
Diagrammet ovan illustrerar nettokassaflödet för Private Equity-investeringar under 2000-2005. Under 2005 gjordes investeringar för 4.580 Mkr och avyttringar för 9.268 Mkr vilket generade ett nettokassaflöde om 4.688. Detta innebär att vi efter 2005 års avyttringar har färre bolag redo för exit och att affärsområdets nettokassaflöde sannolikt kommer att vara lägre under 2006.

Investor Growth Capital

Utvecklingsfas, Investor Growth Capital



Sektorindelning, Investor Growth Capital



Inom Investor Growth Capital har andelen mogna bolag minskat på grund av avyttringar under året. Den största andelen bolag finns inom utvecklingsfasen expansion. Sektorindelningen består av investeringar inom IT, 40 procent (kommunikation, halvledare, internet-tjänster, mjukvara och övrigt), Hälsovård, 31 procent (läkemedel/bioteknik och medicinsk teknik), samt Fonder och övrigt, 29 procent.

TESSERA

Investor Growth Capitals investering i Tessera Technologies

TESSERA IDAG

Tessera är en ledande leverantör av miniatyrteknologi för elektronikindustrin. Företaget utvecklar och licensierar teknik som gör det möjligt att utveckla mer innehållsrika produkter med högre kapacitet. Bolaget noterades 2003 på NASDAQ och har idag cirka 150 anställda. Per 31 december 2005 hade bolaget ett resultat före skatt på 49,1 MUSD, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 51,9 procent och innebär en 35-procentig förbättring sedan 2004. Royalties och licensavgifter, bolagets primära intäktskälla, ökade med 44 procent jämfört med 2004.

HISTORISK BAKGRUND

En tro på ökade krav på små elektronikprodukter med hög prestanda tillsammans med Tesseras unika och starka patenterade teknologi, var avgörande då Investor Growth Capital investerade i bolaget 1996. Bolaget bestod då av två delar: en del fokuserat på att sälja licenser till halvledarproducenter och en del med egen förpackning av halvledare baserat på bolagets egen teknik. Bolagets huvudsakliga problem var att vissa företag använde Tesseras teknik utan licens eller över licensierade nivåer. Ett annat problem var att Tessera konkurrerade med sina licenstagare då den egna produktionen konkurrerade med deras verksamheter. 1999 blev den finansiella situationen i Tessera mycket ansträngd.

VAD TILLFÖRDE INVESTOR?

Investor har varit engagerade i Tesseras styrelse sedan 1996 och har under hela perioden fram till 2005 arbetat nära bolagets ledning. Det initiala styrelsearbetet handlade om tillsättning av en ny handlingskraftig ledning med målsättningen att vända den negativa utvecklingen i bolaget. 1999 var stora delar av den nya ledningsgruppen på plats.

Med stöd från styrelsen avyttrades den tillverkande verksamheten och bolaget omvandlades till ett bolag inom intellectual property genom att fokusera på licensverksamheten. Den nya affärsmodellen ökade bolagets trovärdighet och resulterade i en ökad kundtillströmning. Vidare drev Tessera, med stöd från ägarna, processer mot de bolag som tidigare inte betalat för att använda bolagets patenterade teknik. I samband med bolagets notering vid NASDAQ 2003, var Investor ett viktigt stöd för ledningen genom att tillföra såväl finansiell som juridisk kompetens och expertis. Detta stöd bidrog också till att bolaget efter noteringen fick nya institutionella ägare.

RESULTAT

Tillsammans med de övriga ägarna och ledningen deltog Investor i utvecklingen av Tessera från ett litet bolag till att bli världsledande inom sin bransch. Idag har Tessera nära 60 licenstagare såsom, Intel, Renesas, Sharp, Texas Instruments och Toshiba. Tekniken finns i elektronik från världsberömda bolag såsom Apple, Compaq, Dell, Hewlett-Packard, IBM, Motorola, Nokia och Sony.

Investeringen avyttrades 2005 och har väl nått målet om en IRR på 20 procent.







Investor Growth Capitals investering i Bredbandsbolaget

BREDBANDSBOLAGET IDAG

2005 är Bredbandsbolaget Sveriges näst största bredbandsleverantör med en marknadspositionering som den ledande leverantören av bredband med höga hastigheter för Internet, telefoni, digital tv och andra tjänster. Bolaget har totalt cirka 450.000 kunder och en marknadsandel på nästan 25 procent.

HISTORISK BAKGRUND

1999 startades Bredbandsbolaget som en separat enhet i Framtidsfabriken, där parollen ”bredband åt alla” drev bolagets investeringsplaner och prissättning. Efter en snabb uppbyggnad av organisationen och en avbruten börsnotering hösten 2000 var Bredbandsbolaget i en kritisk situation med mindre än 7.000 kunder, en negativ intjäning per kund, växande kostnader och stora investeringar för uppbyggnaden av fibernät runt om i Sverige. Bolaget hade dessutom långt gånga planer på en internationell expansion. Det var tron på så kallad ”tripple-play” som tillväxtområden, kopplat till den kostnadseffektiva teknologin som Bredbandsbolagets nät var byggt på, som var avgörande för Investor i beslutet att investera i Bredbandsbolaget.

VAD TILLFÖRDE INVESTOR?

Investor medverkade i bolagets alla finansieringsrundor trots tider av konjunktur- och börsnedgång. Ett viktigt led i finansieringsarbetet var att säkerställa stabiliteten i bolagets ägarbild för att underlätta och fokusera bolagsstyrningen.

Investor var en aktiv part då det handlade om att rekrytera personer till bolagets ledning och styrelse. Rekrytering av en ny styrelseordförande under 2000, gav bolaget trovärdighet på marknaden och nödvändig kompetens inom telekommunikation. Investor medverkade också mycket aktivt i rekryteringen av en ny vd 2002, som gav bolaget en professionell ledning med tydligare marknads- och kundfokus samt utarbetade och genomförde den nuvarande affärsmodellen.

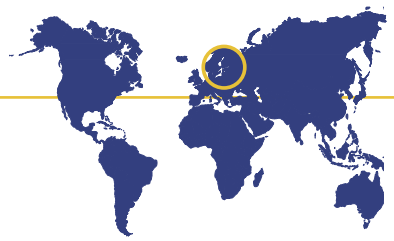
Ett mycket viktigt steg var bolagets omstrukturering 2001 där verksamheten fokuserades enbart på Sverige och bolagets organisation och kostnadsnivå väsentligen minskades. Vidare utvecklades en ny affärsplan 2002 som lade grunden för den senare framgångsrika utvecklingen.

Investor var delaktigt i förvärvet av Bostream 2004 genom att stötta ledningen med finansiell- och affärsexpertis. Förvärvet innebar viktiga skalfördelar för Bredbandsbolaget där en höjd utväxling per abonnent ledde till avsevärda synergieffekter vid sammanslagningen av de båda bolagen.

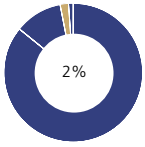
RESULTAT

Investor har varit med och byggt Bredbandsbolaget från ett start-up-bolag sprunget ur IT-erans optimism till att bli ett framgångsrikt svenskt tillväxtföretag med kontor i Stockholm, Göteborg, Karlskoga och Umeå med cirka 290 anställda och över 1 Mdr kronor i omsättning. Företagets framgång kan förklaras med stabilitet, flexibilitet och förmågan att utmana befintliga strukturer och utveckla nya erbjudanden.

2005 sålde Investor Bredbandsbolaget till Telenor. Trots en betydande vinst nåddes inte avkastningsmålet om IRR 20 procent fullt ut.



Operativa investeringar



Inom affärsområdet Operativa investeringar återfinns 3 Skandinavien, Novare Human Capital och Grand Hôtel Stockholm. Liksom i arbetet med våra kärninvesteringar är frågor som styrelsenominering, rekrytering av vd, uppföljning av mål och strategi, finansieringsfrågor samt noggrann uppföljning av den finansiella utvecklingen och rapporteringen i fokus.

Strategiskt och operativt arbete med 3

Arbetet med 3 Skandinavien är förlagt till vårt huvudkontor i Stockholm. Analytiker inom kärninvesteringarnas teknikteam följer 3 Skandinavien för att tillsammans med styrelserepresentanterna identifiera värdeskapande åtgärder. Då bolaget fortfarande är i en uppbyggnadsfas är även andra, mer operativa frågeställningar viktiga att följa upp på ägarnivå. Exempel på detta är finansieringsplan, marknadsföringsplan, verksamhetsplan, operativa processer och rekrytering. Under året har en del av arbetet syftat till att etablera en extern lånefinansiering. Här är vår treasury-kompetens och vårt nätverk en viktig faktor.

Utöver strategiskt och operativt analysarbete har vi under året bistått 3 med kompetens inom vissa specifika områden. Exempel på detta är att Investors personaldirektör ägnat mycket av sin tid till personalrelaterade frågor på 3. Vi har också kunnat förse bolaget med treasury-kompetens genom att låta en person från vår treasury-avdelning vara med och bygga upp bolagets internbank.

Novare Human Capital - en viktig del i Investors strategi

Novare Human Capital är ett helägt dotterbolag som erbjuder Investor och våra investeringar (samt även andra externa kunder), tjänster inom HR-området. Att ha ett Human Resource-bolag i nära anslutning till investment- och/eller Private Equity-bolag är vanligt bland annat i USA, men fortfarande unikt i Sverige. Novare Human Capitals viktigaste funktion är att strukturera och expandera Investors unika internationella nätverk, som är en strategisk resurs för rekrytering, till våra investeringar. Således bör Novare Human Capital ses som en strategisk operativ funktion utöver dess roll som en investering.

Grand Hôtel Stockholm

Arbetet med Grand Hôtel Stockholm handlar, liksom inom kärninvesteringarna och 3 Skandinavien, om att aktivt delta i styrelsenomineringen och tillsättning av vd. Utöver detta fungerar vi som stöd till styrelse och ledning i strategiska frågor.

Investors andel av 3 Skandinavien (Hi3G)
Kapitalandel: 40%
Röstandel: 40%
Värde innehav: 843 Mkr
Sektor: Teknologi
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Björn Svedberg
Adine Grate Axén
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Shlomo Liran

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila tjänster i Sverige och Danmark samt innehar en licens i Norge. Bolaget ägs av Hutchison Whampoa (60 procent) och Investor (40 procent).
3 Skandinaviens målsättning är att ta minst 25 procent av den skandinaviska mobilmarknaden. Bolaget har hittills främst inriktat sig mot privatkunder och mindre företag.

Nyckeltal	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	2 680[1)]	749[2)]
Rörelseresultat	–3 378[1)]	–1 027[2)]
Balansomslutning	15 275[1)]	13 610[2)]
Abonnenter	461.000	414.000[3)]
ARPU kr/kund	383	397[3)]
Icke-röst ARPU, %	16	14[3)]
Mix av abonnemang/ kontantkort	78/22	84/16[3)]

1) Avser perioden 1/10 2004 - 30/9 2005
2) Avser perioden 1/10 2003 - 30/9 2004
3) Per 30/3 2005

3 SKANDINAVIEN 2005: Vid årsskiftet hade 3 Skandinavien 461.000 kunder, en ökning med cirka 100.000 under 2005. Analytiker bedömer att 3 har över 50 procent av 3G-marknaden i Sverige och Danmark, vilket gör bolaget till den ledande 3G operatören i Norden. Bolaget har erhållit ett antal viktiga utmärkelser för sina 3G-tjänster, täckning och kundtjänst. 3 har under året utvecklat och utökat sitt tjänsteutbud samt förfinat bolagets marknadsstrategi och erbjudanden.

INVESTORS SYN PÅ 3 SKANDINAVIEN: Trots 3s marknadsledande position inom 3G har abonnenttillväxten varit sämre än förväntat under 2005. Detta kan förklaras bland annat med en långsammare migration från 2G till 3G än förutspått. För att driva abonnenttillväxt är det centralt för 3 att kontinuerligt utveckla marknads- och säljstrategier, samt ta fram attraktiva erbjudanden med innehåll av unika 3G-tjänster. Baserat på 3G-teknikens kapacitet och efterfrågan på mobila tjänster inom företag, ser vi potential för 3 att ta betydande marknadsandelar även på företagssidan.

www.tre.se

Investors andel av Novare Human Capital
Kapitalandel: 100%
Röstandel: 100%
Värde innehav: 9 Mkr
Sektor: Övrigt
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Lars Wedenborn (ordförande)
Ordförande: Lars Wedenborn
Vd: Fredrik Hillelson

Novare Human Capitals verksamhet är inriktad på tjänster och rådgivning inom området Personal, även kallat Human Resources (HR). Bolagets uppgift är att på ett strukturerat sätt erbjuda Investor och dess investeringar samt andra kunder, rätt människor med rätt kompetens på rätt plats.

Novare Human Capital består av följande hel- eller delägda dotterbolag: Novare Search: arbetar främst med rekrytering till högre chefsbefattningar och styrelsetillsättningar, så kallad executive search, samt fungerar som HR-konsulter. Novare Academy: fungerar som kompetensutvecklingspartner till företag. Novare Act: arbetar med att stödja förändringsarbete och utmaningar i företag genom så kallad "Business Driven Action Learning" (BDAL). Novare Jobb: arbetar brett med alla typer av annonserade rekryteringsuppdrag och tar från tid till annan över helhetsansvaret för ett bolags rekryteringar. Interim Executive Solutions: arbetar med snabba, skräddarsydda chefslösningar för specifika, tidsbestämda uppdrag.

Nyckeltal	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	26	21
Rörelseresultat	1	0
Balansomslutning	28	18

NOVARE HUMAN CAPITAL 2005: Novare har under året fortsatt sin expansion genom att utveckla sin verksamhet inom ett antal områden. Under det fjärde kvartalet öppnade Novare verksamhet i Hongkong, Novare Asia. Bolaget kommer att fokusera på search och rekrytering av chefer och specialister samt rådgivning inom HR i Kina. Novare Act har etablerats med syfte att erbjuda bolag inom Investors nätverk att arbeta med BDAL. Genom att införa BDAL får bolagen själva adressera interna problem istället för att managementkonsulter anlitas. Förändringar genomdrivs snabbare och bolagen identifierar anställda med drivkraft och ledningspotential. Inom Novare Jobb har man arbetat med att etablera kontakt med toppstudenter i syfte att tidigt rekrytera dessa talanger till Investors nätverk. Detta är ett sätt att säkerställa försörjningen av framtida ledare inom Investor och investeringarna. Under det fjärde kvartalet öppnade Novare Jobb kontor i Malmö. Inom Novare Academy har en managementutbildning för kvinnor startats i syfte att rusta deltagarna för att kunna ta plats i ledningsgrupper och styrelser. 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 ledande befattningshavare.

www.novare.se

Investors andel av The Grand Group
Kapitalandel: 100%
Röstandel: 100%
Värde innehav: 1.505 Mkr
Sektor: Övrigt
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Lars Wedenborn
Adine Grate Axén
Ordförande: Peggy Bruzelius
Vd och koncernchef: Peter Wallenberg Jr

Grand Hôtel Stockholm är Skandinaviens ledande hotell och ligger beläget i Stockholms City med utsikt över Strömmen, Gamla Stan och Kungliga Slottet. Hotellet erbjuder de bekvämligheter som man kan fordra av ett första klassens hotell och lokalerna är ansedda att vara en svensk kulturskatt. Grand Hôtel Stockholm öppnade 1874 och har en lång och intressant historia.

2004 förvärvade The Grand Group Burmanska Palatset beläget i anslutning till Grand Hôtel Stockholm i syfte att expandera sin hotellverksamhet. Burmanska Palatset kommer att öppnas under sensommaren 2006 och innefattar 77 rum varav 21 sviter och åtta konferensrum. På åttonde våningen byggs en svit på cirka 330 kvm med bland annat matsal, vardagsrum, badrum, samt en egen biograf med 8–10 platser.

Nyckeltal	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	355	402
Rörelseresultat	–5	–37
Balansomslutning	1 310	1 530

GRAND HÔTEL STOCKHOLM 2005: Arbetet med att införliva det Burmanska Palatset med de övriga två fastigheterna på Blasieholmen har fortsatt under året. Renoveringen går enligt plan och intresset är stort för det nya hotell- och konferenserbjudandet. Under fjärde kvartalet togs beslut om "Change Grand" vilket innebär ett antal ombyggnads- och utvecklingsprojekt inom restaurangverksamheten och de publika områdena på Grand Hôtel i Stockholm. Grand Hôtel har 2005 visat stigande beläggningsgrad och förbättrade snittpriser. De pågående renoveringsarbetena har medfört begränsningar av kapaciteten i verksamheten och en kostnadsbelastning.

INVESTORS SYN PÅ GRAND HÔTEL STOCKHOLM : Grand Hôtel Stockholm är med sitt geografiska läge och sin historia helt unikt i Sverige och i världen. I och med köpet och etableringen av Burmanska Palatset samt fortsatta ombyggnads och utvecklingsprojekt "Change Grand" kommer Grand Hôtel Stockholm att ytterligare stärka denna unika position. En successivt ökad beläggning och höjda marginaler bör kunna innebära tillväxt och en ökad lönsamhet.

www.grandhotel.se

Investors medarbetare

Investors medarbetare i Stockholm, Amsterdam, Hongkong, Menlo Park, New York och Tokyo är av avgörande betydelse för att vi ska uppnå vår vision och våra uppsatta mål. Detta gör att vi ställer höga krav på våra medarbetare vad gäller kompetens, ambition och nytänkande. För att kunna rekrytera och behålla rätt medarbetare lägger vi stor vikt vid att skapa en dynamisk arbetsplats som får människor att trivas och utvecklas.

Investors helägda investeringsverksamhet, det vill säga exklusive EQT, Grand Hôtel, Investor Capital Partners och Novare Human Capital, omfattade vid utgången av året 147 medarbetare.

Företagskultur

Investor är ett relativt litet bolag sett till antalet anställda, vilket gör att en speciell samhörighet medarbetare emellan präglar arbetsklimatet. Lojalitet, ambition och kompetens blandat med nyfikenhet och en ständig vilja att utvecklas beskriver kulturen hos oss. Investor är ett internationellt bolag vilket gör personer inom bolaget respektfulla gentemot andra människor och kulturer. Vi är raka och ärliga med våra åtaganden och syften. Respekt för individen är en grundläggande värdering inom Investor. Oavsett kön, ålder, etnicitet, religiös bakgrund, civilstånd eller sexuell läggning, ska alla ges samma möjligheter till utveckling.

Attitydundersökning

Investor har de senaste åren genomfört attitydundersökningar bland medarbetarna. Syftet har varit att få svar på frågor kring motivation, ledarskap, kommunikation och företagskultur. Undersökningarna har vid alla tillfällen visat att personalen i stort är mycket nöjd med Investor som arbetsgivare.

Rekrytering

Rekrytering till Investor och många av våra investeringar görs via våra dotterbolag inom Novare Human Capital. Detta gör vår rekryteringsprocess effektiv, konsekvent och professionell. Vi strävar efter att rekrytera personer med spetskunskap inom olika områden och med skiftande bakgrund. Både personer med lång erfarenhet och nyutexaminerade rekryteras. Investor arrangerar då och då företagspresentationer för studenter i syfte att bygga relationer och öka medvetenheten kring Investors verksamhet. För att säkra rekrytering av framtida talanger, både till Investor och till våra investeringar, har Novare-bolagen startat en verksamhet som syftar till att bygga studentnätverk på några av Sveriges universitet och högskolor.

Personalutveckling

Som ett led i Investors personalpolitik har den anställde kompensations- och utvecklingssamtal med sin närmaste chef en till två gånger per år. Samtalen syftar till att utvärdera och planera den anställdes utveckling, sätta och följa upp varje medarbetares mål och fastställa den kompensation som ska gälla under det kommande året. För att ge ytterligare dimensioner till personens arbetsinsatser föregås ofta utvecklingssamtalen av omdömen från medarbetarens kollegor och andra personer man arbetat med under året.

KOMPETENSUTVECKLING

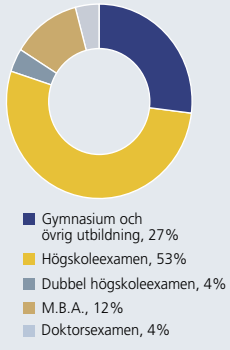
Medarbetarnas kompetens är av central betydelse för att vi ska kunna utvecklas som bolag. Vi lägger därför stor vikt vid att varje medarbetare ska vidareutbilda sig och utöka sin kompetens. Alla anställda uppmuntras därför att vidareutbilda sig under minst fem dagar per år. Under det årliga utvecklingssamtalet diskuterar medarbetaren formen för kompetensutvecklingen med sin chef.

INVESTORS HELÄGDA INVESTERINGSVERKSAMHET, 31 DECEMBER 2005

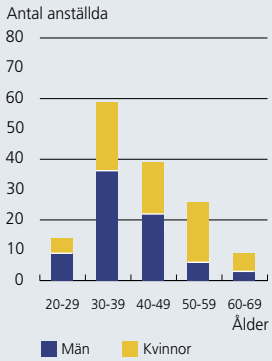
Medarbetare i siffror

- antal medarbetare 31/12 2005: 147,
- medelantal medarbetare under året: 139,
- genomsnittsålder: 41,4 år,
- utbildningsinvestering per anställd uppgick till cirka 40.000 kr,
- andelen kvinnliga medarbetare uppgick till 48 procent,
- andelen kvinnliga högre chefer uppgick till 29 procent,
- personalomsättningen uppgick till 7,6 procent.

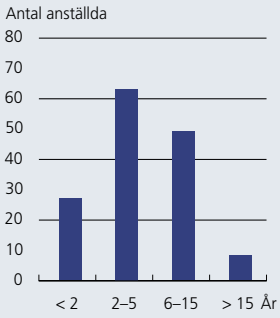
Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Anställningstid



ROTATION

Vårt rotationsprogram erbjuder medarbetare att arbeta på något av våra dotterbolag under ett år. Detta program är en viktig del av vår företagskultur, då den ger möjligheten för anställda att utvecklas genom att få nya erfarenheter, kontakter och intryck. Vid speciella tillfällen ges också möjlighet att på hel- eller deltid arbeta i något av våra innehav. Det kan handla om att genomföra ett projekt eller att exempelvis vara med och bygga upp en funktion eller avdelning.

Kompensation

Investor strävar efter att erbjuda en konkurrenskraftig kompensation som gör att kompetenta medarbetare kan rekryteras och behållas. Utgångspunkten för kompensationen inom företaget är att den ska vara marknadsmässig. Läs mer om vår kompensationspolicy på sidan 65.

Mångfald

En mångfald av personer med olika bakgrund, erfarenhet och kunskap är en förutsättning för att lyckas för ett internationellt företag som Investor. En god mix av människor bidrar till bolagets utveckling, kreativitet och resultat. Möjligheten att skapa en dynamisk arbetsplats och attrahera viktig kompetens samt vår kontakt med olika intressenter förbättras. Som ett exempel på mångfalden inom Investor kan noteras att det finns ett stort antal olika nationaliteter på våra olika kontor runt om i världen.

I mångfaldsarbetet ingår också att se till att nå en högre andel kvinnor på ledande befattningar inom Investor och våra innehav. Investor har på olika sätt deltagit i arbetet och debatten för att öka andelen kvinnor i svenskt näringsliv. Inom Investor uppgår andelen kvinnliga chefer som rapporterar till ledningsgruppen idag till 29 procent. En kvinna ingår i ledningsgruppen. För att utveckla arbetet med att öka andelen kvinnor till ledande befattningar inom Investor startades i början på 2006 ett projekt för att kartlägga kvinnors förutsättningar att göra karriär och nå chefspositioner inom bolaget. En analys av nuläget pågår och vid behov kommer ett åtgärdsprogram att tas fram för att på sikt uppnå en förbättrad balans mellan män och kvinnor i ledande befattningar.

Även inom våra innehav är andelen kvinnor på ledande befattningar fortfarande begränsad. I synnerhet är kvinnor underrepresenterade i affärsdrivande positioner såsom vd, dotterbolags- eller försäljningschef. En breddning av rekryteringsbasen till denna typ av poster är nödvändig för att tillse att bolagen hela tiden har tillgång till bästa möjliga kompetens inom varje område. Därutöver är det också centralt för att kunna få en bättre könsfördelning i styrelserna i framtiden. Investor driver, genom dotterbolaget Novare Academy, ett managementprogram för kvinnor för att bidra till att fler kvinnor väljer affärsdrivande positioner (se faktarutan nedan). Andra exempel där Investor aktivt arbetar för att förbättra kvinnors karriärmöjligheter är det samarbete som inletts med det kvinnliga studentnätverket Carpe Competencia samt engagemanget i Svensk-Amerikanska Handelskammarens årliga konferens för kvinnor i ledande befattningar inom svenskt och amerikanskt näringsliv.

Investor verkar även för en ökad andel kvinnor i bolagsstyrelser. Inom affärsområdet Kärninvesteringar är kvinnorepresentationen för närvarande 20 procent. I valberedningar där Investor är representerat ingår denna fråga som en viktig del i arbetet. Ofta används externa konsulter utöver Investors egna nätverk för att säkerställa att valberedningarna identifierar lämpliga kvinnliga kandidater till bolagsstyrelserna.

NOVARE MANAGEMENT PROGRAM

Novare Management Program är ett öppet utbildningsprogram inom Novare Academy (se sidan 27) och är ett initiativ från Investor för att få in fler kvinnor till affärspositioner på företag. Utbildningen kom till som ett svar på undersökningar som visar att bristen på kvinnliga styrelseledamöter hänger samman med att det finns för få kvinnor på operativa chefspositioner.

Enligt initiativtagare Fredrik Hillelson, behövs en plattform varifrån kvinnor kan rekryteras. Managementprogrammet fokuserar på ledarskap och affärer ur ett internationellt perspektiv och består av de fem fokusområdena: ledarskap, ekonomi, tillväxt, mogna företag och förändring samt liv och karriär.

Under programmet får varje deltagare utmaningen att lösa ett problem på det egna företaget, vilket sker under handledning av en personlig mentor. Enligt Pia Anderberg, som leder programmet, har kvinnor i yrkeslivet behov av att hitta ett sammanhang och att diskutera karriär och arbete med andra kvinnor. Genom Novare Management Program får kvinnorna tillfälle att inspirera varandra och bygga nätverk.

Under 2006 ska Novare Management Program introduceras för kvinnor i det schweiziska näringslivet. Det är Isenschmid Consulting och Novare Academy som startat ett samarbete. Målet är att rekrytera fler kvinnor till chefspositioner i Schweiz genom att övervinna hinder som exempelvis brist på barnomsorg och gamla traditioner.

Svenskt Näringsliv har etablerat ett stipendium för att uppmuntra anställda inom mindre företag och verksamheter att gå Novare Management Program.



Ordföranden har ordet

Bästa aktieägare,
under det senaste året utvecklades Investors innehav väl och aktiemarknaden steg kraftigt på flera håll i världen. Sammantaget blev 2005 ett utomordentligt år för Investor. Under året avyttrades ett antal private equity-investeringar och mindre delar av innehav inom Kärninvesteringar, vilket lett till en starkt reducerad skuldsättning. Investor har därmed en god finansiell ställning och betydande finansiell flexibilitet inför framtiden. Vår affärsmodell förblir att vara långsiktiga och engagerade i vår ägarroll. I styrelsen pågår ett kontinuerligt arbete kring strategifrågor i syfte att ytterligare utveckla såväl Investor som de individuella innehaven.

Tydlighet i ägarfrågor

Som en betydande ägare i internationellt verksamma bolag är ägarfrågor centrala för såväl Investor som Investors styrelse. I dessa frågor ska det vara tydligt vad Investor står för.

Investor har engagerat sig i debatten kring bolagsstyrning i Sverige och aktivt bidragit till att fastställa och implementera den svenska koden för bolagsstyrning. Det är viktigt att notera att koden inte kan appliceras till hundra procent på varje bolag, eftersom alla bolag är unika och inte styrs efter samma mall. Därför är det angeläget att principen ”följ eller förklara” används för att skapa bästa möjliga förutsättningar för varje individuellt bolag.

Betydelsen av styrelsernas sammansättning har blivit än viktigare i och med den ökade globaliseringen. Investor arbetar kontinuerligt för att säkerställa styrelsernas kompetens genom att rekrytera de bästa styrelseledamöterna. Vi eftersträvar att öka mångfalden genom att engagera fler kvinnor och personer med internationell bakgrund i våra styrelser.

För att kunna attrahera och behålla de bästa personerna både i ledning och i styrelse arbetar vi aktivt med kompensationsfrågor. Det är vår övertygelse att vi måste kunna betala marknadsmässiga löner och arvoden för att rekrytera de bästa på marknaden, allt för att bolagen ska bli så konkurrenskraftiga som möjligt. Ersättningen till ledningen bör bestå av en fast och rörlig lön samt ett långsiktigt incitamentsprogram, som kopplar del av individens kompensation till bolagets långsiktiga avkastning. Tillsammans utgör dessa delar den totala lönen. Bolagets kostnad för ersättningar ska vara tydlig och ha ett tak. Därutöver framstår det allt tydligare att rekrytering av internationellt framstående personer till våra styrelser har blivit svårare, bland annat på grund av ökat konkurrens från private equity-bolag. Detta ställer krav på konkurrenskraftig styrelsearvodering. Vidare ställs, delvis som en konsekvens av den nya koden, högre krav på ledamöterna i form av tid och ansvar. Inte minst krävs ett utökat arbete i styrelseutskott.

Frågan om differentierad rösträtt har åter aktualiserats inom EU. Utöver de uppenbara och grundläggande kontraktsrättsliga förhållanden som systemet vilar på, finns det från Investors sida skäl att framhålla bredare ägarstyrningsperspektiv. Det är för mig viktigt att understryka Investors syn på rösträttsdifferentiering som en fråga mellan olika aktieägare baserat på avtal mellan parter (kontraktsfrihet). Eventuell förändring av rösträttsförhållandet bör därmed beslutas av aktieägare och inte av externa parter.

Börje Ekholm ny vd och koncernchef

En viktig uppgift för Investors styrelse är att identifiera och rekrytera rätt person att leda företaget. 2005 var i det avseendet ett betydelsefullt år för Investor i och med att vi fick en ny koncernchef. Styrelsen har ägnat en stor del av årets arbete åt att identifiera och utse en efterträdare till Marcus Wallenberg, som varit Investors koncernchef sedan 1999. Efter en mycket grundlig intern och extern rekryteringsprocess, utsågs Börje Ekholm, anställd på Investor sedan många år, till ny koncernchef. Börje Ekholm fann sig snabbt till rätta i sin nya roll, under det sista kvartalet 2005.

Förtjänstfulla insatser av Marcus Wallenberg

Det starka resultatet för 2005 återspeglar i hög grad Marcus Wallenbergs insatser under hans sex år som koncernchef. Han utvecklade grunderna till det Investor är idag, genom att bland annat vidareutveckla venture capital- och private equity-verksamheten som en väsentlig del av Investor. Det hedrar Marcus Wallenberg att han förtjänstfullt styrde Investor under en av de svåraste perioderna i modern tid – en period som kännetecknades av ekonomisk osäkerhet, volatila marknader och höjda risker. Under denna svåra period hade två av våra kärninvesteringar, ABB och Ericsson, allvarliga problem. De återhämtade sig och räknas idag åter som globala marknadsledare. Jag vill tacka honom för hans drivande ledarskap och det ytterligare fokus på affärsmannaskap och entreprenörskap som han lyckats engagera hela företaget i.

Ny utdelningspolicy

I syfte att återspegla samtliga affärsområden i Investor har styrelsen beslutat att förnya utdelningspolicyn så att den beaktar alla Investors tillgångar, inklusive de onoterade verksamheterna. Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från kärninvesteringar vidareutdelas. Därutöver sker en



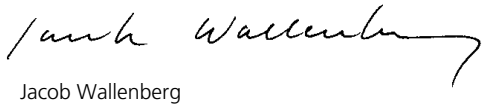
distribution till aktieägarna från övriga nettotillgångar motsvarande en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 3,50 kronor per aktie för räkenskapsåret 2005, vilket är en ökning med över 50 procent jämfört med 2004.

90 år av framgångsrikt företagsbyggande

Som högt värderade aktieägare är ni delägare i ett företag som under sin 90 år långa historia lärt sig att navigera genom växlande marknadsvillkor och strukturella ekonomiska förändringar. Detta har givit oss både kraften och förmågan att se framtiden an med tillförsikt och optimism. Vi har ett antal verkligt framstående innehav, ”best-in-class”-företag och spännande nya investeringar. Vi har också ett väletablerat internationellt nätverk och en stabil grund när det gäller branschkompetens.

Det är en ära att få vara företagets ordförande och jag vill tacka för ert förtroende. Jag vill också tacka mina kollegor i styrelsen för deras insatser i styrelsearbetet och i utskotten. Framför allt vill jag varmt tacka vd, ledningsgruppen och alla medarbetare för deras betydelsefulla arbetsinsatser och engagemang i att kontinuerligt leverera arbete av högsta klass. Att leverera ett av våra bästa resultat någonsin är en fantastisk inledning på vårt 90:e verksamhetsår.



Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning definierar det beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. I ett aktiebolag som Investor fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägare, styrelsen samt vd och koncernledning. Bolagsstyrningen regleras av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen samt regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, exempelvis svensk kod för bolagsstyrning.

Svensk kod för bolagsstyrning

I december 2004 presenterades svensk kod för bolagsstyrning som syftar till att utgöra ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet. Koden bygger på principen ”följ eller förklara” som tillämpas i flertalet utländska koder. Principen innebär att ett företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men då ska ange förklaringar till avvikelsen. Stockholmsbörsen har som krav att samtliga svenska bolag noterade på A-listan och svenska bolag på O-listan med ett marknadsvärde över 3 Mdr kronor bör tillämpa koden så snart som möjligt efter den 1 juli 2005, dock senast inför årsstämman 2006. Koden innebär bland annat att bolaget i samband med årsredovisningen ska avge en särskild rapport om bolagsstyrningsfrågor där bolaget ska ange om och hur koden tillämpats under det senaste räkenskapsåret.

TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Investor påbörjade arbetet med anpassningar till koden under 2004 och har sedan juli 2005 tillämpat den. Investors bolagsstämma 2005 anpassades efter koden i den utsträckning det då var möjligt. Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med kodens rekommendationer. Rapporten avser verksamhetsåret 2005 samt redogör för valberedningens arbete inför årsstämman 2006. Rapporten är ej granskad av Investors revisorer. Avvikelser från koden kommer att redogöras för i samband med respektive avsnitt.

INVESTORS BOLAGSORDNING

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer samt koden utgör bolagets bolagsordning ett centralt dokument som bland annat fastställer bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, bolagets verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet. Inför årsstämman 2006 föreslår styrelsen ett antal ändringar i bolagsordningen med anledning av att nya aktiebolagslagen trätt i kraft 1 januari 2006. För bolagsordningen och ändringsförslagen i sin helhet se Investors hemsida.

Aktier och ägande i Investor

Vid utgången av 2005 hade Investor 134.140 aktieägare enligt det av VPC AB förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare; 87 procent av aktierna ägs av 12.456 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. Investors aktiekapital uppgick till 4.795 Mkr bestående av totalt 767 miljoner aktier fördelade på 312 miljoner A-aktier och 455 miljoner B-aktier. A-aktier berättigar till en röst medan B-aktier berättigar till en tiondels röst, men båda slagen innebär samma rätt till utdelning. För Investors utdelningspolicy se sidan 11.

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2005[1)]

	31/12 2005	
	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	40,0	18,6
EB-Stiftelsen	4,9	2,3
Skandia Liv	3,9	3,0
Nordeas värdepappersfonder	3,7	2,0
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,5	1,6
Roburs värdepappersfonder	3,5	3,8
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
Custodial Trust Company	1,9	0,9
SEB	1,6	1,1
AMF Pension	1,5	4,1

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC

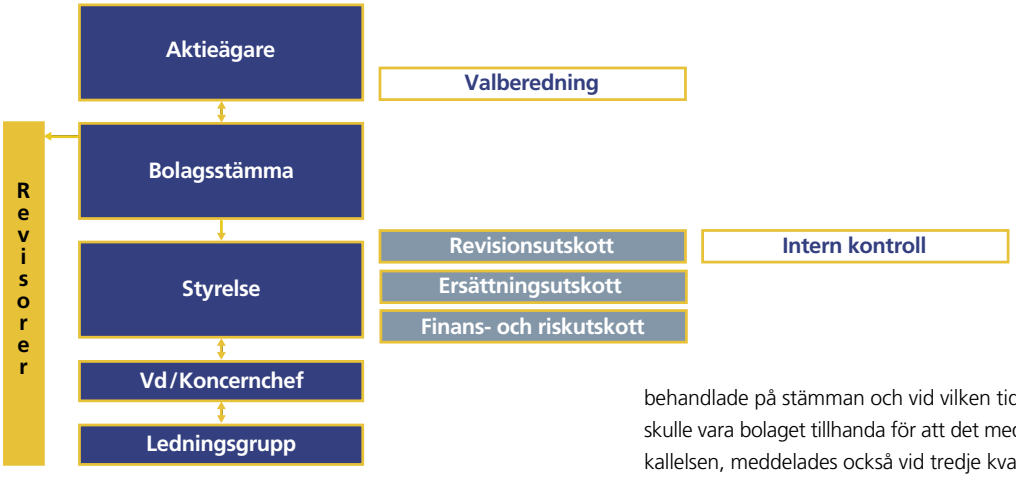
Bolagsstämma

Aktieägarens rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman som är Investors högsta beslutande organ. Årsstämma i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret varje år. När och var stämman kommer att hållas offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara bolaget tillhanda för att den med säkerhet kan tas upp i kallelsen, meddelas också aktieägarna senast vid tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämma.

På årsstämman behandlas bolagets utveckling och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom utdelning, förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelse och revisorer samt beslut om ny styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma. Investor eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen och minst en revisor är närvarande vid bolagsstämman. De aktieägare som inte kan närvara personligen, exempelvis utländska aktieägare, har möjlighet att delta via ett ombud. För att möjliggöra för icke svensktalande aktieägare att delta, simultantolkas bolagsstämman till engelska. Allt informationsmaterial finns att tillgå på engelska.

INVESTORS ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA 2005

Investors ordinarie bolagsstämma 2005 hölls på Cirkus i Stockholm den 11 april. På stämman deltog 1.009 aktieägare, vilka representerande 73,2 procent av rösterna och 53,5 procent av kapitalet. Investors styrelse och ledning samt bolagets två revisorer var närvarande vid stämman.



Följande beslut av materiell betydelse fattades:

- till stämmoordförande valdes Claes Dahlbäck,
- utdelning till aktieägarna om 2,25 kronor per aktie,
- styrelseledamöterna och vd beviljades ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2004,
- Sune Carlsson, Sirkka Hämäläinen, Ulla Litzén, Håkan Mogren, Anders Scharp, O. Griffith Sexton, Björn Svedberg, Jacob Wallenberg och Marcus Wallenberg omvaldes till ordinarie ledamöter,
- Jacob Wallenberg valdes till ny styrelseordförande,
- styrelsearvodet för 2005 fastställdes till totalt 5.050 Tkr att fördelas med 1.500 Tkr till styrelseordförande, 400 Tkr till respektive styrelseledamot som ej är anställd i bolaget och sammanlagt 750 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten,
- bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier i enlighet med styrelsens förslag,
- bolagsstämman godkände styrelsens förslag beträffande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för 2005, omfattningen av och huvudprinciperna för Investors personaloptionsprogram för 2005 samt huvudprinciperna för ett kombinerat personaloptions- och aktieprogram för 2005 samt
- det förslag som lagts fram avseende valberedning godkändes.

Inför bolagsstämman 2002 gavs alla aktieägare möjlighet att delta i stämman via Investors hemsida. Efterfrågan på denna tjänst var då mycket begränsad ställd i förhållande till kostnaden för produktion och administration. Baserat på detta har Investor valt att tillsvidare inte möjliggöra för aktieägare att delta i stämman via hemsidan.

Dagen efter stämman publicerades vd:s anförande på Investors hemsida. Protokollet från bolagsstämman har funnits tillgängligt på hemsidan i en svensk och en engelsk version.

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2006

2006 års årsstämma kommer att äga rum den 21 mars på Cirkus i Stockholm. Detta offentliggjordes i samband med tredje kvartalsrapporten 2005. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman och vid vilken tidpunkt en sådan begäran skulle vara bolaget tillhanda för att det med säkerhet kunna tas upp i kallelsen, meddelades också vid tredje kvartalsrapporten.

Nomineringsprocess

På årsstämman tar aktieägarna i Investor beslut om hur förberedelse för val av styrelse och revisorer ska gå till. På bolagsstämman 2005 beslutades att en valberedning ska bildas senast sex månader före kommande årsstämma med en representant för envar av de fyra röstmässigt största aktieägarna jämte Investors styrelseordförande. Avstämningen görs vid valberedningens offentliggörande sex månader före årsstämma. Den person som representerar den största ägaren i röster räknat ska, om ej annat bestämts, utses till valberedningens ordförande. Namnen på de fyra representanterna offentliggörs så snart de utsetts eller senast sex månader före årsstämman. Aktieägarna har möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Om kretsen av de till röstetalet största aktieägarna väsentligt ändras kommer valberedningens sammansättning förändras för att reflektera detta.

Valberedningen ansvarar för att bereda och presentera förslag till styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode (uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott), ordförande vid stämman, samt val och arvodering av revisorer. Valberedningens förslag lämnas i samband med kallelsen till den kommande årsstämman.

VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2006

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 21 september 2005 och samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. I valberedningen inför årsstämman 2006 ingår, utöver styrelseordföranden, representanter för de fyra största aktieägarna i Investor. På valberedningens första möte utsågs Marcus Wallenberg, som representerar Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Investors största ägare i röster räknat, till ordförande. Valberedningen representerar tillsammans cirka 52 procent av rösterna i Investor (per 31 december 2005).

Valberedningen har, i enlighet med beslut på Investors bolagsstämma 2005, haft i uppgift att arbeta fram förslag att framläggas på Investors årsstämma 2006 avseende: stämmoordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvoden och revisionsarvoden.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2006

Valberedningen har haft tre protokollförda möten samt kontakt däremellan. Som underlag för sitt arbete har valberedningen bland

annat haft en utvärdering av styrelsen och dess arbete. För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning har styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, diskuterats. En redogörelse för valberedningens arbete har publicerats på Investors hemsida i samband med kallelsen.

Styrelse

Styrelsen ska för ägarnas räkning förvalta Investor genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen och säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till bolagets intressenter, efterlevnad av lagar och regler samt etablering av etiska riktlinjer. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter. Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen.

Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. För att ge nya ledamöter kunskap om Investors verksamhet genomgår de en omfattande introduktionsutbildning inom Investor som bland annat innefattar möten med alla avdelningschefer.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av den årligen fastställda arbetsordningen. Arbetsordningen behandlar styrelsens arbete samt innehåller också instruktioner för vd, rapportering samt bolagets Ersättningsutskott, Revisionsutskott och Finans- och riskutskott. I arbetsordningen framgår det bland annat att:

- styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år och vid brådskande ärenden kan sammanträden hållas i form av telefon- eller videokonferenser,
- vd undertecknar bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké,
- vissa ärenden ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt att särskilda beslut ska fattas vid det konstituerande sammanträdet,
- styrelseledamöterna ska erhålla underlag för de frågor som ska behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet och utveckling samt
- revisorerna ska inbjudas att vid minst ett styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet utan att representanter från bolagsledningen deltar.

Arbetsordningen beskriver vidare hur styrelseprotokoll ska upprättas och distribueras till medlemmarna samt hur styrelsen ska informeras i samband med exempelvis pressmeddelanden. Arbetsordningen innehåller också riktlinjer för vilka beslut som styrelsen kan delegera till vd.

Investors styrelse utvärderar fortlöpande vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med vd. En gång per år utvärderas styrelsens arbete genom att styrelsen anonymt besvarar ett frågeformulär som sammanställs av styrelsens sekreterare. Resultatet av utvärderingen diskuteras i styrelsen. Därutöver har styrelseordföranden en enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete.

INVESTORS STYRELSE 2005

Styrelsen har under året bestått av nio ledamöter. För närmare presentation av styrelsen se sidan 40. På 2005 års bolagsstämma valdes Jacob Wallenberg till styrelsens ordförande. Efter att Marcus Wallenberg avgick som vd den 1 september 2005, har ingen i Investors styrelse haft en operativ roll i bolaget. Styrelsen utsåg Anders Scharp till vice ordförande vid det konstituerande sammanträdet.

OBEROENDE FÖR 2005 ÅRS STYRELSE

Med den nya svenska koden för bolagsstyrning infördes nya definitioner och rekommendationer avseende styrelsens och styrelseledamöternas oberoende. Koden förespråkar att en majoritet av styrelseledamöterna ska vara oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen. Vidare bör minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Koden hade ännu inte trätt i kraft vid bolagsstämman 2005 och Investors valberedning tog inte ställning till de enskilda styrelseledamöternas oberoende.

Valberedningen har dock inför årsstämman 2006 tagit ställning i frågan om de föreslagna styrelseledamöterna är oberoende enligt koden eller ej. En redovisning av den föreslagna styrelsens sammansättning avseende oberoende finns att tillgå på Investors hemsida.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2005

Under året har det hållits fem ordinarie styrelsemöten och ett konstituerande styrelsemöte. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på sidan 35. Sekreterare vid styrelsemötena har varit advokat Hans Wibom. Inför styrelsemötena har ledamöterna tillställts omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Tillsättning av verkställande direktör och fastläggande av bolagets strategi är de två enskilt viktigaste frågorna som styrelsen har att besluta om. En viktig händelse i styrelsearbetet under 2005 har därmed varit rekrytering och utnämning av Börje Ekholm som ny verkställande direktör efter Marcus Wallenberg. En väsentlig del av det ordinarie styrelsearbetet har varit att behandla både lång- och kortsiktiga strategifrågor. I detta sammanhang har även ägarstyrningsfrågor bland annat avseende kärninvesteringarna varit föremål för styrelsens behandling liksom verksamheterna inom affärsområdet Private Equity där styrelsen bland annat fattat beslut om deltagande i EQTs Opportunity Fund. Styrelsen har också beslutat föreslå årsstämman att 50 procent av aktierna i Novare Human Capital skall överlåtas till ledande befattningshavare inom Novare Human Capital.

Bolagsledningen har presenterat analyser beträffande kärninvesteringarnas utveckling och de marknader och affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekvenserna därav

har diskuterats och bedömts inom styrelsen. Styrelsen har också varit engagerad i Investors roll i samband med Scanias erbjudande till aktieägarna i Ainax. Verksamheten inom 3 Skandinavien har analyserats noga.

Ett ämne för styrelsearbetet har varit att utveckla bolagets balansräkning vilket bland annat åstadkommits genom beslut om att marginellt reducera ägandet i flera av kärninvesteringarna. Därutöver har lyckosamma avyttringar av bolag inom Private Equity-verksamheten bidragit till att bolaget i princip var skuldfritt vid årets slut.

Vid varje styrelsemöte har styrelsen fått redogörelser för bolagets finansiella ställning samt rapporter från Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet och Finans- och riskutskottet. Styrelsen har diskuterat de frågor som behandlats inom dessa utskott, bland dem redovisningsfrågor, kostnadsfrågor, skattefrågor, finansieringsstrukturer samt anställningsvillkor och kompensationsfrågor. Effekterna av införandet av ny redovisningsstandard i enlighet med IFRS har analyserats i styrelsen. Bolagets revisor har medverkat vid ett styrelsemöte där styrelsemedlemmarna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande.

Styrelsen har fått presentationer beträffande World Business Council for Sustainable Development samt beträffande den nya aktiebolagslagen, bolagsstyrningskoden och marknadsmissbruckslagen. Vidare har det inom styrelsen genomförts en utvärdering av styrelsearbetet till grund för styrelsearbetets fortsatta bedrivande.

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTSARBETE UNDER 2005

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inom sig inrättat tre styrelseutskott: Revisionsutskott, Ersättningsutskott samt Finans- och riskutskott. Utskotten har rätt att fatta beslut i ärenden som styrelsen delegerat till dem samt i andra frågor inom respektive utskotts ansvarsområde som inte är av principiell karaktär. De frågor som behandlats och de beslut som fattats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

REVISIONSUTSKOTT

Investors Revisionsutskott utses årligen av styrelsen och består av tre styrelseledamöter. Vd får inte vara ledamot i utskottet. Utskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och bolagets revisorer. Revisionsutskottet svarar för styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.

Revisionsutskottets arbete under 2005

Revisionsutskottet bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg och Håkan Mogren. Claes Dahlbäck var medlem i utskottet fram till bolagsstämman 2005. Under året har utskottet haft sju protokollförda möten. Ledamöterna har dessutom löpande diskuterat frågor när behov uppstått. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan.

Bolagets revisor samt finansdirektör eller ekonomichef har deltagit i samtliga möten under 2005. Utskottet har arbetat med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen genom ingående genomgångar av revisorernas rapportering av bokslut och löpande granskning. Utskottet har dessutom gått igenom samtliga Investors finansiella rapporter och diskuterat dem med bolagets revisor och finansdirektör. Fokus har legat på de redovisningseffekter och processförändringar som införandet av IFRS har inneburit och risker kopplade till detta. Utskottet har även behandlat värderingen av onoterade innehav inom affärsområdet Private Equity-investeringar och 3 Skandinavien samt värderingen av skuldportföljen enligt IFRS. Utskottet har också godkänt årets revisionsplan. Den nya koden för bolagsstyrning har presenterats samt principer och inriktning för intern kontrollfunktion har fastställts. Revisionsutskottet har också fastställt riktlinjer för vilka andra tjänster utöver revisionen som kan upphandlas från revisorerna.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Investors Ersättningsutskott utses årligen av styrelsen. Ingen från bolagsledningen får finnas representerad i utskottet. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i Ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet har till uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för såväl bolagsledningen som övriga anställda. Syftet är att möjliggöra en grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala kompensationsprogram. Frågor rörande vd:s ersättningar föreläggs styrelsen för beslut. Kompensationsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av utskottet och styrelsen informeras i efterhand.

Namn	Invald	Befattning	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Finans- och riskutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Arvoden 2005 Tkr
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	■	□		100%	100%	1 700
Anders Scharp	1988	Vice ordförande		■		100%	89%	450
Sune Carlsson	2002	Ledamot	□			100%	100%	550
Sirkka Hämäläinen	2004	Ledamot			■	100%	75%	450
Ulla Litzén	2003	Ledamot			■	100%	100%	450
Håkan Mogren	1990	Ledamot	■			80%	71%	500
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot		■		80%	78%	450
Björn Svedberg	1998	Ledamot			□	80%	75%	500

□ Ordförande ■ Ledamot Totalt 5 050

Ersättningsutskottets ledamöter ska även, enligt bolagsstyrningskoden, vara oberoende till bolaget och bolagsledningen. En av ledamöterna i Ersättningsutskottet 2005 har dock suttit i bolagets styrelse mer än tolv år, och anses därmed enligt koden som beroende till bolaget och bolagsledningen. Bedömningen är dock att det är viktigt att ha en ledamot med extra lång erfarenhet av kompensationsfrågor som medlem i utskottet.

Ersättningsutskottets arbete under 2005

Kompensationsutskottet bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Jacob Wallenberg (ordförande), Anders Scharp och O. Griffith Sexton. Claes Dahlbäck och Peter D. Sutherland var medlemmar i utskottet fram till bolagsstämman 2005. Under 2005 har utskottet haft nio protokollförda möten samt däremellan haft kontakt vid behov. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på sidan 35.

Under 2005 har utskottet främst arbetat med att, tillsammans med en extern konsultfirma, ta fram ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledning och anställda. Det nya förslaget kommer att presenteras i samband med årsstämman 2006. Vidare har man arbetat och fastställt kompensationspaket för den nye vd:n. Utskottet har också gått igenom och godkänt kompensationsstrukturer och kompensationer för 2005 avseende ledningen och övrig personal.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Investors Finans- och riskutskott utses årligen av styrelsen. Utskottet arbetar med att identifiera finansiella risker och att föreslå åtgärder för att antingen begränsa eller exponera bolaget mot dessa. Utskottet arbetar också med operationella risker, compliance- och säkerhetsfrågor. Utskottet ska se till att riskerna kontrolleras och övervakas på ett betryggande sätt. Finans- och riskutskottet har rätt att fatta beslut inom sina ansvarsområden och ska informera styrelsen i efterhand.

Finans- och riskutskottets arbete under 2005

Finans- och riskutskottet bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Björn Svedberg (ordförande), Sirkka Hämäläinen och Ulla Litzén. Under 2005 har utskottet haft fyra protokollförda möten samt däremellan haft kontakt vid behov. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på sidan 35. Vd och representanter från ledningen samt från risk- och specialistfunktioner har deltagit i mötena.

Vid varje möte har den aktuella risksituationen för respektive verksamhetsområde redovisats och diskuteras. Vidare har diskussion förts om bolagets finansieringsstrategi och hantering av överskottslikviditet. Utskottet har gått igenom och uppdaterat risk-policies samt gjort en översyn av samtliga ISDA- och låneavtal. Den nya marknadsmissbrukslagen har gåtts igenom och erforderliga uppdateringar har gjorts i Investors Compliance-regelverk, bland annat avseende regler för personalens handel med värdepapper.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman. För 2005 fastställde bolagsstämman ett totalt arvode om 5.050 Tkr. Fördelningen av detta arvode framgår av sid 35. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter, vilket reflekterar den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. En del av det totala arvodet används för att arvodera de ledamöter som sitter i styrelseutskott. Styrelsens ledamöter omfattas inte av något aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram.

Revision och revisorer

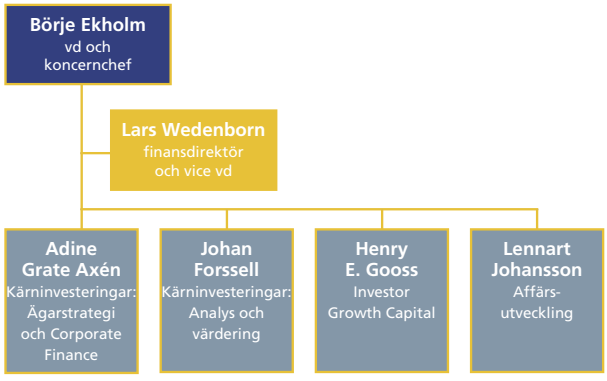
Revisorer utses av årsstämman. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och vd:s förvaltning. Revisorerna har också till uppgift att granska styrelsens rapport om intern kontroll. För 2005 har dock ingen granskning skett av denna rapport, då FAR arbetar med en granskningsrekommendation som introduceras under 2006.

Investor anlitar två revisionsbolag: KPMG Bohlins AB och Ernst & Young AB. Revisionsbolag valdes senast på bolagsstämman 2003. Carl Lindgren är utsedd till huvudansvarig revisor för KPMG:s revision och Jan Birgerson är utsedd till huvudansvarig revisor för Ernst & Youngs revision. Val av revisorer sker nästa gång vid årsstämman 2007.

Utöver revisionen har revisionsbolagen de senaste tre åren haft begränsat med övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om fördjupade genomgångar i samband med revision. I not 6 på sidan 70 framgår den fullständiga ersättningen till revisorerna de senaste två åren. På Investors hemsida återfinns information om bolagets revisorer.

Bolagsledning

Vd, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten i Investor. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan styrelse och vd. Vd:s ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med bolagets intressenter (såsom myndigheter och den finansiella marknaden) samt att tillse



att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Vd i Investor har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten enligt organisationsschema nedan. För närmare presentation av ledningsgruppen se sidan 41.

ERSÄTTNING TILL BOLAGSLEDNINGEN

Investors kompensationspolicy syftar till att erbjuda kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till Investors ledning omfattas av; fast lön, rörlig lön, rörliga långsiktiga incitamentsprogram, pension samt förmåner. Utgångspunkten för Investors kompensation är att den som helhet ska spegla den anställdes prestation och att den ska vara marknadsmässig. Bolagsstämman 2005 tog beslut om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Kompensationsutskottet redogjorde då också för principerna för ersättning till Investors ledning. För mer information se not 5 sidan 65.

INFORMATIONSGIVNING

Löpande och korrekt information till aktieägare och omvärld är viktig för att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling. Investor publicerar löpande delårsrapporter och årsredovisningar på svenska och engelska. Händelser som bedöms kurspåverkande offentliggörs dessutom genom pressmeddelanden. En stor mängd information finns även att hämta på Investors hemsida som uppdateras kontinuerligt. Där finns bland annat ett separat avsnitt för bolagsstyrning. Investor eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna och har en funktion för investerarrelationer avdelad till detta. Bland annat träffar representanter från Investor varje år en stor mängd aktieägare runt om i Sverige och utomlands.

INTERN KONTROLL

Under året har en intern kontrollfunktion etablerats. Funktionen har som syfte att utgöra en objektiv stödfunktion till styrelsen genom att identifiera väsentliga riskområden, genomföra specifika granskningsinsatser och på styrelsens uppdrag verifiera att kontrollaktiviteterna i de väsentliga processerna är ändamålsenligt och effektivt utformade. Funktionen rapporterar till Revisionsutskottet. Under året har arbetet påbörjats med att systematiskt gå igenom samtliga väsentliga områden för att identifiera eventuella brister eller behov.

Policy för Corporate Social Responsibility

Investor har en lång tradition av att agera som ett ansvarsfullt företag och en engagerad ägare. Grundprincipen är att företag som tar hänsyn till sina intressenter ökar förutsättningarna för god långsiktig lönsamhet och värdeskapande. Investor har en CSR-policy, som godkänts av styrelsen. I denna fokuserar Investor på CSR-frågor utifrån två perspektiv: som ägare och som företag/arbetsgivare.

SOCIALT ANSVAR SOM ÄGARE

Som ägare eftersträvar Investor att de investeringar man har ett inflytande i, bedriver sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Riskerna och utmaningarna inom CSR-området varierar mellan företag, branscher och länder. Därför gäller det att varje bolag identifierar de relevanta frågeställningarna för sin respektive verksamhet. Att följa lokala och nationella lagar och regler är en grundförutsättning.

Inom affärsområdet Kärninvesteringar uppmuntrar Investor bolagen att analysera sina verksamheter utifrån ett CSR-perspektiv och att anta riktlinjer där bolagen förbinder sig att:

- agera ansvarfullt och etiskt,
- identifiera och respektera relevanta internationella konventioner, till exempel FN:s deklaration om mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag,
- arbeta kontinuerligt med förbättringar rörande frågor om miljö samt sociala och mänskliga rättigheter samt
- uppmuntra sina leverantörer att möta relevanta CSR-krav.

Utöver detta uppmuntrar Investor sina kärninvesteringar att bevaka CSR-relaterade risker, etablera interna processer samt överväga lämplig rapportering av arbetet inom dessa områden. Investor kommunicerar ovanstående målsättningar via formella och informella kontakter med respektive kärninvestering. Vi bedömer att våra kärninvesteringar ligger väl framme i sitt CSR-arbete.

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar är bolagen ofta i en tidig utvecklingsfas med mer begränsade resurser. Investor fokuserar inom detta affärsområde på att inkludera en bedömning av CSR-risker i den så kallade due diligence-processen samt på att successivt öka medvetenheten kring dessa frågor i de bolag där Investor är ägare.

Där Investor investerar via fonder ligger ansvaret för utvecklingen av investeringarna, inklusive CSR-frågor, på respektive fondadministratör.

Inom den Aktiva portföljförvaltningen, där Investor inte har någon aktiv ägarroll, är policyn att undvika handel i bolag som är kända för att, eller kan misstänkas, agera oetiskt genom att till exempel bryta mot lagar och regler eller relevanta internationella konventioner.

SOCIALT ANSVAR SOM FÖRETAG OCH ARBETSGIVARE

Det interna arbetet med CSR syftar i första hand till att ge Investors anställda en förstklassig arbetsmiljö. Investor stödjer principerna i ”OECD Guidelines for Multinational Enterprises”, och arbetar aktivt med att vara en attraktiv arbetsgivare, läs mer på sidorna 28 och 29.

Investor har en Miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan genom återvinning och andra liknande åtgärder. Investors påverkan på miljön bedöms som liten då bolaget bedriver en relativt begränsad kontorsbaserad verksamhet.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Från och med 2005 ska noterade bolag på Stockholmsbörsen som följer svensk kod för bolagsstyrning avge en rapport om hur den interna kontrollen – till den del den avser den finansiella rapporteringen – är organiserad och hur väl den har fungerat under året. Inom Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, är den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig process för att hantera och redovisa köp och försäljningar av värdepapper och värdepappersinnehav. Syftet med denna rapport är att ge aktieägare och andra intressenter en ökad inblick i och förståelse för hur den interna kontrollen inom Investor är organiserad.

Denna rapport har upprättats i enlighet med svensk kod för bolagsstyrning och den vägledning som framtagits av FAR och Svenskt Näringsliv och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen[1]. I enlighet med uttalandet från Kollegiet för svensk bolagsstyrning om övergångslösning för år 2005 inskränker sig denna rapport till en beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad, utan att göra något uttalande om hur väl den fungerat. Rapporten är inte en del av den formella årsredovisningen och har inte granskats av bolagets revisorer.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en process som involverar styrelsen, bolagsledningen och personalen, och som utformats för att ge en försäkran om tillförlitligheten i den externa rapporteringen. Den interna kontrollen beskrivs vanligen enligt etablerade ramverk i fem områden som tillsammans formar basen för den interna kontrollen. Dessa områden, vilka beskrivs nedan, är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön, som utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen, är uppbyggd av olika delar som tillsammans formar den kultur och de värderingar som Investor styrs utifrån. Investors ambition är att värderingar som professionalism och integritet ska genomsyra organisationen. Detta ställer höga krav på de anställdas kompetens och moral. Styrande dokument och policies, som anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och befogenheter som ingår samt hur det följs upp, finns på olika nivåer. Exempel på sådana dokument är styrelseinstruktioner, policies för risk, compliance och säkerhet samt detaljerade processbeskrivningar för de olika momenten i affärsflödet för transaktionshantering och bokföring.

Vidare har styrelse och ledning säkerställt att organisationsstrukturen är logisk och transparent med tydliga roller och ansvar i respektive process. Som stöd för detta finns Investors personalhandbok med relevanta riktlinjer och rutiner. Det finns en strategi för bemanning och kompetensutveckling samt för att personalen ska ha en medvetenhet om kraven på den enskilde individens roll i upprätthållandet av en god intern kontroll över den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning

I styrelsen ansvarar Finans- och riskutskottet respektive Revisionsutskottet för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Sedan tidigare finns en löpande rutin för att bedöma och utvärdera risker i processerna, till exempel de krav på ändrade rutiner som kommer av förändringar i skatteregler eller redovisningslagstiftning. Bedömningen resulterar i åtgärder och uppdaterade rutiner för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Investor har under hösten 2005 gjort en formell riskanalys där en utvärdering har gjorts beträffande risken för fel i den finansiella rapporteringen med avseende på väsentliga resultat- och balansposter. Denna riskanalys kommer att vara en årligen återkommande process.

I riskanalysen för 2005 har Investor identifierat ett antal processer där risken för väsentliga fel relativt sett är högre, beroende på komplexiteten i processen, eller där effekterna av eventuella fel riskera att bli stora eftersom värdena i transaktionerna är stora. Dessa processer omfattar till exempel rutiner för verkligt värdevärdering av innehav inom affärsområdet Private Equity-investeringar eller att säkerställa existensen av tillgångarna, vilket verifieras genom månadsvisa depåavstämningar av aktieinnehaven. Av stor vikt för Investor är också att noga bevaka och tillämpa gällande regler för insiderlagar och informationsgivning avseende transaktioner med Investors börsnoterade innehav.

Kontrollaktiviteter

Riskbedömningen resulterar i ett antal kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser, och omfattar till exempel konto- och depåavstämningar, analytisk uppföljning av beslut, jämförelser mellan resultatposter och automatiska kontroller genom IT-systemen. Ändamålsenligheten i IT-kontroller revideras löpande utifrån information från systemansvariga i affärsprocessen och utvärderas av extern part en gång per år. En åtskillnad av arbetsuppgifter eftersträvas så att olika personer utför olika kontrollmoment.

De väsentliga kontrollaktiviteterna är dokumenterade och uppdateras och förbättras löpande. Under året har särskilt fokus legat på utformning och uppföljning av kontroller kring effekter av nya redovisningsprinciper enligt IFRS, till exempel värdering och säkringsredovisning av lån.

1) Med finansiell rapportering avses kvartalsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Information och kommunikation

För att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning internt och externt krävs att alla delar inom verksamheten kommunicerar och utbyter relevant och väsentlig information såväl inom enheterna som uppåt och nedåt till och från ledning och styrelse. Policies och riktlinjer avseende den finansiella processen kommuniceras mellan ledning och personal via regelbundna möten, intranät och e-post. Syftet är att identifiera, rapportera och följa upp hur den finansiella processen fungerar och korrigera eventuella brister. Styrelsen får regelbundet återkoppling från verksamheten avseende internkontrollaspekter i den finansiella rapporteringen via Revisionsutskottet.

För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och fullständig finns en kommunikationspolicy, fastlagd av styrelsen, som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen skall utges.

Uppföljning

Styrelsen erhåller utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av Investors verksamhet. Vid varje styrelsemöte behandlas bolagets ekonomiska situation och strategi.

Varje kvartalsrapport gås igenom av Revisionsutskottet med avseende på riktigheten i den finansiella informationen. Revisionsutskottet fyller också en viktig funktion i att säkerställa att det finns erforderliga kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden avseende den finansiella rapporteringen, till exempel svårbedömda icke-noterade nyinvesteringar. Uppföljning av rapporterade brister görs regelbundet via ledningen och Revisionsutskottet.

Under året har en särskild intern kontrollfunktion satts upp för att ytterligare fokusera på uppföljning inom väsentliga områden. Funktionen rapporterar till Revisionsutskottet och dess syfte är att utgöra en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende den interna kontrollstrukturen genom att dels gå igenom väsentliga riskområden och dels göra uppföljningar och specifika granskningsinsatser inom utvalda områden. Den interna kontrollfunktionen planerar sitt arbete i samråd med Revisionsutskottet, ledning och externa revisorer.

Under året har arbetet påbörjats med att systematiskt gå igenom och dokumentera samtliga väsentliga områden med avseende på utformning och funktion av kontrollaktiviteter för att identifiera eventuella brister eller behov. Specifika granskningsinsatser har gjorts med syfte att verifiera att kontrollaktiviteterna fungerar så som avsetts. Dessa granskningsinsatser omfattar värdering av Private Equity-investeringar, kontroller av kompensationsberäkningar för anställda inom Private Equity-verksamheten samt värdering och säkringsredovisning av låneportföljen. Arbetet med att dokumentera och verifiera väsentliga kontrollaktiviteter fortsätter under 2006.

Stockholm den 22 februari 2006

Jacob Wallenberg
Ordförande

Anders Scharp
vice ordförande

Ulla Litzén

Sune Carlsson

O. Griffith Sexton

Björn Svedberg

Håkan Mogren

Sirkka Hämäläinen

Styrelse





Jacob Wallenberg
född 1956
Ordförande sedan 2005
Vice ordförande mellan 1999 och 2005
Styrelseledamot sedan 1998
Övriga styrelseuppdrag:
Vice ordförande i Atlas Copco AB, SAS AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken
Styrelseledamot i ABB Ltd, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Nobelstiftelsen och W Capital Management AB
Arbetslivserfarenhet:
Styrelseordförande, SEB Skandinaviska Enskilda Banken
Vd och koncernchef, SEB Skandinaviska Enskilda Banken
Vice vd och chef för storföretagsenheten, Enskilda
Rådgivare till vd och koncernchefen SEB Skandinaviska Enskilda Banken
Vice vd och finansdirektör, Investor AB
Utbildning: B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania
Utskott i Investor:
Revisionsutskott och Ersättningsutskott
Aktieinnehav i Investor:
332.324
Personaloptioner framgår av not 5

Håkan Mogren
född 1944
Styrelseledamot sedan 1990
Övriga styrelseuppdrag:
Vice ordförande i AstraZeneca PLC och Gambro AB
Styrelseledamot i Groupe Danone, Norsk Hydro ASA, Rémy Cointreau SA, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse och Sverige-Amerika Stiftelsen
Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Arbetslivserfarenhet:
Vd och koncernchef, AB Marabou
Vd och koncernchef, Astra AB
Utbildning: Tekn. Dr., Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Utskott i Investor:
Revisionsutskott
Aktieinnehav i Investor:
4.258

Ulla Litzén
född 1956
Styrelseledamot sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Atlas Copco AB, Boliden AB, Karo Bio AB, AB SKF och Posten AB
Arbetslivserfarenhet:
Vd, W Capital Management AB 2001-2005
Direktör och medlem av ledningsgruppen, Investor AB 1996-2001
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm, M.B.A., Massachusetts Institute of Technology
Utskott i Investor:
Finans- och riskutskott
Aktieinnehav i Investor:
52.455
Personaloptioner framgår av not 5

Anders Scharp
född 1934
Vice ordförande sedan 2005
Styrelseledamot sedan 1988
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i AB Ph. Nederman & Co, Saab AB och AB SKF
Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Arbetslivserfarenhet:
Vd, koncernchef och styrelseordförande, AB Electrolux
Styrelseordförande i Scania AB
Incentive AB, Saab-Scania AB, Atlas Copco AB och Svenska Arbetsgivareföreningen
Styrelseledamot i Sveriges Industriförbund och Sveriges Verkstadsindustrier
Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Utskott i Investor:
Ersättningsutskott
Aktieinnehav i Investor:
72.584

O. Griffith Sexton
född 1944
Styrelseledamot sedan 2003
Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseledamot i Morgan Stanley
Arbetslivserfarenhet:
Advisory Director, Morgan Stanley
Managing Director, Morgan Stanley
Utbildning: M.B.A., Stanford University Graduate School of Business och B.S.E., Princeton University
Utskott i Investor:
Ersättningsutskott
Aktieinnehav i Investor: 0

Björn Svedberg
född 1937
Styrelseledamot sedan 1998
Övriga styrelseuppdrag:
Styrelseordförande i Nefab AB
Styrelseledamot i Hi3G Access AB och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Arbetslivserfarenhet:
Vd och styrelseordförande, Ericsson
Vd, SEB Skandinaviska Enskilda Banken
Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm och The Management Development Institute (IMEDE), Lausanne
Utskott i Investor:
Finans- och riskutskott
Aktieinnehav i Investor:
38.382

Sune Carlsson
född 1941
Styrelseledamot sedan 2002
Övriga styrelseuppdrag:
Ordförande i Atlas Copco AB
Vice ordförande i Scania AB
Styrelseledamot i Autoliv Inc. och Picanol NV
Arbetslivserfarenhet:
Vd och koncernchef, AB SKF
Vice vd, ASEA AB
Vice vd, ABB Ltd
Utbildning: Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Utskott i Investor:
Revisionsutskott
Aktieinnehav i Investor: 0

Sirkka Hämäläinen
född 1939
Styrelseledamot sedan 2004
Övriga styrelseuppdrag:
Vice ordförande i KONE Corporation
Styrelseledamot i HKKK Holding, The Foundation for Economic Education och SanomaWSOY
Arbetslivserfarenhet:
Nationalekonom och avdelningschef Finlands Bank (Riksbanken)
Direktör Nationalekonomiska avdelningen vid Finansministeriet i Finland
Riksbankschef och direktionsordförande Finlands Bank
Direktionsledamot Europeiska Centralbanken
Utbildning: Ekon. Dr., Handelshögskolan, Helsingfors
Utskott i Investor:
Finans- och riskutskott
Aktieinnehav i Investor: 0

Hedersordförande



Peter Wallenberg
född 1926
Hedersordförande sedan 1997. Styrelseordförande 1982–1997. Styrelseledamot 1969–1982
Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Hedersordförande i Atlas Copco AB
Utbildning: Jur. kand., Stockholms Universitet

Ledning



Lennart Johansson
född 1955
Affärsutveckling
Direktör och medlem av ledningsgruppen från och med 2006, anställd 2003
Investorrelaterade uppdrag: Inga
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 0

Lars Wedenborn
född 1958
Finans och Ekonomi (CFO)
Vice vd och medlem av ledningsgruppen sedan 2000, anställd 2000
Investorrelaterade uppdrag: Ordförande i Novare Holding AB
Styrelseledamot i The Grand Group AB och WM-data AB
Utbildning: Civilekonom, Uppsala Universitet
Aktieinnehav i Investor: 32.483

Henry E. Gooss
född 1941
Investor Growth Capital
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 1998, anställd 1998
Investorrelaterade uppdrag: Styrelseledamot i Mainstream Data, Inc. och White Rock Networks Inc.
Utbildning: M.B.A. Investments, New York University och B.A. Economics, Rutgers University
Aktieinnehav i Investor: 10.000

Börje Ekholm
född 1963
Vd och koncernchef
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992
Investorrelaterade uppdrag: Ordförande i WM-data AB och Biotage AB
Styrelseledamot i Chalmersinvest AB och Greenway Medical Technologies Inc.
Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm och M.B.A., INSEAD, Fontainebleau
Aktieinnehav i Investor: 230.296

Adine Grate Axén
född 1961
Corporate Finance, Ägarstrategi och Equity Capital Markets
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 1999, anställd 1994
Investorrelaterade uppdrag: Styrelseledamot i Gambro AB, The Grand Group AB, Hi3G Access AB och OMX AB
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 34.006

Johan Forssell
född 1971
Kärninvesteringar: Analys och värdering
Direktör och medlem av ledningsgruppen från och med 2006, anställd 1995
Investorrelaterade uppdrag: Inga
Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor: 5.000

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av not 5.

Marcus Wallenberg ingick i ledningsgruppen till och med 31 augusti 2005.
Fredrik Hillelson ingick i ledningsgruppen till och med 31 december 2005.

Innehållsförteckning Räkenskaper

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 43
- RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 47
- BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN 48
- SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 49
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN 50
- RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 51
- BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 52
- SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 54
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET 55

- NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 56

Not 1 Redovisningsprinciper 56
Not 2 Segmentsrapportering 62
Not 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten 63
Not 4 Rörelsens kostnader 64
Not 5 Anställda och personalkostnader 64
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer 70
Not 7 Operationell leasing 70
Not 8 Andelar i intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden 71
Not 9 Finansnetto 71
Not 10 Skatter 71
Not 11 Resultat per aktie 72
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar 72
Not 13 Inventarier 72
Not 14 Rörelsefastigheter 73
Not 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten 73
Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar 74
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 74
Not 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning 74
Not 19 Kortfristiga placeringar 74
Not 20 Kassaflödesanalys 74
Not 21 Eget kapital 74
Not 22 Räntebärande skulder 75
Not 23 Pensioner och liknande förpliktelser 76
Not 24 Avsättningar 77
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 77
Not 26 Övriga långfristiga skulder och övriga skulder 77
Not 27 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter 77
Not 28 Riskexponering och riskhantering 78
Not 29 Närstående 79
Not 30 Händelser efter balansdagen 80
Not 31 Kritiska uppskattningar och bedömningar 80
Not 32 Uppgifter om moderbolaget 80
Not 33 Resultat från andelar i koncernföretag 80
Not 34 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar 80
Not 35 Ränteintäkter och liknande resultatposter 80
Not 36 Räntekostnader och liknande resultatposter 80
Not 37 Andelar i koncernföretag 80
Not 38 Andelar i intresseföretag 81
Not 39 Andra långfristiga värdepappersinnehav 82
Not 40 Fordringar på koncernföretag 82
Not 41 Förklaringar avseende övergång till IFRS 83

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Investor AB (publ.), 556013-8298, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2005, bolagets åttionionde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, redovisningsprinciper och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Från och med den 1 januari 2005 upprättas Investors koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna årsredovisning är den första där dessa principer tillämpats av Investor.

Verksamhetsåret 2005

VERKSAMHET

Investor är Skandinaviens största investmentbolag. Investor har som affärsidé att skapa långsiktigt god avkastning genom att investera i företag med god värdepotential och använda sin erfarenhet, kunskap och sitt nätverk till att göra dem ledande inom sina respektive branscher. Investor är engagerat i ett antal internationella företag såsom AstraZeneca, Ericsson och SEB. Därutöver bedriver Investor bland annat Private Equity-verksamhet i USA, norra Europa och Asien.

Strukturen och benämningen på Investors affärsområden har under året ändrats och verksamheten bedrivs sedan dess inom affärsområdena Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar och Finansiella investeringar (vilka tillsammans redovisas under rubriken Investeringsverksamheten i resultaträkningen) samt Operativa investeringar.

Investor är noterat på Stockholmsbörsen med A- respektive B-aktier.

KONCERNEN

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (marknadsvärdet av totala tillgångar minus nettoskulden) och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2005 uppgick till 134.180 (92.086) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2005 uppgick till 42.094 (6.700) Mkr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 43.967 (9.790) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 43.968 (8.801) Mkr. Årets resultat uppgick till 43.858 (8.745) Mkr. Ökningen från föregående år beror främst på värdeuppgångar i kärninvesteringar (varav 8.650 Mkr från AstraZeneca, 8.192 Mkr från Atlas Copco och 6.886 Mkr från ABB) samt 4.794 Mkr inom EQT:s fonder. Skillnaden mellan årets resultat 43.858 (8.745) Mkr och substansvärdeförändringen 42.094 (6.700) Mkr utgörs av lämnad utdelning –1.735 (–1.735) Mkr och övriga förändringar i koncernens eget kapital om –29 (–310) Mkr.

Under året har investeringar i aktier och andelar samt fordringar inom investeringsverksamheten gjorts uppgående till 7.253 (5.776) Mkr. Avyttringar av aktier och andelar samt fordringar inom investeringsverksamheten uppgick till 24.271 (12.960) Mkr. Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2005 om 162.368 (125.374) Mkr, varav eget kapital uppgick till 134.180 (92.086) Mkr. Ökningen av eget kapital utgörs främst av värdeuppgångar i kärninvesteringar om 37.424 (8.007) Mkr med avdrag för utdelning till aktieägarna om 1.735 (1.735) Mkr. Soliditeten uppgick till 83 (73) procent.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel till 23.111 (12.128) Mkr. Räntebärande skulder inklusive tillhörande derivat med positiva värden uppgick till 23.113 (27.984) Mkr. Förändringarna förklaras i allt väsentligt av försäljningar av aktier i ett antal kärninvesteringar och Private Equity-investeringar samt låneåterbetalning från 3 Skandinavien. Under 2006-2008 kommer utestående lån motsvarande nominellt 8.174 Mkr att förfalla.

Koncernens nettoskuld (i vilken även ingår derivatposter) uppgick till 223 (16.082) Mkr, varav pensioner och liknande förpliktelser motsvarade 221 (226) Mkr. Nettoskulden i förhållande till de totala tillgångarna uppgick den 31 december 2005 till 0 (15) procent.

MODERBOLAGET

Redovisningen i moderbolaget skiljer sig från koncernen med avseende på de finansiella instrumenten, vilka i moderbolaget redovisas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden och i koncernen till verkligt värde. Detta innebär att moderbolagets redovisade värden på finansiella instrument inte påverkas av eventuella övervärden och att resultatet följaktligen inte påverkas av övervärdesförändringar.

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 5.486 (6.794) Mkr. Minskningen från föregående år beror främst på nedskrivningar. Årets resultat uppgick till 6.520 (5.836) Mkr.

Under året har investeringar i finansiella anläggningstillgångar gjorts uppgående till 4.540 (1.736) Mkr. Avyttringar av finansiella tillgångar uppgick till 11.578 (8.574) Mkr. Kapitaltillskott till koncernföretag uppgick till 2.189 (40) Mkr och återbetalning av kapitaltillskott från koncernföretag uppgick till 400 (321) Mkr.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2005 om 93.355 (98.315) Mkr, varav eget kapital uppgick till 61.341 (56.252) Mkr. Ökningen av eget kapital utgörs främst av realisationsresultat och nedskrivningar om 3.718 (5.532) Mkr och erhållna utdelningar om 2.230 (1.591) Mkr, med avdrag för utdelning till aktieägarna om 1.726 (1.726) Mkr.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kärninvesteringar

Till Kärninvesteringar hör större, börsnoterade företag med lång investeringshorisont. De utgjordes den 31 december 2005 av ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro, OMX, Saab AB, Scania, SEB och WM-data.

Värdet av kärninvesteringarna uppgick den 31 december 2005 till 115.419 (87.408) Mkr. Samtliga kärninvesteringar påverkade resultatet positivt under 2005. Störst positiv påverkan under året hade AstraZeneca med 8.650 Mkr, Atlas Copco med 8.192 Mkr och ABB med 6.886 Mkr.

Under 2005 investerades för totalt 1.157 (1.509) Mkr och avyttrades för 10.570 (7.733) Mkr. Investeringarna utgjordes av aktier i Electrolux för 909 Mkr och i Atlas Copco för 248 Mkr. Avyttringarna under året utgjordes av aktier i AstraZeneca för 3.489 Mkr, i SEB för 1.926 Mkr, i ABB för 1.713 Mkr, i Scania för 550 Mkr och i Atlas Copco för 277 Mkr samt avyttrade inlösenrätter i inlösenprogram om 1.986 Mkr i Gambro och 629 Mkr i Atlas Copco.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från kärninvesteringarna till 2.163 (1.574) Mkr. Ökningen beror framför allt på höjda utdelningar från Ericsson 203 (0) Mkr och Scania 322 (109) Mkr.

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar består av investeringar i tillväxtkapital inom Investor Growth Capital och skuldfinansierade uppköp i mer mogna verksamheter genom de delägda fonderna inom Investor Capital Partners och EQT.

Det totala värdet av Private Equity-investeringar uppgick den 31 december 2005 till 15.478 (13.896) Mkr. Ökningen beror främst på positiva värdeförändringar, inklusive utdelningar, om 4.794 (1.124) Mkr i EQT:s fonder, med tillägg för förvärv och avdrag för gjorda avyttringar inom affärsområdet.

Under 2005 har 4.580 (1.818) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 9.268 (4.448) Mkr.

Avkastningen på realiserade investeringar under perioden 1998–2005 har mött det uppställda kravet på 20 procents årsavkastning.

Investor Growth Capital

Verksamheten inom Investor Growth Capital fokuserar främst på investeringar i tillväxtbolag i expansionsskedet inom hälsovård i norra Europa och USA samt inom teknologi i norra Europa, USA och Asien. Värdet på investeringarna inom Investor Growth Capital uppgick den 31 december 2005 till 6.372 (7.612) Mkr.

Investor Capital Partners

Investor Capital Partners verksamhet bedrivs i form av en fond med investeringsfokus i Kina (inklusive Hongkong och Taiwan). Fonden har ett tillgängligt investeringskapital uppgående till 322 MUSD, motsvarande cirka 2,6 Mdr kronor. Investors åtagande i fonden uppgår till 200 MUSD (motsvarande cirka 1,6 Mdr kronor) varav 65 MUSD (motsvarande cirka 517 Mkr) kvarstod per den 31 december 2005.

EQT

Investeringsverksamheten i EQT bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor är majoritetsägare. De åtta fonderna är EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV, EQT Danmark, EQT Finland, EQT Mezzanine samt nystartade EQT Opportunity i vilka Investors andelar varierar mellan 17 och 32 procent. Fonderna investerar i bolag, i olika branscher, med stor potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling.

Investors åtagande i EQT:s fonder uppgick den 31 december 2005 till 14 Mdr kronor (12 Mdr kronor vid föregående årsskifte) varav de kvarstående åtagandena uppgick till 5 (6) Mdr kronor vid samma tidpunkt.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgörs av investeringar i finansiella eller icke-strategiska innehav eller i innehav med kort ägarhorisont. Innehaven per den 31 december 2005 utgjordes främst av de innehav som hanteras av Investors aktiva portföljförvaltning och fondinvesteringen i RAM One.

Värdet per den 31 december 2005 uppgick totalt till 1.380 (788) Mkr, varav 644 (3) Mkr i Investors aktiva portföljförvaltning och 681 (593) Mkr i fondinvesteringen RAM One. Nettopositionen i den aktiva portföljförvaltningen var på balansdagen lång.

OPERATIVA INVESTERINGAR

Operativa investeringar utgjordes per den 31 december 2005 främst av 3 Skandinavien, The Grand Group, Novare Human Capital, rådgivningsbolagen inom Private Equity samt ett fåtal fastigheter. Bolagen inom Operativa investeringar utgörs av investeringar där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen och i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom övriga affärsområden.

De operativa investeringarna uppgick per den 31 december 2005 till 2.757 (2.811) Mkr, varav The Grand Group utgjorde 1.505 (1.425) Mkr och 3 Skandinavien utgjorde 843 (992) Mkr.

3 Skandinavien

3 Skandinavien hade per den 31 december 2005 461.000 abonnenter i Sverige och Danmark, en ökning med cirka 100.000 under 2005. Abonnenttillväxten under 2005 var lägre än förväntat, även om ökningstakten tilltog under det fjärde kvartalet. Analytiker bedömer att 3 har över 50 procent av 3G-marknaden i Sverige och

således en mycket stark position. Trenden under året visar också på en ökad användning av datatjänster, därtill har 3 erhållit ett antal viktiga utmärkelser för sina 3G-tjänster. Post och Telestyrelsen (PTS) fastslog i december 2005 att 3 har bäst 3G-täckning i Sverige.
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. Investor äger 40 procent av 3 Skandinavien och 60 procent ägs av Hongkongbaserade Hutchison Whampoa.

Under 2005 har Investor finansierat 3 med 1.340 Mkr. Per den 31 december 2005 hade Investor finansierat 3 med totalt 2.966 Mkr. Hutchison Whampoa har på motsvarande sätt bidragit till finansieringen med sin proportionella andel. Därutöver har 3 Skandinavien finansierats genom den lånefacilitet om totalt 10,5 Mdr kronor som säkerställdes under 2005. Kvarstående finansiering bedöms initialt ske med eget kapital eller aktieägarlån.

The Grand Group

Under fjärde kvartalet togs beslut om 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.

The Grand Groups rörelseresultat var –5 (–37) Mkr under året. 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.

RÖRELSENS KOSTNADER

Koncernens rörelsekostnader uppgick under året till 475 (458) Mkr. Ökningen är framför allt hänförlig till valutaeffekter till följd av en starkare amerikansk dollar och åtgärder vidtagna som ett led i tillämpningen av koden för bolagsstyrning.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 73 (18) Mkr för året.

PERSONAL

Antalet årsanställda i Investors helägda investeringsverksamhet uppgick under 2005 till 139 personer, att jämföras med 145 personer 2004 och 158 personer 2003. Minskningen är en följd av de organisationsanpassningar som beslutades och till största delen genomfördes under 2004.

RISKER OCH RISKKONTROLL

För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 28.

FRAMTIDA UTVECKLING

Investor står, utan nämnvärd nettoskuld, starkt finansiellt rustat. Detta ger utrymme att agera när intressanta affärsmöjligheter dyker upp. Den självklara utgångspunkten är att endast göra investeringar när man bedömer att man kan uppnå en attraktiv avkastning. Dessutom bör man beakta de utestående åtagandena till 3 Skandinavien (lånegarantier och finansieringsåtaganden) och till Private Equity-investeringarna när man utvärderar den aktuella finansiella positionen.

Under de två senaste åren har Investor realiserat Private Equity-investeringar för nära 14 Mdr kronor. Av dessa avser 9 Mdr kronor år 2005. Mot bakgrund av detta finns det idag färre bolag redo för exit, vilket innebär att Investor sannolikt kommer att erhålla ett lägre kassaflöde från detta affärsområde under 2006.

Under 2006 kommer Investor fortsätta att se över sin mix av investeringar samt arbeta vidare med att se till att innehaven blir, eller fortsätter vara, ledande inom sina industrier.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

För en beskrivning av väsentliga händelser efter balansdagen, se not 30.

FÖRSLAG TILL LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM

I likhet med föregående år kommer styrelsen att föreslå ett långsiktigt incitamentsprogram för Investors anställda vid årsstämman 2006. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med årsstämman.

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna vidareutdelas, samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar. Som framgår på nästa sida uppgår föreslagen utdelning till 2.685 Mkr. Mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna under 2005 uppgick till 2.163 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2005 var 134.060 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 42.611 Mkr.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB, nämligen

balanserade vinstmedel	36 090 751 212
årets resultat	6 520 082 168
Summa kronor	42 610 833 380

disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas:

kronor 3,50 per aktie	2 685 112 605
till balanserade vinstmedel föres	39 925 720 775
Summa kronor	42 610 833 380

Styrelse och vd försäkrar härmed att årsredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. De lämnade uppgifterna stämmer med de faktiska förhållandena i verksamheten och ingenting av väsentlig betydelse har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av koncernen och moderbolaget som skapats av årsredovisningen.[1)]

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 22 februari 2006. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 mars 2006.

Stockholm den 22 februari 2006

Jacob Wallenberg
Ordförande

Anders Scharp
Vice ordförande

Ulla Litzén

Sune Carlsson

Björn Svedberg

O. Griffith Sexton

Håkan Mogren

Sirkka Hämäläinen

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 februari 2006

KPMG Bohlins AB
Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Ernst & Young AB
Jan Birgerson
Auktoriserad revisor

1) Denna försäkran som har lämnats i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning innebär inte att styrelsen, styrelseledamöterna eller verkställande direktören påtar sig något utökat ansvar utöver det som följer av aktiebolagslagen.

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not 2	2005	2004
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		2 415	1 710
Värdeförändringar	3	43 663	9 238
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–414	–416
Omstruktureringskostnad		–	–75
Nettoresultat - Investeringsverksamheten		**45 664**	**10 457**
Operativa investeringar			
Nettoomsättning		659	707
Kostnad för sålda tjänster		–714	–755
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–8	–6
Andelar i intresseföretags resultat	8	–1 508	–534
Nettoresultat – Operativa investeringar		**–1 571**	**–588**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–53	–36
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	5	–73	–18
Omstruktureringskostnad		–	–25
Rörelseresultat		**43 967**	**9 790**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	1 522	796
Finansiella kostnader	9	–1 521	–1 785
Finansnetto		**1**	**–989**
Resultat före skatt		**43 968**	**8 801**
Skatt	10	–110	–56
Årets resultat		**43 858**	**8 745**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		43 842	8 736
Minoritetsintresse		16	9
Årets resultat		**43 858**	**8 745**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	11	57,15	11,39
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	11	57,02	11,37

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2005	31/12 2004
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	12	4	–
Materiella anläggningstillgångar	13, 14	2 418	2 649
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	15	131 648	102 106
Andelar i intresseföretag	8	698	992
Långfristiga fordringar	16	1 509	4 856
Uppskjutna skattefordringar	10	40	31
Summa anläggningstillgångar		**136 317**	**110 634**
Skattefordringar		102	149
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	975	966
Övriga fordringar	16	453	587
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	18	1 410	910
Kortfristiga placeringar	19	18 891	7 714
Likvida medel	20	4 220	4 414
Summa omsättningstillgångar		**26 051**	**14 740**
SUMMA TILLGÅNGAR		**162 368**	**125 374**

Belopp i Mkr	Not	31/12 2005	31/12 2004
EGET KAPITAL	21		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		200	229
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		115 532	73 419
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**134 060**	**91 976**
Minoritetsintresse		120	110
Summa eget kapital		**134 180**	**92 086**
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	22	20 555	25 515
Övriga långfristiga skulder	26	–	275
Pensioner och liknande förpliktelser	23	221	226
Avsättningar	24	147	142
Uppskjutna skatteskulder	10	553	532
Summa långfristiga skulder		**21 476**	**26 690**
Kortfristiga räntebärande skulder	22	3 998	3 306
Leverantörsskulder		62	52
Skatteskulder		92	69
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 317	1 678
Övriga skulder	26	1 205	1 461
Avsättningar	24	38	32
Summa kortfristiga skulder		**6 712**	**6 598**
Summa skulder		**28 188**	**33 288**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**162 368**	**125 374**

Koncernens eventualförpliktelser och ställda säkerheter framgår av not 27.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	Not 21	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Minoritets-intresse	**Totalt eget kapital**
Ingående eget kapital 1/1 2005		**4 795**	**13 533**	**229**	**73 419**	**91 976**	**110**	**92 086**
Årets förändring av omräkningsreserv				73		73	3	76
Årets förändring av omvärderingsreserv				–29	29			
Årets förändring av säkringsreserv				–73		–73		–73
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–29**	**29**	**0**	**3**	**3**
Årets resultat					43 842	43 842	16	43 858
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–29**	**43 871**	**43 842**	**19**	**43 861**
Utdelningar					–1 726	–1 726	–9	–1 735
Av personal inlösta aktieoptioner					–52	–52		–52
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument					20	20		20
Utgående eget kapital 31/12 2005		**4 795**	**13 533**	**200**	**115 532**	**134 060**	**120**	**134 180**

Belopp i Mkr	Not 21	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Minoritets-intresse	**Totalt eget kapital**
Ingående eget kapital 1/1 2004	Not 41	**4 795**	**13 533**	**674**	**66 365**	**85 367**	**19**	**85 386**
Årets förändring av omräkningsreserv				–457		–457	3	–454
Årets förändring av omvärderingsreserv				–30	30			
Årets förändring av säkringsreserv				42		42		42
Effekt av att b-business partners redovisas som dotterföretag							88	88
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–445**	**30**	**–415**	**91**	**–324**
Årets resultat					8 736	8 736	9	8 745
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**–445**	**8 766**	**8 321**	**100**	**8 421**
Utdelningar					–1 726	–1 726	–9	–1 735
Av personal inlösta aktieoptioner					–4	–4		–4
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument					18	18		18
Utgående eget kapital 31/12 2004		**4 795**	**13 533**	**229**	**73 419**	**91 976**	**110**	**92 086**

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	Not 20	2005	2004
Den 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		–1 097	–1 281
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**1 531**	**1 031**
Erhållna/erlagda räntor		–858	–864
Betald inkomstskatt		–21	–183
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**652**	**–16**
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	–
Förändringar kortfristiga placeringar, netto		–11 198	–2 767
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–272	–505
Avyttring 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		–1 735	–1 735
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–6 501**	**–4 396**
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**

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2005	2004
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		2 230	1 591
Realisationsresultat		5 804	5 530
Nedskrivningar	38, 39	–2 086	2
Rörelsens kostnader		–248	–253
Nettoresultat - Investeringsverksamheten		**5 700**	**6 870**
Nettoomsättning		4	3
Rörelsens kostnader		–218	–79
Rörelseresultat		**5 486**	**6 794**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	33	1 827	–364
Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	34	1 015	1 033
Ränteintäkter och liknande resultatposter	35	265	202
Räntekostnader och liknande resultatposter	36	–2 073	–1 829
Resultat efter finansiella poster		**6 520**	**5 836**
Skatt	10	–	–
Årets resultat		**6 520**	**5 836**

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2005	31/12 2004
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	12	4	–
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	13	24	18
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	37	18 354	14 739
Andelar i intresseföretag	38	38 469	35 968
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39	16 665	24 264
Fordringar på koncernföretag	40	15 108	20 172
Summa anläggningstillgångar		**88 624**	**95 161**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		4	1
Fordringar på koncernföretag		4 677	2 938
Skattefordringar		11	14
Övriga fordringar		1	68
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	38	133
		4 731	3 154
Kassa och bank	20	0	0
Summa omsättningstillgångar		**4 731**	**3 154**
SUMMA TILLGÅNGAR		**93 355**	**98 315**

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2005	31/12 2004
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		36 091	31 686
Årets resultat		6 520	5 836
		42 611	37 522
Summa eget kapital		**61 341**	**56 252**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	190	196
Övriga avsättningar	24	177	392
Summa avsättningar		**367**	**588**
Långfristiga skulder			
Lån		18 556	23 857
Skulder till koncernföretag		538	501
Summa långfristiga skulder	**22**	**19 094**	**24 358**
Kortfristiga skulder			
Lån		3 773	3 307
Leverantörsskulder		15	14
Skulder till koncernföretag		7 018	12 849
Övriga skulder		59	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 688	910
Summa kortfristiga skulder		**12 553**	**17 117**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**93 355**	**98 315**

STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER			
Ställda säkerheter	27	348	379
Eventualförpliktelser	27	4 327	121

Sammandrag avseende förändringar i moderbolagets eget kapital

Belopp i Mkr	Not 21	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2005		**4 795**	**13 935**	**37 522**		**56 252**
Förändring reserv säkring av personaloptioner				275		275
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**275**		**275**
Årets resultat					6 520	6 520
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**275**	**6 520**	**6 795**
Utdelningar				–1 726		–1 726
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				20		20
Utgående eget kapital 31/12 2005		**4 795**	**13 935**	**36 091**	**6 520**	**61 341**

Belopp i Mkr	Not 21	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2004		**4 795**	**13 935**	**33 291**		**52 021**
Justering för ändrad redovisningsprincip				–14		–14
Justerat eget kapital 1/1 2004		**4 795**	**13 935**	**33 277**		**52 007**
Förändring reserv säkring av personaloptioner				117		117
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**117**		**117**
Årets resultat					5 836	5 836
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				**117**	**5 836**	**5 953**
Utdelningar				–1 726		–1 726
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				18		18
Utgående eget kapital 31/12 2004		**4 795**	**13 935**	**31 686**	**5 836**	**56 252**

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 20	2005	2004
Den löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		2 230	1 591
Förvaltningskostnader		–332	–308
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**1 898**	**1 283**
Erhållna/erlagda räntor		–824	–680
Betald inkomstskatt		4	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**1 078**	**603**
Investeringsverksamheten			
Aktieportföljen			
Förvärv		–2 407	–1 697
Avyttringar		12 079	8 211
Övriga poster			
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag		–2 189	–40
Återbetalda kapitaltillskott från dotterföretag		400	321
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–15	–5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**7 868**	**6 790**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		–	850
Amortering av låneskulder		–4 778	–3 811
Förändring koncernmellanhavanden		–2 442	–2 706
Utbetald utdelning		–1 726	–1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–8 946**	**–7 393**
Årets kassaflöde		**0**	**0**
Likvida medel vid årets början		**0**	**0**
Likvida medel vid årets slut		**0**	**0**

Noter till de finansiella rapporterna

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 1 Redovisningsprinciper

REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport som upprättats i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till en redovisning enligt IFRS har koncernen tillämpat IFRS 1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS ska redovisas. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

I not 41 finns en sammanställning med förklaringar avseende hur övergången till IFRS har påverkat koncernens finansiella resultat och ställning samt redovisade kassaflöden.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom aktier och andelar i investeringsverksamheten, aktier och andelar i den aktiva portföljförvaltningen, kortfristiga placeringar, derivat, räntebärande skulder till kreditinstitut och rörelsefastigheter.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 31, Kritiska uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan, och vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning enligt IFRS per den 1 januari 2004 som förklarar övergången från tidigare tillämpade redovisningsprinciper till redovisningsprinciper enligt IFRS. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag och intresseföretag.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Övergången till redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt IFRS 1 och beskrivs i not 41, Förklaringar avseende övergång till IFRS.

Nya IFRS och tolkningar som kommer att tillämpas under kommande perioder

Från och med 2006 skall de nya reglerna i IAS 39 som behandlar "Fair value option" tillämpas. Tillämpningen förväntas inte få någon effekt på redovisningen av finansiella instrument inom Investorkoncernen.

En reviderad version av IAS 19 med avseende på redovisning av aktuariella vinster och förluster samt vissa upplysningar skall tillämpas från och med 2006. Investor bedömer i dagsläget att alla aktuariella vinster och förluster även fortsättningsvis kommer att redovisas direkt i resultaträkningen.

Under 2005 gav IASB ut IFRS 7 som behandlar upplysningar avseende finansiella instrument. En stor del av innehållet återfinns idag i IAS 32. Standarden skall tillämpas från och med 2007 men tidigare tillämpning uppmuntras. Investor har valt att inte tillämpa IFRS 7 för räkenskapsåret 2005.

RAPPORTERING FÖR SEGMENT

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller vissa produkter eller tjänster (rörelsegrenar), eller varor eller tjänster inom en viss ekonomisk omgivning (geografiskt område), som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från andra segment.

Segmentsinformation lämnas i enlighet med IAS 14 endast för koncernen.

Den primära indelningsgrunden för koncernens segment är affärsområdena Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar, Finansiella investeringar och Operativa investeringar. Det interna rapporteringssystemet baseras på motsvarande indelning, varför affärsområden lämpligast utgör den primära indelningsgrunden.

Segmentsrapportering baserad på geografiska områden upprättas ej då några geografiska områden som faller under definitionen "en redovisningsmässigt identifierbar del av ett företag som tillhandahåller varor och tjänster inom ett geografiskt område med likartad ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra geografiska områden" ej har kunnat identifieras. Den geografiska riskbilden för innehaven är beroende av vilka marknader dessa agerar på och således skulle respektive innehavs geografiska verksamhetsområde kunna utgöra en meningsfull indelningsgrund om det hade varit möjligt att inhämta denna information. Svårigheten att erhålla information ligger i att Investor har ett stort antal innehav och i normalfallet är minoritetsägare. Andra möjliga geografiska indelningsgrunder till exempel var innehaven har sitt säte alternativt från vilket av Investors kontor innehaven administreras, bedöms vara av mycket begränsat värde då verksamheterna bedrivs, och är beroende av utvecklingen, i andra geografiska områden.

Geografisk segmentsrapportering används ej heller för interna uppföljningsändamål.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna samt transaktionskostnader som är direkt hänförbara till förvärvet. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i resultaträkningen.

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

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Intresseföretag

Operativa investeringar

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som ”Andel i intresseföretags resultat” koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt och minoritet justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Investeringsverksamheten

Investorkoncernen bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas därför aktierelaterade investeringar, inklusive de där Investor har ett betydande inflytande enligt IAS 39, till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag som konsolideras med tillämpningen av kapitalandelsmetoden elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på nedskrivningsbehov.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen.

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. De bolag som ingår i koncernen är moderbolag, dotterföretag och intresseföretag. Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas direkt i omräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Ackumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på andra eget kapitalkategorier och särredovisas inte.

INTÄKTER

Intäkter består i huvudsak av värdeförändringar avseende värdepapper och utdelningar. Intäktsredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller förväntas att erhållas.

För balansposter som fanns 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.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

KOSTNADER

Rörelsens kostnader

Med rörelsens kostnader avses i huvudsak kostnader av administrativ karaktär, såsom personalkostnader, hyreskostnader, resekostnader, konsultkostnader etcetera.

Betalningar avseende operationella leasingavtal

Betalningar avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en del av den totala leasingkostnaden i resultaträkningen.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser, värdeförändringar på finansiella placeringar och skulder samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Bland ränteintäkter ingår nettot av räntor på derivat hänförliga till bolagets upplåning.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under löptiden blir lika med det initiala redovisade värdet av fordran eller skulden. Transaktionskostnader inklusive emissionskostnader kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptid vid värdering till upplupet anskaffningsvärde. Utgifter för kreditlöften periodiseras linjärt över den tid löften löper.

Koncernen och moderbolaget aktiverar ej ränta i materiella tillgångars anskaffningsvärden.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Balanserade utgifter för programvara

Direkta utgifter för programvara för eget administrativt bruk redovisas som tillgång i balansräkningen när utgifterna beräknas ge framtida ekonomiska fördelar i form av effektiviserade processer. Övriga utvecklingsutgifter kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Balansförda utgifter för utvecklingsarbeten skrivs av linjärt under en beräknad nyttjandeperiod på 5 år från det datum de är tillgängliga för användning.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier

Inventarier redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Inventarier redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförbara kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster.

Rörelsefastigheter

Rörelsefastigheter redovisas till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar som gjorts sedan senaste omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från vad som fastställs som verkligt värde på balansdagen. När en tillgångs redovisade belopp ökar som en följd av en omvärdering redovisas ökningen direkt mot eget kapital under ”Omvärderingsreserv”. Om ökningen utgör en återföring av tidigare redovisad värdenedgång avseende samma tillgång redovisas ökningen som en minskad kostnad i resultaträkningen. När en tillgångs redovisade belopp minskar som en följd av en omvärdering redovisas minskningen som en kostnad. Om det finns ett saldo i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången redovisas minskningen direkt mot omvärderingsreserven. Skillnaden mellan avskrivningen baserat på det omvärderade värdet och avskrivning enligt ursprungligt anskaffningsvärde överförs från omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel.

Ackumulerade avskrivningar vid tidpunkten för omvärderingen elimineras mot tillgångens anskaffningsvärde (eller i förekommande fall omvärderade anskaffningsvärde) varefter det återstående nettobeloppet justeras för att nå överensstämmelse med det belopp som tillgången omvärderats till (tillgångens verkliga värde).

När en tillgång avyttras överförs omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel utan att påverka resultaträkningen.

För rörelsefastigheter som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas delarna som separata komponenter (exempelvis stomme, tak och basinstallationer) av rörelsefastigheter.

Det redovisade värdet för en rörelsefastighet tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av rörelsefastigheter. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en rörelsefastighet utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst/förlust redovisas i rörelseresultatet.

Tillkommande utgifter avseende rörelsefastigheter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Leasade tillgångar

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Investor har endast operationella leasingavtal, vilka främst avser lokalhyror och kontorsmaskiner.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder;

Rörelsefastigheter	50 -100 år
Större komponenter	5 - 25 år
Inventarier och datorer	3 - 10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

NEDSKRIVNINGAR

De redovisade värdena för koncernens tillgångar, med undantag för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen enligt IAS 39, prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns beräknas tillgångens återvinningsvärde.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Beräkning av återvinningsvärdet

Återvinningsvärdet på tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte.

Återvinningsvärdet på övriga tillgångar är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. För en tillgång som inte genererar kassaflöden som är väsentligen oberoende av andra tillgångar beräknas ett gemensamt återvinningsvärde för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet.

En nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för fordringar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella tillgångar och skulder värderas initialt exklusive transaktionskostnader.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Aktier och andelar i investeringsverksamheten

Aktier och andelar i investeringsverksamheten redovisas i enlighet med IAS 39 och ”Fair value option” till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen. ”Fair value option” används då Investor baserar uppföljningen av sina innehav på verkligt värde. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även aktierelaterade investeringar där Investor har ett betydande inflytande, enligt IAS 39 till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (”Fair value option”). Verkligt värde fastställs enligt följande:

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

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 (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. 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.

Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning
Aktier och andelar i den aktiva portföljförvaltningen redovisas i enlighet med IAS 39 som finansiella instrument som innehas för handel till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen. Samtliga innehav och skulder som uppkommer när inlånade aktier säljs är noterade och värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Kortfristiga placeringar
Samtliga kortfristiga placeringar, oavsett om de är räntebärande värdepapper eller egetkapitalinstrument, värderas till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen.

Kundfordringar
Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans förväntade löptid är kort, varför värdet redovisats till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel
Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Leverantörsskulder
Leverantörsskulder värderas till anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella skulder
Finansiella skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden. Lån i utländsk valuta omräknas till balansdagskurs.

Derivat och säkringsredovisning
Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post.

Vid användning av ränteswap, redovisas betald och upplupen ränta som ränta och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som omvärdering av derivat i finansnettot.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

I de fall förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda redovisas derivatinstrumentet till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen i enlighet med princip ovan.

Fordringar och skulder i utländsk valuta
För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För dessa säkringar behövs ingen säkringsredovisning då både den säkrade posten och säkringsinstrumentet omräknas till balansdagens kurs med valutakursdifferenser redovisade över resultaträkningen. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Säkring av koncernens räntebindning – kassaflödessäkringar
Investor använder ränteswappar för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i räntesatser. Ränteswapparna, liksom den säkrade posten, värderas i balansräkningen till verkligt värde med avseende på den säkrade risken. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas direkt mot säkringsreserven i eget kapital så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Ineffektiv del redovisas på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

Säkring av koncernens räntebindning – verkligt värde säkringar
Ränteswapparna, liksom den säkrade posten med avseende på den säkrade risken, värderas till verkligt värde i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av ränteswappen liksom värdeförändringen på skulderna redovisas som omvärdering av derivat respektive lån inom finansnettot.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning
Koncernen har såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer
För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter och har därmed fullgjort sina förpliktelser. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att pensionerna intjänas.

Förmånsbestämda planer
Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättningar till anställda och före detta anställda baserat på lön vid pensioneringen och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på statsobligationer med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen i takt med att de uppstår.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

När ersättningarna i en plan ökar, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna helt är intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Planer som omfattar flera arbetsgivare
I de fall det finns en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare, exempelvis SPP Livförsäkring AB, där tillgänglig information inte är tillräcklig för att kunna redovisa planen som en förmånsbestämd plan, redovisas planen som avgiftsbestämd.

Utländska dotterföretag
Samtliga pensionsplaner i utländska dotterföretag är avgiftsbestämda.

Ersättningar vid uppsägning
En avsättning redovisas i samband med uppsägningar av personal endast om företaget är bevisligen förpliktigat att avsluta en anställning före den normala tidpunkten eller när ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång.

Aktierelaterade ersättningar
Investor AB har de senaste åren ställt ut personaloptioner till koncernens medarbetare och från och med 2004 även ett kombinerat personaloptions- och aktieprogram till ledande befattningshavare, se not 5, Anställda och personalkostnader. Programmen möjliggör för de anställda att förvärva respektive erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner och aktier redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid tilldelningstidpunkten och fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna beräknas med Black & Scholes modellen och hänsyn tas till de villkor och förutsättningar som gällde vid tilldelningstidpunkten. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när förverkande endast beror på att aktiekursen inte når nivån för att optioner respektive aktier ska bli intjänade.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs fördelat på de perioder under vilka tjänsterna utförs. Avsättningen för sociala avgifter baseras på optionernas och aktiernas verkliga värde vid rapporttillfället. Verkligt värde beräknas med samma värderingsmodell som användes vid utställandetidpunkten.

AVSÄTTNINGAR
En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelseförluster.

SKATTER
Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas på skillnaden mellan skattemässig och redovisningsmässig värdering av tillgångar och skulder. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras. Uppskjuten skatt beräknas enligt aktuell skattesats. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER
En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER
Vid bedömning av om uppdrag utförda av bolagets revisorer är att betrakta som revisionsuppdrag eller annat uppdrag har definitionen i FAR:s vägledning – Om årsredovisning i aktiebolag tillämpats.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER
Om inte annat anges nedan tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen.

Överensstämmelse med normgivning och lag
Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendationer RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag som skall göras från IFRS.

Ändrade redovisningsprinciper
Moderbolagets redovisningsprinciper har ändrats i enlighet med reglerna i IAS 8 men med beaktande av de särskilda övergångsbestämmelserna i RR 32. Den effekt av ändrade redovisningsprinciper som uppkommer i moderbolaget är hänförlig till redovisning av personaloptions- och aktieprogram med tillhörande sociala avgifter i enlighet med IFRS 2 och URA 46. Moderbolaget är utställare av, och redovisar därmed, kostnaden för samtliga personaloptions- och aktieprogram till koncernens anställda. Reglerna i IFRIC D17 tillämpas ej då detta tolkningsuttalande ej fastställts av IASB och EU.

I enlighet med övergångsreglerna i RR 32 har Investor valt att inte tillämpa ÅRL 4 kap 14§a-e som tillåter värdering av vissa finansiella instrument till verkliga värden. Från och med 1 januari 2006 kommer reglerna i ÅRL 4 kap 14§a-e att tillämpas. Detta kommer att medföra byte av redovisningsprincip.

Intresse- och dotterföretag
Andelar i intresseföretag och dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

Koncernbidrag och aktieägartillskott
I enlighet med uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp redovisas aktieägartillskott direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Finansiella intäkter och kostnader
Finansnettot består av räntor på skulder inklusive pensionsavsättningar, ränteintäkter på fordringar, valutakursvinster/-förluster på finansiella fordringar och finansiella skulder. I moderbolagets finansnetto ingår även utdelning på dotterbolagsaktier. I ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder inkluderas rabatter, premier och transaktionskostnader, vilka periodiseras med effektivräntemetoden över det underliggande instrumentets löptid. Räntebetalningar på ränteswappar redovisas netto utan justering för eventuella transaktionskostnader.

Utdelning från dotterbolag redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Finansiella instrument

Moderbolaget tillämpar ej värderingsreglerna i IAS 39. Vad som i övrigt skrivits om finansiella instrument gäller dock även i moderbolaget. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.

Aktier och andelar, anläggningstillgångar
För redovisningsmässig värdering av andelar i intresse- och dotterföretag, se under rubriken "Intresse- och dotterföretag" ovan.

Kärninvesteringar
Kärninvesteringar, som ej är intresseföretag, redovisas i enlighet med FAR:s rekommendation nr 12, aktier och andelar, vilket innebär att värdering sker kollektivt, då innehaven betraktas som en portfölj, till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Private Equity-investeringar samt Finansiella investeringar
Innehav i aktier och andelar som klassificeras som anläggningstillgångar redovisas, post för post, till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Nedskrivning sker post för post i den mån det bedöms ha uppkommit en bestående värdenedgång.

Finansiella skulder
Lån redovisas initialt till erhållet belopp. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat och säkringsredovisning
Derivat som ej används för säkring värderas i moderbolaget enligt lägsta värdets princip.

Säkringsredovisning tillämpas för poster där derivatet har en entydig koppling till den säkrade posten och där säkringen effektivt skyddar den säkrade positionen. Resultat avseende säkringar redovisas vid samma tidpunkt som resultat på de säkrade posterna. I de fall då derivatinstrument använts för att kontrollera exponeringen mot fluktuationer i valutakurser på en underliggande skuld värderas denna till valutakurs enligt derivatet.

Vid säkring av personaloptions- och aktieprogram redovisas derivatet enligt lägsta värdets princip mot eget kapital till följd av att lösen av säkrade poster redovisas mot eget kapital.

Inventarier

Inventarier i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensioner
Förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Förmånsbestämda planer
Utöver förmånsbestämda pensionsplaner i SPP Livförsäkring AB, som redovisas som avgiftsbestämda planer, har bolaget utfäst förmånsbestämda pensionsplaner för vilka det ej föreligger skattemässig avdragsrätt. För dessa pensionsåtaganden har moderbolaget valt att tillämpa koncernens redovisningsprinciper och redovisar följdaktligen sina förmånsbestämda planer i enlighet med IAS 19.

.

NOT 2 Segmentsrapportering

Koncernen
Utveckling per affärsområde 2005

	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 163	188	64			2 415
Värdeförändringar	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					–29	–29
Utbetald utdelning					–1 735 [4]	–1 735
Påverkan på substansvärde	**39 427**	**6 022**	**215**	**–1 571**	**–1 999**	**42 094**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2005						
Redovisat värde	115 419	15 478	1 380	2 757		135 034
Övriga tillgångar och skulder [5]					–631	–631
Nettoskuld [6]					–223	–223
Totalt substansvärde	**115 419**	**15 478**	**1 380**	**2 757**	**–854**	**134 180**

Koncernen
Utveckling per affärsområde 2004

	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 574	61	75			1 710
Värdeförändringar	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]			–18	–310
Utbetald utdelning					–1 735 [4]	–1 735
Påverkan på substansvärde	**9 416**	**678**	**71**	**–588**	**–2 877**	**6 700**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2004						
Redovisat värde	87 408	13 896	788	2 811		104 903
Övriga tillgångar och skulder [5]					3 265	3 265
Nettoskuld [6]					–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 uppgick 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.
4) Varav utdelning till aktieägare i Investor AB –1.726 (–1.726) Mkr.
5) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.
6) Nettoskuld avser kortfristiga placeringar, likvida medel samt räntebärande skulder med tillhörande derivat.

NOT 2 forts Segmentsrapportering

Upplysningar per affärsområde 2005

	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning				659		659
Kostnad för sålda varor och tjänster, exklusive avskrivningar				–629		–629
Avskrivningar				–85		–85
Övriga intäkter och kostnader				**–55**		**–55**
Avskrivningar	–6	–3		–3		–12
Övriga rörelsens kostnader	–154	–216	–35	–5	–53	–463
Rörelsens kostnader	**–160**	**–219**	**–35**	**–8**	**–53**	**–475**
Övriga upplysningar per affärsområde						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	14		242		272
Kostnader, utöver avskrivning som ej motsvaras av utbetalning	–37	–213	–8	–85	–29	–372

Upplysningar per affärsområde 2004

	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning				707		707
Kostnad för sålda varor och tjänster, exklusive avskrivningar				–662		–662
Avskrivningar				–93		–93
Övriga intäkter och kostnader				**–48**		**–48**
Avskrivningar	–7	–3		–1		–11
Övriga rörelsens kostnader	–158	–217	–31	–5	–36	–447
Rörelsens kostnader	**–165**	**–220**	**–31**	**–6**	**–36**	**–458**
Övriga upplysningar per affärsområde						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	5	1		499		505
Kostnader, utöver avskrivning som ej motsvaras av utbetalning	–25	–44	–1	–81	–9	–160

NOT 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten

2005	Kärninvesteringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar[1)]	Totalt
Koncernen				
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	34 175	154	147	34 476
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	3 249	5 899	39	9 187
Totalt	**37 424**	**6 053**	**186**	**43 663**
Varav värdeförändringar fastställd med hjälp av värderingstekniker	–	5 586	52	5 638

2004	Kärninvesteringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar[1)]	Totalt
Koncernen				
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	7 927	441	–625	7 743
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	80	763	652	1 495
Totalt	**8 007**	**1 204**	**27**	**9 238**
Varav värdeförändringar fastställd med hjälp av värderingstekniker	–	968	–5	963

1) Inkluderar aktiv portföljförvaltning:
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans 81 (15) Mkr.
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar –11 (–6) Mkr.

NOT 4 Rörelsens kostnader

	2005	2004
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Personalkostnader	251	238
Avskrivningar	9	11
Övriga rörelsekostnader	154	167
	414	**416**
Operativa investeringar		
Övriga rörelsekostnader	8	6
	8	**6**
Koncerngemensamma		
Personalkostnader	29	17
Avskrivningar	2	–
Övriga rörelsekostnader	22	19
	53	**36**
Totalt	**475**	**458**

NOT 5 Anställda och personalkostnader

DEN HELÄGDA INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Den helägda investeringsverksamheten utgörs av verksamheterna i moderbolaget, den Aktiva portföljförvaltningen samt Investor Growth Capital. Nedan redovisade personalkostnader för dessa verksamheter ingår i Rörelsens kostnader i resultaträkningen.

Medelantalet anställda

	2005		2004	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	89	48	92	50
Helägda dotterföretag				
Sverige	16	3	17	4
USA	20	8	24	9
Storbritannien	2	1	1	0
Hongkong	7	1	7	1
Nederländerna	5	2	4	2
Totalt helägda investeringsverksamheten	**139**	**63**	**145**	**66**

Könsfördelning i företagsledning

Vid utgången av 2005 bestod moderbolagets styrelse av 25 (22)% kvinnor och 75 (78)% män. Ledningsgruppen i moderbolaget bestod av 20 (17)% kvinnor och 80 (83)% män. Könsfördelningen i styrelser inom Investors helägda investeringsverksamhet består av 22% kvinnor och 78% män medan könsfördelningen i ledningsgrupperna är 20% kvinnor och 80% män.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2005					2004				
	Löner och andra ersättningar	Kostnader för förmåner och aktierelaterade ersättningar[1]	Sociala kostnader[2]	*varav pensionskostnader*	Totalt	Löner och andra ersättningar	Kostnader för förmåner och aktierelaterade ersättningar[1]	Sociala kostnader[2]	*varav pensionskostnader*	Totalt
Moderbolaget	91	30	124	*42*	245	73	26	69	*44*	168
Helägda dotterföretag inom investeringsverksamheten	105	–	22	*9*	127	102	–	24	*12*	126
Totalt helägda investeringsverksamheten	**196**	**30**	**146**	*51*	**372**	**175**	**26**	**93**	*56*	**294**

1) Varav 20 (18) Mkr avser kostnad för personaloptions- och aktieprogrammen.
2) Varav 53 (0) Mkr avser sociala avgifter för personaloptions- och aktieprogrammen.

Kostnadsförda löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda

	2005				2004			
	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget, Sverige	16	*3*	75	91	14	*3*	59	73
Helägda dotterföretag								
Sverige	7	*1*	25	32	2	*1*	27	29
USA	15	*5*	36	51	15	*7*	35	50
Storbritannien	1	*0*	2	3	1	*0*	1	2
Hongkong	5	*2*	12	17	5	*2*	13	18
Nederländerna	1	*0*	1	2	1	*0*	2	3
Totalt helägda investeringsverksamheten	**45**	*11*	**151**	**196**	**38**	*13*	**137**	**175**

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Sjukfrånvaro
Sjukfrånvaron i moderbolaget (i procent av arbetstid) var under 2005 2,69 procent (kvinnor: 1,80 procent och män: 3,68 procent). 44,29 procent av sjukfrånvaron avser en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för anställda i åldern under 29 år var 0,94 procent, i åldern 30–49 år 3,87 procent och över 50 år 0,60 procent.

Kompensation
I enlighet med NBK:s rekommendation rörande information om ledande befattningshavares förmåner lämnas upplysningar i nedanstående text och tabeller. Rekommendationen ska tillämpas på bolag vars aktier är noterade vid svensk börs och upplysningarna omfattar därför ledande befattningshavare i Investor AB. De generella principer som här beskrivs omfattar även övriga anställda i Investors helägda investeringsverksamhet.

Med ledande befattningshavare avser Investor, med utgångspunkt från NBK:s rekommendationer, "högsta ledningen" samt "andra ledande befattningshavare".

"Högsta ledningen" definieras som:
- styrelsens ordförande (Claes Dahlbäck fram till 11 april och därefter Jacob Wallenberg från och med den 11 april),
- styrelseledamot, som inte är anställd i bolaget, till vilken särskild ersättning utöver det arvode som erhållits för styrelsearbetet utgått (Björn Svedberg), samt
- koncernchef och verkställande direktör (Marcus Wallenberg fram till 1 september och därefter Börje Ekholm från och med den 1 september).

"Andra ledande befattningshavare" definieras som:
- Börje Ekholm fram till och med den 31 augusti, Adine Grate Axén, Henry E. Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn. Tillsammans med verkställande direktör utgör dessa personer Investors ledningsgrupp.

Ersättningsutskott
Investors ersättningsutskott utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Claes Dahlbäck fram till 11 april och därefter Jacob Wallenberg från och med den 11 april (ordförande), Anders Scharp och O. Griffith Sexton. Huvudsyftet med ersättningsutskottet är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala kompensationsprogram, liksom att ta beslut om ledande befattningshavares kompensation". Ersättningsutskottet inhämtar löpande beslutsunderlag och synpunkter från bland andra verkställande direktör, finansdirektör och personaldirektör. Utskottet inhämtar även synpunkter, rapporter och beslutsunderlag från externa rådgivare som syftar till att säkerställa tillgång till aktuellt referensmaterial. De interna och externa beslutsunderlagen bidrar till att säkerställa att Investors kompensationsprogram är etiska och marknadsmässiga ur såväl bolagets som de anställdas perspektiv. Under 2005 har utskottet genomfört nio protokollförda sammanträden. Utskottet har en övergripande arbets- och beslutsordning enligt följande:
- Frågor rörande verkställande direktörens ersättningar och rörliga långsiktiga incitamentsprogram föreläggs styrelsen för beslut.
- Övriga kompensationsfrågor beslutas i utskottet och styrelsen informeras i efterhand.

Kompensationspolicy
Investor strävar efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas. För att kunna avgöra vad en marknadsmässig kompensation innebär och utvärdera rådande nivåer, görs kontinuerligt benchmarkingstudier av relevanta branscher och marknader. Principerna för kompensationen till Investors anställda är:
- att medarbetare inom Investors olika verksamheter erhåller en kompensation som är marknadsmässig och konkurrenskraftig. Hänsyn måste härvidlag tas till att Investor bedriver investeringsverksamhet av olika karaktär i ett flertal länder där kompensationen sinsemellan skiljer sig åt,
- att verka för en samsyn mellan aktieägare och medarbetare vad avser ett långsiktigt perspektiv på verksamheten,
- att tillse att det finns en tydlig koppling mellan kompensationen och den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investors substansvärde,
- att kompensationen baseras på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation, vilket innebär att den inte olagligt diskriminerar på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan skyddad status samt
- att fördelningen mellan fast lön och rörlig lön ska stå i proportion till medarbetarens befattning och arbetsuppgifter.

Investor tillämpar, för hela organisationen, principen att varje chefs överordnade alltid ska vara informerad om och godkänna rekrytering av en medarbetare, liksom dennes kompensation.

Kompensationsprogram
Investor bedriver olika typer av investeringsverksamhet på marknader i Asien, Europa och Nordamerika. Detta innebär att Investor konkurrerar om personal med aktörer som har olika typer av kompensationsprogram och ersättningsnivåer. Investors totalkompensation till ledande befattningshavare, liksom till övriga anställda, beaktar detta. Totalkompensationen består av följande delar:
- fast lön
- rörlig lön
- rörliga långsiktiga incitamentsprogram
- pension
- övriga ersättningar

Fast lön, rörlig lön och långsiktigt incitamentsprogram utgör tillsammans den anställdes lön.

Bolagsstämman godkände styrelsens förslag beträffande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för 2005.

Till ledamöter i Investors styrelse utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.
Utöver ersättning från Investor erhåller verkställande direktören och medlemmar i ledningsgruppen styrelsearvoden från de kärninvesteringar där de sitter i styrelsen (se vidare sidan 68, Erhållna styrelsearvoden).

Fast lön
En och samma princip för fast lön gäller för alla Investors anställda. Principen innebär att lönerna omprövas årligen, med undantag för ledningsgruppen där omprövning sker vartannat år. En eventuell justering av fast lön sker vanligtvis med verkan från och med den 1 januari. Den årliga omprövningen av fast lön beaktar medarbetarens prestation, eventuella förändringar i den enskildes ansvarsområden, företagets utveckling samt löneutvecklingen på marknaden. I de fall den enskildes ansvarsområden betydande förändras under året, kan den fasta lönen ses över i samband med detta.

Rörlig lön
Flertalet av Investors anställda har rörlig lön. Den rörliga lönedelen för 2005 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 60 procent och andra ledande befattningshavare till mellan 0 och 80 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till mellan 0 och 50 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan ta beslut att, i de fall han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, utge en ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Investors ersättningsutskott.
En utgiven ytterligare rörlig lön kan i enskilda fall innebära att den rörliga lönedelen kan komma att överstiga 100 procent av fast lön. För att en rörlig lön ska utbetalas ska både kvantitativa och kvalitativa mål uppfyllas. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan verkställande direktören och ordföranden. De faktiska målen föreslås av ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Grunderna på vilka rörlig lön till verkställande direktören kan utgå utgörs dels av utvecklingen av Investors substansvärde, dels av konkreta uppgifter som kan variera från år till år. Verkställande direktören sätter upp målen för Investors ledningsgrupp. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

För 2005 fastslogs följande princip för tilldelning av eventuell rörlig lönedel:
- 25 procent av eventuell rörlig lön bygger på utfallet avseende om Investors substansvärde utvecklas positivt under året,
- 25 procent av eventuell rörlig lön bygger på utfallet av affärsområdets eller avdelningens specifika prestation samt,
- 50 procent av eventuell rörlig lön bygger på utfallet av individuell prestation.

Exempel: För en anställd med 20 procents möjlig rörlig lön härleds således

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

5 procentenheter av Investors substansvärdeutveckling, 5 procentenheter av respektive avdelnings prestation och resterande 10 procentenheter av uppfyllandet av individuella mål.

Rörliga långsiktiga incitamentsprogram

Personaloptionsprogram

1998 tog Investors styrelse beslut om att lansera ett årligt återkommande personaloptionsprogram[1] baserat på aktier i Investor AB. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av dessa program. Styrelsen omfattas ej av personaloptionsprogrammen. Från och med 2004 finns ett särskilt personaloptions- och aktieprogram för ledande befattningshavare (se vidare nedan). För båda programmen har styrelsens beslut villkorats av bolagstämmans godkännande av programmets omfattning och huvudprinciper. Personaloptioner innebär att Investor ställer ut köpoptioner som ger innehavaren till optionerna rätten att köpa motsvarande antal aktier till ett förutbestämt pris. Löptiden är sju år och intjänandet är kopplat till fortsatt anställning under tre år, så kallad vesting. Personaloptionerna erhålls vederlagsfritt, men utgör en del av den totala kompensationen. Generellt gäller att optionerna endast kan intjänas och utnyttjas under anställningstiden och kort tid därefter. Undantag är om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag inom Investorkoncernen. Principen gäller att antalet totalt tilldelade optioner ska stå i proportion till aktuell lönesumma i bolaget. Ledningsgruppen bestämmer därefter hur optionerna ska fördelas mellan respektive affärsområde, varefter respektive affärsområdesansvarig bestämmer vilken tilldelning respektive avdelning bör ha. I sista ledet utvärderar och beslutar respektive avdelningschef hur fördelningen ska se ut till den enskilde medarbetaren. Tilldelningen till medarbetaren behöver inte stå i proportion till lönesumman, utan sker på individuell basis. Under åren 1998 till 2005 har Investors styrelse följaktligen beslutat om utfärdande av personaloptioner. Totalt antal utestående personaloptioner om 7.203.539 (inklusive 2005 års program) motsvarar 0,94 procent av antalet utestående aktier i Investor, vilka per den 31 december 2005 uppgick till 767.175.030. Värdet på personaloptionerna som utgivits 1998–2005 har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Optionsvärdet har beräknats under antagandet om en volatilitet om 20–30 procent. Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar och den historiska volatiliteten för Investors B-aktie. De speciella förfoganderättsinskränkningar som gäller för personaloptioner har också beaktats. Optionernas löptid uppgår till 7 år, denna har justerats för antaganden om förtida lösen. Vid värderingen har ingen hänsyn tagits till förfoganderättsinskränkningar kopplade till de krav på måluppfyllelse som ställts för vissa program.

Beräkningen av verkligt värde vid tilldelningstidpunkten för optioner utgivna 2005 baseras på följande förutsättningar:

Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	97,04 kronor
Lösenpris	106,70 kronor
Antagen volatilitet	22 procent
Antagen genomsnittlig löptid	5 år
Antagen utdelning 2005	2,32 kronor
Antagen utdelningstillväxt från och med 2005	3 procent
Riskfri ränta	3,07 procent

Beräkningen resulterar i ett verkligt värde uppgående till 15,20 kronor per option.

Värdet på aktier som tilldelats inom ramen för aktieprogrammen, vilka utgivits 2004-2005 baseras på genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie. För aktier tilldelade 2005 ligger betalkursen för Investors B-aktie under perioden 12-18 april till grund för värdet vilket uppgår till 97,04 kronor per aktie.

1998

De utfärdade optionerna under 1998 avsåg i sin helhet tilldelning till den dåvarande verkställande direktören med anledning av omförhandling till avgiftsbestämd pensionsplan. Programmet hade slutförfallodag den 31 december 2005.

1) Med personaloptioner avses utfästelser i enlighet med 10 kap. 11§ 2 st. inkomstskattelagen.

1999

De utfärdade optionerna under 1999 kan indelas i två program. Ett program avsåg de optioner som tilldelades ledande befattningshavare i samband med omförhandling till en avgiftsbestämd pensionsplan. Denna tilldelning var av engångskaraktär och hade slutförfallodag den 31 december 2005. Det andra programmet avsåg optioner som omfattade ett 15-tal andra ledande befattningshavare innebärande att dessa personer tilldelades ett antal optioner vars framräknade teoretiska värde (se tabell ”Sammanfattning av villkoren för personaloptionsprogrammen”) motsvarade 10–60 procent av fast lön. Detta program har slutförfallodag den 11 februari 2006.

2000, 2001, 2002, 2003 och 2004

För dessa år avsåg de utfärdade optionerna i sin helhet ett program per år, vilket omfattade all personal och ersatte tidigare bonusprogram vilket var kopplat till Investoraktiens utveckling jämfört med OMX-index. Det totala antalet personaloptioner att fördela bestämdes utifrån gällande lönenivå i bolaget. För ledande befattningshavare tilldelades ett antal optioner vars framräknade teoretiska värde motsvarade 10–70 procent av fast lön. För övriga medarbetare fördelades personaloptioner från och med 2002 utifrån en avdelningsvis tilldelad pott, som respektive avdelningschef i sin tur fördelade bland medarbetarna efter en individuell bedömning. Lösenpriset för personaloptionerna i 2000–2004 års program fastställdes till 110 procent av aktiekursen dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande.

2005

Personaloptionsprogrammet för 2005 har samma utformning som de senaste fem åren avseende löptid och intjänande. Lösenpriset uppgår till ett belopp per aktie motsvarande 110 procent av genomsnittliga volymviktade betalkurser för Investors B-aktie under perioden 12 till 18 april 2005. Till skillnad mot tidigare år bestäms storleken på den slutliga tilldelningen av personaloptioner efter utgången av 2005 och är beroende av respektive befattningshavares måluppfyllelse avseende samma kriterier som gäller för rörlig lönedel enligt beskrivning ”Rörlig lön” ovan.

Kombinerat personaloptions- och aktieprogram

Styrelsen beslutade år 2004 att från och med detta år lansera ett kombinerat personaloptions- och aktieprogram (så kallad restricted stock) för ledande befattningshavare. Programmet utgörs av cirka 60 procent aktier och cirka 40 procent optioner. Beslutet har föregåtts av ersättningsutskottets beredning i ärendet. Genomförandet av programmet har villkorats av bolagsstämmans godkännande. Sådant godkännande har erhållits vid bolagsstämman 2004 och 2005.

Tilldelning av såväl personaloptioner som aktier utgör del av avtalad ersättningsram för de ledande befattningshavarna. Värdet av tilldelningen ska motsvara 10–60 procent av berörd befattningshavares fasta lön. Personaloptionsdelen är utformad på samma sätt och med samma villkor som för övrig personal. Intjänande av aktier förutsätter fortsatt anställning under år tre till år fem efter tilldelningen och aktierna blir tillgängliga efter fem år, då också utdelning för de två senaste åren erhålls.

Vid anställningens upphörande upphör intjänandet.

Värdet av totalt antal utgivna personaloptioner och aktier i 2005 års tilldelning uppgick till cirka 9 procent av lönesumman.

Redovisningsmässiga effekter av personaloptions- och aktieprogram

Årets redovisade kostnad för personaloptions- och aktieprogram uppgår till 73 (18) Mkr. I beloppet ingår kostnader beräknade i enlighet med reglerna i IFRS 2 för program som regleras med egetkapitalinstrument samt kostnader för sociala avgifter på programmen.

Kostnader för sociala avgifter beräknas och periodiseras i enlighet med ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp (URA 46).

Vid lösen av optioner redovisas kostnaden för aktier som levereras till de anställda direkt mot eget kapital. Årets effekt på eget kapital till följd av lösentransaktioner uppgick till –52 (–4) Mkr. Den negativa effekten uppstår till följd av att lösenpriset som erläggs av den anställde understiger aktiens marknadspris vid lösentillfället. Effekten motverkas av resultat från de säkringskontrakt som beskrivs nedan, vilka redovisas i resultaträkningen.

Investor redovisar samtliga kostnader för personaloptions- och aktieprogram utställda till koncernens anställda i moderbolaget. Kostnader för personaloptions- och aktieprogram avseende personal anställd i moderbolaget uppgick under 2005 till 63 (12) Mkr inklusive sociala avgifter.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av villkoren för personaloptionsprogrammen

Utfärdade år	Antal tilldelade optioner	Antal lösta vid årets ingång	Antal förverkade vid årets ingång	Antal vid årets ingång	Lösta optioner under 2005	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förverkade optioner under 2005	Antal optioner per 31 december 2005	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade optioner	Teoretiskt värde [7]	Verkligt värde [8]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande period år	Innehavare [9]
1998	784 000	–	–	784 000	784 000	123,00	–	–	0,00%	–	22,25	–	103,13	2005-12-31	5	LB
1999	2 197 948 [1]	–	–	2 197 948	2 197 948	124,62	–	–	0,00%	–	22,25	–	103,13	2005-12-31	3	LB
1999	651 680 [2]	–	54 856	596 824	141 720	118,90	–	455 104	0,06%	455 104	17,50	–	93,00	2006-02-11	3	LB
2000	405 529 [3]	–	44 410	361 119	–	–	–	361 119	0,05%	361 119	38,73	–	136,40	2007-02-11	3 [4]	LB
2000	380 400	–	152 100	228 300	–	–	29 900	198 400	0,03%	198 400	38,73	–	136,40	2007-02-11	3 [4]	ÖA
2001	609 900 [5]	–	98 300	511 600	–	–	–	511 600	0,07%	511 600	31,83	–	153,00	2008-02-11	3 [4]	LB
2001	566 200	–	200 400	365 800	–	–	40 800	325 000	0,04%	325 000	31,83	–	153,00	2008-02-11	3 [4]	ÖA
2002	389 000 [6]	–	–	389 000	–	–	–	389 000	0,05%	389 000	18,08	–	121,55	2009-02-11	3 [4]	LB
2002	795 750	–	120 904	674 846	3 333	132,00	58 480	613 033	0,08%	613 033	18,08	–	121,55	2009-02-11	3 [4]	ÖA
2003	1 081 000 [10]	–	–	1 081 000	270 666	115,46	–	810 334	0,11%	449 998	8,21	7,00	52,50	2010-02-11	3 [4]	LB
2003	2 606 436	148 526	653 017	1 804 893	499 194	105,73	115 754	1 189 945	0,16%	624 638	8,21	7,00	52,50	2010-02-11	3 [4]	ÖA
2004	221 900 [11]	–	–	221 900	11 966	116,00	–	209 934	0,03%	62 000	15,80	13,74	84,70	2011-01-20	3 [4]	LB
2004	1 079 649	–	–	1 079 649	74 176	107,63	38 437	967 036	0,13%	284 699	15,80	13,74	84,70	2011-01-20	3 [4]	ÖA
2005	164 565 [12]	–	–	–	–	–	–	164 565	0,02%	–	19,00	15,20	106,70	2012-01-20	3 [4]	LB
2005	1 008 469	–	–	–	–	–	–	1 008 469	0,13%	–	19,00	15,20	106,70	2012-01-20	3 [4]	ÖA
Totalt	**12 942 426**	**148 526**	**1 323 987**	**10 296 879**	**3 983 003**		**283 371**	**7 203 539**	**0,94%**	**4 274 591**						

1) Varav vd 458.936.
2) Varav vd 154.284.
3) Varav vd 77.459.
4) En tredjedel av antalet tilldelade optioner anses intjänade vart och ett av de tre närmast efterföljande åren räknat från det år tilldelningen gjordes. Det innebär att av tilldelningen 2000 kan en tredjedel utnyttjas efter 2001-02-12. För tilldelningen 2001 kan en tredjedel utnyttjas efter 2002-02-12, och så vidare. Om anställningen upphör måste redan intjänade optioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Från och med 2002 års optionsprogram har utnyttjandetiden förlängts till 12 månader om anställningen varat i mer än 4 år.
5) Varav vd 110.000.
6) Varav vd 193.600.
7) Teoretiskt värde av optioner vid tilldelningstillfället, som ligger till grund för allokering på individnivå. Värdet är beräknat med Black & Scholes modell och volatilitetsparametern är justerad med hänsyn till de speciella förfoganderättsinskränkningar som gäller för personaloptionsprogram.
8) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. För specifikation av beräkningsgrunderna se vidare sidan 66.
9) LB = Ledande befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
10) Varav vd 475.000.
11) Varav vd 86.100.
12) Varav vd perioden 1/1 - 31/8 2005, 41.937 och vd perioden 1/9 - 31/12 2005, 22.989.

Sammanfattning av villkoren för aktieprogrammen

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Värde vid tilldelning	Antal aktier per 31 december 2005	Andel av totalt antal utestående aktier	Intjänade	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2004	74 000 [1]	74 000	77,00 [4]	74 000	0,01%	0	2009-01-20	5 [3]
2005	58 331 [2]	0	97,04 [5]	58 331	0,01%	0	2010-01-21	5 [3]
Totalt	132 331	74 000		132 331				

1) Varav vd 28.700.
2) Varav vd, perioden 1/1-31/8, 14.839 och vd perioden, 1/9-31/12 2005, 7.419.
3) En tredjedel av antalet tilldelade aktier anses intjänade först efter tre år efter tilldelningen och därefter ytterligare en tredjedel vart och ett av de två närmast efterföljande åren. Det innebär att av tilldelningen 2004 kan en tredjedel utnyttjas efter 2007-01-20 och så vidare.
4) Slutkurs för Investoraktien dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande.
5) Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie vid Stockholmsbörsen för perioden 12 april - 18 april 2005.

Säkringskontrakt för personaloptions- och aktieprogram
Investors policy är att skydda bolaget mot kostnader som uppkommer till följd av en uppgång i Investors aktiekurs. Som säkringsinstrument används aktieswappar och aktieoptioner vilka, som till följd av att de ej kvalificerar för säkringsredovisning, redovisas till verkligt värde i enlighet med regler för derivat (IAS 39). Säkringslösningen innebär att personaloptions- och aktieprogrammen inte påverkar verkligt antal utestående aktier i Investor, däremot uppkommer en teoretisk utspädningseffekt till följd av programmen. Antalet optioner som säkras är beroende av det totala antalet utestående optioner och sannolikheten att dessa kommer att lösas. Vid utgången av 2005 var den vägda genomsnittliga kursen i utestående säkringskontrakt 128,64 kronor. Under 2005 har säkringskontrakten påverkat finansnettot positivt med 468 (110) Mkr, till största del bestående av orealiserade värdeförändringar (se även not 1, Redovisningsprinciper).

Vinstdelningsprogram för den aktiva portföljförvaltningen
För Investors aktiva portföljförvaltning finns ett vinstdelningsprogram som innebär att de anställda erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat, efter avdrag för finansiella och administrativa kostnader. Programmet är villkorat av en positiv resultatutveckling över en tvåårsperiod genom att det tar i beaktande eventuella förluster under påföljande räkenskapsår. Beräkningen av resultatutfallet på vilket vinstdelningen baseras grundas på värdepappersinnehavens verkliga värde.

Vinstdelningen utbetalas i form av lön eller pensionsförsäkring. Valet av utbetalningssätt är kostnadsneutralt för Investor. För vinstdelningsprogrammet har under året kostnadsförts 13 (–2) Mkr och 4 (0) Mkr i sociala avgifter i tillägg till vad som redovisats i tabell på sidan 64. Det totala kostnadsförda beloppet för vinstdelningsprogrammet år 2004 och 2005 om 12 Mkr ska sättas i relation till ett sammantaget vinstdelningsgrundande tradingresultat om 84 Mkr för dessa två verksamhetsår. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnader härför under posten ”Värdeförändringar” i resultaträkningen.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Pension
Pension till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare består av två delar:
- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.299.000 kronor) med möjlighet att välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.
- På lönedelar över 20 inkomstbasbelopp, beror avsättningens storlek på ålder och är för närvarande 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 51 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Respektive pensionstagare beslutar tillsammans med arbetsgivaren om lämplig pensionsform, inom ramen för gällande pensionspraxis. Pensionsåldern för verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare är 60 år.

Henry E Gooss, som är anställd i Investors amerikanska dotterföretag, omfattas av en pensionsplan som upprättats enligt amerikansk modell, vilket kostnadsmässigt inte överstiger motsvarande svensk plan.

Investors övriga anställda omfattas av pensionsavtal enligt Bankernas tjänstepension (BTP-planen) med möjlighet att på lönedelar mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.

Övriga ersättningar
Övriga förmåner
Inom den svenska verksamheten erbjuds ett antal icke-monetära förmåner till de anställda, bland annat företagshälsovård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning. Vissa befattningshavare har tjänstebil och garageplats.

Avgångsvederlag
Mellan Investor och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter anställningens upphörande utgår upp till tolv månaders ytterligare avgångsvederlag. Villkoren för andra ledande befattningshavare avseende uppsägningstider och avgångsvederlag är samma som de som gäller för verkställande direktören. Investors övriga medarbetare har ingen avtalad rätt till avgångsvederlag.

Erhållna styrelsearvoden
Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som anställda erhåller för utfört styrelsearbete i kärninvesteringarna får behållas av den anställde. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställde tar på sig ett personligt ansvar genom sin styrelseplats.

Erhållna styrelsearvoden beaktas av Investor när den anställdes totala kompensation fastställs.

Ersättning till styrelsen och högsta ledningen i belopp
Denna tabell är upprättad i enlighet med NBK:s rekommendation rörande information om ledande befattningshavares förmåner. Personer ingående i "högsta ledningen" definieras i denna not på sidan 65.

Beloppen i tabellen är beräknade på bokföringsmässiga grunder, det vill säga inklusive eventuella reservförändringar för semesterskuld med mera. Vad gäller rörlig lön avser beloppen beslutad rörlig lön för det aktuella räkenskapsåret, om inte annat anges.

Total kompensation år 2005 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Styrelse-arvoden [6]	Annan ersättning och förmåner	Löner och ersättningar totalt	Värde av tilldelade personaloptioner och aktier [4]	Pensions-kostnader exklusive löneskatt [5]	Total kompensation
Högsta ledningen								
Jacob Wallenberg			1 700		**1 700**			**1 700**
Björn Svedberg [1]			500	720	**1 220**			**1 220**
Börje Ekholm [2]	2 060	983		7	**3 050**	1 069	609	**4 728**
Andra styrelseledamöter								
Håkan Mogren			500		**500**			**500**
Sune Carlsson			550		**550**			**550**
Anders Scharp			450		**450**			**450**
Ulla Litzén			450		**450**			**450**
O. Griffith Sexton			450		**450**			**450**
Sirkka Hämäläinen			450		**450**			**450**
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar								
Claes Dahlbäck				30	**30**			**30**
Marcus Wallenberg [3]	4 889	1 992		51	**6 932**	2 077	1 368	**10 377**
Peter Wallenberg							14 730	**14 730**
Övriga				1 050	**1 050**		3 398	**4 448**
	6 949	**2 975**	**5 050**	**1 858**	**16 832**	**3 146**	**20 105**	**40 083**

1) Med "Annan ersättning" avses särskilda uppdrag för Investors räkning avseende Hi3G.
2) Tillträdde som vd 1/9 2005.
3) Avgick som vd 31/8 2005.
4) Den slutliga tilldelningen för 2005 års optionsprogram beror på respektive befattningshavares måluppfyllelse för året.
Tilldelat antal personaloptioner på sin position som vd uppgår för Börje Ekholm till 22.989, ackumulerat antal uppgår till 377.632, tilldelat antal aktier (restricted stock) på sin position som vd uppgår till 7.419, ackumulerat antal uppgår till 12.812.
Tilldelat antal personaloptioner uppgår för Marcus Wallenberg till 41.937, ackumulerat antal uppgår till 1.597.316, tilldelat antal aktier (restricted stock) uppgår till 14.839, ackumulerat antal 43.539.
Ackumulerat antal personaloptioner uppgår för Claes Dahlbäck till 1.085.705, för Jacob Wallenberg till 759.252 samt för Ulla Litzén till 376.663.
5) Utestående pensionsförpliktelser för Peter Wallenberg har minskats med under året utbetalda pensioner och uppgår vid årets utgång till 149.154 Tkr.
Utestående pensionsförpliktelser för tidigare styrelseledamöter och vd:ar uppgår till 39.803 Tkr. För högsta ledningen finns inga utestående pensionsförpliktelser.
6) Enligt bolagsstämmobeslut fördelas totalt styrelsearvode med 1.500 Tkr till styrelseordförande, 400 Tkr till respektive styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och sammanlagt 750 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten.

Värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes värderingsmodell. För personaloptionsprogrammet 2005 har värdet vid tilldelningstillfället fastställts till 15,20 kr per option.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Total kompensation år 2004 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Styrelse-arvoden [4]	Annan ersättning och förmåner	Löner och ersättningar totalt	Värde av tilldelade personaloptioner och aktier [2]	Pensionskostnader exklusive löneskatt [3]	Total kompensation
Högsta ledningen								
Claes Dahlbäck			1 500		**1 500**			**1 500**
Marcus Wallenberg	6 123	2 520		63	**8 706**	3 393	1 904	**14 003**
Björn Svedberg [1]			375	720	**1 095**			**1 095**
Andra styrelseledamöter								
Jacob Wallenberg			325		**325**			**325**
Håkan Mogren			375		**375**			**375**
Peter D. Sutherland			350		**350**			**350**
Sune Carlsson			400		**400**			**400**
Anders Scharp			350		**350**			**350**
Ulla Litzén			350		**350**			**350**
O. Griffith Sexton			350		**350**			**350**
Sirkka Hämäläinen			350		**350**			**350**
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar								
Peter Wallenberg							14 651	**14 651**
Övriga				450	**450**		307	**757**
	6 123	**2 520**	**4 725**	**1 233**	**14 601**	**3 393**	**16 862**	**34 856**

1) Med "Annan ersättning" avses särskilda uppdrag för Investors räkning avseende Hi3G.
2) Tilldelat antal personaloptioner uppgår för Marcus Wallenberg till 86.100, ackumulerat antal uppgår till 1.555.379, tilldelat antal aktier (restricted stock) uppgår till 28.700. Ackumulerat antal personaloptioner uppgår för Claes Dahlbäck till 1.085.705, för Jacob Wallenberg till 759.252 samt för Ulla Litzén till 376.663. Värdet har justerats jämfört med rapporterat värde 2004 till följd av beaktande av förtida inlösen.
3) Utestående pensionsförpliktelser för Peter Wallenberg har minskats med under året utbetalda pensioner och uppgår vid årets utgång till 161 794 Tkr. Utestående pensionsförpliktelser för tidigare styrelseledamöter och vd:ar uppgår till 33.000 Tkr. För högsta ledningen finns inga utestående pensionsförpliktelser.
4) Enligt styrelsebeslut fördelas totalt styrelsearvode med 1.500 Tkr till styrelseordförande, 325 Tkr till respektive styrelseledamot och sammanlagt 300 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten.

Värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes värderingsmodell. För personaloptionsprogrammet 2004 har värdet vid tilldelningstillfället fastställts till 13,74 kr per option.

Ersättning till andra ledande befattningshavare i belopp
Med "andra ledande befattningshavare" för Investor avses ledningsgruppen exklusive vd. Vid utgången av året bestod ledningsgruppen av en kvinna och fyra män. Beloppen i tabellen är beräknade på bokföringsmässiga grunder varvid begreppen fast lön och rörlig lön avser kostnadsförda belopp inklusive eventuella reservförändringar för rörlig lön, semesterskuld med mera.

Total kompensation år 2005 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Annan ersättning och förmåner	Löner och ersättningar totalt	Värde av tilldelade personaloptioner och aktier [2]	Pensionskostnader exklusive löneskatt [3]	Total kompensation
Ledningsgruppen exklusive vd [1]	17 756	11 418	717	29 891	5 016	5 091	39 998
	17 756	**11 418**	**717**	**29 891**	**5 016**	**5 091**	**39 998**

1) Adine Grate Axén, Börje Ekholm till och med 31/8 2005, Henry E Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn.
2) Tilldelningen av 2005 års optionsprogram beror på respektive befattningshavares måluppfyllelse för året. Tilldelat antal personaloptioner för ledningsgruppen exklusive vd uppgår till 99.639, ackumulerat antal uppgår för ledningsgruppen vid årets slut till 1.593.997. Tilldelat antal aktier uppgår till 36.073, ackumulerat antal uppgår för ledningsgruppen vid årets slut till 81.373.
3) För andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.

Värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes modell. För personaloptionsprogrammet 2005 har värdet vid tilldelningstillfället fastställts till 15,20 kr per option.

Total kompensation år 2004 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Annan ersättning och förmåner	Löner och ersättningar totalt	Värde av tilldelade personaloptioner och aktier [2]	Pensionskostnader exklusive löneskatt [3]	Total kompensation
Ledningsgruppen exklusive vd [1]	17 676	9 004	1 440	28 120	5 354	5 058	38 532
	17 676	**9 004**	**1 440**	**28 120**	**5 354**	**5 058**	**38 532**

1) Adine Grate Axén, Börje Ekholm, Henry E Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn.
2) Tilldelat antal personaloptioner för andra ledande befattningshavare uppgår till 135.800, ackumulerat antal uppgår till 1.494.358. Tilldelat antal aktier uppgår till 45.300, ackumulerat antal uppgår till 45.300. Värdet har justerats jämfört med rapporterat värde 2004 till följd av beaktande av förtida inlösen.
3) För andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.

Värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes modell. För personaloptionsprogrammet 2004 har värdet vid tilldelningstillfället fastställts till 13,74 kr per option.

I bokslutet för ett räkenskapsår avsätts ett uppskattat belopp avseende rörlig lön för det aktuella året. Beslut om, och utbetalning av, faktisk rörlig lön sker i början av det efterkommande året. Därför kan det kostnadsförda beloppet komma att avvika från det beslutade. Till följd av realiserade vinster i parallellinvesteringsprogrammen (carried interest plans, se även not 29 Närstående) har till andra ledande befattningshavare inom affärsområdet Private Equity-investeringar utgått 89.593 (10.655) Tkr, varav Börje Ekholm erhållit 75.926 Tkr vilket meddelats i pressrelease 24 augusti 2005.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

ÖVRIG VERKSAMHET

Övrig verksamhet utgörs av verksamheterna i The Grand Group och Novare samt rådgivningsbolagen för fonderna inom EQT och Investor Capital Partners. I resultaträkningen ingår nedan redovisade personalkostnader i beloppen för Kostnad för sålda tjänster.

Medelantalet anställda

	2005		2004	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
The Grand Group, Sverige	328	162	399	192
Övriga dotterföretag				
Sverige	50	27	44	22
Danmark	9	3	7	3
Finland	8	2	8	2
Tyskland	20	7	16	5
Hong Kong	15	10	14	8
Totalt övrig verksamhet	**430**	**211**	**488**	**232**

Könsfördelning i företagsledningen

Könsfördelningen i styrelser inom Investorkoncernens övriga verksamhet består av 26% kvinnor och 74% män. Motsvarande fördelning för ledande befattningshavare är 11% kvinnor och 89% män.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2005					2004				
	Löner och andra ersättningar	Kostnader för förmåner och aktierelaterade ersättningar	Sociala kostnader	*varav pensionskostnader*	Totalt	Löner och andra ersättningar	Kostnader för förmåner och aktierelaterade ersättningar	Sociala kostnader	*varav pensionskostnader*	Totalt
The Grand Group	88	2	34	*5*	124	102	2	44	*7*	148
Övriga dotterföretag	138	8	31	*11*	177	146	8	31	*11*	185
Totalt övrig verksamhet	**226**	**10**	**65**	*16*	**301**	**248**	**10**	**75**	*18*	**333**

Kostnadsförda löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda

	2005				2004			
	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt
The Grand Group, Sverige	2	*0*	86	88	2	*0*	100	102
Övriga dotterföretag								
Sverige	8	*0*	45	53	7	*0*	46	53
Danmark	3	*0*	12	15	6	*3*	13	19
Finland	3	*0*	8	11	3	*0*	11	14
Tyskland	5	*0*	30	35	4	*0*	32	36
Hongkong	9	*4*	15	24	8	*4*	16	24
Totalt övrig verksamhet	**30**	*4*	**196**	**226**	**30**	*7*	**218**	**248**

NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2005	2004
Koncernen		
Revisionsuppdrag		
KPMG	8	8
Ernst & Young	0	0
Andra uppdrag		
KPMG	2	1
Ernst & Young	0	0
Totalt	**10**	**9**
Moderbolaget		
Revisionsuppdrag		
KPMG	5	4
Ernst & Young	0	0
Andra uppdrag		
KPMG	–	–
Ernst & Young	–	–
Totalt	**5**	**4**

Vid upplysning om arvode och kostnadsersättning till revisorer har klassificering av revisionsuppdrag och andra uppdrag skett med tillämpning av FAR:s vägledning ”Om årsredovisning i aktiebolag”.

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 7 Operationell leasing

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

	2005	2004
Koncernen		
Inom ett år	33	32
Mellan ett år och fem år	82	73
Längre än fem år	12	11
Totalt	**127**	**116**
Minimileaseavgifter	31	30
Variabla avgifter	2	5
Totala leasingkostnader	**33**	**35**

NOT 8 Andelar i intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden

Specifikation av redovisat värde

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Vid årets början	992	1 521
Tillskott	1 174	–
Andel i intresseföretagens resultat [1]	–1 508	–534
Omräkningsdifferens	40	5
Redovisat värde vid årets slut	**698**	**992**

Specifikation av andelar i intresseföretag

31/12 2005 Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel%	Kapital-andel%	Investors andel av Tillgångar[2]	Skulder[2]	Eget kapital[3]	Intäkter[4]	Årets resultat[1]
Koncernen								
Operativa investeringar:								
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619-6647 [5]	40 000	40	40	5 441	4 743	698	1 072	–1 508
Totalt andelar i intresseföretag				**5 441**	**4 743**	**698**	**1 072**	**–1 508**

31/12 2004 Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel%	Kapital-andel%	Investors andel av Tillgångar[2]	Skulder[2]	Eget kapital[3]	Intäkter[4]	Årets resultat[1]
Koncernen								
Operativa investeringar:								
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619-6647 [5]	40 000	40	40	5 193	4 201	992	300	–534
Totalt andelar i intresseföretag				**5 193**	**4 201**	**992**	**300**	**–534**

1) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. För år 2005 har eget kapital justerats för kapitaltillskott tillskjutet under december.
4) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.
5) Rapportering från Hi3G Holdings AB erhålls med ett kvartals förskjutning.

NOT 9 Finansnetto

	2005	2004
Koncernen		
Ränteintäkter	867	641
Netto vinst vid avyttring av dotterbolag	4	–
Realiserat resultat säkring personaloptioner	57	0
Netto omvärdering säkring personaloptioner	401	116
Netto omvärdering lån, exkl valutakursförändringar	114	–
Netto omvärdering derivat, exkl valutakursförändringar	79	–
Netto valutakursförändringar	–	39
Finansiella intäkter	**1 522**	**796**
Räntekostnader	–1 421	–1 420
Netto omvärdering kortfristiga placeringar	–15	–3
Netto omvärdering lån, exkl valutakursförändringar	–	–264
Netto omvärdering derivat, exkl valutakursförändringar	–	–98
Netto valutakursförändringar	–85	–
Finansiella kostnader	**–1 521**	**–1 785**
Finansnetto	**1**	**–989**
Varav omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker	193	–362

I finansnettot ingår valutakursresultat hänförliga till poster som inte värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen med –1.310 (324) Mkr.

Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat eget kapital med –73 (42) Mkr.

NOT 10 Skatter

Årets skatt

	2005	2004
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	–90	–82
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader	–20	26
Totalt	**–110**	**–56**

Moderbolaget
Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2005 och 2004.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2005	2004
Koncernen		
Redovisat resultat före skatt	43 968	8 801
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	–12 311	–2 464
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	1 705	0
Skatt hänförlig till tidigare år	31	0
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentbolagsstatus[1]	10 622	2 444
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–160	–50
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	3	14
Redovisad skattekostnad	**–110**	**–56**

1) Investmentbolag erhåller skattemässiga avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande ordinarie bolagsstämma. Realisationsvinster är ej skattepliktiga medan realisationsförluster ej är avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt.

NOT 10 forts Skatter

Uppskjutna skatter
Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Uppskjutna skattefordringar		
Avsättningar	0	1
Upplupna kostnader	7	6
Finansiella anläggningstillgångar	21	16
Materiella anläggningstillgångar	1	8
Underskottsavdrag	4	0
Övrigt	7	0
Totalt uppskjutna skattefordringar	**40**	**31**
Uppskjutna skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	306	317
Periodiseringsfonder	247	215
Övrigt	0	0
Totalt uppskjutna skatteskulder	**553**	**532**
Fordran/skuld netto	–513	–501

Ej redovisad uppskjuten skattefordran
Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per 31/12 2005 till 91 (92) Mkr. Beloppet avser premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

31/12 2005	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid årets utgång
Koncernen				
Avsättningar	1	–1		0
Upplupna kostnader	6	0	1	7
Finansiella anläggnings-tillgångar	16	5		21
Materiella anläggnings-tillgångar	–309	–2	6	–305
Periodiseringsfonder	–215	–32		–247
Underskottsavdrag	0	4		4
Övrigt	0	7		7
Totalt	**–501**	**–19**	**7**	**–513**

Enligt Investors bedömning omfattas inte uppskjutna skattefordringar/uppskjutna skatteskulder av upplysningskravet avseende förfallotidpunkter enligt IAS 1.52 då det vanligen råder osäkerhet om när en uppskjuten skatt utlöser en betalning. Dessa utgör anläggningstillgångar respektive långfristiga skulder.

NOT 11 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning
Beräkningen av resultat per aktie för 2005 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 43.842 (8.736) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2005 uppgående till 767.175.030 (767.175.030).

	2005	2004
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	43 842	8 736
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	767,2	767,2
Resultat per aktie före utspädning	**57,15**	**11,39**

Resultat per aktie efter utspädning
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2005 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 43.842 (8.736) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2005 uppgående till 768.826.530 (768.164.485).

	2005	2004
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	43 842	8 736
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning	43 842	8 736
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	767,2	767,2
Effekt av utfärdade personaloptioner, miljoner	1,6	1,0
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	768,8	768,2
Resultat per aktie efter utspädning	**57,02**	**11,37**

Instrument som kan ge potentiell utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen
Investor AB har utestående personaloptionsprogram vars lösenkurs (se not 5, Anställda och personalkostnader) översteg stamaktiernas genomsnittskurs (107,78 kr/aktie).

Dessa optioner anses därför sakna utspädningseffekt och har exkluderats från beräkningen av resultat per aktie efter utspädning. Om den genomsnittliga börskursen i framtiden uppnår en nivå över lösenkursen kommer dessa optioner att medföra utspädning.

NOT 12 Immateriella anläggningstillgångar

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen/Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	–	–
Nyanskaffningar	4	–
Redovisat värde vid årets slut	**4**	**–**

Immateriella anläggningstillgångar avser balanserade utgifter för programvara.

NOT 13 Inventarier

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	657	559
Nyanskaffningar	139	114
Avyttringar och utrangeringar	–129	–12
Omklassificeringar	–38	0
Valutakursdifferenser	–12	–4
	617	**657**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–337	–302
Avyttringar och utrangeringar	55	8
Omklassificeringar	9	0
Årets avskrivning enl plan	–38	–46
Valutakursdifferenser	–5	3
	–316	**–337**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1	–1
	–1	**–1**
Redovisat värde vid årets slut	**300**	**319**

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden uppgår till –38 (–46) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubrikerna Rörelsens kostnader –12 (–11) Mkr och Kostnad för sålda tjänster –26 (–35) Mkr.

NOT 13 forts Inventarier

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	34	30
Nyanskaffningar	12	5
Avyttringar och utrangeringar	0	–1
	46	**34**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–16	–10
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enligt plan	–6	–6
	–22	**–16**
Redovisat värde vid årets slut	**24**	**18**

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden uppgår till –6 (–6) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubriken Rörelsens kostnader.

NOT 14 Rörelsefastigheter

Koncernen tillämpar omvärderingsmetoden avseende koncernens rörelsefastigheter. Rörelsefastigheterna värderas regelbundet av externa värderare och större delen av koncernens fastighetsbestånd var föremål för en extern värdering i november 2005. Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Omvärderat avskrivet anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 330	1 975
Nyanskaffningar	153	413
Avyttringar	–306	–
Årets avskrivningar	–59	–58
Redovisat värde vid årets slut	**2 118**	**2 330**

	Efter omvärdering 31/12 2005	Före omvärdering 31/12 2005	Efter omvärdering 31/12 2004	Före omvärdering 31/12 2004
Koncernen				
Anskaffningsvärden	2 642	2 642	2 795	2 795
Ackumulerade avskrivningar	–524	–524	–465	–465
Redovisat värde	2 118	2 118	2 330	2 330
Verkligt värde	**2 118**	**2 118**	**2 330**	**2 330**

Taxeringsvärden

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Taxeringsvärden, byggnader	359	476
Taxeringsvärden, mark	770	1 041

NOT 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten

Koncernen

31/12 2005	Kärninvesteringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Totalt
Noterade investeringar	115 419	657	35	–	116 111
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	14 821	701	15	15 537
Totalt	**115 419**	**15 478**	**736**	**15**	**131 648**

31/12 2004	Kärninvesteringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Totalt
Noterade investeringar	87 408	1 588	192	–	89 188
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	12 308	593	17	12 918
Totalt	**87 408**	**13 896**	**785**	**17**	**102 106**

31/12 2005	Kärninvesteringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Totalt
Vid årets början	87 408	13 896	785	17	102 106
Omklassificeringar	–	–22	22	–	–
Köp	1 157	4 580	43	–	5 780
Avyttringar	–10 570	–9 268	–233	–2	–20 073
Valutakursdifferenser	–	26	–	–	26
Omvärderingar	37 424	6 266	119	–	43 809
Redovisat värde vid årets slut	**115 419**	**15 478**	**736**	**15**	**131 648**

31/12 2004	Kärninvesteringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Totalt
Vid årets början	85 676	15 470	1 303	15	102 464
Omklassificeringar	–51	–	–	–	–51
Köp	1 509	1 818	216	2	3 545
Avyttringar	–7 733	–4 448	–779	–	–12 960
Valutakursdifferenser	–	–292	–	–	–292
Omvärderingar	8 007	1 348	45	–	9 400
Redovisat värde vid årets slut	**87 408**	**13 896**	**785**	**17**	**102 106**

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 5.109 (7.805) Mkr.
I ovanstående tabeller ingår andelar i intresseföretag redovisade till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

NOT 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag	145	4 033
Derivat	1 361	822
Övrigt	3	1
Totalt	**1 509**	**4 856**
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag	2	0
Derivat	212	15
Övrigt	239	572
Totalt	**453**	**587**

NOT 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Räntor	901	806
Andra finansiella fordringar	22	114
Övrigt	52	46
Totalt	**975**	**966**
Moderbolaget		
Räntor	19	16
Övrigt	19	117
Totalt	**38**	**133**

NOT 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Noterade innehav	1 396	900
Optioner	8	4
Terminer	6	6
Totalt	**1 410**	**910**

NOT 19 Kortfristiga placeringar

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se not 28 Riskexponering och riskhantering.

Koncernen

31/12 2005	3–6 mån	7–9 mån	10–12 mån	Totalt Redovisat värde	Totalt Nominellt värde
Räntebärande papper	9 848	5 378	3 665	18 891	18 848
Totalt	**9 848**	**5 378**	**3 665**	**18 891**	**18 848**

31/12 2004	3–6 mån	7–9 mån	10–12 mån	Totalt Redovisat värde	Totalt Nominellt värde
Räntebärande papper	5 804	1 437	398	7 639	7 671
Övriga kortfristiga placeringar[1)]		75		75	3 838
Totalt	**5 804**	**1 512**	**398**	**7 714**	**11 509**

1) Övriga kortfristiga placeringar avser derivat.

NOT 20 Kassaflödesanalys

Likvida medel

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	3 725	3 816
Kassa och bank	495	598
Totalt	**4 220**	**4 414**

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:
- de har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- de kan lätt anpassas till kassamedel

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

Erhållna/erlagda räntor

	2005	2004
Koncernen		
Erhållna räntor	2 129	2 194
Erlagda räntor	– 2 987	–3 058
Totalt	**–858**	**–864**

	2005	2004
Moderbolaget		
Erhållna räntor	1 520	1 378
Erlagda räntor	–2 344	–2 058
Totalt	**–824**	**–680**

I erhållna och erlagda räntor ingår bruttoflöden från ränteswapkontrakt.

NOT 21 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Omräkningsreserv		
Vid årets början	–457	–
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	33	–462
Årets omräkningsdifferenser, intresseföretag	40	5
	–384	**–457**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	619	649
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–40	–41
Skatt hänförlig till årets omvärdering	11	11
	590	**619**
Säkringsreserv		
Vid årets början	67	25
Kassaflödessäkringar:		
Redovisat direkt mot eget kapital	–7	42
Upplöst mot resultaträkningen	–66	–
	–6	**67**
Summa reserver		
Vid årets början	229	674
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	73	–457
Omvärderingsreserv	–29	–30
Säkringsreserv	–73	42
Redovisat värde vid årets slut	**200**	**229**

Aktiekapital
Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital som är tillskjutet från aktieägarna. Här ingår tillskjutet kapital i form av apportemission samt nyemission som görs till kurs överstigande kvotvärdet.

NOT 21 forts Eget kapital

Reserver:

Omräkningsreserv
Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i.

Omvärderingsreserv
Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter.

Säkringsreserv
Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat
I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Minoritetsintresse
Minoritetsintresse innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

Utdelning
Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2005 uppgående till 2.685 Mkr (3,50 kronor per aktie). Utdelningen för 2004 uppgick till 1.726 Mkr (2,25 kronor per aktie).

Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 21 mars 2006.

Moderbolaget

Bundet eget kapital
Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

Uppskrivningsfond
Vid en uppskrivning av en materiell eller en finansiell anläggningstillgång avsätts uppskrivningsbeloppet till en uppskrivningsfond.

Reservfond
Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital
Balanserade vinstmedel
Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfondsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Aktiekapitalets fördelning
Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2005 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av kapital	Andel i % 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
	767 175 030	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

NOT 22 Räntebärande skulder

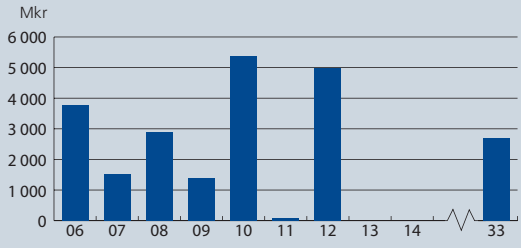
Investors lånefinansiering sker primärt genom korta och långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett svenskt och ett europeiskt Medium Term Note Program (MTN/EMTN), vilka är obekräftade låneprogram avsedda för långfristig finansiering. De har rambelopp på 10 Mdr kronor respektive 4 Mdr USD. För kortfristig finansiering har Investor ett obekräftat svenskt och ett obekräftat europeiskt Commercial Paper Program (CP/ECP) med rambelopp på 10 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD. Investor har också en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10 Mdr kronor som löper till oktober 2012, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär, till skillnad från ett obekräftat låneprogram, ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor ABs lånekontrakt, dvs de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Derivatinstrument (valuta-/ränteswappar) används för att kontrollera exponeringen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. Se vidare not 28, Riskexponering och riskhantering, för hantering av valuta- och ränterisk i skuldportföljen.

I tabellen nedan framgår koncernens räntebärande skulder per 31 december inklusive tillhörande räntederivat med såväl positiva som negativa värden. Vissa derivat kvalificerar inte för redovisningsmässig säkring men är ändå grupperade tillsammans med lånen då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån.

	31/12 2005		31/12 2004	
Utestående belopp uppdelat per ursprungsvaluta – Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
EUR	17 401	17 956	17 314	17 942
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–1 406	–1 406	–690	–690
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	380	380	369	369
JPY	1 592	1 936	1 432	1 854
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	683	683	902	902
SEK	4 481	4 813	7 537	7 822
– tillhörande räntederivat med positivt värde	–34	–34	–147	–147
– tillhörande räntederivat med negativt värde	16	16	29	29
USD	–	–	826	829
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	–	–	412	412
Summa kort-/långfristiga lån	**23 474**	**24 705**	**27 109**	**28 447**
Summa valuta-/räntederivat	**–361**	**–361**	**875**	**875**

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 6,4 (6,5) år. Lånens förfallostruktur framgår av nedanstående diagram (redovisat värde).

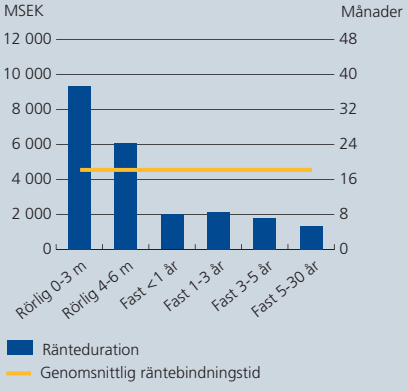


NOT 22 forts Räntebärande skulder

Mkr	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	14 279	18 037
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 051	1 305
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	5 225	6 173
	20 555	25 515
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	3 770	1 047
Tillhörande räntederivat med negativt värde	28	407
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	200	1 852
	3 998	3 306
Totalt	**24 553**	**28 821**

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen, redovisade värden		
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	11 585	10 834
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	7 919	13 376
Totalt	**19 504**	**24 210**
Moderbolaget, redovisade värden		
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	11 339	10 784
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	7 755	13 574
Totalt	**19 094**	**24 358**

Med beaktande av befintliga ränteswappar, uppgick den genomsnittliga effektiva låneräntan till 3,90 (3,90) procent, och den genomsnittliga räntebindningstiden till 1,6 (1,6) år vid årets utgång. I diagrammet nedan framgår fördelningen per räntebindningsperiod.



NOT 23 Pensioner och liknande förpliktelser

Avsättning till förmånsbestämda åtaganden
Förmånsbestämda planer tryggade genom SPP Livförsäkring AB redovisas i tabellen för avgiftsbestämda planer, se not 1, Redovisningsprinciper.

SPP:s överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick SPP:s överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 112 (111) procent.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	221	226
Nettoförpliktelser ersättningar till anställda	**221**	**226**

Förändringar av i balansräkningen redovisade nettoförpliktelser för fömånsbestämda planer

Mkr	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari [1]	226	286
Utbetalda ersättningar [1]	–21	–24
Kostnad redovisad i resultaträkningen	10	9
Omklassificering	–	–47
Valutakursdifferenser	6	2
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december [2]	**221**	**226**

1) Belopp inkluderar löneskatt
2) Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI 28 (27) Mkr

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Koncernen		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	1	0
Räntekostnad på förpliktelsen	9	9
Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	**10**	**9**

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Koncernen		
Rörelsens kostnader	1	0
Finansiella kostnader	9	9
Totalt	**10**	**9**

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	190	196
Nettoförpliktelser ersättningar till anställda	**190**	**196**

Förändringar av i balansräkningen redovisade nettoförpliktelser för fömånsbestämda planer

Moderbolaget		
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari [1]	196	218
Utbetalda ersättningar [1]	-21	–22
Kostnad redovisad i resultaträkningen	9	9
Omklassificering	–	–9
Valutakursdifferenser	6	0
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december [2]	**190**	**196**

1) Belopp inkluderar löneskatt
2) Härav kreditförsäkrat via FPG/ PRI 0 (0) Mkr

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Moderbolaget		
Räntekostnad på förpliktelsen	9	9
Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	**9**	**9**

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Moderbolaget		
Finansiella kostnader	9	9
Totalt	**9**	**9**

Antagande för förmånsbestämda förpliktelser
De mest väsentliga aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt).

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Diskonteringsränta per den 31 december	3,50%	3,50%
Framtida ökning av pensioner i Sverige	2,00%	2,00%
Framtida ökning av pensioner i USA	3,30%	3,00%

Avgiftsbestämda planer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kostnader för avgiftsbestämda planer [1]	33	35	16	15

1) Här ingår 16 (14) Mkr avseende BTP-plan finansierad i SPP Livförsäkring AB, varav moderbolaget 8 (7) Mkr.

NOT 23 forts Pensioner och liknande förpliktelser

Inbetalningar till pensionsstiftelser och kapitalförsäkringar ingår i kostnaderna för avgiftsbestämda planer, då överenskommelse med respektive förmånstagare har träffats om att Investor fullgjort sina förpliktelser i och med gjorda inbetalningar. Vid utgången av 2005 har inbetalningar om totalt 280 (274) Mkr gjorts till pensionsstiftelser och kapitalförsäkringar.

NOT 24 Avsättningar

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Avsättning sociala avgifter personaloptioner	78	118
Övrigt	107	56
Totalt	**185**	**174**
Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	38	32
Totalt	**38**	**32**
Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter personaloptioner	78	118
Övrigt	69	24
Totalt	**147**	**142**
Avsättning sociala avgifter personaloptioner		
Vid årets början	118	154
Omklassificering	–	41
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	–40	–77
Redovisat värde vid årets slut	**78**	**118**
Övrigt		
Vid årets början	56	63
Omklassificering	–	–47
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	51	40
Redovisat värde vid årets slut	**107**	**56**

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Avsättning säkringskontrakt och sociala avgifter personaloptioner	78	388
Övrigt	99	4
Totalt	**177**	**392**
Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	30	3
Totalt	**30**	**3**
Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning säkringskontrakt och sociala avgifter personaloptioner	78	388
Övrigt	69	1
Totalt	**147**	**389**
Avsättning säkringskontrakt och sociala avgifter personaloptioner		
Vid årets början	388	468
Omklassificering	–	41
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	–310	–121
Redovisat värde vid årets slut	**78**	**388**
Övrigt		
Vid årets början	4	60
Omklassificering	–	–41
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	95	–15
Redovisat värde vid årets slut	**99**	**4**

Avsättning sociala avgifter personaloptioner
Avsättning redovisas i enlighet med URA 46, se not 1, Redovisningsprinciper.

Säkringskontrakt för personaloptions- och aktieprogram
Investor säkrar sina personaloptions- och aktieprogram mot uppgångar i aktiekursen. En nedgång i Investors aktiekurs under genomsnittlig säkringskurs redovisas i moderbolaget som en avsättning och som en justeringspost inom eget kapital. I koncernen redovisas posten som ett derivat bland övriga tillgångar eller skulder beroende på värdet vid balansdagen.

NOT 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Räntor	1 161	1 101
Andra finansiella kostnader	64	118
Personalrelaterade kostnader	63	76
Övrigt	29	383
Totalt	**1 317**	**1 678**
Moderbolaget		
Räntor	698	727
Andra finansiella kostnader	–	16
Personalrelaterade kostnader	85	100
Övrigt	905	67
Totalt	**1 688**	**910**

NOT 26 Övriga långfristiga skulder och övriga skulder

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Övriga långfristiga skulder		
Derivat	–	274
Övrigt	–	1
Totalt	**–**	**275**
Övriga skulder		
Aktielån	759	905
Optioner	1	14
Terminer	6	2
Likvider på väg	302	394
Övrigt	137	146
Totalt	**1 205**	**1 461**

NOT 27 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

	31/12 2005	31/12 2004
Koncernen		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper	849	336
Summa ställda säkerheter	**849**	**336**
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 327	121
Övriga eventualförpliktelser	1	1
Summa eventualförpliktelser	**4 328**	**122**

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper	348	379
Summa ställda säkerheter	**348**	**379**
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 327	121
Övriga eventualförpliktelser	–	0
Summa eventualförpliktelser	**4 327**	**121**

NOT 28 Riskexponering och riskhantering

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER
Investors affärsverksamhet ger upphov till exponering mot olika former av risker. Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i Private Equity-verksamheten innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. De huvudsakliga faktorerna som verkar för att begränsa riskerna i Investors affärsverksamhet beskrivs nedan:

- Investor har en diversifierad portfölj med en balans mellan företag i olika branscher och mellan företag i olika utvecklingsstadier. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed bara begränsat exponerade för den ekonomiska utvecklingen i ett enskilt land.
- Genom ett aktivt styrelsearbete skapas förutsättningar för en god insyn i företagens utveckling och därigenom möjlighet att identifiera risker och att hitta konkreta möjligheter till värdetillväxt.
- Kärninvesteringarna och en del av företagen inom Private Equity är noterade och har hög likviditet. Detta innebär att mer än 80 % av värdet på innehaven är föremål för notering, vilket innebär att de skulle kunna säljas vid behov. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

FINANSIELLA RISKER
De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är prisrisker, framför allt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings-, och kreditrisk samt operationell risk. Arbetet med att styra och övervaka dessa risker görs genom Finans- och riskutskottet, som är ett utskott till Investor AB:s styrelse (utskottet beskrivs utförligt i bolagsstyrningsrapporten på sidan 32). Finans- och riskutskottets uppgift är bland annat att rekommendera fastställande av policies och limiter till styrelsen.

Investors riskpolicy är ett ramverk som fastställer mätningsmetod och mandat för prisrisker för den aktiva portföljförvaltningen, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera operationella risker i verksamheten.

Risk Management-funktionen ansvarar för att identifiera och kontrollera de risker som uppstår i den finansiella verksamheten, övervaka och följa upp efterlevnaden av policies och instruktioner, kontinuerligt utveckla och förbättra riskmätningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering.

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

Prisrisker
Med prisrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Aktiekursrisk
Kärninvesteringar
Merparten av aktiekursexponeringen i Investor finns i kärninvesteringarna. Dessa analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Om de noterade innehaven inom Kärninvesteringar och Private Equity skulle falla generellt och samtidigt med en procentenhet, skulle detta påverka Investors portföljvärde med cirka 1 Mdr kronor.

Private Equity-investeringar
Även affärsområdet Private Equity-investeringar är exponerat för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringarna har detta område en högre risk, med exponering mot mindre bolag, nya teknologier och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete. Den totala exponeringen styrs av styrelsens allokerade investeringsramar till verksamheten (totalt 3 Mdr USD).

Den aktiva portföljförvaltningen
I Investors verksamhet bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat. Prisrisken i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR). VaR är en standardmetod för mätning och kontroll av prisrisk och är ett mått på den värdeminskning som en portfölj med finansiella tillgångar riskerar att få under en given tidsperiod.

Investors modell för VaR bygger på 1-års rullande daglig historik av priser (ej viktade), en 5-dagars tidshorisont och ett 99%-igt konfidensintervall. Ett 99%-igt konfidensintervall indikerar att i teorin skall det faktiska dagliga resultatet vara större än det beräknade dagliga VaR-måttet 2-3 dagar per år. Under 2005 har det faktiska dagliga utfallet varit större än VaR-måttet vid två tillfällen. Detta visar att Investors VaR-modell på ett rimligt sätt fångar den prisrisk som finns i portföljen.

Valutarisk
Valutaexponering i investeringar
Då kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot kan indirekt valutaexponering förekomma i kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta (eller effektiv valuta). Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av kärninvesteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans och resultat vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

Private Equity-verksamheten är exponerad för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska bolag. Ingen regelbunden valutasäkring görs av Private Equity-investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är långsiktig och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv. Vid utgången av 2005 föreligger ingen valutasäkring av Private Equity-investeringar i utländsk valuta.

Valutarisker avseende investeringar i den aktiva portföljförvaltningen minskas genom valutaswapkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernen per den 31 december 2005 för investeringar i utländsk valuta framgår av nedanstående tabell. En försvagning av kronan med 1% mot både USD och EUR skulle leda till en värdeminskning i portföljen om cirka 109 Mkr.

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr:

	31/12 2005	31/12 2004
USD	5 833	3 935
EUR	5 104	2 406
Övriga Europa (CHF, DKK, NOK)	1 537	300
Asien (HKD, JPY)	232	111
Totalt	**12 706**	**6 752**

Valutaexponering i överskottslikviditeten och skuldportföljen
Eventuell valutarisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta hanteras genom valutaswapkontrakt. Valutarisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras genom att lånen växlas till svenska kronor genom valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutarisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen.

Valutaexponering i transaktioner
Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta som överstiger ett motvärde av 50 Mkr skall valutasäkras till 100 procent genom valutaterminer eller valutaoptioner. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende kärninvesteringar, Private Equity-investeringar eller operativa investeringar. Denna typ av kassaflödessäkringar sker i begränsad omfattning vid några tillfällen per år i samband med avyttringar, investeringar eller eventuella utdelningar i utländsk valuta.

Verksamhetens operativa kostnader är till viss del exponerade för valutakursrisk genom de kostnader som genereras i USA- och Asienverksamheten. Ingen regelbunden valutasäkring görs av dessa transaktioner då de är av mindre omfattning.

Valutaexponering på grund av nettoinvestering i utlandsverksamhet
Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital.

Valutaexponeringen på grund av nettoinvestering i utlänska dotterföretag framgår av nedanstående tabell (uttryckt i investeringsvaluta). Minskningen jämfört med föregående år beror på att en del av de utländska dotterföretagen har bytt sin utländska basvaluta till SEK, och därmed uppkommer ingen omräkningsdifferens i konsolideringen.

	31/12 2005	31/12 2004
MUSD	22	578
MEUR	63	410
MCHF	–	12
MHKD	45	33
MGBP	1	3

NOT 28 forts Riskexponering och riskhantering

Ränterisk
Överskottslikviditeten och skuldportföljen
För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att maximera avkastningen inom riskpolicyns fastställda riktlinjer, samtidigt som ränterisken begränsas. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid, max 1 år, vilket innebär att räntebindningstiden understiger 12 månader, se vidare not 19, Kortfristiga placeringar.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att sträva efter en räntebindningstid som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Se vidare diagram om räntebindningstid not 22, Räntebärande skulder.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK
Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden.

Likviditetsrisken i Treasury-verksamheten minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under ett år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säger med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasury-funktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång och kort upplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden (se diagram ”Lånens förfallostruktur” under not 22, Räntebärande skulder) samt att diversifiera kapitalkällorna.

Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 83 procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

KREDITRISK
Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor.

Investor är exponerat för kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat, främst ränte- och valutaswappar men även en liten andel i OTC-derivat.

I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med hög kreditvärdighet, baserat på Standard & Poor’s och Moody’s rating, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid.
I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner erfordras avtal enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal.

Nedanstående tabell visar kreditriskexponeringen i räntebärande värdepapper samt i derivat uppdelat på ratingkategori per den 31 december 2005:

Rating S&P/Moody’s	Räntebärande värdepapper och deposit, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Derivat, Mkr
AAA/Aaa	11 464	4	–
AA/Aa2	5 813	2	–
A/A2	5 934	2	1
Totalt	23 211	3	1

OPERATIONELL RISK
Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner eller system eller på grund av externa händelser.

Den operationella riskpolicyn fastställer principer och rutiner som syftar till att säkerställa en korrekt hantering av det finansiella transaktionsflödet. Denna hantering omfattar bland annat system- och personalrelaterade frågor, administrativa processer, informationssäkerhet och legala ärenden. Uppföljning görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment.

ÖVRIGA RISKER
Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler.

Ett aktivt arbete bedrivs även inom säkerhetsområdet för att skydda Investor mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investor samt att vidta nödvändiga åtgärder för att minimera negativa effekter av dessa. Exempel på Säkerhetskommitténs arbete är att säkerställa goda rutiner för IT-säkerhet och informationssäkerhet för att förhindra obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar samt katastrof- och kontinuitetsplanering.

NOT 29 Närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Koncerninterna köp och försäljningar
Moderbolagets försäljning till koncernföretag under året uppgick till 3 (3) Mkr. Moderbolagets inköp från koncernföretag uppgick under samma period till 18 (15) Mkr.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande
Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Företag med gemensamma styrelseledamöter
Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående
Med Wallenbergstiftelserna
Investors supportfunktioner utför i begränsad omfattning tjänster för AB Svensk Stiftelseförvaltning och W Capital Management AB, vilka är helägda dotterföretag till Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolagets försäljning till Wallenbergstiftelserna uppgår till 3 (3) Mkr. Inköp från Wallenbergstiftelserna uppgår till 0 (1) Mkr.

Med internbank
Dotterföretaget AB Investor Group Finance har avtal med de flesta av koncernens företag, inklusive moderbolaget, som innebär att dotterföretaget utgör internbank för koncernen. I detta ingår bland annat att agera motpart vid upplåning och att hantera koncernens cash-pool. Det finansiella nettoresultat som detta leder till regleras sedan inom koncernen genom att företagen täcker alternativt erhåller sin andel av resultatet i enlighet med avtalen. Se not 36, Räntekostnader och liknande resultatposter.

Med intresseföretag
Normala affärstransaktioner sker löpande med Hi3G, SEB och WM-data. Transaktioner med intresseföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Under året har telefonitjänster från Hi3G köpts in för 2 (2) Mkr, varav 1 (2) Mkr avser moderbolaget. Datatjänster från WM-data har köpts in för 3 (5) Mkr, varav 3 (5) avser moderbolaget. Vid utgången av året marknadsvärderades koncernens tillgångar hos SEB till 1.706 (914) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr och skulder till –171 (–232) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr. Kostnader för banktjänster (SEB) har under året uppgått till 1 (1) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr.

Inom linjen upptagna garantiförbindelser till förmån för intresseföretag avser Hi3G Denmark ApS och Hi3G Access Norway AS, båda dotterföretag till Hi3G Access AB. Investor AB har till långivaren garanterat fullgörande av betalning av förmånstagarnas skuldförbindelser för finansiering av förvärv av licenser för tredje generationens mobilnät.
Som tidigare kommunicerats bedömer Investor att dess totala åtaganden till Hi3G i form av eget kapital kommer att uppgå till 4–5 Mdr kronor. Finansiering av Hi3G bedöms långsiktigt ske med lika delar eget kapital och extern direkt lånefinansiering. Andra transaktioner med Hi3G beskrivs på sidan 44.

Fordringar på intresseföretag framgår av not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar.

Utdelningar från intresseföretagen uppgick till 1.723 (1.077) Mkr.

NOT 29 forts Närstående

Med nyckelpersoner
För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se not 5, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram
Parallellinvesteringsprogram ("carried interest plans")
Inom affärsområdet Private Equity-investeringar, finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Medinvesteringsprogram ("co-investment plans")
Nyckelpersoner, inkluderande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa utvalda medarbetare erbjuds investera i, eller parallellt med, de fonder EQT och Investor Capital Partners lanserar, på samma villkor som övriga investerare.

NOT 30 Händelser efter balansdagen

Investor Capital Partners offentliggjorde i januari 2006 att man har träffat avtal om att avyttra hela sitt innehav i Memorex International Inc. Köpeskillingen uppgår till cirka 70,0 MUSD samt en tilläggsköpeskilling på upp till 8,4 MUSD givet att vissa finansiella mål uppfylls.

I januari offentliggjorde dessutom EQT att man tecknat avtal om att sälja Findus.

NOT 31 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar, samt under vilka avsnitt dessa behandlas.

I Redovisningsprinciper, not 1, anges hur värdering skett av onoterade innehav och fondinnehav.

I enlighet med IAS 28 p.1, redovisas andelar i intresseföretag till verkligt värde. Därigenom görs inte längre någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretagen redovisas till, för ett investmentbolag, ett mer rättvisande sätt att redovisa värden.

För intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar tillämpas dock kapitalandelsmetoden även fortsättningsvis, eftersom Investor normalt sett har en stor ägarandel och ett betydande inflytande i företaget och är involverade i större utsträckning i den underliggande verksamheten än inom övriga affärsområden.

I not 22 ges en detaljerad analys av hur de räntebärande skulderna samt tillhörande derivat hanterats och värderats.

NOT 32 Uppgifter om moderbolaget

Investor AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Stockholmsbörsen. Adressen till huvudkontoret är Arsenalsgatan 8C, 103 32 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2005 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

NOT 33 Resultat från andelar i koncernföretag

	2005	2004
Moderbolaget		
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–163	–364
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	1 990	–
Totalt	**1 827**	**–364**

Årets återföring av tidigare nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en positiv värdeförändring under året. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet, vilket baseras på justerat eget kapital med tillägg för eventuella övervärden.

NOT 34 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar

	2005	2004
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	1 015	1 033
Totalt	**1 015**	**1 033**

NOT 35 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2005	2004
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	250	166
Valutakursdifferenser	–	34
Övriga ränteintäkter	15	2
Totalt	**265**	**202**

NOT 36 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2005	2004
Moderbolaget		
Räntekostnader till koncernföretag	–238	–410
Finansiellt netto internbank [1)]	–335	–
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 419	–1 412
Valutakursdifferenser	–32	–
Övrigt	–49	–7
Totalt	**–2 073**	**–1 829**

1) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget.

NOT 37 Andelar i koncernföretag

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	18 342	18 623
Förvärv och kapitaltillskott	2 188	40
Avyttringar, fusioner och återbetalade kapitaltillskott	–400	–321
	20 130	**18 342**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3 603	–3 239
Nedskrivningar	–163	–364
Årets återförda nedskrivningar	1 990	–
	–1 776	**–3 603**
Redovisat värde vid årets slut	**18 354**	**14 739**

NOT 37 forts Andelar i koncernföretag

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av aktier och andelar i koncernföretag

		Ägarandel i %[1]		Redovisat värde	
Dotterföretag/Org.nr/Säte	Antal andelar	31/12 2005	31/12 2004	31/12 2005	31/12 2004
Expibel Holding AB, 556548-6684, Stockholm[2]	1 000	100,0	100,0	8 650	8 650
Investor Holding AB, 556554-1538, Stockholm[2]	1 000	100,0	100,0	0	0
Investor Growth Capital AG, Schweiz[2]	119 991	100,0	100,0	8 685	4 770
Duba AB, 556593-5508, Stockholm	1 000	100,0	100,0	0	400
AB Investor Group Finance, 556371-9987, Stockholm[3]	100 000	100,0	100,0	52	52
The Grand Group AB, 556302-9650, Stockholm	10 000	100,0	100,0	577	477
AB Vectura, 556012-1575, Stockholm[2]	50 000	100,0	100,0	389	389
Vilande bolag				1	1
Moderbolagets redovisade värde				**18 354**	**14 739**

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.
2) Holdingbolag.
3) Koncernens internbank.

Andra väsentliga dotterföretagsinnehav

	Ägarandel i %	
Dotterföretag/Org.nr/Säte	31/12 2005	31/12 2004
Investor Growth Capital Ltd, Guernsey[1]	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey[1]	100,0	100,0
Investors Trading AB, Stockholm[2]	100,0	100,0

1) Bolagens verksamhet utgörs av aktieförvaltning.
2) Bolagets huvudsakliga verksamhet utgörs av aktiv portföljförvaltning.

NOT 38 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	35 995	36 044
Förvärv	2 329	–
Avyttringar	–1 519	–49
Omklassificeringar	3 787	–
	40 592	**35 995**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–27	–27
Årets nedskrivningar	–2 096	–
	–2 123	**–27**
Redovisat värde vid årets slut	**38 469**	**35 968**

Nedskrivning avser innehav i Hi3G Holdings AB till det värde som redovisats i koncernen.

Specifikation av andelar i intresseföretag

				Investors andel av		
31/12 2005 Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Eget Kapital[1]	Årets resultat[2]	Redovisat värde
Moderbolaget						
Kärninvesteringar:						
Atlas Copco, Stockholm, org.nr. 556014-2720	94 364 913	21	15	3 874	988	2 423
Electrolux, Stockholm, org.nr. 556009-4178	23 688 871	26	8	1 993	136	3 037
Ericsson, Stockholm, org.nr. 556016-0680	810 393 516	19	5	5 276	1 223	14 413
Gambro, Stockholm, org.nr. 556041-8005	68 468 225	26	20	3 673	1 893	2 006
Saab, Linköping, org.nr. 556036-0793	21 611 925	38	20	1 880	237	1 155
Scania, Södertälje, org.nr. 556184-8564	21 495 450	19	11	2 516	494	3 558
S E B, Stockholm, org.nr. 552032-9081	123 027 895	19	18	10 166	1 504	10 101
WM-data, Stockholm, org.nr. 556124-5233	70 265 500	29	16	460	49	1 078
Summa kärninvesteringar						**37 771**
Operativa investeringar:						
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619-6647[3]	40 000	40	40	698	–1 508	698
Summa operativa investeringar						**698**
Totalt andelar i intresseföretag						**38 469**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. För år 2005 har eget kapital i Hi3G Holdings AB justerats för kapitaltillskott tillskjutet under december.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Rapportering från Hi3G Holdings AB erhålls med ett kvartals förskjutning.

NOT 38 forts Andelar i intresseföretag

31/12 2004 Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst–andel %	Kapital-andel %	Investors andel av Eget Kapital[1]	Investors andel av Årets resultat[2]	Redovisat värde
Moderbolaget						
Kärninvesteringar:						
Atlas Copco, Stockholm, org.nr. 556014-2720	31 454 971	21	15	3 392	701	2 214
Electrolux, Stockholm, org.nr. 556009-4178	18 457 571	26	6	1 499	207	2 128
Ericsson, Stockholm, org.nr. 556016-0680	810 393 516	19	5	4 157	910	14 413
Gambro, Stockholm, org.nr. 556041-8005	68 468 225	26	20	3 671	-120	2 006
Saab, Linköping, org.nr. 556036-0793	21 611 925	36	20	1 628	259	1 155
S E B, Stockholm, org.nr. 552032-9081	138 272 295	21	21	10 710	1 524	11 353
WM-data, Stockholm, org.nr. 556124-5233	70 265 500	29	16	413	32	1 078
Summa kärninvesteringar						**34 347**
Operativa investeringar						
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619-6647[3]	40 000	40	40	992	-534	1 621
Summa operativa investeringar						**1 621**
Totalt andelar i intresseföretag						**35 968**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. För år 2005 har eget kapital i Hi3G Holdings AB justerats för kapitaltillskott tillskjutet under december.

2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) Rapportering från Hi3G Holdings AB erhålls med ett kvartals förskjutning.

NOT 39 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	21 687	21 747
Förvärv	21	1 696
Avyttringar	–3 353	–1 756
Omklassificeringar	–3 787	–
	14 568	**21 687**
Ackumulerade uppskrivningar		
Vid årets början	2 619	3 563
Avyttringar	–490	–944
	2 129	**2 619**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–42	–44
Avyttringar	–	3
Årets nedskrivningar	–	–1
Årets återförda nedskrivningar	10	–
	–32	**–42**
Redovisat värde vid årets slut	**16 665**	**24 264**

NOT 40 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2005	31/12 2004
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	20 172	24 569
Ny utlåning	–	552
Försäljningar/förfall	–1 938	–3 156
Omklassificeringar	–3 126	–1 793
Redovisat värde vid årets slut	**15 108**	**20 172**

NOT 41 Förklaringar avseende övergång till IFRS

Dessa finansiella rapporter för koncernen är de första fullständiga finansiella rapporter som upprättats med tillämpning av IFRS, vilket framgår av not 1, Redovisningsprinciper.

De redovisningsprinciper som anges i not 1 har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2005 och för jämförelseåret 2004 samt för koncernens öppningsbalans den 1 januari 2004.

Vid upprättandet av öppningsbalansen har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper justerats enligt IFRS. Vid omräkningen tillämpas IFRS 1 som fastställer hur ett företag skall redovisa övergången från lokala redovisningsregler till IFRS. Enligt huvudregeln i IFRS1 upprättas öppningsbalansen utifrån de standarder som gäller 31 december 2005. Från huvudregeln finns det några obligatoriska samt ett antal valfria undantag där Investor har valt att tillämpa följande:

- Företagsförvärv som skett före tidpunkten för upprättande av öppningsbalansen omräknas ej.
- Ackumulerade omräkningsdifferenser för all utlandsverksamhet bedöms uppgå till noll vid tidpunkten för övergången till IFRS.

Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har påverkat koncernens finansiella ställning, resultat och kassaflöden framgår av följande tabeller och förklaringar till dessa. I tabellerna har också justeringar av presentationen gjorts till följd av att Investorkoncernen från och med fjärde kvartalet 2005 rapporterar i enlighet med en ny affärsområdesstruktur.

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	2004	Justering IFRS	Justering Presentation	IFRS 2004
Kärninnehav					
Utdelningar		1 574		–1 574	
Värdeförändringar	1	6 432	1 575	–8 007	
Rörelsens kostnader		–165		165	
Nettoresultat - Kärninnehav		**7 841**	**1 575**	**–9 416**	
Nya investeringar					
Utdelningar		61		–61	
Värdeförändringar	2	1 144	60	–1 204	
Rörelsens kostnader		–220		220	
Omstruktureringskostnad		–75		75	
Nettoresultat - Nya investeringar		**910**	**60**	**–970**	
Övriga innehav					
Utdelningar		45		–45	
Värdeförändringar	3	355	–310	–45	
Rörelsens kostnader		–8		8	
Andelar i intresseföretags resultat	8		-534	534	
Nettoresultat - Övriga innehav		**392**	**–844**	**452**	
Investeringsverksamheten					
Utdelningar				1 710	1 710
Värdeförändringar				9 238	9 238
Rörelsens kostnader				–416	–416
Omstruktureringskostnad				–75	–75
Nettoresultat - Investeringsverksamheten				**10 457**	**10 457**
Övrig verksamhet/Operativa investeringar					
Nettoomsättning		707			707
Kostnad för sålda varor och tjänster	4	–714	–41		–755
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	5	15	–3	–12	
Rörelsens kostnader		–29		23	–6
Andelar i intresseföretags resultat	8			–534	–534
Nettoresultat - Övrig verksamhet/ Operativa investeringar		**–21**	**–44**	**–523**	**–588**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader		–36			–36
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	6		–18		–18
Omstruktureringskostnad		–25			–25
Rörelseresultat		**9 061**	**729**		**9 790**
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	7	698	98		796
Finansiella kostnader	7	–1 427	–358		–1 785
		–729	–260		–989
Resultat efter finansiella poster		**8 332**	**469**		**8 801**
Justering till följd av kapitalandelsmetoden	8	–1 801	1 801		
Andelar i intresseföretags resultat	8	2 435	–2 435		
Resultat före skatt		**8 966**	**–165**		**8 801**
Skatt	9	–1 582	1 526		–56
Minoritetens andel i årets resultat	10	–9	9		
Årets resultat		**7 375**	**1 370**		**8 745**
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		7 375	1 361		8 736
Minoritetsintresse	10		9		9
Årets resultat		**7 375**	**1 370**		**8 745**

NOT 41 forts Förklaringar avseende övergång till IFRS

Noter till justeringsposter i resultaträkningen

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

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

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

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

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

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

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

Not 8. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för samtliga intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas, som huvudregel, intresseföretag istället till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, med undantag för innehav där Investor är involverade i verksamheten i stor utsträckning (Operativa investeringar).

Not 9. Justeringen av skattekostnad beror dels på en återföring av skattekostnaden som uppkommit vid kapitalandelsredovisningen och dels av uppskjuten skatt på vissa orealiserade värdeförändringar.

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

Justering av kassaflödesanalys

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

	2004	Justering IFRS	IFRS 2004
Årets 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 årets slut	**12 125**	**–7 711**	**4 414**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2004	Justering IFRS	Justering Presentation	IFRS 31/12 2004
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	1	1 470	860		2 330
Inventarier		319			319
		1 789	860		2 649
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier och andelar investeringsverksamheten	2	33 542	68 564		102 106
Andelar i intresseföretag	2, 3	32 114	–31 122		992
Fordringar hos intresseföretag		4 033		–4 033	
Uppskjutna skattefordringar		31			31
Långfristiga fordringar	4	1	822	4 033	4 856
		69 721	38 264		107 985
Summa anläggningstillgångar		**71 510**	**39 124**		**110 634**
Omsättningstillgångar					
Lager av aktier och andelar, aktiv portföljförvaltning	5	869	41		910
Kortfristiga fordringar					
Skattefordringar		149			149
Övriga fordringar	4	571	16		587
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	1 058	–92		966
		1 778	–76		1 702
Kortfristiga placeringar	7	11 527	3	–3 816	7 714
Kassa och bank		598		–598	
Likvida medel				4 414	4 414
Summa omsättningstillgångar		**14 772**	**–32**		**14 740**
SUMMA TILLGÅNGAR		**86 282**	**39 092**		**125 374**

NOT 41 forts Förklaringar avseende övergång till IFRS

Noter till justeringsposter i balansräkningen

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

Byggnader och mark	860
Uppskjuten skatteskuld	–241
Nettoeffekt på eget kapital	619

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

Kärninvesteringar (Kärninnehav)	33 295
Private Equity-investeringar (Nya Investeringar)	4 206
Finansiella och Operativa investeringar (Övriga innehav)	–59
Effekt på aktier och andelar	37 442
Uppskjuten skatteskuld	–8
Nettoeffekt på eget kapital	37 434

Not 3. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för samtliga intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas, som huvudregel, intresseföretag istället till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, med undantag för innehav där Investor är involverade i verksamheten i stor utsträckning (Operativa investeringar).

Not 4. Derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldporföljen har påverkat balansräkningens tillgångssida med 837 Mkr. Effekter av värdering av kortfristiga finansiella instrument på balansräkningens tillgångssida till verkligt värde uppgår till 1 Mkr.

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

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

Not 7. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde. Effekten på på balansräkningen uppgick till 3 Mkr.

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2004	Justering IFRS	Justering Presentation	IFRS 31/12 2004
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		4 795			4 795
Bundna reserver	8	21 765	686	–22 451	
		26 560	686	–22 451	4 795
Fritt eget kapital					
Fria reserver		20 278	35 707	–55 985	
Årets resultat		7 375	1 370	–8 745	
	9	27 653	37 077	–64 730	
Övrigt tillskjutet kapital				13 533	13 533
Reserver				229	229
Balanserade vinstmedel inklusive årets resulat				73 419	73 419
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**54 213**	**37 763**		**91 976**
Minoritetsintresse	10		110		110
Summa eget kapital	11	**54 213**	**37 873**		**92 086**
Minoritetsintresse	10	**110**	**–110**		
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	12	226	–226		
Avsättningar för uppskjuten skatt	12, 13	283	–283		
Övriga avsättningar	12, 14	474	–474		
Summa avsättningar		**983**	**–983**		
Långfristiga skulder					
Lån/Långfristiga räntebärande skulder	15	24 144	1 371		25 515
Pensioner och liknande förpliktelser	12		226		226
Uppskjutna skatteskulder	12, 13		532		532
Övriga avsättningar				142	142
Övriga långfristiga skulder	12, 14		449	–174	275
Summa långfristiga skulder		**24 144**	**2 578**	**–32**	**26 690**
Kortfristiga skulder					
Lån/Kortfristiga räntebärande skulder		3 306			3 306
Leverantörsskulder		52			52
Skatteskulder		69			69
Övriga skulder	16	1 434	27		1 461
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	1 971	–293		1 678
Avsättningar				32	32
Summa kortfristiga skulder		**6 832**	**–266**	**32**	**6 598**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**86 282**	**39 092**		**125 374**

NOT 41 forts Förklaringar avseende övergång till IFRS

Noter till justeringsposter i balansräkningen

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

Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar (se not 1)	619
Reserv kassaflödessäkring	67
Nettoeffekt på bundna reserver	686

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

Verkligt värde aktier och andelar (se not 2)	36 450
Andelar i intresseföretag (se not 2, 3)	992
Verkligt värde lager av aktier (se not 5)	41
Verkligt värde övriga finansiella instrument, tillgångar (se not 4)	1
Verkligt värde korta placeringar (se not 7)	3
Värdering av lån till verkligt värde, säkringsredovisning (se not 4, 6, 8, 15, 17)	–574
Skatteeffekt på orealiserade värdeförändringar (se not 13)	–8
Justering avsättning för personaloptioner (se not 14)	25
Verkligt värde övriga finansiella instrument, skulder (se not 16)	–27
Justering reserver (se not 17)	174
Nettoeffekt på fria reserver	37 077

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

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

Ingående justering för IFRS per 31/12 2003	36 347
Förändring reserv kassaflödessäkring	42
Redovisning av personaloptioner enligt IFRS 2	–59
Valutakursdifferenser, dotterföretag	–34
Återföring förändringar redovisning av intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden	216
Utdelning till minoritetsägare	–9
Årets resultat	1 370
Nettoeffekt på eget kapital	37 873

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

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

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

Omvärderingsreserv fastighet (se not 1)	241
Fria reserver, värdering till verkligt värde aktier och andelar	8
Total effekt uppskjuten skatt	249
Tillkommer: Överföring från avsättningar enligt not 12	283
Summa uppskjuten skatt	532

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

Överföring från avsättningar enligt not 12	474
Justering av avsättning för personaloptioner till nya principer	–25
Total effekt övriga skulder	449

Not 15. Värdet av skuldportföljen har justerats till följd av införandet av IFRS. Där så är möjligt tillämpas säkringsredovisning. Skulder som inte kvalificerar för säkringsredovisning värderas till upplupet anskaffningsvärde och samtliga derivat värderas till verkligt värde. Effekten av att upptagna lån och tillhörande derivat värderas till verkligt värde uppgår till 1.371 Mkr på balansräkningens skuldsida.

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

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

NOT 41 forts Förklaringar avseende övergång till IFRS

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2003	Justering IFRS	Justering Presentation	IFRS 31/12 2003
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	1	1 074	901		1 975
Inventarier		256			256
		1 330	901		2 231
Finansiella anläggningstillgångar					
Aktier och andelar investeringsverksamheten	2	35 049	67 414		102 463
Andelar i intresseföretag	2, 3	32 975	–31 454		1 521
Fordringar hos intresseföretag		1 800		–1 800	
Uppskjutna skattefordringar		96			96
Långfristiga fordringar	5	0	633	1 800	2 433
		69 920	36 593		106 513
Summa anläggningstillgångar		**71 250**	**37 494**		**108 744**
Omsättningstillgångar					
Lager av aktier och andelar, aktiv portföljförvaltning	6	933	39		972
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos intresseföretag	4	1	–1		
Skattefordringar		33			33
Övriga fordringar	4	268	1		269
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7	1 080	–115		965
		1 382	–115		1 267
Kortfristiga placeringar	8	9 460	3	–4 516	4 947
Kassa och bank		343		–343	
Likvida medel				4 859	4 859
Summa omsättningstillgångar		**12 118**	**–73**		**12 045**
SUMMA TILLGÅNGAR		**83 368**	**37 421**		**120 789**

Noter till justeringsposter i balansräkningen

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

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

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

Kärninvesteringar (Kärninnehav)	30 979
Private Equity-investeringar (Nya Investeringar)	4 537
Finansiella och Operativa investeringar (Övriga innehav)	444
Effekt på aktier och andelar	35 960
Uppskjuten skatteskuld	–116
Nettoeffekt på eget kapital	35 844

Not 3. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för samtliga intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas, som huvudregel, intresseföretag istället till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen, med undantag för innehav där Investor är involverade i verksamheten i stor utsträckning (Operativa investeringar).

Not 4. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas fordringar och skulder hos dessa företag som Övriga kort- respektive långfristiga fordringar och skulder (se not 3).

Not 5. Derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldporföljen har påverkat öppningsbalansens tillgångssida med 633 Mkr.

Not 6. Aktietillgångar som innehas inom ramen för den aktiva portföljförvaltningen värderas till verkligt värde enligt IFRS. Effekten på öppningsbalansen uppgår till 39 Mkr.

Not 7. Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda kostnader. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde. Effekten på öppningsbalansens tillgångssida uppgår till –115 Mkr.

Not 8. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde. Effekten på på öppningsbalansen uppgår till 3 Mkr.

NOT 41 forts Förklaringar avseende övergång till IFRS

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2003	Justering IFRS	Justering Presentation	IFRS 31/12 2003
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		4 795			4 795
Bundna reserver	9	22 200	674	–22 874	
		26 995	674	–22 874	4 795
Fritt eget kapital					
Fria reserver		22 213	35 485	–57 698	
Årets resultat		–169	169		
	10	22 044	35 654	–57 698	
Övrigt tillskjutet kapital				13 533	13 533
Reserver				674	674
Balanserade vinstmedel inklusive årets resulat				66 365	66 365
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**49 039**	**36 328**		**85 367**
Minoritetsintresse	11		19		19
Summa eget kapital		**49 039**	**36 347**		**85 386**
Minoritetsintresse	11	**19**	**–19**		
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	12	286	–286		
Avsättningar för uppskjuten skatt	12, 13	239	–239		
Övriga avsättningar	12, 14	517	–517		
Summa avsättningar		**1 042**	**–1 042**		
Långfristiga skulder					
Lån/Långfristiga räntebärande skulder	15	29 418	840		30 258
Pensioner och liknande förpliktelser	12		286		286
Uppskjutna skatteskulder	12, 13		607		607
Övriga avsättningar				140	140
Övriga långfristiga skulder	12, 14		535	–140	395
Summa långfristiga skulder		**29 418**	**2 268**		**31 686**
Kortfristiga skulder					
Lån/Kortfristiga räntebärande skulder	15	692	–1		691
Skulder till intresseföretag	4	1	–1		
Leverantörsskulder		54			54
Skatteskulder		53			53
Övriga skulder	4,16	1 043	16		1 059
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	2 007	–147		1 860
Summa kortfristiga skulder		**3 850**	**–133**		**3 717**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**83 368**	**37 421**		**120 789**

NOT 41 forts Förklaringar avseende övergång till IFRS

Noter till justeringsposter i balansräkningen

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

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

Not 10. Fria reserver har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Verkligt värde aktier och andelar (se not 2)	34 439
Andelar i intresseföretag (se not 3)	1 521
Verkligt värde lager av aktier (se not 6)	39
Verkligt värde korta placeringar (se not 8)	3
Värdering av lån till verkligt värde, säkringsredovisning (se not 5, 7, 9, 15, 17)	–199
Skatteeffekt på orealiserade värdeförändringar (se not 13)	–116
Justering redovisat värde personaloptioner (se not 14)	–15
Verkligt värde övriga finansiella instrument (se not 16)	–18
Nettoeffekt på fria reserver	35 654

Not 11. Till följd av övergången till IFRS klassificeras minoritetsintresset som en del av eget kapital.

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

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, överfört i sin helhet till motsvarande post under långfristiga skulder	–286
Avsättningar för uppskjuten skatt, överfört i sin helhet till Uppskjuten skatt (se även not 13)	–239
Övriga avsättningar, överfört i sin helhet till Övriga skulder	–517
Summa omföringar	–1 042

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

Omvärderingsreserv fastighet (se not 1)	252
Värdering till verkligt värde aktier och andelar	105
Värdering till verkligt värde lager av aktier och andelar	11
Total effekt uppskjuten skatt	368
Tillkommer: Överföring från avsättningar enligt not 12	239
Summa uppskjuten skatt	607

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

Överföring från avsättningar se not 12	517
Justering av avsättning för personaloptioner till nya principer	15
Värdering av övriga finansiella instrument till verkligt värde.	3
Total effekt övriga skulder	535

Not 15. Värdet av skuldportföljen har justerats till följd av införandet av IFRS. Där så är möjligt tillämpas säkringsredovisning. Skulder som inte kvalificerar för säkringsredovisning värderas till upplupet anskaffningsvärde och samtliga derivat värderas till verkligt värde. Effekten av att upptagna lån och tillhörande derivat värderas till verkligt värde uppgår till 839 Mkr på öppningsbalansens skuldsida.

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

Not 17. Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda kostnader. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde. Effekten på öppningsbalansens skuldsida uppgår till –147 Mkr.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB
Org nr 556013-8298

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 februari 2006

KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Ernst & Young AB

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen[1]

Mkr	1996	1997	1998	1999	2000[2]	2001	2002	2003	2004	2005	
Totala tillgångar	68 931	84 499	109 468	172 172	154 561	129 366	79 227	103 656	108 168	134 403	
Nettokassa/Nettoskuld	9 949	3 910	–15 966	–18 913	–10 128	–11 082	–16 358	–20 593	–16 082	–223	
Substansvärde	78 880	88 409	93 502	153 259	144 433	118 284	62 869	83 063	92 086	134 180	
Skuldsättningsgrad i %	–14	–5	15	11	7	9	21	20	15	0	
Soliditet i %	73	68	84	87	87	85	72	71	73	83	
Balansräkning i sammandrag											
Likvida medel och kortfristiga placeringar	15 017	10 991	138	1 020	5 723	3 371	5 361	9 803	12 128	23 111	
Övriga tillgångar som inkluderas i nettoskulden	–	–	–	–	–	–	–	–	837	1 440	
Övriga tillgångar[3]	92 710	118 117	111 250	174 856	159 412	135 095	82 475	107 589	112 409	137 817	
Eget kapital[3]	77 517	87 049	92 113	151 912	144 303	118 284	62 869	83 063	92 086	134 180	
Konvertibla förlagslån	1 363	1 360	1 389	1 347	130	–	–	–	–	–	
Räntebärande skulder	5 068	7 081	16 104	19 933	15 851	14 453	21 719	30 396	29 047	24 774	
Övriga skulder[3]	23 779	33 618	1 782	2 684	4 851	5 729	3 248	3 933	4 241	3 414	
Balansomslutning[3]	107 727	129 108	111 388	175 876	165 135	138 466	87 836	117 392	125 374	162 368	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	1 908	1 909[4]	2 100	2 596[4]	4 218[4]	4 219[4]	2 608[4]	1 726	1 726	2 685[5]	
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 102	3 511	5 005	9 226	14 812	2 935	–1 379	–169	8 736	43 842	
Marknadsvärde kärninvesteringar	61 325	80 880	88 923	150 060[6]	130 844	110 518	63 304	85 841	87 408	115 419	
Mottagna utdelningar kärninvesteringar	1 804	1 683	1 841	2 184	2 090	2 351	1 741	1 665	1 574	2 163	
Värdeförändring kärninvesteringar	34 443[7]	8 917[7]	21[7]	62 928[7]	–8 638	–18 751	–44 120	24 052	8 007	37 424	
Värdeutveckling kärninvesteringar i %	38[8]	19	1[8]	60[6] [8]	–5	–17	–44	35	10	45	
Totalavkastning kärninvesteringar i %	42[8]	21	7[8]	62[6] [8]	–3	–15	–42	38	12	48	
Avyttringar kärninvesteringar	18 800[7]	4 141[7]	4 070[7]	11 292[7]	13 838	13 556	2 995	1 891	7 733	10 570	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år i procent
Investeringar i kärninvesteringar	9 739[9]	11 593	6 209[9]	10 251[6]	1 304	15 095	4 749	1 962	1 509	1 157	
Antal aktier i miljoner[10] [11]	800,0	800,0	800,8	800,8	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Resultat per aktie före utspädning, kr[10]	15,60	4,60	6,55	12,08	19,38	3,83	–1,80	–0,22	11,39	57,15	
Resultat per aktie efter utspädning, kr[10] [11]	13,77	4,49	6,35	11,62	18,59	3,83	–	–	11,37	57,02	
Förvaltningskostnad i % av substansvärdet	0,7	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,5	0,4	
Kassaflöde per aktie, kr[10]	14,34	–5,27	–6,34	1,16	6,15	–3,09	2,65	5,84	–0,52	–0,28	
Eget kapital per aktie, kr[10] [11]	46	49	49	61	79	80	69	64	120	175	
Avkastning på eget kapital i %	36	10	13	22	27	5	–2	0	10	39	
Substansvärde per aktie före utspädning, kr[10]	103	116	122	201	189	154	82	108	120	175	
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr[10] [11]	99	111	117	191	188	154	82	108	120	175	–1%/11%
Substansvärdeutveckling i %	54	12	6	64	–3	–18	–47	32	11	46	
Börskurs den 31 december, kr[10] [12]	75,25	96,75	91,50	120,00	141,00	114,50	52,00	69,50	84,50	139,00	0%/10%
Börsvärde den 31 december	57 558	73 867	69 162	91 828	107 822	87 686	39 893	53 007	64 826	106 326	
Substansrabatt i %	24	12	22	37	25	26	37	36	30	21	
Lämnad utdelning per aktie, kr[10]	2,50	2,50[4]	2,75	3,40[4]	5,50[4]	5,50[4]	3,40[4]	2,25	2,25	3,50[5]	–9%/5%
Direktavkastning i %	3,3	2,6	3,0	2,8	3,9	4,8	6,5	3,2	2,7	2,5	
Investoraktiens totalavkastning i %	60	32	–1	35	20	–15	–52	43	25	68	4%/15%
Investoraktiens årliga omsättningshastighet i %[12]	102	53	67	79	81	69	101	168	121	130	
SIXRX (avkastningsindex) i %	43	28	13	70	–11	–15	–36	34	21	36	
OMXS30 index i %[13]	39	28	17	71	–12	–20	–42	29	17	29	

Definitioner se sidan 92.

1) 1996-1997: Inklusive Saab AB.
1996-2002: Eget kapital och årets resultat har omräknats enligt kapitalandelsmetoden.
2004-2005: Från och med 2005 tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförelsetal för 2004 har omräknats i enlighet med de nya principerna. För tidigare år har ingen omräkning gjorts.
2) Under år 2001 har Investor eliminerat sitt innehav i den egna konvertibeln. Jämförelsesiffror för år 2000 har justerats med hänsyn till detta.
3) För perioder fram till och med 2003 (före övergången till redovisning enligt IFRS) inkluderar posterna övervärden.
4) 1997: Utöver ordinarie utdelning lämnades en inköpsrätt avseende aktier i Saab AB värderad till 2,50 kr/aktie.
1999: Slutgiltigt fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 0,40 kr.
2000: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2001: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2002: Fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 1,15 kr.
5) Föreslagen utdelning 3,50 kr/aktie.
6) Enligt beslut år 2000 har innehavet i Volvo 1999 omklassificerats till Övriga innehav.
7) 1996: Avser försäljningen av 55% av Scania.
1997: Tillkommande belopp avseende försäljningen av Scania uppgår till 80 Mkr.
1998: Inklusive försäljningen av 35,1% av Saab AB.
1999: Inklusive försäljningen av Scaniaaktier genom lösen av utfärdade köpoptioner.
8) 1996: Exklusive Scania.
1998: Exklusive Saab AB.
1999: Exklusive Scaniaaktier belastade med köpoptioner.
9) 1996: Varav 9.342 Mkr avser de 51,9 milj Scaniaaktier, som tillförts kärninnehaven.
1998: Varav 627 Mkr avser de 21,6 milj Saabaktier, som tillförts kärninnehaven.
10) 1996-1998 justerat för emissioner och split.
11) 1996-1999 efter full konvertering.
12) Avser B fria-aktien.
13) Tidigare benämnt OMX index.

Definitioner

Avkastning på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Eget kapital per aktie
Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Investmentbolag
Ett företag vars uppgift väsentligen är att genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

IRR (Internal rate of return)
Årlig genomsnittlig avkastning beräknad som den internränta som resulterar i att nuvärdet av alla kassaflöden för en investering blir noll.

Kassaflöde per aktie
Årets kassaflöde i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

Korrelation
Ett sätt att kvantifiera graden av samvariation mellan två tillgångar.

Marknadens avkastningskrav
Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Mezzanine finansiering
Finansieringsform mellan långfristiga lån och eget kapital.

Nettoskuld/Nettokassa
Räntebärande kort-och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort-och långfristiga fordringar.

Omsättningshastighet
Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

Private placement
Riktat onoterat erbjudande till en utvald grupp investerare.

Resultat per aktie före utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta
Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie
Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

Sharpekvot
Ett sätt att justera avkastning i en tillgång med avseende på risken i tillgången. Sharpekvoten mäts som överavkastningen över riskfri ränta, delat med tillgångens volatilitet.

SIX Avkastningsindex, SIXRX
Ett aktieindex för Stockholmsbörsen beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad
Nettoskuld/Nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet
Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt
Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premium. Kallas även investmentbolagsrabatt.

Substansvärde
Marknadsvärde på totala tillgångar minus nettoskulden (överensstämmer med eget kapital).

Substansvärde per aktie före utspädning
Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Substansvärde per aktie efter utspädning
Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Substansvärdeutveckling
Substansvärdet per aktie vid årets utgång i förhållande till substansvärdet vid årets ingång.

Totalavkastning
Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastning kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet (justerat för nettoförändringar) plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde (justerat för nettoförändringar).

Totala tillgångar
Balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Value-at-Risk (VaR)
Den största förlust som en position, eller en portfölj av positioner, kan ge upphov till, dels under en given tidsperiod, dels med en på förhand bestämd sannolikhet.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar.

Volatilitet
Ett mått på variabiliteten i en tillgångs avkastning. Mäts ofta som standardavvikelsen i avkastningen på tillgången under en viss given tidsperiod.

Värdeutveckling kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet (justerat för nettoförändringar) i förhållande till ingående marknadsvärde (justerat för nettoförändringar).

Årets resultat
Resultatet efter skatt.

Produktion: Investor AB och Addira AB. Foto: Magnus Carlsson. Tryckeri: AlfaPrint 2006. Tryckt på Galerie art silk 115 g/250 g.

INVESTOR AB (PUBL)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08 614 20 00
Telefax: 08 614 21 50

INVESTOR GROWTH CAPITAL AB
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08 614 18 00
Telefax: 08 614 18 09

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
630 Fifth Avenue, Suite 1965
New York, New York 10111
USA
Telefon: +1 212 515 9000
Telefax: +1 212 515 9009

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
333 Middlefield Road
Suite 110
Menlo Park, CA 94025
USA
Telefon: +1 650 543 8100
Telefax: +1 650 543 8110

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
1701 Hutchison House
10 Harcourt Road
Central, Hongkong
Telefon: +852 2123 8000
Telefax: +852 2123 8001

INVESTOR ASIA LIMITED
1701 Hutchison House
10 Harcourt Road
Central, Hongkong
Telefon: +852 2801 6823
Telefax: +852 2810 4188

INVESTOR GROWTH CAPITAL HOLDING B.V.
World Trade Center
Strawinskylaan 1159 D-Tower, Floor 11
1077 XX Amsterdam
Nederländerna
Telefon: +31 20 577 66 00
Telefax: +31 20 577 66 09

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
Togin Building, 13F
1-4-2 Marunouchi Chiyoda-ku
Tokyo 100-0005 Japan
Telefon: +813 3283 0310
Telefax: +813 3283 0310

www.investorab.com