Bokslutskommuniké 2006

Viktiga händelser under kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 159 Mdr kronor (208 kronor per aktie) vid årsskiftet efter en uppgång om 10 Mdr kronor under fjärde kvartalet.
- Ytterligare aktier i Husqvarna köptes för 114 Mkr.
- MAN:s reviderade bud på Scania avvisades, eftersom budet inte återspeglar värdet på Scania och de möjliga synergivinster som finns i ett samgående.
- Fem nyinvesteringar gjordes inom Investor Growth Capital och EQT III:s innehav Symrise noterades på Frankfurtbörsen.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2006 till 159.320 Mkr (208 kronor per aktie), jämfört med 133.945 Mkr (175 kronor per aktie) vid föregående årsskifte.
- Investoraktiens totalavkastning under året var 24 (68) procent, varav 10 (15) procent under fjärde kvartalet. Genomsnittlig totalavkastning för de senaste 20 åren var 16 procent.
- Koncernens resultat (inklusive orealiserad värdeförändring) för året uppgick till 28.486 Mkr (37,13 kronor per aktie före utspädning), jämfört med 43.858 Mkr för 2005 (57,15 kronor per aktie före utspädning).
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till 29.942 (39.427) Mkr under året. Störst positiv påverkan på resultatet hade ABB med 7.730, SEB med 7.272 och Atlas Copco med 5.420 Mkr. Enda kärninvesteringen med negativ påverkan var AstraZeneca med -510 Mkr.
- Private Equity-investeringarnas resultatpåverkan under året var 664 (6.022) Mkr.
- Utdelning till aktieägare föreslås till 4,50 (3,50) kronor per aktie.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	31/12 2006	31/12 2005
Tillgångar, Mkr	158 904	134 168
Nettoskuld/kassa, Mkr	416	-223
Substansvärde (eget kapital), Mkr	159 320	133 945
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	208	175

Årets/kvartalets utveckling	1/1-31/12 2006	1/1-31/12 2005	1/10-31/12 2006	1/10-31/12 2005
Koncernens resultat, Mkr	28 486	43 858	10 577	12 297
Koncernens resultat, kr/aktie (före utspädning)	37,13	57,15	13,79	16,03



Rekordresultat för innehaven under 2006



2006 var ett händelserikt år för Investor. Den globala tillväxten var god liksom förutsättningarna för kapitalmarknaderna. Den absoluta merparten av våra investeringar visade goda operativa resultat och stärkte sina respektive marknadspositioner. De sammanlagda vinsterna i innehaven förväntas nå rekordnivåer under 2006. Investors substansvärde uppgick vid årets slut till 159 Mdr kronor, vilket inklusive återlagd utdelning innebar en ökning med 21 procent under året. Vi överträffade därmed det långsiktiga målet för substansvärdetillväxten. Bland de större innehaven utvecklades aktiekurserna i ABB, SEB och Atlas Copco starkt medan AstraZeneca och Ericsson hade en svagare kursutveckling.

Värdeskapande arbete inom Kärninvesteringarna

Investors strategi är att aktivt äga och utveckla bolag i syfte att generera en värdetillväxt som är högre än marknadens avkastningskrav. Fokus har under året legat på att utarbeta och genomföra värdeskapande planer för våra Kärninvesteringar. Dessa planer omfattar områden såsom operativa förbättringar, tillväxtmöjligheter och kapitalstruktur. Arbetet baseras på en djup och bred industrianalys samt kontinuerlig och omfattande benchmarking för varje enskilt innehav. Vår erfarenhet är att planerna är ett effektivt sätt att koncentrera våra insatser som aktiva ägare och därigenom driva värdeskapande i våra investeringar.

Bland större händelser inom kärninvesteringarna under 2006 kan nämnas; avyttringen av WM-data till LogicaCMG, utköpet av Gambro, avknoppningen av Husqvarna från Electrolux (som också innebar att Husqvarna blev en ny kärninvestering), Atlas Copcos försäljning av uthyrningsverksamheten, Ericssons bud på Redback och Husqvarnas förvärv av Gardena. Under året har Investor också fortsatt att öka ägandet i Electrolux och Husqvarna.

Scania står starkt för framtiden

Under senare delen av 2006 har mycket uppmärksamhet riktats mot MAN:s bud på Scania. Scania är, som vi tidigare konstaterat, mycket välskött och den mest lönsamma lastbilstillverkaren i Europa. Baserat på sitt teknologiska ledarskap, en avancerad produktplattform, ett integrerat eftermarknadskoncept, stark balansräkning och goda utvecklingsmöjligheter på marknaderna i Central- och Östeuropa, har Scania en utmärkt tillväxt- och lönsamhetspotential. Vi menar att en kombination med ett annat bolag inte ska ses som en nödvändighet, utan en möjlighet.

Det finns långsiktiga industriella fördelar i en kombination av Scania och MAN:s verksamheter, men det förutsätter att det genomförs på rätt sätt. Strukturen i ett samgående är avgörande för att det ska bli framgångsrikt och leda till maximala synergivinster. Vi anser inte att MAN:s nuvarande fientliga bud på Scania ger rätt förutsättningar för att identifiera och skapa en framgångsrik kombination eller att det reflekterar det fulla värdet och potentialen i Scania. Vi har följaktligen avvisat budet. För att nå en framgångsrik kombination krävs en vänskaplig och konstruktiv anda. Som en betydande ägare med ett industriellt perspektiv kommer vi fortsatt att stödja Scania i dess utveckling som ett självständigt bolag, samtidigt som vi naturligtvis löpande kommer att utvärdera möjliga intressanta samarbeten och kombinationer. Ledstjärnan i vårt arbete kommer fortsatt vara att sträva efter en struktur som stärker Scania som bolag och samtidigt skapar värde för Scanias samtliga aktieägare.

Hög aktivitet inom Operativa investeringar

Utköpet av Gambro var den första affären som genomfördes av vår nya enhet Affärsutveckling, som skapades för ett år sedan. Gambro drivs inom ramen för våra Operativa investeringar och vi genomför nu ett antal ambitiösa åtgärder för att öka värdet på bolaget över tiden. Som planerat påverkas resultatet negativt i närtid av engångsposter kopplade till uppköpet, uppdelningen av bolaget i tre separata enheter, ökade satsningar på att lösa importstoppet till USA, samt ytterligare investeringar i produktutveckling och produktlanseringar. Vi är fortsatt övertygade om att Gambro kommer skapa en attraktiv avkastning till våra aktieägare.

Utöver utköpet av Gambro har vi under året varit involverade i ett antal budprocesser för att utöka antalet bolag inom Operativ investeringar. Vi har dock beslutat att inte gå vidare med dessa potentiella affärer då vi ansett att värderingarna blivit för höga.

3 Skandinavien och Grand Hôtel stärkte sina positioner under 2006 och har inlett 2007 på ett bra sätt. Grand Hôtel färdigställde under förra året expansionen och visade åter vinst. 3 Skandinavien ligger ännu inte i nivå med den ursprungliga investeringsplanen men nådde vårt interna mål för året med en abonnenttillväxt på 46 procent och fortsatt hög intjäning per kund (ARPU).

Bra år för Private Equity

Fokus inom Private Equity under 2006 har varit att återuppbygga portföljen, i synnerhet inom Investor Growth Capital där vi genomförde ett stort antal realiseringar under 2004-2005. Som en konsekvens av en relativt ung portfölj inom Investor Growth Capital har avyttringarna varit begränsade. Aktiviteten inom EQT har varit fortsatt hög och två nya fonder har lanserats, EQT V och Greater China II. Investor har åtagit sig att investera betydande belopp i de båda fonderna.

Stark finansiell ställning

Vi avslutade året med en nettokassa. Man bör dock beakta att vi har utestående åtaganden till såväl EQT som 3 (lånegaranti samt kvarstående kapitalåtaganden). Investors goda finansiella flexibilitet skapar förutsättningar att agera på nya investeringsmöjligheter framöver.

Strategisk inriktning 2007

Investors övergripande strategiska prioriteringar för 2007 är desamma som tidigare; tillse att vi har en sammansättning av investeringar med god avkastningspotential samt utveckla och driva våra bolag så att de fortsätter vara eller blir ledande inom sina respektive branscher.

Under 2007 kommer vi att sträva mot att fortsätta öka andelen onoterade investeringar, eftersom värdeskapande åtgärder i vissa fall är lättare att implementera i onoterade bolag. Dessutom ger onoterade tillgångar möjligheter till ett unikt värdeskapande som endast kommer våra aktieägare tillgodo.

Kärninvesteringar
Kärninvesteringarna är alltjämt basen för Investors framtida värdeskapande. Utifrån den positiva responsen vi fått under 2006 kommer vi fortsätta att aktivt utveckla värdeskapande planer för våra innehav under 2007. För att underlätta genomförandet av dessa måste vi vara en betydande ägare i våra innehav med strategiskt inflytande utövat framförallt via styrelserepresentation.

Operativa investeringar
Vi kommer fortsätta att utveckla våra existerande Operativa investeringar, samtidigt som vår målsättning är att växa affärsområdet över tiden. Givet det höga prisläget kommer vi fortsatt att vara disciplinerade, även om vi inte tvekar att agera om och när rätt tillfälle dyker upp.

Private Equity-investeringar
Vi kommer fortsätta att investera och återuppbygga portföljen inom Private Equity. Vi har två välfungerande organisationer, Investor Growth Capital och EQT, och vi avser fortsätta att öka investeringarna inom dessa.

Riskvillighet fortsatt utmärkande drag för Investor

Efter ett händelserikt år vill jag ta tillfället i akt att rikta ett varmt tack till våra innehav för allt det hårda arbete och de fina prestationer som legat till grund för den starka operativa utveckling vi sett i bolagen under året.

Som en engagerad ägare uppmuntrar vi våra bolag att våga satsa och ta risk i syfte att vidareutveckla sina verksamheter långsiktigt. Detta inkluderar satsningar på forskning och utveckling, nya marknader, förvärv och andra strategiska investeringar. Som ett led i detta är det viktigt att styrelserna och ledningarna i våra innehav i ökad utsträckning får förutsättningar att fokusera på strategiska frågeställningar, snarare än processfrågor. Fokus på affären och investeringar för framtiden har varit Investors ledstjärna under 90 år, och kommer så att förbli i framtiden.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Substansvärdet steg med 25 Mdr kronor under året, från 134 till 159 Mdr kronor. Under det fjärde kvartalet var ökningen 10 Mdr kronor. Årets resultat uppgick till 28 Mdr kronor och under året har 2,7 Mdr kronor utbetalats i utdelning. Vid årets slut hade Investor en nettokassa om 0,4 Mdr kronor, att jämföra med en nettoskuld om 0,2 Mdr kronor vid föregående årsskifte.

Läs mer på investorab.com/"Investor i siffror" >>

Substansvärdet

Den 31 december 2006 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 159.320 (jämfört med 133.945 vid årets ingång) Mkr, vilket motsvarade 208 (175) kronor per aktie. Substansvärdet ökade därmed med 25.375 (42.094) Mkr under året. Substansvärdeökningen, inklusive återlagd utdelning, uppgick till 21 (46) procent under året, varav 7 (10) procent under det fjärde kvartalet.

SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	31/12 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	176	135 274	150	115 419
Private Equity-investeringar	20	15 181	20	15 478
Operativa investeringar	8	5 981	4	2 522
Finansiella investeringar	4	3 008	2	1 380
Övriga tillgångar & skulder	-1	-540	-1	-631
Totala tillgångar	207	158 904	175	134 168
Nettoskuld/kassa	1	416	0	-223
Substansvärde (eget kapital)	208	159 320	175	133 945



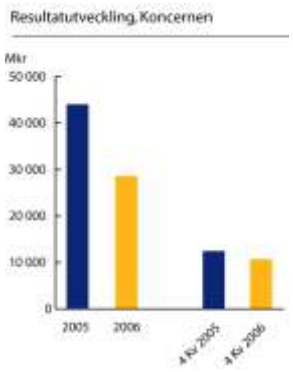
INVESTORS AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

Benämning av affärsområde	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip
Kärninvesteringar	Stora börsnoterade innehav med lång ägarhorisont	Ledande minoritetsägande	Börskurs
Private Equity-investeringar	Tillväxtkapital och skuldfinansierade uppköp i främst onoterade bolag Ägarhorisont ~3-7 år	Ledande minoritetsägande inom IGC:s venture capital-verksamhet Majoritetsägande inom EQT:s buyout-verksamhet	Börskurs, multipel- eller tredjepartsvärdering
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång ägarhorisont Primärt onoterade innehav	Majoritetsägande eller med betydande inflytande	Ägarandel av eget kapital
Finansiella investeringar	Finansiella/icke strategiska innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont	Minoritetsägande	Börskurs eller tredjeparts-värdering

Resultatutveckling

Koncernens resultat under året uppgick till 28.486 (43.858) Mkr, varav 10.577 (12.297) Mkr under det fjärde kvartalet. Resultatet förklaras i allt väsentligt av värdetillväxten inom Kärninvesteringar.

Kärninvesteringar påverkade årets resultat med 29.942 (39.427) Mkr, Private Equity-investeringar med 664 (6.022) Mkr, Operativa investeringar med -1.917 (-1.571) Mkr och Finansiella investeringar med 258 (215) Mkr. Motsvarande siffror för fjärde kvartalet var 10.280 (11.135), 920 (1.590), -680 (-387) respektive 168 (46) Mkr.



UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/10-31/12 2006	1/1-31/12 2006	1/1-31/12 2005
Värdeförändring	11 406	28 106	43 663
Utdelningar	65	3 171	2 415
Rörelsens kostnader[1)]	-165	-576	-548
Övriga resultatposter	-729	-2 215	-1 672
Koncernens resultat	10 577	28 486	43 858
Utbetald utdelning	0	-2 685	-1 726
Övrigt	-198	-426	-38
Förändring substansvärde	10 379	25 375	42 094

1) Inkluderar redovisningsmässig kostnad för långsiktiga incitamentprogram.

Se segmentsrapporteringen, sid. 22, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 31/12 2006

Mkr	Verkstadsindustri	Hälsovård	Teknologi	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	61 060	18 959	26 895	28 360		135 274
Private Equity-investeringar	1 625	4 337	4 746	30	4 443	15 181
Operativa investeringar	-	3 476	668	-	1 837	5 981
Finansiella investeringar och Övrigt	-	-	-	-	2 468	2 468
Totalt	62 685	26 772	32 309	28 390	8 748	158 904

Kärninvesteringar

Affärsområdet påverkade resultatet positivt med 30 Mdr kronor under året, varav 10 Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Under året hade samtliga kärninvesteringar, undantaget AstraZeneca, en positiv påverkan på substansvärdet. Investor förvärvade under det fjärde kvartalet ytterligare aktier i Husqvarna för 114 Mkr. MAN:s reviderade bud på Scania avvisades.

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Trots att årsboksluten ännu inte lämnats, pekar allt på att 2006 kommer att gå till historien som det mest vinstrika året hittills för våra kärninvesteringar. Stark global efterfrågan i kombination med effektiviserade verksamheter och framflyttade positioner vad gäller produktutveckling och produktlanseringar är den främsta förklaringen till den positiva utvecklingen.

Totalavkastningen för affärsområdet Kärninvesteringar uppgick till 26 procent under 2006. Två av de större kärninvesteringarna, Ericsson och AstraZeneca, utvecklades klart under börssnittet, vilket drog ner avkastningen på hela portföljen.

MAN:s fientliga bud på Scania avvisades under det tredje kvartalet, liksom det reviderade budet som inkom i början av det fjärde kvartalet. Investor anser inte att budet återspeglar värdet på Scania och de möjliga synergivinsterna i ett eventuellt samgående. I januari 2007 meddelade Scanias andra huvudägare Volkswagen att även de avvisade MAN:s bud. Budtiden går ut den 31 januari 2007.

Köp och försäljningar

Under kvartalet köptes 2.500.000 C-aktier i SEB för 515 Mkr, 820.000 A-aktier i Scania för 431 Mkr och 1.250.400 B-aktier i Husqvarna för 114 Mkr.

Under kvartalet såldes 2.500.000 A-aktier i SEB för 521 Mkr, 490.893 B-aktier i Scania för 241 Mkr samt 12.200 A-aktier i Husqvarna för 1 Mkr.

Under helåret 2006 förvärvades aktier i Kärninvesteringar för sammantaget 3.125 (1.157) Mkr. Aktier för 10.530 (10.570) Mkr såldes sammantaget under året. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 7.199 Mkr.

Händelser tidigare under året

WM-data avyttrades till LogicaCMG för 1.936 Mkr. En del av köpeskillingen erhölls i LogicaCMG-aktier, vilka redovisas under Finansiella investeringar.

Aktier i Electrolux nettoköptes, både före och efter avknoppningen av Husqvarna, för 1.860 Mkr. Aktier i Husqvarna nettoköptes för 92 Mkr. I Scania förvärvades B-aktier för sammanlagt 61 Mkr.

Under det andra kvartalet genomförde Indap AB (där Investor äger 49% och EQT äger 51%), ett förvärv av Gambro. Totalt erhölls 7,8 Mdr kronor för Investors andel i bolaget. Innehavet i Gambro redovisas från och med tredje kvartalet 2006 inom affärsområdet Operativa investeringar.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar uppgick till 2.852 (2.163) Mkr under året, varav 38 Mkr under det fjärde kvartalet avser OMX.

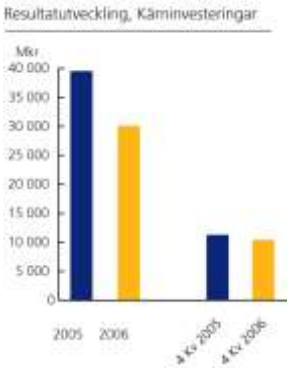
Resultat för perioden

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under året uppgick till 29.942 (39.427) Mkr, varav 10.280 (11.135) Mkr under det fjärde kvartalet. Under året hade samtliga Kärninvesteringar, undantaget AstraZeneca, en positiv resultatpåverkan. Störst positiv påverkan på resultatet hade ABB med 7.730 Mkr, SEB med 7.272 Mkr, Atlas Copco med 5.420 Mkr och Scania med 4.738 Mkr. AstraZeneca hade som enda kärninvestering en negativ påverkan uppgående till -510 Mkr.

RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/10-31/12 2006	1/1-31/12 2006	1/1-31/12 2005
Värdeförändring	10 285	27 260	37 424
Utdelningar	38	2 852	2 163
Rörelsens kostnader	-43	-170	-160
Resultatpåverkan	10 280	29 942	39 427





ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

	Antal aktier[1] 31/12 2006	Ägarandelar Kapital[2] 31/12 2006 (%)	Ägarandelar Röster[2] 31/12 2006 (%)	Andel av totala tillgångar 31/12 2006 (%)	Marknadsvärde kr/aktie 31/12 2006	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2006	Köpt(+)/sålt(-) netto, Mkr 2006	Totalavkastning[3] 2006 (%)	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2005
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,1	13	28	21 691		+32	16 672
ABB	166 330 142	7,6[4]	7,6[4]	13	26	20 375		+61	12 766
Scania	22 006 757	11,0	20,0	7	14	10 783	+251	+75	6 116
Electrolux	34 365 071	11,1	27,6	3	6	4 699	+1 860[5]	+45	4 892[6]
Husqvarna	32 827 071	11,1	29,2	2	5	3 512	+205	+35	
				38	79	61 060			40 446
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	14	29	22 356		+3	22 094
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	3	6	4 539		+26	3 674
WM-data	-	-	-	-	-	-	-1 936	+10	1 778
				17	35	26 895			27 546
Finansiella tjänster									
SEB	123 027 895	17,9	18,2	17	35	26 735	-6	+36	20 053
OMX	12 950 507	10,7	10,7	1	2	1 625		+22	1 418
				18	37	28 360			21 471
Hälsovård									
AstraZeneca	51 587 810	3,4[7]	3,4[7]	12	25	18 959		-3	20 016
Gambro	-	-	-	-	-	-	-7 779	+33	5 940
				12	25	18 959			25 956
Totalt				85	176	135 274	-7 405		115 419

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler om ej annat anges.
3) Mest omsatta aktieslag, med undantag av Atlas Copco. Husqvarna från och med 13 juni 2006. Gambro beräknat till och med den 5 juni. WM-data till och med den 11 oktober.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Varav 1.483 Mkr avser investeringar som gjordes i bolaget innan avskiljningen av Husqvarna.
6) Avser Electrolux inklusive utomhusprodukterna som börsnoterades den 13 juni och därefter benämns Husqvarna.
7) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.

Operativa investeringar

De underliggande verksamheterna i de två största bolagen inom affärsområdet, Gambro och 3 Skandinavien, har utvecklats enligt plan. Affärsområdet Operativa investeringars resultatpåverkan under året uppgick till -1,9 Mdr kronor, varav -0,7 Mdr kronor under fjärde kvartalet.

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Resultat för perioden

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -1.917 (-1.571) Mkr under året, varav -680 Mkr under det fjärde kvartalet. Av årets resultatpåverkan avser -1.242 Mkr 3 Skandinavien och -630 Mkr Indap/Gambro.

Den absoluta huvuddelen av Indap/Gambros resultatpåverkan om -469 Mkr under det fjärde kvartalet utgörs av en engångskostnad avseende lagret till följd av den fördelning av övervärde som gjordes i samband med förvärvet av Gambro. Därutöver beror Indap/Gambros negativa påverkan på planerade engångskostnader för förvärvet och uppdelningen av bolaget, ökade satsningar på marknadsföring och produktutveckling, ökade räntekostnader och merkostnader till följd av importstoppet till USA.

3s siffror redovisas från och med denna bokslutskommuniké med en månads fördröjning istället för tre månader, varför en engångseffekt om -235 Mkr på substansvärdet uppstått.

Substansvärde

OPERATIVA INVESTERINGAR

		31/12 2006		31/12 2005	
	Ägarandel	kr/ aktie	Mkr	kr/ aktie	Mkr
Indap/Gambro	49%[1]	5	3 476[2]	-	-
The Grand Group	100%	2	1 477	2	1 505
3 Skandinavien[3]	40%	1	668	1	608
Mark & fastigheter	100%	0	302	1	310
Övrigt[4]	-	0	58	0	99
Totalt	-	8	5 981	4	2 522

1) Därutöver äger Investor indirekt cirka 9 procent i Indap/Gambro genom ägandet i EQT IV.
2) Avser Investors andel av Indap/Gambros eget kapital per 30/11 2006. I beloppet ingår ackumulerade anskaffningsvärde, periodens resultat- och eget kapitalposter.
3) Avser Investors andel av 3s eget kapital per 30/11 2006 efter justeringar i Investorkoncernen och Investors aktieägarlån om 437 (145) Mkr till 3. Substansvärdet 2005 har justerats ner med 235 Mkr på grund av ändrad rapporteringsperiod.
4) Avser bland annat Novare samt rådgivningsbolagen inom Private Equity.

Indap/Gambro

Läs mer på webben: www.gambro.se >>

Gambro Holding AB (tidigare Indap AB) ägs indirekt gemensamt av Investor (49 procent) och EQT IV (51 procent) som i sin tur äger Gambro AB. Gambro Holding är till större delen skuldfinansierat.

Inom Gambro har man fortsatt implementera ambitiösa åtgärder med syftet att öka det framtida värdet. Åtgärderna, som planenligt har kortsiktiga negativa engångseffekter på resultatet, omfattar bland annat uppdelningen av verksamheten i tre fristående bolag, anpassning av huvudkontoret och extra resurser som nu läggs på att lösa importstoppet till USA. Därutöver har även kostnader till följd av utköpet påverkat det kortsiktiga resultatet negativt.

Gambro Renal Products
www.gambro.com

Verksamheten inom Renal Products utvecklas enligt plan, både vad gäller försäljning, EBITDA och kassaflöde före engångskostnader. Importstoppet till USA på dialysmaskiner är fortsatt den mest prioriterade frågan att lösa och avsevärda resurser har satts in för att åtgärda detta. Importstoppet till USA kommer att påverka resultatet negativt även under 2007. Uppförandet av den nya filterfabriken i amerikanska Alabama gick in i ett intensivare skede under fjärde kvartalet och kommer att fortgå under större delen av 2007. Verksamheten i Europa fortsätter att utvecklas positivt och volymökningen där uppväger delvis effekterna av importstoppet till USA. Den 1 december tillträdde Thomas Glanzmann som ny vd och ytterligare förstärkningar gjordes av ledningsgruppen.

Gambro BCT
www.gambrobct.com

Blodteknologibolaget BCT fortsatte att utvecklas starkt under det fjärde kvartalet och överskred plan för 2006. Försäljningen av den nya blodautomationsprodukten Atreus har startat i Portugal och Spanien med lovande resultat.

Gambro Healthcare
www.gambrohealthcare.com

Klinikverksamheten inom Gambro Healthcare utvecklas väl och resultatet för året, rensat för extraordinära poster, motsvarade plan. Under året har antalet kliniker expanderat med sammantaget 15.

3 Skandinavien

Läs mer på webben: www.tre.se >>

3 Skandinavien hade per den 31 december 2006 671.000 abonnenter i Sverige och Danmark, en nettoökning med 210.000 under året. Abonnenttillväxten uppgick därmed till 46 procent under 2006.

Genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) har fortsatt att stiga under året och uppgick till 404 kr per den sista december 2006. Även andelen icke-röst av ARPU:n fortsätter att öka och uppgår nu till 23 procent.

NYCKELTAL 3 SKANDINAVIEN

	31/12 2006	30/9 2006	31/12 2005
Abonnenter	671 000	614 000	461 000
ARPU (kr)[1]	404	392	383
Icke–röst ARPU (%)	23	21	16
Mix abonnemang/ kontantkort	88/12	84/16	78/22

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

Under det fjärde kvartalet lanserade 3 Turbo-3G (HSPA) som ger mobilt bredband med överföringshastigheter upp till 3,6 Mbps. Vid årsskiftet var nätet utbyggt med Turbo-3G i Stockholm. Till sommaren kommer mer än hälften av alla svenskar ha tillgång till Turbo-3G täckning.

Under året har Investor finansierat 3 Skandinavien med 1.356 Mkr, varav 385 Mkr under det fjärde kvartalet. Per den 31 december 2006 hade Investor finansierat 3 med totalt 4.322 Mkr.

Bedömningen kvarstår att 3 Skandinavien bör nå positivt resultat (före skatt och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning [EBITDA]) på månadsbasis senast 2008.

VÄRDEPÅVERKAN 3 SKANDINAVIEN

31/12 2006	Mkr
Totalt investerat	4 322[1]
Påverkan på värdet t.o.m. 2005	-2 358[2]
Påverkan på värdet 2006	-1 296[3]
Utgående värde på 3	668

1) Varav 437 Mkr avser aktieägarlån. Därutöver garanterar Investor lån i 3 uppgående till 4,2 Mdr kronor.
2) Substansvärdet 2005 har justerats ner med 235 Mkr på grund av ändrad rapportperiod.
3) Utgörs av resultateffekt om -1.242 Mkr och eget kapital poster om -54 Mkr.

The Grand Group

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

Stark efterfrågan i kombination med de stora satsningarna som skett i verksamheten under de senaste åren har lett till en stärkt lönsamhet under 2006. I och med färdigställande av Burmanska palatset har hotellet utökats med 75 rum. Därutöver har Cadierbaren framgångsrikt invigts.

The Grand Groups rörelseresultat var 26 (-5) Mkr under året, varav -2 (-16) Mkr under fjärde kvartalet.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: www.novare.se >>

Bland annat till följd av en stark efterfrågan på rekryteringstjänster, hade Novare ett starkt sista kvartal.

Under första kvartalet 2007 kommer ett nytt bolag, Novare Executive Compensation, att startas med affärskonceptet att hjälpa företag ta fram väl utformade och konkurrenskraftiga kort- och långsiktiga kompensationsprogram.

Investor sålde under året 50 procent av Novare till bolagets ledning.

Novares påverkan på Investors resultat uppgick till 2 (1) Mkr för året.

BOLAG INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel och ett betydande inflytande i den underliggande investeringen. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för de investeringar som betraktas som intresseföretag och dotterföretag konsolideras fullt ut. Nedan följer en tabell på utvalda nyckeltal, före justeringar i Investorkoncernen, i verksamheterna som ingår i Operativa investeringar. Rapporteringen av Gambro och 3 Skandinaviens siffror sker med en månads förskjutning.

NYCKELTAL OPERATIVA INVESTERINGAR (BOLAGENS HELA VERKSAMHETER), 1/1 2006-31/12 2006

Mkr	Nettoomsättning	Rörelseresultat[1]	Balansomslutning
Gambro (ej Indap)[2]	15 637	1 087	19 207
3 Skandinavien[2]	3 142	-2 484	14 173
The Grand Group	324	26	1 529
Novare Human Capital	39	5	44
Övriga[3]	399	49	1 617

1) Definierat som resultat före finansiella poster och skatt.
2) Avser perioden 1/12 2005-30/11 2006
3) Avser rådgivningsbolagen inom Private Equity samt fastighetsverksamheten.

Private Equity-investeringar

Under året uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt 664 Mkr, varav 920 Mkr under det fjärde kvartalet. Resultatpåverkan inom Private Equity-investeringarna förklaras främst av en stark utveckling inom EQT. Den underliggande värdeutvecklingen inom Investor Growth Capital har varit positiv under året. Dock har värdet i kronor räknat påverkats negativt av dollarförsvagningen.

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Köp och försäljningar

Under året har 4.490 (4.580) Mkr investerats, varav 1.072 (515) Mkr under det fjärde kvartalet. Huvuddelen av årets investeringar har skett inom EQT. Av årets investeringar utgjordes 3.626 (3.596) Mkr av nyinvesteringar och 864 (984) Mkr av tilläggsinvesteringar.

Innehav för 5.630 (9.268) Mkr avyttrades under perioden, varav 1.797 (1.003) Mkr under det fjärde kvartalet.

Realiserat resultat på rapportperiodens försäljningar, beräknat på historiska anskaffningsvärden, uppgick till 1.758 (4.706) Mkr, varav 555 (-126) Mkr under det fjärde kvartalet.

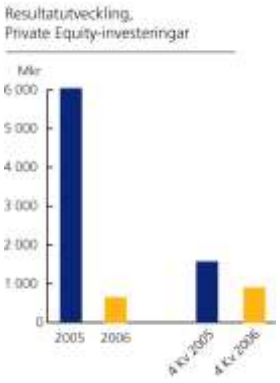
KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

	1/1 2006-31/12 2006	
Mkr	Köp	Försäljningar
EQT	2 843	4 320
Investor Growth Capital	1 647	1 310
Totalt	4 490	5 630

Resultat för perioden

Resultatet för år 2006 uppgick till 664 (6.022) Mkr, varav 920 (1.590) Mkr under det fjärde kvartalet. Det starka resultatet för det fjärde kvartalet är i huvudsak hänförligt till försäljningen av Plantasjen och börsnoteringen av Symrise inom EQT samt till orealiserade värdeuppgångar inom både Investor Growth Capital och EQT.

Som tidigare kommunicerats är portföljen inom Investor Growth Capital i en återuppbyggnadsfas, efter ett antal år av stora avyttringar. I början av ett bolags innehavstid sker endast mindre värdejusteringar. Detta är ytterligare en förklaring, vid sidan av valutaeffekterna, till den begränsade värdetillväxten under året.



RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/10-31/12 2006	1/1-31/12 2006	1/1-31/12 2005
Värdeförändring (inkl utdelning)			
EQT	749	1 276	5 296
Investor Growth Capital	222	-408	945
Rörelsens kostnader	-51	-204	-219
Resultatpåverkan	920	664	6 022

Resultatpåverkan från den 1 januari 1998 till den 31 december 2006 uppgick till 9,6 Mdr kronor.

Under denna period har den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

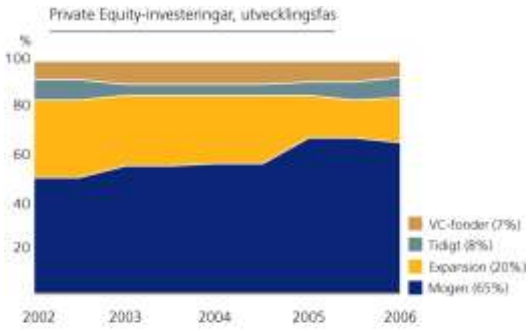
Substansvärde

Nedgången i substansvärdet för affärsområdet under året förklaras av att försäljningarna överstigit investeringarna.

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	31/12 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	12	8 872	12	9 106
Investor Growth Capital	8	6 309	8	6 372
Totalt	20	15 181	20	15 478





NYINVESTERINGAR 2006 INOM PRIVATE EQUITY

Investor Growth Capital

Bolag	*Verksamhet*	*Land*
	IT/Teknologi	
Atrenta	Mjukvarusystem för design av halvledare	USA
Azaire Networks	Teknologi för mobilt bredband	USA
Cambio	Mjukvarusystem för vårdadministration	Sverige
China Data Group	Administrativa system för finanssektorn	Kina
CDP Group	Human resource management-lösningar	Kina
Dataplace	Internetbaserad kreditinformation	Japan
Eastpro	Mjukvara för finansiella tjänster	Kina
ePAC	Tryckeriteknik	USA
GolferPASS	Online-tjänster för golfspelare	Kina
Venda	Programvara för detaljhandeln	USA
	Hälsovård	
Atlas Antibodies	Forskning kring antikroppar	Sverige
Galil Medical	Köldbehandlingsteknik för cancer	USA
Kai Pharma	Läkemedel baserat på PKC-enzymer	USA
Morphotek	Läkemedel mot bl.a. cancer	USA
Neoventa	Utrustning för fosterövervakning	Sverige
Rosedale	Blodsockerhaltmätning för diabetiker	USA
SciBase	Snabbdiagnostik av hudcancer	Sverige

EQT:s fonder

Bolag	*Verksamhet*	*Land*
Bodilsen	Möbeltillverkare	Danmark
Five Seasons	Sportkläder	Sverige
Gambro	Dialysprodukter	Sverige
KabelBW	TV-, bredband- och telefonitjänster	Tyskland
Melka Tenson	Herr- och sportkläder	Sverige
MTU	Tillverkning av tunga dieselmotorer	Tyskland
Munksjö	Specialpappersprodukter	Sverige
Pfaff-Silberblau	Produkter för lyft av tunga laster	Tyskland
SSP	Mat- och dryckesleverantör	Sverige

INVESTORS PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

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

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; strukturerade uppköp (buyouts) och venture capital. Investeringar inom buyout görs via EQT:s fonder, där Investor är delägare. Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina elva fonder på bolag i norra Europa och Kina. Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

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

Investor Growth Capital

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

Året slutade starkt för venture capital-industrin. Alla delar av industrin, såväl kapitalanskaffning, nyinvesteringsnivån som klimatet för avyttringar, var mycket gynnsamma. I och med den starka börsuppgången i USA under det fjärde kvartalet ökade också antalet börsnoteringar av venture capital-finansierade bolag starkt.

Händelser under det fjärde kvartalet

Nyinvesteringar har gjorts i CDG, Galil Medical, GolferPASS, Morphotek och Venda.

Pekingbaserade CDG tillhandahåller administrationssystem som ökar effektiviteten och digitaliseringen för kunder inom bank-, finans- och försäkringsbranscherna.

Amerikanska Galil Medical utvecklar, tillverkar och marknadsför en köldbehandlingsteknik för behandling av tumörer som ett alternativ till kirurgiska ingrepp.

Morphotek är ett Pennsylvania-baserat biofysiologiskt bolag som fokuserar på upptäckten och utvecklingen av monoklonala antikroppar för läkemedel mot cancer, inflammationer och infektionssjukdomar.

Venda är ett amerikanskt/brittiskt företag som tillhandahåller programvara som administrerar och tillhandahåller komplett service för detaljhandelsföretag med online-försäljning i USA och Storbritannien.

Pekingbaserade GolferPASS erbjuder online-tjänster för golfspelare över hela Kina.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat China Cache, Åmic och Greenway Medical.

Innehavet i Stepstone har avyttrats liksom delar av innehavet i LifeCell.

Händelser tidigare under året

Nyinvesteringar har gjorts i Atlas Antibodies, Atrenta, Azaire Networks, Cambio, Dataplace, CDP Group, Eastpro, ePAC, Kai Pharmaceuticals, Neoventa, Rosedale Medical och SciBase.

Innehaven i CSMC, Invesmart, IP Infusion, Sandburst, Startupfactory, Umetrics och Unicru har avyttrats, liksom delar av innehaven i bland annat Kyphon.

Tilläggsinvesteringar gjordes i bland annat Aerocrine, Cameron Health, Digital Check, Greenway Medical, Navini Networks, Neuronetics, NeuroNova och Solstice Neurosciences.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/12 2006



INVESTOR GROWTH CAPITALS 10 STÖRSTA NOTERADE INNEHAV[1]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kursut-veckling (%) 2006	Marknads-värde[2] (Mkr) 31/12 2006	Marknads-värde[2] (Mkr) 31/12 2005
ISTA	H	11	12	146	150
Biotage	H	10[5]	10	101	92
Amkor	T	1	67	81	56
Santarus	H	3	44	76	60
Kyphon	H	0	-1	50	153
United Pacific	T	13	22	15	15
Nilörn	O	13[5]	-22	12	16
Dataplace	T	10	-8[3]	11	-
Epix[4]	H	1	66[4]	8	-
LifeCell	H	0	26	8	60
Övriga noterade		-	-	10	55
Totalt noterade				518	657

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under perioden.
2) Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.
3) Aktieprisutveckling sedan investeringen den 26 juli 2006.
4) Innehavet i Predix övergick i Epix efter en sammanslagning under sommaren. Kursutveckling avser perioden efter sammanslagningen den 16 augusti 2006.
5) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler.

EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Under året har buyout-marknaden i Europa varit fortsatt stark. Inflödet av nytt kapital har varit fortsatt mycket stort och antalet affärer ligger på en hög nivå.

Händelser under det fjärde kvartalet

Symrise (EQT III) börsnoterades på Frankfurtbörsen. I samband med noteringen såldes drygt hälften av innehavet.

Avtal om att sälja Plantasjen (EQT III) slöts under det fjärde kvartalet.

EQT Opportunity har under det fjärde kvartalet köpt Bodilsen och Pfaff-Silberblau samt avtalat om att förvärva Melka Tenson och Five Seasons.

Investor har åtagit sig att investera 500 MEUR i nya fonden EQT V. Totala kapitalåtaganden till fonden uppgår till 4,25 miljarder EUR. EQT V kommer ha samma fokus och inriktning som EQT IV.

Investor har åtagit sig att investera 200 MUSD i fonden EQT Greater China II. Totala kapitalåtaganden till fonden uppgår till 545 MUSD.

Händelser tidigare under året

EQT IV förvärvade Gambro tillsammans med Investor.

EQT IV förvärvade tyska Kabel BW (delägs med EQT V) och SSP. Förvärvet av MTU genomfördes.

EQT III:s försäljning av ComHem likvidavräknades.

EQT II avyttrade i samband med börsnoteringen delar av Salcomp. Därutöver avyttrades Tradex och Findus.

EQT Asia (tidigare redovisad som Investor Capital Partners – Asia Fund) slutförde försäljningen av Memorex.

ÖVERSIKT EQT:S FONDER

Mkr	Investors fond-andel	Totala kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital[1]	Investors marknadsvärde av kvarvarande innehav	Innehav[2]
EQT I*	18%	3 260	587	503	118	Duni
EQT II*	18%	6 193	1 103	972	330	Hemocue, Salcomp
EQT III*	32%	18 097	5 801	5 044	3 764	Aleris, Carl Zeiss, Duni, Finn-Power, ISS, Leybold, Munksjö, Plantasjen, Symrise, VTI Technologies,
EQT IV*	19%	22 621	4 219	3 581	3 541	Brandtex, Gambro[4], ISS, Kabel BW, MTU, Sanitec, SSP
EQT V	12%	38 456	4 592	210	196	Kabel BW
EQT Opportunity	26%	3 363	860	62	40	Bodilsen, Pfaff-Silberblau
EQT Danmark*	18%	1 234	217	175	169	Contex, Nederman
EQT Finland*	32%	595	188	117	2	-
EQT Mezzanine	17%	1 673	276	181	111	N/A
EQT Asia*	62%	2 241	1 379	991	601	Global Beauty
EQT Greater China II	37%	3 747	1 378	16	-	-
Totalt[3]	-	101 480	20 600	11 852	8 872	

* Fullinvesterade
1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
2) Innehav kan ägas av två EQT-fonder gemensamt.
3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,21 (EQT Danmark) EUR=9,05 (EQT Finland, EQT III, IV, EQT Mezzanine, EQT Opportunity) USD=6,88 (EQT Asia, EQT Greater China II).
4) Gambro värderat på samma sätt som Investors andel inom Operativa investeringar.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar omfattar huvudsakligen Investors aktiva portföljförvaltning, aktier i LogicaCMG (vilka erhölls som betalning vid försäljningen av WM-data) och hedgefonden Rational Asset Management (RAM). Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 258 Mkr under året. Den absoluta merparten förklaras av ett mycket starkt resultat av Investors aktiva portföljförvaltning.

Läs mer på investorab.com/"Våra investeringar" >>

Resultat för perioden

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till 258 (215) Mkr under året, varav 168 (46) under fjärde kvartalet.

Substansvärde

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	31/12 2006		31/12 2005	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Aktiv portföljförvaltning	2	1 257	1	644
Fondinvesteringar	1	786	1	681
Övrigt[1)]	1	965	0	55
Totalt	4	3 008	2	1 380

1) Inkluderar innehavet i LogicaCMG

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett operativt nettoresultat om 205 (102) Mkr för året.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen lång och uppgick till 1.257 Mkr.

Fondinvesteringar

Hedgefonden Rational Asset Management (RAM) har utvecklats positivt under det fjärde kvartalet. Uppgången för helåret var 15 procent.

Övrigt

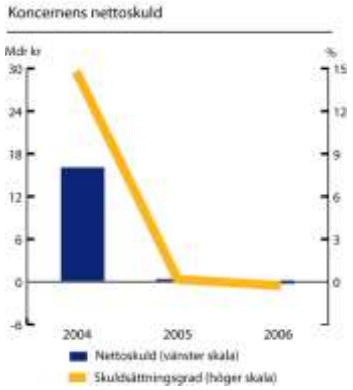
En del av betalningen vid försäljningen av WM-data till LogicaCMG skedde med aktier. Under kvartalet har 25.032.084 av dessa Logica-aktier om totalt 588 Mkr avyttrats. Resterande 41.720.141 aktier är inlåsta till hösten 2007.

Koncernens nettoskuld/kassa

Koncernen hade vid årsskiftet en nettokassa uppgående till 416 Mkr att jämföra med en nettoskuld om 223 Mkr vid utgången av 2005.

Finansiellt netto för året uppgick till -20 (1) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 404 (464) Mkr och räntekostnader om -936 (-958) Mkr. I räntekostnader ingår en engångseffekt för återköp av publika obligationer om -170 Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt säkring av personaloptions- och aktieprogram.

Investor hade per årsskiftet en marginell nettokassa. Skuldsättningsgraden (nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna) uppgick till 0,2 procent vid utgången av 2005.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2006 till 18.653 Mkr att jämföra med 23.111 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick den 31 december 2006 till 18.299 Mkr att jämföra med 24.553 Mkr per den 31 december 2005.

Investor gjorde under första halvåret en omstrukturering av skuldportföljen. Utvalda lån till en summa av 500 MEUR med förfall 2008 och 2010 återbetalades i förtid, samtidigt som en ny 10-årig obligation emitterades på motsvarande belopp. Syftet med transaktionen var att förlänga löptiden i skuldportföljen till förmånliga marknadsvillkor. Den genomsnittliga löptiden för befintliga lån är 8,7 (6,4) år.

Under 2007-2009 kommer utestående lån motsvarande nominellt 1.997 Mkr att förfalla.

Kreditrating

Under det fjärde kvartalet höjde S&P sin outlook på Investor från negativ till stabil och bekräftade Investors långsiktiga kreditvärdighet till AA-.

Moody's har bekräftat Investors rating till A2 med positiv outlook under det fjärde kvartalet.

Finansiell ställning

Investors strategi är att ha stor flexibilitet och kunna agera på affärsmöjligheter oavsett när i tiden de uppstår. Därmed har bedömningen gjorts att Investor eftersträvar en stark balansräkning. Taket för skuldsättningsgraden (nettoskuld i relation till totala tillgångar) är satt till maximalt 20-25 procent. Denna får endast kortsiktigt överstigas. Med nuvarande skattesituation och portfölj har moderbolaget Investor AB heller ingen skattefördel av att använda en hög skuldsättning.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick till 521 (475) Mkr under året. Av kostnaderna är 204 (219) Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har en högre andel förvaltningskostnader än övriga affärsområden i Investor.

Under året etablerades affärsområdet Operativa Investeringar, inom vilket Gambro-transaktionen genomfördes. Därutöver har ett antal andra investeringsmöjligheter analyserats. Den ökade aktiviteten har följaktligen renderat högre kostnader för Investor.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 55 (73) Mkr för året. Eftersom programmen är säkrade så finns en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att kostnaderna för programmen till följd av kursuppgångar i Investoraktien skall minimeras.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2006 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2005).

AKTIESTRUKTUR

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

Återköp av egna aktier

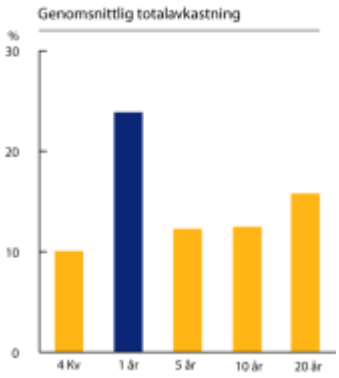
I enlighet med beslut på Årsstämman 2006 återköptes under det andra kvartalet 700.000 B-aktier för 89 Mkr i syfte att säkra Investors program för långsiktig aktierelaterad lön. Återköpen påverkar inte Investors aktiekapital men får en effekt på vinst per aktie och eget kapital per aktie.

Investoraktien

Läs mer på investorab.com/"Investerare och Media" >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under året till 24 (68) procent, varav 10 (15) under det fjärde kvartalet.

Under den senaste tioårsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 12,4 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 15,7 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var 168 kronor den 31 december 2006, vilket innebar kursrekord för Investoraktien. Börskursen för Investor B-aktie var 139 kronor per den 31 december 2005.

Övrigt

Händelser efter årets utgång

Den 10 januari offentliggjordes att Petra Hedengran under april 2007 kommer att börja sin anställning hos Investor med ansvar för Corporate Governance och Compliance-frågor. Hon kommer även att ingå i Investors ledningsgrupp.

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en ordinarie utdelning om 4,50 (3,50) kronor per aktie för räkenskapsåret 2006.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att årsstämman 2007 ger styrelsen ett bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, vilket också skett de senaste sju åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa årsstämma, om man så finner lämpligt, besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier. Se även program för långsiktig aktierelaterad lön nedan.

Årsstämma

Investor AB:s årsstämma hålls tisdagen den 27 mars, 2007, kl. 15.00, på City Conference Centre i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, från och med den 13 mars 2007.

Anmälan till årsstämman kan göras från och med måndagen den 5 februari 2007 till och med onsdagen den 21 mars 2007 kl. 13.00. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com), via ifylld inbjudan eller per telefon 08-611 29 10.

Information om Investors årsstämma finns även på Investor AB:s hemsida, (www.investorab.com).

Program för långsiktig aktierelaterad lön

I likhet med föregående år kommer styrelsen att föreslå ett program för långsiktig aktierelaterad lön för Investors anställda vid årsstämman 2007. Programmet har i princip samma utformning som 2006 års program. Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom s.k. "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Redovisningsprinciper som tillämpats överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nedan redogörs kortfattat för redovisningsprinciper som är av central betydelse vid upprättandet av Investors finansiella rapporter.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag

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

Intresseföretag

Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Intresseföretag inom Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden.

Innehav som redovisas i flera affärsområden

I de fall där ett innehav återfinns inom flera affärsområden och där värderings- och redovisningsprinciperna skiljer sig åt, används den värderingsmetod som tillämpas för den relativt sett största delen av innehavet även för övriga affärsområden.

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

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar
I enlighet med IAS 39 redovisas aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande:

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

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

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd", och dels görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t.ex. EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av t.ex. skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. Därefter görs en bedömning av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Fondinnehav
Innehav i fonder redovisas till Investors andel av den värdering 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.

Skulder
Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen tillämpas säkringsredovisning då ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej kvalificerar för säkringsredovisning redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde och derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

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

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

Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med det alternativ som IAS 16 medger, redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

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

Aktierelaterade ersättningar

Investors personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Vid tilldelningstidpunkten beräknas ett värde på programmen. Detta värde utgör basen för den kostnad som periodiseras över programmens intjänandeperiod. Reserveringar för sociala avgifter redovisas löpande i enlighet med URA 46 och periodiseras därmed på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

Skatt

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

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

Övrigt

Värdeförändring

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

Informationstillfällen 2007

27 mars	Årsstämma i Stockholm
17 april	Delårsrapport januari – mars
11 juli	Delårsrapport januari – juni
11 oktober	Delårsrapport januari – september

Stockholm den 18 januari 2007



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation

- Lars Wedenborn, Finansdirektör:
  08-614 2141, 073-524 2141
  lars.wedenborn@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
  08-614 2031, 073-524 2031
  fredrik.lindgren@investorab.com
- Oscar Stege Unger, IR-ansvarig:
  08-614 2059, 070-624 2059
  oscar.stege.unger@investorab.com

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av Bokslutskommuniké 2006 för Investor AB för perioden 1/1-31/12 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen.

Stockholm den 18 januari 2007

KPMG Bohlins AB	Ernst & Young AB
	
Carl Lindgren	Jan Birgerson
Auktoriserad revisor	*Auktoriserad revisor*

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2006 1/1-31/12	2005 1/1-31/12	2006 1/10-31/12	2005 1/10-31/12
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	3 171	2 415	65	25
Värdeförändringar	28 106	43 663	11 406	12 850
Rörelsens kostnader	-413	-414	-103	-104
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	30 864	45 664	11 368	12 771
Operativa investeringar				
Nettoomsättning	699	659	195	165
Kostnad för sålda tjänster	-693	-714	-207	-195
Rörelsens kostnader	-51	-8	-28	-3
Andelar i intresseföretags resultat	-1 872	-1 508	-640	-354
Nettoresultat - Operativa investeringar	-1 917	-1 571	-680	-387
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-57	-53	-8	-26
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	-55	-73	-26	-32
Rörelseresultat	28 835	43 967	10 654	12 326
Finansnetto	-20	1	121	128
Resultat före skatt	28 815	43 968	10 775	12 454
Skatt	-329	-110	-198	-157
Periodens resultat	28 486	43 858	10 577	12 297
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	28 468	43 842	10 571	12 298
Minoritetsintresse	18	16	6	-1
Periodens resultat	28 486	43 858	10 577	12 297
Resultat per aktie före utspädning, kronor	37,13	57,15	13,79	16,03
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	37,03	57,02	13,75	15,99

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2006 31/12	2005 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 489	2 422
Aktier och andelar	157 481	133 521
Fordringar som ingår i nettoskulden	261	1 440
Övriga fordringar	2 056	1 639
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 653	23 111
Summa tillgångar	180 940	162 133
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	159 320	133 945
Pensioner och liknande förpliktelser	199	221
Lån	18 299	24 553
Övriga skulder	3 122	3 414
Summa eget kapital och skulder	180 940	162 133

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2006 31/12	2005 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 653	23 111
Fordringar som ingår i nettoskulden	261	1 440
Lån	-18 299	-24 553
Pensioner och liknande förpliktelser	-199	-221
Summa nettoskuld	416	-223

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2006 1/1-31/12	2005 1/1-31/12
Ingående eget kapital enligt balansräkning	133 945	92 086
Ändring av rapporteringsperiod för intressebolag	-	-235
Periodens förändring av omräkningsreserv	-270	76
Periodens förändring av säkringsreserv	42	-73
Utdelning till aktieägare	-2 685	-1 726
Utdelning till minoritetsägare	-9	-9
Återköp av egna aktier	-89	-
Effekt av incitamentsprogram	-100	-32
Periodens resultat	28 486	43 858
Eget kapital vid periodens slut	159 320	133 945
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	159 167	133 825
Minoritetsintresse	153	120
Totalt eget kapital	159 320	133 945

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2006 1/1-31/12	2005 1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	2 852	2 163
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	280	225
Operativa investeringar		
Inbetalningar	349	785
Utbetalningar	-868	-1 097
Finansiella investeringar och rörelsens kostnader		
Erhållna utdelningar	39	40
Inbetalningar	27 731	22 458
Utbetalningar	-28 892	-23 052
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 491	1 522
Erhållna/erlagda räntor	-554	-858
Betald inkomstskatt	-84	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	853	643
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-3 125	-1 708
Avyttringar	8 980	11 121
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-4 490	-4 905
Avyttringar	5 630	9 353
Operativa investeringar		
Förvärv	-4 246	-
Ökning långfristiga fordringar	-1 340	-1 660
Minskning långfristiga fordringar	-	4 200
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-1	-18
Avyttringar	627	315
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	5 952	-11 198
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-184	-272
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	-	403
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 803	5 631
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 673	-
Amortering av låneskulder	-9 154	-4 766
Återköp av egna aktier	-89	-
Utdelning till aktieägarna	-2 685	-1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 255	-6 492
Periodens kassaflöde	1 401	-218
Likvida medel vid årets början	4 220	4 414
Kursdifferens i likvida medel	-13	24
Likvida medel vid periodens slut	5 608	4 220

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2006

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Operativa investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 852	285		34		3 171
Värdeförändringar	27 260	583		263 [1)]		28 106
Övriga intäkter och kostnader			6 [2)]			6
Rörelsens kostnader	-170	-204	-51	-39	-57	-521
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-55	-55
Andelar i intresseföretags resultat			-1 872			-1 872
Rörelseresultat	29 942	664	-1 917	258	-112	28 835
Finansnetto					-20	-20
Skatt					-329	-329
Periodens resultat	29 942	664	-1 917	258	-461	28 486
Övrigt (valuta m.m.)			-193		-233	-426
Utbetald utdelning					-2 685	-2 685
Påverkan på substansvärde	29 942	664	-2 110	258	-3 379	25 375
Substansvärde per affärsområde 31/12 2006						
Redovisat värde	135 274	15 181	5 981	3 008	-540	158 904
Nettoskuld					416	416
Totalt substansvärde	135 274	15 181	5 981	3 008	-124	159 320

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2005

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Operativa investeringar	Finansiella 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	-8	-35	-53	-475
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-73	-73
Andelar i intresseföretags resultat			-1 508			-1 508
Rörelseresultat	39 427	6 022	-1 571	215	-126	43 967
Finansnetto					1	1
Skatt					-110	-110
Periodens resultat	39 427	6 022	-1 571	215	-235	43 858
Övrigt (valuta m.m.)					-38	-38
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	39 427	6 022	-1 571	215	-1 999	42 094
Substansvärde per affärsområde 31/12 2005						
Redovisat värde	115 419	15 478	2 522	1 380	-631	134 168
Nettoskuld					-223	-223
Totalt substansvärde	115 419	15 478	2 522	1 380	-854	133 945

[1)] I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 28 158 (22 674) Mkr.

[2)] I övriga intäkter och kostnader ingår nettoomsättning om SEK 699 (659) Mkr vilken främst avser The Grand Group och EQT Partners.