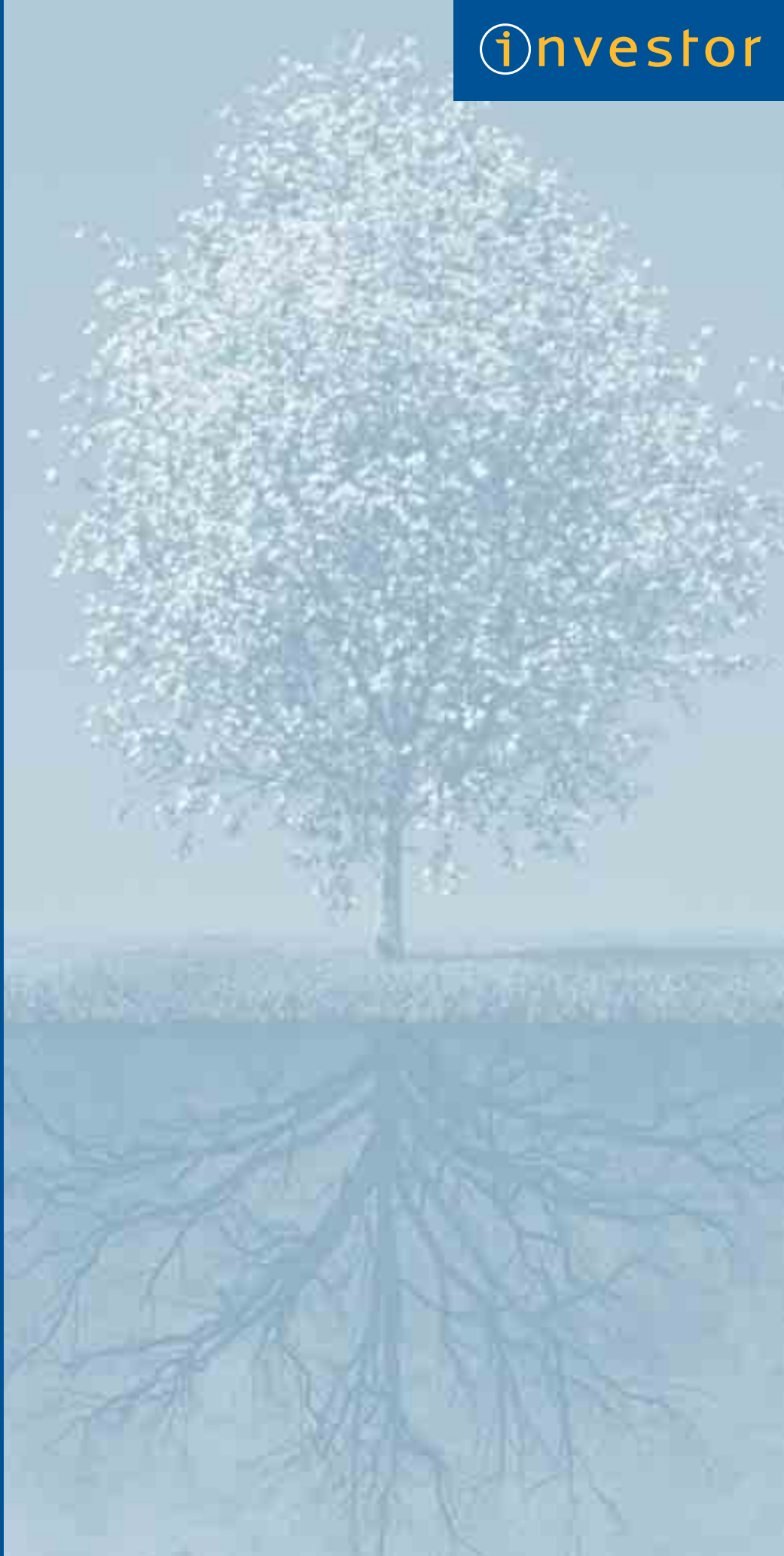
ÅRSREDOVISNING 2006



Innehåll

Aktieägarinformation . . . . . .
Välkommen till Investor. . . . . .
Vd har ordet 2
Vision, mål och strategi. 4
Investoraktien 6
Koncernens utveckling 8
Affärsområden 11
Kärninvesteringar 12
Operativa investeringar 20
Private Equity-investeringar 24
Organisation, nätverk och varumärke 28
Ordföranden har ordet 30
Bolagsstyrningsrapport 32
Ledning 43
Styrelse 44

RÄKENSKAPER

Innehållsförteckning Räkenskaper 46
Förvaltningsberättelse 47
Förslag till vinstdisposition 50
Resultaträkning koncernen 51
Balansräkning koncernen 52
Förändringar i koncernens eget kapital 53
Kassaflödesanalys koncernen 54
Resultaträkning moderbolaget 55
Balansräkning moderbolaget 56
Förändringar i moderbolagets eget kapital . . 58
Kassaflödesanalys moderbolaget 59
Noter till de finansiella rapporterna 60
Revisionsberättelse 90

Tio år i sammandrag 91
Definitioner. . . . . .
Investor 90 år, 1916 – 2006 . . . . . .

Produktion: Investor och Addira. Fotograf: Magnus Carlsson. Tryck: AlfaPrint, 2007. Papper: Galerie Art Silk 115 g/250 g.

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 27 mars 2007, klockan 15.00 på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar kl 13.30. Enklare förtäring serveras före stämman. I anslutning till årsstämman 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 21 mars 2007 och dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 21 mars 2007, 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, måndag till fredag
- 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 21 mars 2007. 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 årsstämmodagen. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till: Investor AB, Årsstämman, 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, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 4,50 kronor per aktie för räkenskapsåret 2006. Den 30 mars 2007 föreslås gälla som avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom VPC AB:s försorg den 4 april 2007.

Informationstillfällen

- Årsstämma: 27 mars 2007
- Delårsrapport januari–mars: 17 april 2007
- Delårsrapport januari–juni: 11 juli 2007
- Delårsrapport januari–september: 11 oktober 2007

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 årsstämma 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
Frida Adrian: 08-614 20 44
frida.adrian@investorab.com
IR-grupp: 08-614 28 00

Hemsida på Internet

www.investorab.com

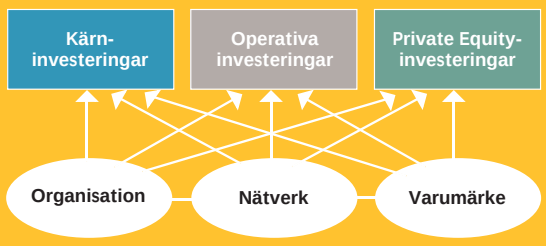
Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar ABG Sundal Collier, Alfred Berg ABN Amro, Carnegie, Cazenove, Cheuvreux Nordic, Danske Equities, Enskilda Securities, Evli Bank, HQ, Handelsbanken, Kaupthing Bank, S&P (Nordea), Swedbank Markets, UBS och Öhman Equities.

Välkommen till Investor

Investor är noterat på Stockholmsbörsen och är Skandinaviens största investmentbolag. Vårt mål är att öka värdet på våra investeringar och generera en avkastning som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Detta uppnår vi genom att utveckla våra investeringar så att de fortsätter att vara eller blir ledande inom sina branscher. Vi använder vårt globala nätverk för att rekrytera rätt styrelse och ledning till investeringarna. Planer för värdeskapande tas fram för respektive bolag. Verksamheten bedrivs på kontor i Stockholm, Amsterdam, Beijing, Hongkong, Menlo Park (Kalifornien), New York och Tokyo.

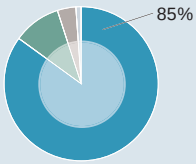
VERKSAMHET



AFFÄRSOMRÅDEN [1]	KÄNNETECKEN	STRATEGIER

KÄRNINVESTERINGAR

AstraZeneca, Ericsson, SAAB, ABB, Atlas Copco, SEB, Nasdaq OMX, Husqvarna, Electrolux, Scania

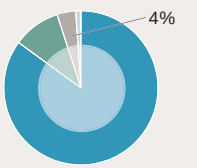


- Väletablerade internationella storföretag
- Noterade företag
- Investeringshorisont, lång sikt
- Ägande via betydande minoritet
- Avkastning via värdetillväxt och utdelning

- Utveckla och genomföra planer för värdeskapande i bolagen
- Säkerställa att vi är en substantiell ägare med strategiskt inflytande

OPERATIVA INVESTERINGAR

GAMBRO Renal Products, GAMBRO BCT, GAMBRO Healthcare, 3, Grand Hôtel Stockholm – Sweden, Novare Human Capital

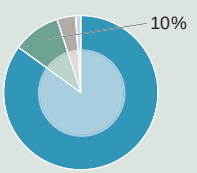


- Medelstora företag
- Företrädesvis onoterade företag
- Investeringshorisont, medel- till lång sikt
- Ägande via majoritet eller betydande minoritet
- Avkastning via värdetillväxt och utdelning

- Utveckla existerande investeringar
- Öka affärsområdets andel av totala tillgångar

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Investor Growth Capital, EQT



- Små och medelstora företag
- Företrädesvis onoterade företag
- Investeringshorisont, 3–7 år
- Ägande från minoritet till majoritet
- Avkastning i samband med avyttring

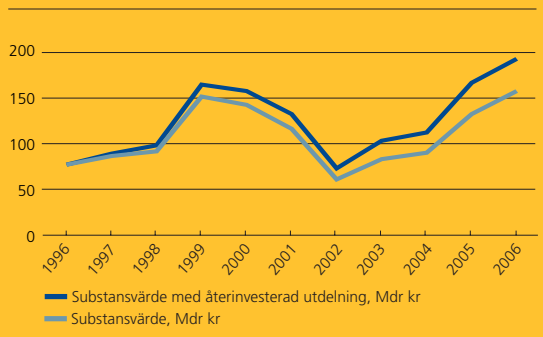
- Utveckla de existerande enheterna Investor Growth Capital och EQT
- Återuppbygga portföljen efter två år av nettoförsäljningar

1) Utöver dessa tre huvudsakliga affärsområden, utgör Finansiella investeringar ett eget affärsområde med tillgångar motsvarande 1 procent av totala tillgångar.

ÅRET SOM GÅTT 2006

- Investors substansvärde ökade från 134 Mdr kr till 159 Mdr kr (208 kronor per aktie). Läs mer på sidan 8.
- Investoraktiens totalavkastning uppgick till 24 procent. Läs mer på sidan 6.
- Skuldsättningsgraden var 0 procent per den 31 december 2006.
- Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna på 4,50 kronor per aktie.

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING



ÅRET SOM GÅTT 2006

GEOGRAFISKA MARKNADER

- Affärsområdet Kärninvesteringar påverkade Investors resultat med 30 Mdr kr under året. Läs mer på sidan 8.
- Husqvarna avskiljdes från Electrolux och är numera en kärninvestering. Läs mer på sidan 19.
- Brittiska LogicaCMG lade ett offentligt bud på alla utestående aktier i WM-data, vilket Investor accepterade. Läs mer på sidan 14.
- Tyska MAN lade under det tredje kvartalet ett offentligt bud på samtliga utestående aktier i Scania, vilket Investor avvisade. Budet drogs tillbaka under januari 2007. Läs mer på sidan 2.
- Aktier förvärvades i Electrolux, Husqvarna och Scania. Läs mer på sidan 8.



- Affärsområdet Operativa investeringar påverkade Investors resultat med –1,9 Mdr kr under året. Läs mer på sidan 8.
- Under året utökades affärsområdet med Gambro som från och med juni ägs av Investor (49 procent) och EQT (51 procent). Kort efter utköpet renodlades Gambro i tre självständiga enheter. Läs mer på sidan 21.
- 3 Skandinavien fortsatte att öka kundstocken och den genomsnittliga intäkten per kund. Läs mer på sidan 22.
- Grand Hôtel och Novare Human Capital har fortsatt att utveckla sina verksamheter under året. Läs mer på sidan 22 och 23.
- Efter årets utgång tecknade Investor, tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments, avtal om att förvärva Mölnlycke Health Care. Läs mer på sidan 2 och 20.



- Affärsområdet Private Equity-investeringar påverkade Investors resultat med 664 Mkr under året. Läs mer på sidan 8.
- Efter tidigare års fokus på avyttringar är affärsområdet i en återuppbyggnadsfas. Under året har 4.490 Mkr investerats varav 3.626 Mkr avser nyinvesteringar och 864 Mkr tilläggsinvesteringar. Huvuddelen av årets investeringar har skett inom EQT. Läs mer på sidan 8 och 24.
- Investor Growth Capital har öppnat ett representationskontor i Beijing. Läs mer på sidan 25.



Tydliga planer för värdeskapande

2006 var ett händelserikt år för Investor. Den absoluta merparten av våra investeringar visade goda operativa resultat och stärkte sina respektive marknadspositioner. Investors substansvärde uppgick vid årets slut till 159 Mdr kronor, vilket inklusive återlagd utdelning innebar en ökning med 21 procent under året. Bland de större innehaven utvecklades aktiekurserna i ABB, SEB och Atlas Copco starkt medan AstraZeneca och Ericsson hade en sämre kursutveckling.

Värdeskapande arbete inom Kärninvesteringarna

Investors strategi är att äga och långsiktigt utveckla bolag, industriellt såväl som finansiellt, för att generera en värdetillväxt som är högre än marknadens avkastningskrav. Under 2006 har vi fokuserat på att utarbeta och genomföra planer för värdeskapande i våra kärninvesteringar. I dessa planer har vi identifierat operativa förbättrings- och tillväxtmöjligheter baserat på en djup och bred industrianalys samt kontinuerlig och omfattande benchmarking för varje enskilt bolag. Dessutom ingår att säkerställa att bolaget har, givet sin strategi, en optimal kapitalstruktur. Planerna är ett effektivt sätt att koncentrera våra insatser som ägare och därigenom driva värdeskapande i våra investeringar.

Välskött Scania med möjligheter 2007

Under senare delen av 2006 riktades mycket uppmärksamhet mot MAN:s bud på Scania. Vi avvisade budet av två skäl: dels reflekterade budet inte det fulla värdet och potentialen i Scania, dels anser vi att ett fientligt bud inte ger rätt förutsättningar för ett framgångsrikt samarbete. I januari 2007 meddelande MAN att budet drogs tillbaka, vilket vi välkomnade.

Vi menar att en kombination med ett annat bolag inte ska ses som en nödvändighet utan en möjlighet. Scania är, som vi tidigare konstaterat, mycket välskött och den mest lönsamma lastbilstillverkaren i Europa, med goda tillväxt- och utvecklingsmöjligheter.

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. Vi vill fortsätta att skapa en struktur som stärker Scania som bolag och samtidigt skapar värde för Scanias samtliga aktieägare.

Hög aktivitet inom Operativa investeringar

Gambro drivs efter utköpet från börsen inom ramen för våra Operativa investeringar och vi genomför nu ett antal ambitiösa åtgärder för att öka värdet på bolaget. Som förväntat påverkas affärsområdets resultat negativt i närtid av engångsposter kopplade till uppköpet, uppdelningen av bolaget i tre separata enheter, ökade satsningar för att lösa importstoppet i USA, omstruktureringsåtgärder samt ytterligare investeringar i produktutveckling och produktlanseringar.

Efter årets utgång utökade vi våra Operativa investeringar genom att tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments, teckna avtal om att förvärva Mölnlycke Health Care. Bolaget är en global aktör inom avancerad sårvård och kirurgiska engångsartiklar. Båda områdena bedömer vi ha mycket intressanta tillväxtmöjligheter.





Vi ser även en mycket god tillväxtpotential för nya produktområden och för nya geografiska marknader.

Vi avser att satsa offensivt på att utveckla Mölnlycke Health Care utifrån dess starka bas och goda möjligheter att växa organiskt såväl som genom förvärv. Framtidssatsningarna kan komma att innebära att resultatet, i det korta perspektivet, påverkas negativt.

Givet starka positiva underliggande trender, bolagens positioner och Investors djupa kunskap och starka nätverk inom dessa sektorer, bland annat genom långsiktigt arbete med AstraZeneca, Gambro och ett 30-tal mindre tillväxtbolag, är vi övertygade om att investeringarna i Gambro och Mölnlycke kommer att generera god avkastning till våra aktieägare.

3 Skandinavien stärkte sina positioner under 2006. Det är glädjande att bolaget nådde en abonnenttillväxt på 46 procent och fortsatt hög intjäning per kund. Det är angeläget att denna positiva utveckling fortsätter under kommande år.

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 framgångsrika avyttringar under 2004-2005. Aktiviteten inom EQT har varit fortsatt hög och två nya fonder, där Investor har åtagit sig att investera betydande belopp, har lanserats.

Strategisk inriktning 2007

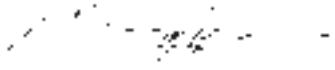
Investors goda finansiella flexibilitet skapar förutsättningar att agera på nya investeringsmöjligheter. Investors övergripande strategiska prioriteringar för 2007 är samma som tidigare; vi ska ha en sammansättning av investeringar som ger god avkastningspotential samt utveckla och driva våra investeringar så att de fortsätter att vara eller blir ledande inom sina respektive branscher.

Kärninvesteringarna är alltjämt basen för Investors framtida värdeskapande men vi har också en tydlig ambition att fortsätta öka andelen onoterade investeringar. Onoterade tillgångar ger möjligheter till ett unikt värdeskapande som endast kommer våra aktieägare tillgodo. Målet är att öka andelen onoterade investeringar till att representera en fjärdedel av totala tillgångar inom fem år.

Riskvillighet fortsatt utmärkande drag för Investor

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

Som en engagerad ägare uppmuntrar vi våra innehav att våga satsa och ta risker i syfte att vidareutveckla sina verksamheter långsiktigt. Detta inkluderar satsningar på forskning och utveckling, nya marknader, förvärv och andra strategiska investeringar. Fokus på affären och investeringar för framtiden har varit Investors ledstjärna under 90 år, och kommer så att förbli i framtiden.



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef



Kärninvesteringarna är alltjämt basen för Investors framtida värdeskapande. Men vi har också en tydlig ambition att fortsätta öka andelen onoterade investeringar.



Äga och utveckla ledande bolag

Vision	Bli den investerare som är bäst på att äga och utveckla 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, ”best-in-class”, inom sina respektive branscher.
Mål	Öka vårt substansvärde, inklusive återinvesterad utdelning, mer än marknadens avkastningskrav (riskfria räntan plus en riskpremie) över en konjunkturcykel. I dagsläget bedöms avkastningskravet uppgå till åtta till tio procent.
Strategi	■ Ha en attraktiv sammansättning av investeringar ■ Utveckla bolagen till att bli ledande, ”best-in-class” ■ Vara en tydlig och långsiktig ägare med strategiskt inflytande ■ Öka andelen onoterade innehav



MÅLUPPFÖLJNING 2006

Investor har uppnått sitt finansiella mål mätt över den senaste tioårsperioden. Den genomsnittliga substansvärdetillväxten inklusive återinvesterad utdelning är 10,23 procent. Detta kan jämföras med den riskfria räntan plus en riskpremie som under perioden tillsammans har uppgått till mellan åtta och tio procent.

Strategi

ATTRAKTIV SAMMANSÄTTNING AV INVESTERINGAR

Vi ska ha en sammansättning av investeringar med god avkastningspotential. Vi ska investera i nya bolag med potential och avyttra bolag som vi bedömer kan utvecklas bättre med nya ägare. Vi ska äga bolag där vi kan dra nytta av vår erfarenhet, kunskap och vårt globala nätverk.

UTVECKLA BOLAGEN TILL ATT BLI LEDANDE

Vi ska utveckla och driva våra investeringar så att de fortsätter att vara eller blir ledande i sina branscher. Detta görs med fokus på varje bolags unika behov. En plan för långsiktigt värdeskapande, som innefattar Investors målsättningar för bolaget, upprättas. Genom att ta en aktiv roll i arbetet med styrelsenomineringar samt ge bolagen tillgång till vårt globala nätverk, bidrar vi till att bolagen får styrelse och ledning med relevant erfarenhet och kompetens.

TYDLIG OCH LÅNGSIKTIG ÄGARE MED STRATEGISKT INFLYTANDE

Ett strategiskt inflytande är en förutsättning för implementering av våra planer för värdeskapande. Detta uppnås genom att ha en betydande ägarandel och därmed styrelseinflytande i respektive bolag. Att ställa krav är en del av vår tydliga ägarroll och möjliggör en konstruktiv dialog med bolaget.

ÖKA ANDELEN ONOTERADE INVESTERINGAR

Vi kommer att fortsätta öka andelen onoterade investeringar eftersom onoterade tillgångar ger möjligheter till ett unikt värdeskapande som endast kommer våra aktieägare tillgodo.

Investors verksamhet

Investors verksamhet är uppdelad i tre huvudsakliga affärsområden: Kärninvesteringar, Operativa investeringar och Private Equity-investeringar. Kärninvesteringar är globala noterade bolag och står idag för 87 procent av totala tillgångar. Att ha en övervägande del noterade investeringar är centralt i vår affärsmodell då det ger oss en finansiell flexibilitet som innebär att vi kan vara uthålliga under ett bolags långsiktiga utveckling. Det medför också att vi har finansiell kapacitet att agera på affärsmöjligheter när de dyker upp. Dock avser vi öka andelen onoterade investeringar då dessa ger oss en möjlighet att skapa unik avkastning till våra aktieägare. Ambitionen är att öka andelen onoterade investeringar till att representera en fjärdedel av totala tillgångar inom fem år.

Utöver våra affärsområden är vår organisation, vårt globala nätverk och varumärke strategiskt viktiga tillgångar. Organisationen ger en struktur inom vilken affärsområdena kan verka och nätverket ger tillgång till såväl kompetens som investerings- och avyttringsmöjligheter. Investors varumärke, det vill säga vad vi står för och vad vi är, påverkas av allt vi gör och är en av våra viktigaste tillgångar. Varumärket säger vem vi är som investerare och ägare, arbetsgivare och ansvarstagande aktör i samhället. Fortsatta investeringar i såväl varumärket som organisation och nätverk är en förutsättning för att vi ska kunna utveckla våra investeringar och därmed nå våra mål och vår vision.



För att utveckla bolagen till att bli ledande krävs styrelse och ledning med relevant erfarenhet och kompetens. Vi är aktiva i arbetet med styrelsenomineringar och ger bolagen tillgång till vårt globala nätverk då kandidater tas fram. Genom att upprätta en plan för värdeskapande, utifrån varje bolags unika situation, sammanfattas Investors målsättningar för bolaget och vår syn på hur värde kan skapas.



Investors kärnvärden

En stark och tydlig företagskultur är av vikt för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Under året påbörjades ett internt projekt i syfte att uppdatera och tydliggöra de kärnvärden som styr kulturen i Investor. Arbetet kommer att fortsätta under 2007. Nedan presenteras kortfattat Investors fyra kärnvärden.

- Create value - innebär att vi ska tillföra värde i allt vi gör, såväl i arbetet med investeringarna som i våra interna processer.
- Continuous improvement - innebär att vi ska tänka kreativt och sträva efter att hela tiden bli bättre på det vi gör.
- Contribute your view - innebär att vi värdesätter andras åsikter och uttrycker vår egen.
- Care for people - innebär att vi bryr oss om och respekterar varandra. Samtliga anställda bidrar till vår framgång.

Investoraktien

2006 var ytterligare ett starkt år på världens börser. Stockholmsbörsen har till exempel ökat i värde fyra år i rad. Den positiva utvecklingen på börserna under året var bland annat driven av en stark tillväxt i många av världens ekonomier. Konjunkturuppgången i kombination med ökad produktivitet i bolagen, ledde också till att företagens vinster generellt sett ökade. Investors innehav visade överlag stark utveckling vilket indirekt ledde till uppgången i Investors aktie. Totalavkastningen, aktiekursutveckling inklusive utdelning, för Investoraktien uppgick till 24 procent under 2006. Under samma period ökade avkastningsindex med 28 procent. Investoraktien har sedan den första januari 2003 stigit med över 200 procent. Ett resultat av Investors goda utveckling under 2006 är den av styrelsen föreslagna utdelningshöjningen på 29 procent, från 3,50 kronor till 4,50 kronor per aktie.

Investoraktien

Kursen för B-aktien ökade under året från 139 kronor till 168 kronor, en ökning med 21 procent. Under samma period ökade kursen för Investors A-aktie från 138 kronor till 165 kronor, en ökning med nära 20 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för Investoraktien har under de senaste 1, 5, 10 och 20 åren uppgått till 24, 12, 12 respektive 16 procent.

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 Investor. Korrelationen har rört sig mellan 0,52 och 0,97 (50 dagars data) under året. Detta ger ett medelvärde på 0,81 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.

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. 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 sharpe-kvoten. Ett högt värde på sharpe-kvoten anger en hög avkastning i förhållande till risknivån. Sharpe-kvoten möjliggör en jämförelse av riskjusterad avkastning mellan olika tillgångsslag över en viss tidsperiod. I tabellen Avkastning och risk på vidstående sida framgår såväl volatilitet som sharpe-kvot för Investoraktien över olika tidsperioder.

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 2006 för Investors aktier uppgick till 706,9 (539,8) miljoner aktier med en fördelning på 41,4 (37,2) miljoner A-aktier och 665,5 (502,6) miljoner B-aktier. Detta motsvarade en omsättningshastighet om 92 (70) procent jämfört med 148 (117) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 1,9 (2,1) miljoner Investoraktier per dag.

Utdelningspolicy och utdelning

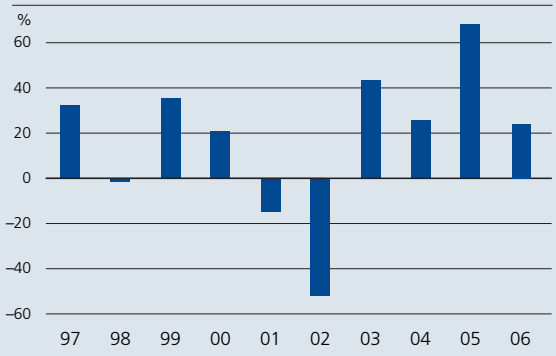
Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 4,50 (3,50) kronor per aktie, motsvarande totalt 3.452 (2.685) Mkr eller 109 (111) procent av mottagna utdelningar, för räkenskapsåret 2006.

Ägarstruktur

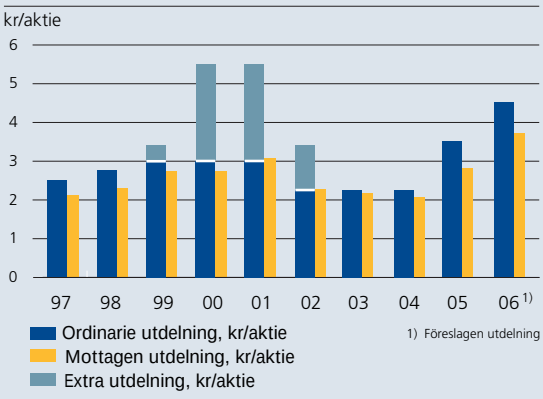
Vid utgången av 2006 uppgick Investors aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767 miljoner aktier med ett kvotvärde uppgående till 6 kronor och 25 öre. Generellt sett är och har ägandet varit koncentrerat. Privatpersoner utgör den största ägarkategorin sett till antal och uppgår till 120.813, vilket motsvarar 90 procent av det totala antalet ägare. Sett till ägarandel av kapitalet, dominerar institutionella ägare; 87 procent av aktierna ägs av 13.417 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. Wallenbergstiftelserna innehar tillsammans 21,7 procent av kapitalet och 46,6 procent av rösterna.

Under året har kapitalandelen för utländska ägare ökat betydligt och utgör nu 28 procent, en ökning på 8 procentenheter, och röstandelen 14 procent. De utländska ägarna innehar främst B-aktier. Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i USA, motsvarande 11 procent och i Storbritannien 8 procent.

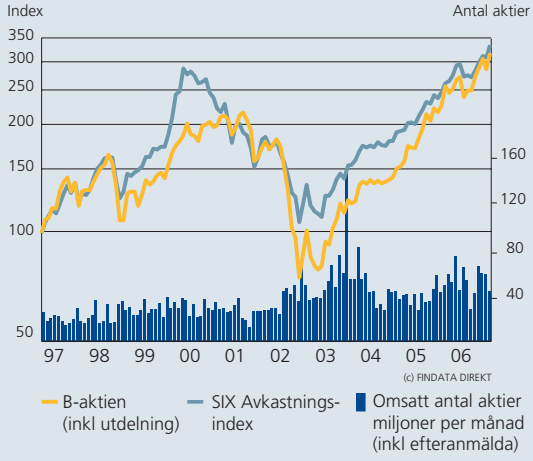
Investors totalavkastning



Utdelning



Totalavkastning jämfört med avkastningsindex



Avkastning och risk

	1 år	3 år	5 år	10 år	20 år
Totalavkastning, %	24	161	78	221	1 756
Årlig totalavkastning, %	24	38	12	12	16
Volatilitet, %	27	22	29	29	32
Sharpe-kvot	0,8	1,62	0,35	0,36	0,43

Aktiestruktur, 31 december 2006

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**

Aktieägarstatistik enligt VPC 31 december 2006[1)]

Antal aktier		Antal aktieägare	Aktier i % av aktiekapitalet
1–	2 000	121 653	6
2 001–	20 000	11 209	8
20 001–	40 000	585	2
40 001–	80 000	297	2
80 001–	200 000	216	4
200 001–	400 000	99	4
400 001–	2 000 000	116	14
2 000 001 –	4 000 000	29	11
4 000 001 –	8 000 000	15	11
8 000 001 –		10	38
		134 230	**100**

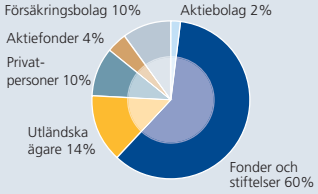
1) Direkt- och förvaltarregistrerade

Investors 15 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2006[1)]

	31/12 2006		31/12 2005	
	% av röster	% av kapital	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	40,0	18,6	40,0	18,6
SEB-Stiftelsen	4,9	2,3	4,9	2,3
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4,1	1,9	3,5	1,6
Skandia Liv	3,9	2,5	3,9	3,0
Swedbank Robur Fonder	3,6	3,7	3,5	3,8
Nordeas värdepappersfonder	2,7	1,5	3,7	2,0
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2	2,6	1,2
Custodial Trust Company	1,9	0,9	1,9	0,9
Alecta	1,5	2,8	0,9	2,4
JP Morgan Chase Bank	1,4	2,6	1,1	1,9
SEB	1,3	0,6	1,6	1,1
Third Avenue Value and Funds Series	1,3	0,6	0,1	0,1
AMF Pension	1,2	2,4	1,5	4,1
Tredje AP-fonden	1,0	0,8	1,0	0,8
SSB CL Omnibus AC OM07 (15 pct)	0,9	3,1	0,9	2,7

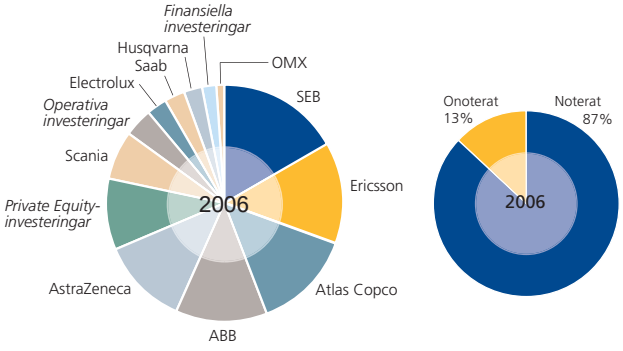
1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC

Ägarfördelning (% av röstandel)



Koncernens utveckling

Investors affärsaktivitet under 2006 var hög. Bland de större händelserna var Investor och EQT:s utköp av Gambro från Stockholmsbörsen. Gambro flyttades därmed över till affärsområdet Operativa investeringar. WM-data avyttrades till brittiska LogicaCMG, ett samgående som är industriellt rätt för WM-data då det möjliggör tillgång till en internationell plattform, offshoring och global outsourcingverksamhet. Husqvarna avskiljdes från Electrolux och är numera en kärninvestering. Husqvarna genomförde ett antal förvärv under 2006, bland annat köptes Gardena. Investor ökade ägandet i Electrolux, Husqvarna och Scania.



2006 - ett händelserikt år för Investor

Under senare delen av 2006 riktades mycket uppmärksamhet mot MAN:s fientliga bud på Scania, vilket under början av 2007 drogs tillbaka. Det finns långsiktiga industriella fördelar i en kombination av Scania och MAN:s verksamheter, men det förutsätter att den genomförs på rätt sätt.

Fokus inom Private Equity har under 2006 varit att återuppbygga portföljen, speciellt inom Investor Growth Capital där ett stort antal avyttringar genomfördes under 2004–2005.

Substansvärdet steg under 2006 med 25 Mdr kr och per årsskiftet uppgick Investors substansvärde till 159 Mdr kr (208 kronor per aktie). Under året utbetalades 2,7 Mdr kr i utdelningar och årets resultat uppgick till 28 Mdr kr. Vid årets slut hade Investor en nettokassa om 0,4 Mdr kr, att jämföra med en nettoskuld om 0,2 Mdr kr vid föregående årsskifte.

Kärninvesteringar

2006 går till historien som det mest vinstrika året hittills för våra kärninvesteringar. Kärninvesteringarnas resultatpåverkan var 30 Mdr kr och samtliga kärninvesteringar, undantaget AstraZeneca, hade en positiv påverkan på substansvärdet. Totalavkastningen för affärsområdet uppgick till 26 procent under året. Stark global efterfrågan i kombination med effektiviserade verksamheter och framflyttade positioner vad gäller produktutveckling och produktlanseringar är den främsta förklaringen till den positiva utvecklingen.

Under det andra kvartalet, förvärvade Indap (där Investor äger 49 procent och EQT 51 procent) Gambro. Vid förvärvstidpunkten ägde Investor cirka 20 procent av Gambro, och erhöll totalt 7,8 Mdr kr för sin andel. De största investeringarna under året skedde i Electrolux (före och efter avknoppningen av Husqvarna) och Husqvarna. Bedömningen är att det förändringsprogram som genomförs inom Electrolux kommer att skapa värden framöver och att Husqvarnas tillväxtstrategi som fristående bolag kommer att innebära goda avkastningsmöjligheter.

Investors andel av WM-data såldes under året till LogicaCMG och betalning skedde i form av kontanter och aktier.

Operativa investeringar

Operativa investeringars resultatpåverkan under 2006 uppgick till –1,9 Mdr kr, varav – 0,7 Mdr kr avser Indap/Gambro och –1,2 Mdr kr 3 Skandinavien. Dessa verksamheter utgör de två största bolagen inom affärsområdet och har, trots den negativa resultatpåverkan under året, utvecklats enligt plan. För Gambros tre verksamhetsdelar utgörs den absoluta huvuddelen av den negativa resultatpåverkan av en engångskostnad avseende lagret, som ett resultat av den fördelning av övervärden som gjordes i samband med förvärvet av bolaget. 3 Skandinavien hade 671.000 abonnenter per 31 december 2006 och den genomsnittliga intjäningen per kund (ARPU) har fortsatt att stiga under året från en redan hög nivå. Bedömningen kvarstår att bolaget bör nå positivt resultat (före skatt och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängningar) på månadsbasis senast 2008.

Private Equity-investeringar

Portföljen inom Investor Growth Capital är inne i en återuppbyggnadsfas vilket delvis kan ses som en förklaring till den begränsade värdetillväxten. Den underliggande värdeutvecklingen har dock varit positiv under året även om värdet i kronor räknat påverkats negativt av dollarförsvagningen. Resultatpåverkan för affärsområdet var 0,7 Mdr kr och kan framförallt hänföras till den starka utvecklingen inom EQT, som bland annat förklaras av försäljningen av Plantasjen och börsnoteringen av Symrise. Huvuddelen av årets investeringar och försäljningar har skett inom EQT. Inom Investor Growth Capital gjordes knappt 20 nyinvesteringar och ett begränsat antal försäljningar under 2006.

>>

Översikt substansvärde

	Ägarandel % (kapital)	31/12 2006 Kr/aktie	31/12 2006 Mkr	31/12 2005 Kr/aktie	31/12 2005 Mkr
Kärninvesteringar					
SEB	17,9	35	26 735	26	20 053
Ericsson	5,0	29	22 356	29	22 094
Atlas Copco	15,0	28	21 691	22	16 672
ABB	7,6	26	20 375	17	12 766
AstraZeneca	3,4	25	18 959	26	20 016
Scania	11,0	14	10 783	8	6 116
Electrolux	11,1	6	4 699	6	4 892
Saab AB	19,8	6	4 539	5	3 674
Husqvarna [1]	11,1	5	3 512	–	–
OMX	10,7	2	1 625	2	1 418
Gambro	–	–	–	7	5 940
WM-data	–	–	–	2	1 778
Totalt		**176**	**135 274**	**150**	**115 419**
Operativa investeringar					
Indap/Gambro	49	5	3 476 [2]	–	–
The Grand Group	100	2	1 477	2	1 505
3 Skandinavien	40	1	668 [3]	1	608
Mark och fastigheter	100	0	302	1	310
Övrigt		0	58	0	99
Totalt		**8**	**5 981**	**4**	**2 522**
Private Equity-investeringar					
EQT		12	8 872	12	9 106
Investor Growth Capital		8	6 309	8	6 372
Totalt		**20**	**15 181**	**20**	**15 478**
Finansiella investeringar					
Aktiv portföljförvaltning		2	1 257	1	644
Fondinvesteringar		1	786	1	681
Övrigt		1	965 [4]	0	55
Totalt		**4**	**3 008**	**2**	**1 380**
Övriga tillgångar och skulder		–1	–540	–1	–631
Totala tillgångar		**207**	**158 904**	**175**	**134 168**
Nettoskuld/Kassa		1	416	0	–223
Totalt substansvärde		**208**	**159 320**	**175**	**133 945**

1) Husqvarna avskiljdes från Electrolux under året.
2) Avser Investors andel av Indap/Gambros eget kapital per 30/11 2006. I beloppet ingår ackumulerat anskaffningsvärde, periodens resultat- och eget kapitalposter.
3) Avser Investors andel av 3:s 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) Inkluderar innehavet i LogicaCMG.

Utveckling Koncernen

Mkr	2006	2005
Värdeförändring	28 106	43 663
Utdelningar	3 171	2 415
Rörelsens kostnader	–576	–548
Övriga resultatposter	–2 215	–1 672
Koncernens resultat	**28 486**	**43 858**
Utbetald utdelning	–2 685	–1 726
Övrigt	–426	–38
Förändring substansvärde	**25 375**	**42 094**

Resultatutveckling Kärninvesteringar

Mkr	2006	2005
Värdeförändring	27 260	37 424
Utdelningar	2 852	2 163
Rörelsens kostnader	–170	–160
Resultatpåverkan	**29 942**	**39 427**

Kärninvesteringar, köp och försäljning

Köp Mkr	Likvider
Electrolux B	1 911
Husqvarna	207
SEB	515
Scania	492
	3 125
Försäljningar Mkr	
Electrolux A	51
Gambro A	7 779
Husqvarna	2
Scania	241
SEB	521
WM-data	1 936
	10 530

Resultatutveckling Operativa investeringar

Mkr	2006	2005
Nettoomsättning	699	659
Kostnader för sålda tjänster	–693	–714
Rörelsens kostnader	–51	–8
Andelar i intresseföretags resultat	–1 872	–1 508
Nettoresultat	**–1 917**	**–1 571**

Resultatutveckling Private Equity-investeringar

Mkr	2006	2005
Värdeförändring (inkl. utdelning)		
EQT	1 276	5 296
Investor Growth Capital	–408	945
Rörelsens kostnader	–204	–219
Resultatpåverkan	**664**	**6 022**

Private Equity-investeringar

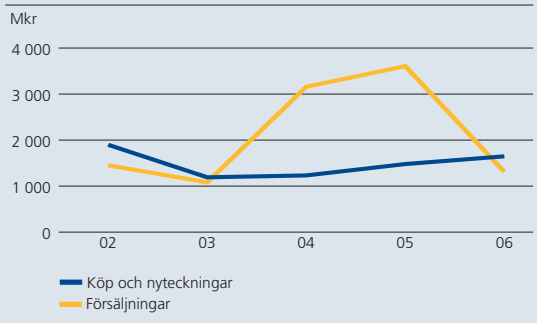
Mkr	Köp	Försäljningar
EQT	2 843	4 320
Investor Growth Capital	1 647	1 310
Totalt	**4 490**	**5 630**

EQT:s fonder

	Startår	Investors fondandel	Totala kapitalåtagande	Investors del av kapitalåtagande
EQT I [1]	1995	18%	3 260	587
EQT II [1]	1998	18%	6 193	1 103
EQT III [1]	2001	32%	18 097	5 801
EQT IV [1]	2004	19%	22 621	4 219
EQT V	2006	12%	38 456	4 592
EQT Opportunity	2005	26%	3 363	860
EQT Danmark [1]	1998	18%	1 234	217
EQT Finland [1]	1999	32%	595	188
EQT Mezzanine	2003	17%	1 673	276
EQT Asia [1]	2000	62%	2 241	1 379
EQT Greater China II	2006	37%	3 747	1 378
Totalt	–	–	**101 480**	**20 600**

1) Fullinvesterade

Köp och Försäljningar i Investor Growth Capital



Finansiella investeringar

Ett mycket starkt resultat från Investors aktiva portföljförvaltning drev värdetillväxten inom Finansiella investeringar under 2006. De finansiella investeringarna omfattar framför allt portföljförvaltningen, aktier i LogicaCMG (delbetalning vid försäljningen av WM-data) samt hedgefonden Rational Asset Management (RAM). Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 258 Mkr för 2006.

Skuldsättningsgrad

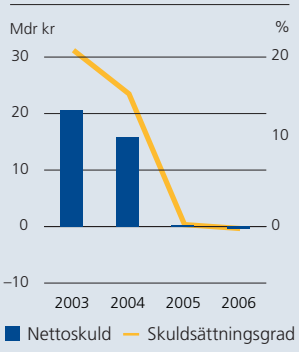
Investor stärkte sin finansiella flexibilitet ytterligare under 2006. Vid utgången av 2006 hade Investor en marginell nettokassa på 0,4 Mdr kr att jämföra med en marginell nettoskuld på 0,2 Mdr kr vid ingången av året. För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår, är det centralt att ha finansiell flexibilitet. Taket för skuldsättningsgraden (nettoskuld i relation till totala tillgångar) är därmed satt till maximalt 20-25 procent. Taket får endast kortsiktigt överstigas. Skuldsättningsgraden var per årsskiftet 0 procent. Med nuvarande skattesituation och sammansättning av investeringar har moderbolaget Investor AB heller ingen skattefördel av att använda en hög skuldsättning.

Investor har en kort- och långsiktig rating från Standard & Poor's och Moody's. En kreditrating är en relativ bedömning av ett bolags förmåga att uppfylla sina betalningsåtaganden och finansiella åtaganden. Översynsmöten hålls varje år mellan ratinginstituten och Investors ledning. För Investors kreditrating, se tabell nedan.

Väl avvägd sammansättning av investeringar

Värdet av de samlade investeringarna uppgick till 159 Mdr kr per den 31 december 2006. 87 procent utgjordes av noterade investeringar och 13 procent av onoterade. Kärninvesteringarna utgjorde 85 procent av tillgångarna medan Operativa investeringar och Private Equity-investeringarna utgjorde 4 respektive 10 procent. Största investeringarna, till värdet, var SEB, Ericsson och Atlas Copco som tillsammans utgjorde 45 procent av Investors totala tillgångar. Sektorexponeringen var per sista december: Verkstadsindustri 39 procent, Teknologi 20 procent, Finansiella tjänster 18 procent, Hälsovård 17 procent och övrigt 6 procent.

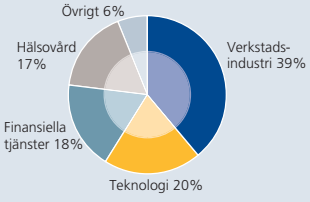
Koncernens nettoskuld



Investors kreditrating

Ratinginstitut	Långsiktig rating	Utsikt	Kortsiktig rating
Standard & Poor's	AA–	Stabil	K–1/A–1+
Moody's	A2	Positiv	P–1

Totala tillgångar per sektor



Affärsområden



Investors verksamhet är uppdelad i tre huvudsakliga affärsområden: Kärninvesteringar, Operativa investeringar och Private Equity-investeringar. Kärninvesteringarna är noterade medan Operativa investeringar och Private Equity-investeringar i huvudsak är onoterade.

Affärsområdenas olika inriktningar ger möjlighet att agera på investeringsmöjligheter inom flera geografiska marknader, tillväxtfaser och branscher samt medför en god riskspridning. Att ha en övervägande andel noterade innehav ger oss en finansiell flexibilitet vilket innebär att vi kan vara uthålliga under ett bolags industriella utveckling samt att vi snabbt kan agera då vi ser intressanta affärsmöjligheter. Detta är centralt i vår affärsmodell. Dock söker vi medvetet att öka andelen onoterade innehav då detta ger oss en möjlighet att skapa unik avkastning till våra aktieägare. Dessutom kan vissa bolag eller en fas i ett bolags utveckling passa bättre i en onoterad miljö.

Det övergripande målet för alla affärsområden är att ge en god avkastning samt att utveckla investeringarna så att de fortsätter vara eller blir ledande inom sina respektive branscher. Ytterligare en gemensam nämnare är att vi investerar i bolag där vi kan dra nytta av vår erfarenhet, kunskap och nätverk samt att vi kan utnyttja de synergier som uppstår mellan de olika affärsområdena.

Utöver dessa tre huvudsakliga affärsområden, utgör Finansiella investeringar, som bland annat omfattar Investors aktiva portföljförvaltning, ett eget affärsområde.

Noterade investeringar

KÄRNINVESTERINGAR

Kärninvesteringar är globala noterade bolag med starka marknadspositioner och bas i norra Europa. Marknadsnoteringen innebär att tillgången är likvid vilket gör att affärsområdet har en förhållandevis låg riskprofil och hög finansiell flexibilitet. Noteringen innebär också att affärsområdet påverkas direkt av den generella börsutvecklingen i Sverige, men också i världen. Vår investeringshorisont är långsiktig och affärsområdet genererar avkastning i form av värdetillväxt och utdelning. En hög andel av de utdelningar som erhålls från bolagen delas ut till Investors aktieägare. Affärsområdets avkastningskrav är att överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel, för närvarande mellan åtta och tio procent. Läs mer om affärsområdet på sid 12.

Onoterade investeringar

Onoterade investeringar har en begränsad likviditet och därmed en högre risk än noterade, varför avkastningskravet är högre. Ambitionen är att andelen onoterade investeringar ska öka över tiden, framför allt inom affärsområdet Operativa investeringar.

OPERATIVA INVESTERINGAR

Operativa investeringar består av investeringar där vi äger en majoritet eller en minoritet med väsentligt inflytande. Fokus är på medelstora bolag med säte i norra Europa inom branscher med möjlighet till långsiktig organisk tillväxt. Investeringarna genomförs ofta medvetet med en hög skuldsättning. Detta i kombination med en begränsad likviditet i innehavet gör att risken blir relativt sett högre än för våra kärninvesteringar. Avkastning från operativa investeringar kommer från värdetillväxt och utdelning. Affärsområdet har ett avkastningskrav om att överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel, för närvarande 12-15 procent per år. Läs mer om Operativa investeringar på sid 20.

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Inom Private Equity-investeringar görs olika typer av investeringar. Via EQT, som är en självständig organisation utanför Investor, görs investeringar i mogna bolag där någon form av omstrukturering eller omvandling bedöms medföra en positiv värdeutveckling för bolaget.

Inom affärsområdet görs också minoritetsinvesteringar i unga tillväxtföretag via helägda Investor Growth Capital. Investeringarna görs i USA, norra Europa och Asien och vi har ett tydligt fokus mot sektorerna teknologi och hälsovård. Den generella utvecklingen på dessa marknader samt valutafluktuationer, speciellt i USD och EUR, påverkar denna del av affärsområdet.

Private Equity-investeringarna marknadsvärderas främst genom multipel- och/eller tredjepartsvärdering. Avkastningen uppstår oftast i samband med avyttring då värdetillväxten realiseras via börsnotering eller försäljning av bolagen till en industriell eller finansiell aktör. Affärsområdet har ett avkastningskrav om minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader. Läs mer om Private Equity-investeringar på sid 24.



Kärninvesteringar



Kärninvesteringar är globala noterade bolag med starka positioner på sina marknader. Investor har tio kärninvesteringar: ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, OMX, Saab, Scania och SEB. Vi har länge arbetat nära våra kärninvesteringar och har därför haft tid att bygga upp en djup kunskap om bolagen och dess sektorer. Vårt mål är att kärninvesteringarna ska generera en avkastning som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel.

Substantiell ägare med strategiskt inflytande

En grund till vår affärsmodell är att vårt inflytande ska vara tillräckligt stort för att vi på ett påtagligt sätt ska kunna bidra till kärninvesteringarnas utveckling. Därför är vi normalt största eller näst största ägare. Vårt engagemang i bolagen sker främst via styrelsearbete. Att säkerställa att styrelsen har rätt sammansättning är därför en av våra viktigaste uppgifter. Vi nominerar ledamöter utifrån bolagets nuvarande och framtida strategi samt utifrån styrelseutvärderingen och bolagets utveckling. Vi strävar efter att minst två av de ordinarie styrelseledamöterna i respektive kärninvestering ska vara personer med nära koppling till Investor.

En kritisk aspekt är att kunna rekrytera och behålla högpresterande ledningar och styrelser över tiden. På en liten marknad med konkurrens från Private Equity-bolag och internationella aktörer, är det centralt att erbjuda konkurrenskraftiga ersättningsprogram. För att säkerställa detta utvärderas kontinuerligt ersättningsprogrammen inom kärninvesteringarna. Vi anser det värdefullt att en betydande del av den totala lönen är rörlig, där en del bör vara kopplad till den långsiktiga aktiekursutvecklingen och en del är baserad på operationella mål. En betydande andel rörlig lön betyder också finansiell flexibilitet genom att bolaget sänker sina fasta kostnader. En koppling mellan aktiekursens utveckling på lång sikt och lön är ett bra incitament för ledningen att fokusera på långsiktigt värdeskapande i bolagen.

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. Vi anser vidare att ersättningsprogram som långsiktigt kopplar styrelsens ersättning till aktiekursutvecklingen, bör övervägas.

Identifiera planer för värdeskapande

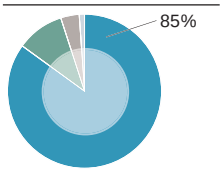
Investors styrelserepresentanter i kärninvesteringarna har till sitt stöd analytiker som följer respektive bolag, dess konkurrenter och marknader. Samarbetet mellan styrelse-

KÄRNINVESTERINGAR

Mål

Avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. För närvarande åtta till tio procent per år.

Kärninvesteringar, andel av totala tillgångar



Strategi

- Utveckla och genomföra planer för värdeskapande i bolagen
- Säkerställa att vi är en substantiell ägare med strategiskt inflytande

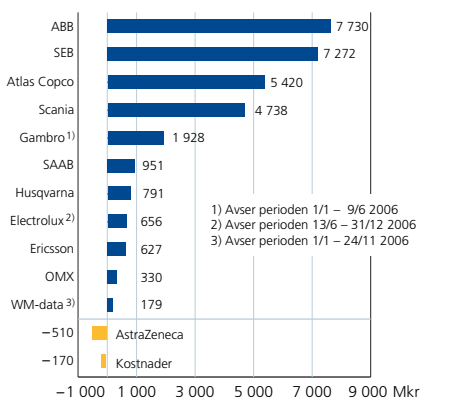
Investeringsstrategi

Globala, noterade bolag med starka marknadspositioner inom sektorerna finansiella tjänster, hälsovård, teknologi och verkstad.

Måluppföljning

Affärsområdet har väl mött tio procents avkastning per år de senaste tio åren.

Kärninvesteringarnas resultatpåverkan 1/1-31/12 2006

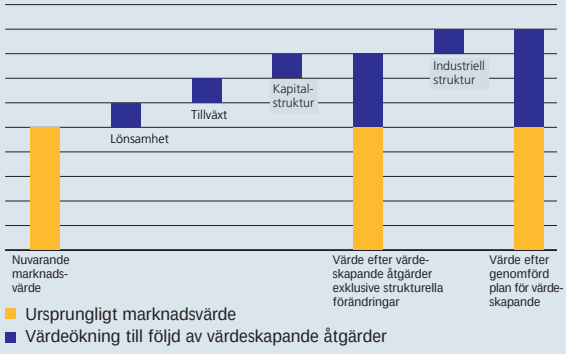


Kärninvesteringarna påverkade under 2006 Investors resultat med 29,9 Mdr kronor. Diagrammet ovan visar att samtliga kärninvesteringar under 2006 hade en positiv påverkan, undantaget AstraZeneca, på resultatet. Störst positivt påverkan hade ABB följt av SEB, Atlas Copco och Scania.

representanterna och Investors analytiker bedrivs i vad vi kallar ”business teams”. För att kunna bidra till kärninvesteringarnas utveckling på ett strukturerat sätt tar vi fram en plan för värdeskapande för respektive bolag. I planen för värdeskapande ingår mål för tillväxt och lönsamhet. Genom att analysera bolagets möjligheter till expansion, såväl organisk som genom förvärv, sätts mål för tillväxt. Målen för lönsamhet analyseras främst utifrån jämförelser med bolagens konkurrenter där möjliga åtgärder för långsiktig lönsamhetsförbättring identifieras. En annan viktig fråga är att identifiera en optimal kapitalstruktur för respektive bolag. Bolagen ska ha en kapitalstruktur som möjliggör värdeskapande investeringar och som dessutom ger viss handlingsfrihet vid eventuella förvärvssituationer. I de fall bolagen har överskottskapital som inte kan investeras till en attraktiv avkastning anser vi att detta kapital bör distribueras till aktieägarna.

I planen för värdeskapande ingår också att bolagets industriella struktur analyseras. I vissa situationer kan värdeskapande uppnås genom att expandera eller renodla bolagets struktur.

Plan för värdeskapande



En plan för värdeskapande åtgärder upprättas utifrån varje bolags unika situation.

Implementera planen för värdeskapande

Mål och måluppföljning utifrån vår plan för värdeskapande är central i vår dialog med styrelse och ledning för respektive kärninvestering. 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.

Med planerna för värdeskapande som grund har vi som ambition att på lång sikt göra alla våra kärninvesteringar ”best-in-class” inom sina respektive branscher och marknader. Lika viktigt som att driva planerna för värdeskapande, är dock att löpande utvärdera bolagen och dess sektorer. Vårt mål är att alltid äga bolag med värdepotential vilket medför att vi kommer att avyttra bolag som vi bedömer kan utvecklas bättre med nya ägare.

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	Total-avkastning[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 AtlasCopco. Husqvarna från och med 13 juni 2006. Gambro beräknat till och med 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.

>>

Kärninvesteringar i praktiken

WM-DATA IDAG

Hösten 2006 avyttrades Investors innehav i WM-data till LogicaCMG. Därmed ingår WM-data i den brittiska koncernen LogicaCMG och de bildar tillsammans ett av världens 20 största IT-tjänsteföretag. WM-data är idag det ledande bolaget på den nordiska marknaden med ett brett utbud av design- och IT-relaterade produkter och tjänster.

HISTORISK BAKGRUND

WM-data grundades 1969 med affärsidén att erbjuda effektiv integration av IT och affärer. Till en början var WM-data ett renodlat IT-konsultföretag men genom förvärv breddades utbudet till att även inkludera tjänster inom området facility management, administration och dataservice. 1985 introducerades WM-data på Stockholmsbörsen och sedan dess har cirka 200 bolag förvärvats. Under lågkonjunkturen i början på 2000-talet fokuserade bolaget på sin kärnverksamhet och avyttrade bland annat PC-verksamheten. Efter att ha kommit stärkt ur lågkonjunkturen gjordes kompletterande förvärv i syfte att öka affärsvolymen och förbättra kapacitetsutnyttjandet. 2004 gjorde WM-data ett stort förvärv i det finska bolaget Novo Group och 2005 stärkte bolaget ytterligare sin position genom att förvärva Atos Origins nordiska verksamhet. Bolaget hade, före samgåendet med LogicaCMG, cirka 9.000 medarbetare och en omsättning på drygt 10.000 Mkr.

VAD TILLFÖRDE INVESTOR?

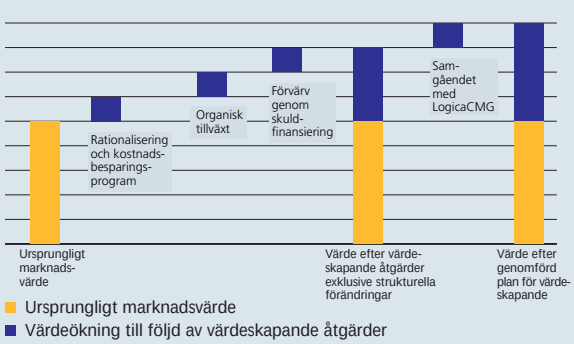
Tillsammans med ledningen och de övriga ägarna har Investor medverkat till att göra WM-data till det ledande IT-tjänsteföretaget på den nordiska marknaden. 1994 investerade Investor i WM-data och bolaget blev därmed en ny kärninvestering. Under 2002 ökades ägandet till att uppgå till 18 procent av kapitalet och 31 procent av rösterna. Ett stort omstruktureringsarbete påbörjades under 2002 i samband med den rådande lågkonjunkturen. För att skapa rätt förutsättningar för att bygga ett ”best-in-class” bolag behövdes ett antal områden effektiviseras och omstruktureras. Arbetet innebar såväl operationella som strukturella förändringar vilka i slutänden ledde till att marginalerna för WM-data fördubblades. Rationaliseringar genomfördes, bland annat ökades användningen av återanvändbara lösningar och satsningar gjordes för att öka tillväxten inom de mest attraktiva segmenten. Även den industriella strukturen sågs över och resultatet blev att WM-data växte med över 50 procent mellan 2002 och 2005. Detta skedde genom två större förvärv samtidigt som olönsamma och icke strategiska verksamheter avyttrades. Dessutom var WM-data ett av de första IT-bolagen som genomförde förvärv genom skuldfinansiering.

Nästa steg i planen för värdeskapande för WM-data krävde inte bara internationalisering utan även i stor utsträckning offshore-verksamhet. För att snabbt möjliggöra detta behövde WM-data vara del av en större organisation som kunde komplettera bolaget med dessa konkurrensfördelar.

RESULTAT

Det naturliga steget blev ett industriellt samgående, då styrelsen inte såg att WM-data organiskt skulle kunna etablera sig internationellt. Detta medförde att LogicaCMG lade ett publikt bud på WM-data under sommaren 2006. Som en del av LogicaCMG får WM-data tillgång till en internationell plattform, offshoring och global outsourcingverksamhet, vilket stärker WM-datas konkurrenskraft och som långsiktigt kommer att gynna aktieägarna. Den nya koncernen har cirka 40.000 medarbetare i 41 länder. Investors kvarvarande ägande i det sammanslagna bolaget hanteras som en finansiell investering. Totalt har Investor investerat cirka 1 Mdr kr i WM-data och sålde sin del till LogicaCMG för cirka 1,9 Mdr kr. Försäljningen medförde en avkastning som möter de avkastningskrav som Investor har för sina kärninvesteringar. Vi bedömer affären med LogicaCMG som industriellt riktig samt attraktiv för WM-datas samtliga aktieägare.

Plan för värdeskapande: WM-data





SEB är en nordeuropeisk finansiell koncern för 400.000 företag, institutioner och 5 miljoner privatkunder. SEB har lokal närvaro i Norden, Baltikum, Tyskland, Ukraina och Ryssland. Omkring hälften av SEB:s kunder använder koncernens Internettjänster för sina bankaffärer. Koncernen finns representerad i ett 20-tal länder jorden runt och har cirka 20.000 anställda.

Bolagets verksamhet omfattar retail och private banking, merchant- och investment banking, kapitalförvaltning och livförsäkringsverksamhet. Under året har SEB firat 150-års jubileum.

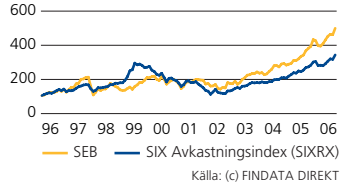
Nyckeltal	2004	2005	2006
Intäkter, Mdr kr	29,9	34,2	38,7
Rörelseresultat	10,0	11,2	15,6
Nettoresultat efter skatt	7,4	8,4	12,6
Vinst/aktie kr	10,83	12,58	18,72
Utdelning/aktie kr	4,35	4,75	6,00
Balansomslutning, Mdr kr	1 607	1 890	1 934
Kapitaltäckningsgrad	10,29	10,83	11,47
Förvaltat kapital, Mdr kr	886	1 118	1 262
Bokfört eget kapital	51,7	56,7	67,3
Börsvärde, Mdr kr	90,4	115,0	149,3
Antal anställda	17 772	18 948	19 672

SEB 2006: En fortsatt hög efterfrågan och goda finansiella marknader bidrog till tillväxt i volymer och intäkter trots hård konkurrens. Retail enheterna i Baltikum och livförsäkringsverksamheten var de enheter som relativt tidigare år levererade bäst resultat.

Under året har programmet "SEB Way" lanserats som syftar till att nå "operational excellence" inom bankens samtliga enheter genom integration och kostnadsrationaliseringar.

INVESTORS SYN PÅ SEB: För att SEB ska fortsätta utvecklas positivt är det viktigt att bolaget fokuserar på implementering av programmet "SEB Way" för att nå ökad kostnadseffektivitet. Det är också centralt att lönsamheten i den tyska verksamheten förbättras. SEB:s nuvarande position i Östeuropa och marknadens framtida potential ger stora möjligheter till lönsam tillväxt i denna region. Tillsammans med fortsatt gynnsamma marknadsförhållanden ger detta goda förutsättningar för en fortsatt stark utveckling.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av SEB
Kapitalandel: 17,9%
Röstandel: 18,2%
Marknadsvärde innehav: 26.735 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Jacob Wallenberg (vice ordförande)
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Annika Falkengren

www.seb.se



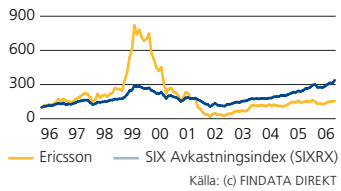
Ericsson är en världsledande leverantör av telekommunikationsutrustning och till dessa relaterade tjänster. Mer än 600 kunder i 175 länder använder sig av Ericssons utrustning. Kunderna är operatörer inom mobila såväl som fasta nät. Ericsson är ett av få bolag i världen som kan erbjuda heltäckande lösningar för alla de ledande mobilsystemen. Från och med 2007 är Ericsson organiserat i tre affärsområden: Networks, Global Services och Multimedia.

Nyckeltal	2004	2005	2006
Omsättning, Mdr kr	132,0	151,8	177,8
Rörelseresultat	26,7	33,1	35,8
Rörelsemarginal, %	20,2	21,8	20,2
Nettoresultat efter skatt	17,5	24,3	26,4
Vinst/aktie, kr	1,11	1,53	1,65
Utdelning/aktie, kr	0,25	0,45	0,50
Bokfört eget kapital	80,4	104,7	120,1
Soliditet, %	43	50	56
Börsvärde, Mdr kr	342,6	440,7	446,1
Antal anställda	50 534	56 055	63 781

ERICSSON 2006: Under 2006 har Ericsson fortsatt att stärka sin marknadsledande position inom mobil infrastruktur samtidigt som lönsamheten har varit den klart högsta i branschen. Hög tillväxt inom Global Services har kombinerats med god tillväxt för affärsområdet Networks. Förvärvet av större delen av tillgångarna av brittiska Marconi har under året framgångsrikt integrerats och gett Ericsson en viktig position även inom fasta nät. Det föreslagna förvärvet av amerikanska IP-routerbolaget Redback Networks förstärker denna position ytterligare.

INVESTORS SYN PÅ ERICSSON: Telekomutrustningsbranschen har under året konsoliderats då flera av Ericssons konkurrenter fusionerat. Ericsson har trots detta befäst sin ledande ställning, avseende både lönsamhet och tillväxt, och är fortsatt det största bolaget inom branschen. Förutom en tillfredsställande utveckling inom mobila system har den starka tillväxten inom tjänsteverksamheten samt den lyckade integrationen av Marconi gett Ericsson en starkare och bredare position inför framtiden. Förvärvet av Redback, vars främsta produkt är IP Edge routrar, kompletterar Ericssons produktportfölj inom konvergerande fasta och mobila nät på ett utmärkt sätt. Det är viktigt att Ericsson under 2007 har en kostnadseffektiv organisation och att man tillvaratar de tillväxtmöjligheter som bolagets allt bredare produkt- och serviceerbjudande medför.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av Ericsson
Kapitalandel: 5,0%
Röstandel: 19,4%
Marknadsvärde innehav: 22.356 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Börje Ekholm
Ordförande: Michael Treschow
Vd och koncernchef: Carl-Henric Svanberg

www.ericsson.com

>>



Atlas Copco är en internationell verkstadsgrupp med huvudkontor i Stockholm. Verksamheten bedrivs i ett antal divisioner inom tre affärsområden: Kompressorteknik, Anläggnings- och gruvteknik och Industriteknik.

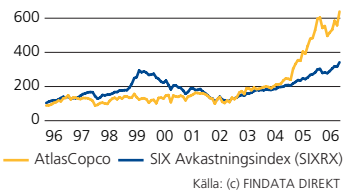
Nyckeltal[1]	2005	2006
Omsättning, Mkr	42 205	50 512
Rörelseresultat	6 938	9 203
Rörelsemarginal, %	16,4	18,2
Nettoresultat efter skatt[2]	6 581	15 373
Vinst/aktie, kr[2]	10,43	24,48
Utdelning/aktie, kr	4,25	44,75[3]
Bokfört eget kapital	25 808	32 708
Soliditet, %	47	59
Börsvärde, Mdr kr	107,4	138,9
Antal anställda	22 578	25 900

1) På grund av strukturella förändringar i gruppen är finansiell information för 2004 ej jämförbar med 2005-2006.
2) Inklusive verksamhet under avveckling.
3) Varav utdelning för 2006 på 4,75 kronor per aktie och extra utskiftning av 40 kronor per aktie genom obligatorisk inlösen.

ATLAS COPCO 2006: Stärkta marknadspositioner i kombination med den strukturella efterfrågan från Kina, Indien, Ryssland och andra utvecklingsländer, samt en i övrigt stark global konjunktur, har resulterat i ett rekordstarkt år för Atlas Copco både i termer av försäljning och resultat. Gruppens starka kassaflöden, samt en framgångsrik försäljning av affärsområdet Rental Service, innebär att bolaget har stor finansiell flexibilitet för investeringar, förvärv samt kapitaldistribution till aktieägarna.

INVESTORS SYN PÅ ATLAS COPCO: Atlas Copco är ett mycket välskött bolag med världsledande marknadspositioner och en stark företagskultur. Jämfört med dess internationella konkurrenter är samtliga Atlas Copcos affärsområden "best-in-class". Viktigast för framtida värdeskapande i Atlas Copco är att bibehålla sin ställning som "best-in-class", samt att uppnå en fortsatt god tillväxt, såväl organiskt som via förvärv. Givet bolagets höga och stabila kassflödesgenerering är det även viktigt att bolaget har en effektiv kapitalstruktur.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av Atlas Copco
Kapitalandel: 15,0%
Röstandel: 21,1%
Marknadsvärde innehav: 21.691 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Sune Carlsson (ordförande),
Jacob Wallenberg (vice ordförande) och
Grace Reksten Skaugen
Ordförande: Sune Carlsson
Vd och koncernchef: Gunnar Brock

www.atlascopco.com



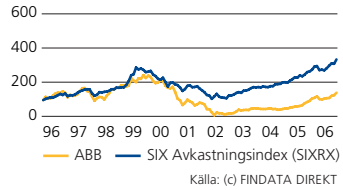
ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik och bolagets produkter och tjänster bidrar till att förbättra prestanda och minimera miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB-koncernens bolag verkar i mer än 100 länder där Europa, USA och Asien är de viktigaste marknaderna.

Nyckeltal	2004	2005	2006
Omsättning, MUSD	20 610	22 442	24 412
Rörelseresultat	1 046	1 742	2 586
Rörelsemarginal, %	5,1	7,8	10,6
Nettoresultat efter skatt	–35	735	1 390
Vinst/aktie, USD	–0,02	0,36	0,63
Utdelning/aktie, CHF	0	0,12	0,24
Bokfört eget kapital	2 530	3 142	6 038
Soliditet, %	10	14	24
Börsvärde, Mdr kr	77,2	159,4	267,5
Antal anställda	102 500	104 000	108 000

ABB 2006: Under året steg orderingången med 22 procent i lokala valutor och rörelsemarginalen blev den högsta i bolagets historia. Interna verksamhetsförbättringar och en stark global industriell efterfrågan i form av investeringar i infrastruktur, behov av tillförlitlig elförsörjning samt produktions- och energieffektivitet bidrog till detta. Kapitalbasen förbättrades avsevärt under året tack vare det goda resultatet och lösen av ett konvertibellån.

INVESTORS SYN PÅ ABB: Fokus på verksamhetsförbättringar och kostnads- och riskhantering har gjort ABB mer lönsamt än någonsin. Bolagets ledande positioner på alla större marknader runt om i världen har gjort att bolaget väl kunnat utnyttja det goda affärsklimatet. Selektiva förvärv, fortsatta satsningar på FoU och verksamhetsförbättringar tillsammans med ökad industrieffektivisering och växande miljömedvetenhet innebär goda förutsättningar för lönsam tillväxt i framtiden.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av ABB
Kapitalandel: 7,6%
Röstandel: 7,6%
Marknadsvärde innehav: 20.375 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Jacob Wallenberg
Ordförande: Jürgen Dormann
Vd och koncernchef: Fred Kindle

www.abb.com



AstraZeneca

AstraZeneca är ett av världens ledande läkemedelsföretag och är 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.

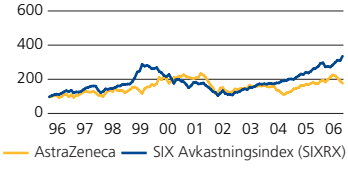
Nyckeltal	2004	2005	2006
Omsättning, MUSD	21 426	23 950	26 475
Rörelseresultat	4 547	6 502	8 216
Rörelsemarginal, %	21,2	27,2	31,0
Nettoresultat efter skatt	3 683	4 724	6 063
Vinst/aktie USD[1)]	2,01	2,91	3,86
Utdelning/aktie USD	0,940	1,3	1,72
Bokfört eget kapital	14 404	13 597	15 304
Soliditet %	56	55	52
Börsvärde, Mdr kr	397,3	616,1	564,8
Antal anställda	64 000	65 000	65 000

1) Före jämförelsestörande poster.

ASTRAZENECA 2006: En god tillväxt för nyckelprodukterna och produktivitetsförbättringar har lett till en stark ekonomisk utveckling där rörelseresultatet ökade med 24 procent under året räknat med fasta valutakurser. De fem viktiga tillväxtprodukterna Nexium™, Seroquel™, Crestor™, Arimidex™ och Symbicort™ ökade försäljningen med totalt 23 procent. För att öka produktiviteten har AstraZeneca lanserat ett kostnadsrationaliseringsprogram. Under året har två produkter i sen utvecklingsfas dragits tillbaka. AstraZeneca har dock fortsatt sitt arbete med att stärka forskningsportföljen genom interna satsningar samt förvärv och samarbetsavtal.

INVESTORS SYN PÅ ASTRAZENECA: AstraZeneca har levererat goda finansiella resultat och står starkt som ett av världens ledande läkemedelsföretag. Det är viktigt att AstraZenecas kostnadsstruktur är anpassad till den miljö företaget verkar i och det är positivt att företaget rationaliserar kostnader i syfte att öka produktiviteten. Förväntningar på ett par produkter i sen utvecklingsfas har inte kunnat infrias. Det innebär att bolagets satsningar på att stärka sin produkt- och forskningsportfölj, organiskt såväl som genom förvärv, är viktiga för framtida värdeskapande.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av AstraZeneca
Kapitalandel: 3,4%
Röstandel: 3,4%
Marknadsvärde innehav: 18.959 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Håkan Mogren (vice ordförande)
Ordförande: Louis Schweitzer
Vd och koncernchef: David Brennan

www.astrazeneca.com



SCANIA

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.

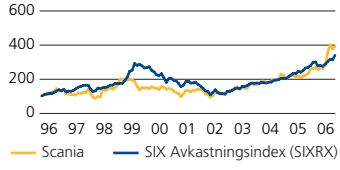
Nyckeltal	2004	2005	2006
Omsättning, Mkr	56 788	63 328	70 738
Rörelseresultat	6 599	6 859	8 753
Rörelsemarginal, %	11,6	10,8	12,4
Nettoresultat efter skatt	4 316	4 665	5 939
Vinst/aktie, kr	21,57	23,33	29,70
Utdelning/aktie, kr	15,00	15,00	50,00[1)]
Bokfört eget kapital	21 433	23 736	26 134
Soliditet, %	30	30	30
Börsvärde, Mdr kr	52,6	64,8	97,2
Antal anställda	29 993	30 765	32 820

1) Varav utdelning för 2006 på 15 kronor per aktie och extra utskiftning av 35 kronor per aktie genom obligatorisk inlösen.

SCANIA 2006: Scania har operationellt sett utvecklats mycket starkt under 2006 med fortsatt lönsam tillväxt och en mycket stark orderingång. Bolaget ska under 2007 lansera EGR-motorer som redan idag uppfyller de miljökrav som införs i Europa 2009. MAN lade under hösten ett fientligt bud på Scania. Under januari 2007 drog MAN tillbaka budet, vilket välkomnades av Scania och dess största aktieägare Investor och Volkswagen.

INVESTORS SYN PÅ SCANIA: Scania är mycket välskött och har en lönsamhet som är "best-in-class". Baserat på sitt teknologiska ledarskap, en avancerad produktplattform, ett integrerat eftermarknadskoncept, stark balansräkning och goda utvecklingsmöjligheter i Central- och Östeuropa har Scania en utmärkt tillväxt- och lönsamhetspotential. Investor kommer att fortsätta att stödja Scanias framgångsrika utveckling som ett självständigt bolag, samtidigt som vi naturligtvis löpande kommer att utvärdera möjliga intressanta samarbeten och kombinationer.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av Scania
Kapitalandel: 11,0%
Röstandel: 20,0%
Marknadsvärde innehav: 10.783 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Sune Carlsson (vice ordförande)
Peter Wallenberg Jr
Ordförande: Bernd Pischetsrieder
Vd och koncernchef: Leif Östling

www.scania.com

>>



Electrolux

Electrolux är världens ledande tillverkare av hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. Konsumenter köper mer än 40 miljoner Electrolux-produkter i 150 länder varje år. Företaget fokuserar på att, baserat på bred och djup konsumentkännedom, ta fram innovativa produkter designade utifrån användaren. I Electrolux produktsortiment ingår kylskåp, diskmaskiner, tvättmaskiner, dammsugare och spisar under välkända varumärken som Electrolux, AEG-Electrolux, Zanussi, Eureka och Frigidaire.

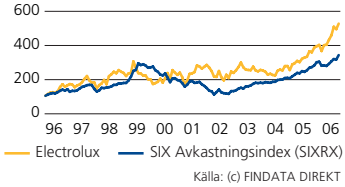
Nyckeltal	2004	2005	Exklusive Husqvarna 2005	2006
Omsättning, Mkr	120 651	129 469	100 701	103 848
Rörelseresultat	6 767	6 962	4 024	4 575
Rörelsemarginal, %	5,6	5,4	4,0	4,4
Nettoresultat efter skatt[1)]	3 259	1 763	–142	2 648
Vinst/aktie, kr[1)]	10,92	6,05	–0,49	9,17
Utdelning/aktie, kr	7,00	7,50		4,00
Bokfört eget kapital	23 626	25 888		13 194[2)]
Soliditet, %	31	31		20
Börsvärde, Mdr kr	46,9	63,9		37,5[3)]
Antal anställda	72 382	69 523	57 842	55 471

1) Inklusive jämförelsestörande post om 497 Mkr för omstruktureringar
2) Efter utskiftningen av 5,6 Mdr kr.
3) Före utskiftningen av 5,6 Mdr kr.

ELECTROLUX 2006: I juni fullbordades avknoppningen av Husqvarna (utomhusverksamheten) och delades ut till aktieägarna. Trots fortsatt höga världsmarknadspriser på stål och olja har verksamheten förbättrats något tack vare en förbättrad produktmix och besparingar från omstruktureringsprogrammen, som under året har fortsatt enligt plan. Vid en extra bolagsstämma i december fattades beslut att skifta ut 5,6 Mdr kr till aktieägarna för att uppnå en mer effektiv kapitalstruktur.

INVESTORS SYN PÅ ELECTROLUX: Avknoppningen av Husqvarna och förändrad kapitalstruktur har varit viktiga komponenter i att tydliggöra värdet på Electrolux. Pågående omstruktureringsprogram samt satsningar på design och varumärket är nödvändiga och avgörande för att höja marginalerna. Bolagets viktigaste utmaning är att fortsätta förbättra lönsamheten i Europa och Nordamerika.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av Electrolux
Kapitalandel: 11,1%
Röstandel: 27,6%
Marknadsvärde innehav: 4.699 Mkr
I styrelsen sitter ingen person från Investors ledning eller styrelse
Ordförande: Michael Treschow
Vd och koncernchef: Hans Stråberg

www.electrolux.com



SAAB

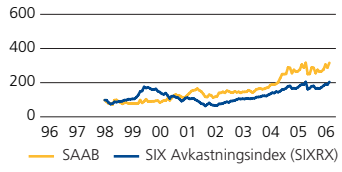
Saab är ett ledande högteknologiskt företag med huvudsaklig verksamhet inom försvar, flyg, rymd samt civil säkerhet. Sverige utgör den viktigaste marknaden men exporten, framför allt till övriga Europa, USA och Sydafrika, står idag för mer än 65 procent av omsättningen. Viktiga kundgrupper är bland annat försvarsmakter, flygbolag och myndigheter.

Nyckeltal	2004	2005	2006
Omsättning, Mkr	17 848	19 314	21 063
Rörelseresultat	1 853	1 652	1 745
Rörelsemarginal, %	10,4	8,6	8,3
Nettoresultat efter skatt	1 310	1 199	1 347
Vinst/aktie, kr	11,78	10,89	11,91
Utdelning/aktie, kr	3,75	4,00	4,25
Bokfört eget kapital	8 118	9 179	9 802
Soliditet, %	30	30	30
Börsvärde, Mdr kr	11,9	17,7	23,2
Antal anställda	11 936	12 830	13 577

SAAB 2006: Saab har haft en god orderingång under året och orderboken motsvarade vid årsskiftet 2,4 gånger omsättningen. Förvärvade Microwave Systems har integrerats under året. Rörelsemarginalen har påverkats av de omstruktureringskostnader som bland annat förvärvet har medfört. Den underliggande marginalen justerat för dessa kostnader är nära de tio procent som är bolagets målsättning.

INVESTORS SYN PÅ SAAB: Saab har en unik spetskompetens inom ett flertal av sina teknologiområden. För framtida värdeskapande är tillväxten viktig. I takt med minskade svenska volymer krävs ökad internationell exponering för att uppnå Saabs organiska tillväxtmål. Av vikt är även operationell effektivisering för att förbättra bruttomarginalen.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/6 1998



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av Saab AB
Kapitalandel: 19,8%
Röstandel: 38,0%
Marknadsvärde innehav: 4.539 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Lennart Johansson
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Åke Svensson

www.saab.se



Husqvarna

Husqvarna är ett av världens äldsta industriföretag och världsledande inom utomhusprodukter för konsumenter och professionella användare samt verktyg för bygg- och stenindustrin. Bolaget har en global försäljningsorganisation med över 20.000 återförsäljare. Bolagets viktigaste marknader är USA och Europa.

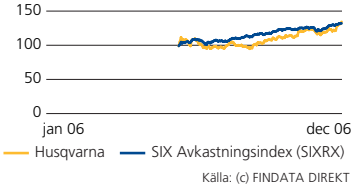
Nyckeltal [1]	2005	2006
Omsättning, Mkr	28 768	29 402
Rörelseresultat	2 927	3 121
Rörelsemarginal, %	10,2	10,6
Nettoresultat efter skatt	1 641	1 862
Vinst/aktie, kr	5,54	6,29
Utdelning/aktie, kr		2,25
Bokfört eget kapital	4 755	6 264
Soliditet %	26	38
Börsvärde, Mdr kr		31,8
Antal anställda	11 681	11 412

1) På grund av avknoppningen från Electrolux under 2006 är finansiell information för 2004 ej jämförbar med 2005-2006. Finansiell information för 2005-2006 är baserad på Husqvarnas pro forma-redovisning.

HUSQVARNA 2006: 2006 var Husqvarnas första år som självständigt bolag efter avknoppningen från Electrolux i juni. Trots en svag försäljningsutveckling för den nordamerikanska konsumentverksamheten under hösten, har bolagets lönsamhet kunnat bibehållas på goda nivåer tack vare begränsad volymkänslighet. Under året har förvärvsstrategin fortsatt genom köp av Gardena, Hebei Jikai, Dixon och Komatsu Zenoah.

INVESTORS SYN PÅ HUSQVARNA: Husqvarna har på ett bra sätt etablerat sig som ett självständigt bolag och har ett starkt varumärke och en marknadsledande position inom många produktsegment. Husqvarna har länge vuxit framgångsrikt genom kompletterande förvärv och organisk expansion. Under 2007 kommer fortsatt expansion och integration av förvärv att vara i fokus. Även kostnadseffektivitet kommer att prioriteras för att säkerställa fortsatt konkurrenskraft och lönsamhet.

Totalavkastning, Index = 100 = 13/6 2006



Källa: (c) FINDATA DIREKT

Investors andel av Husqvarna
Kapitalandel: 11,1%
Röstandel: 29,2%
Marknadsvärde innehav: 3.512 Mkr
I styrelsen sitter följande person från Investors ledning eller styrelse:
Börje Ekholm
Ordförande: Lars Westerberg
Vd och koncernchef: Bengt Andersson

www.husqvarna.com



OMX

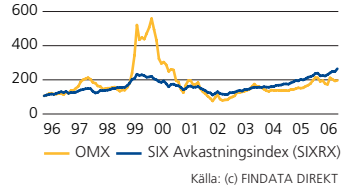
OMX äger och driver den största handelsplatsen för värdepapper i norra Europa och är en ledande leverantör av tjänster och tekniklösningar för finans- och energimarknaden. OMX består av tre affärsområden: Nordic Marketplaces, som innefattar börserna i Stockholm, Helsingfors och Köpenhamn, Information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

Nyckeltal	2004	2005	2006
Omsättning, Mkr	3 106	3 136	3 610
Rörelseresultat	616	910	1 211
Rörelsemarginal, %	19,8	29,0	33,5
Nettoresultat efter skatt	383	543	911
Vinst/aktie, kr	3,31	4,66	7,64
Utdelning/aktie, kr	0	9,50	6,50
Bokfört eget kapital	3 835	4 749	4 614
Soliditet %	58	45	37
Börsvärde, Mdr kr	9,8	13,1	15,2
Antal anställda	1 300	1 288	1 402

OMX 2006: Under året har OMX lanserat Nordiska börsen, en gemensam presentation av svenska, danska och finska börsnoterade företag. En hög aktivitet på den nordiska börsen samt stort antal nyintroduktioner har givit en gynnsam tillväxt under året. OMX förvärv av Isländska börsen innebär ytterligare ett steg mot en integrerad handelsplats. Inom teknologiverksamheten har orderingången varit stark och verksamheten fokuserar på att denna tillväxt också ska leda till högre lönsamhet. OMX har för avsikt att avyttra den del av teknologiverksamheten som riktar sig mot banker och mäklarfirmor under 2007.

INVESTORS SYN PÅ OMX: En integrerad nordisk och baltisk värdepappersmarknad är bra för OMX:s kunder och aktieägare. Ett bevis på detta är integrationen av Helsingfors- och Köpenhamnsbörsen och förvärvet av den isländska börsen och genom det skapandet av den Nordiska börsen. Den omfattande effektivisering och fokusering OMX genomgår inom teknologiverksamheten är positiv men fortsatt arbete återstår innan bolaget uppnår en tillfredsställande lönsamhet inom detta område.

Totalavkastning, Index = 100 = 30/12 1996

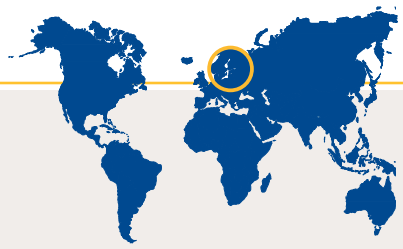


Källa: (c) FINDATA DIREKT

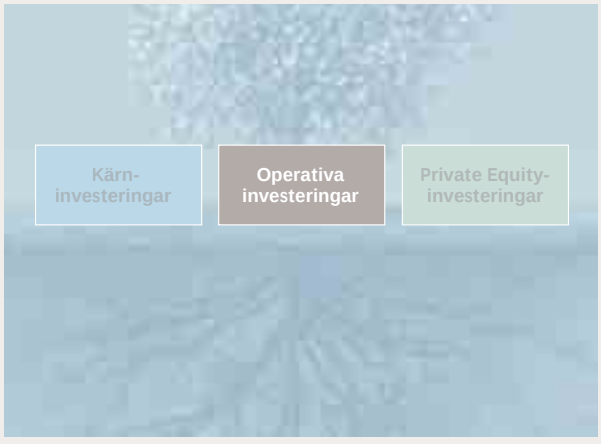
Investors andel av OMX
Kapitalandel: 10,7%
Röstandel: 10,7%
Marknadsvärde innehav: 1.625 Mkr
I styrelsen sitter följande person från Investors ledning eller styrelse:
Adine Grate Axén[1)]
Ordförande: Olof Stenhammar
Vd och koncernchef: Magnus Böcker

1) Medlem i Investors ledningsgrupp till och med den 30 september 2006.

www.omxgroup.com



Operativa investeringar



Affärsområdet Operativa investeringar består av onoterade bolag där Investor äger en majoritet eller en betydande minoritet med strategiskt inflytande. Under året utökades affärsområdet med Gambro som från och med juni ägs av Investor (49 procent) och EQT (51 procent). Kort efter utköpet renodlades Gambro i tre självständiga enheter. Affärsområdet Operativa investeringar består efter detta av Gambro Renal Products, Gambro BCT, Gambro Healthcare, 3 Skandinavien, Grand Hôtel Stockholm och Novare Human Capital.

Affärsområdets investeringsstrategi har fokus på medelstora bolag med säte i norra Europa, som vi kan utveckla och äga på medel- till lång sikt. Bolagen ska kunna dra nytta av Investors varumärke, nätverk och kompetens. Expansionen av affärsområdet Operativa investeringar följer den fastlagda strategi som innebär att vi ska öka andelen onoterade innehav där vi kan skapa unik avkastning som kommer våra aktieägare tillgodo. Utköpet av Gambro var den första investeringen i enlighet med denna strategi.

Investors stora ägarandel i kombination med att bolagen i affärsområdet är onoterade gör att vi kan ta en mer drivande roll i utvecklingen av bolagen och förändringar kan genomföras i snabbare takt än om bolagen varit noterade. Styrelse och ledningsgrupp kan i högre grad fokusera på verksamheten och dess utveckling och lägga mindre resurser på administration och rapportering till marknaden. Dessutom kan konkurrenskraftiga incitamentsprogram implementeras enklare.

Liksom för våra kärninvesteringar tas en plan för värdeskapande fram för respektive bolag, som ligger till grund för hur bolagen drivs. Frågor som rekrytering av vd och ledningsgrupp, etablering och uppföljning av mål, strategi och affärsmodell, lönsamhet, tillväxt, affärsutveckling samt kapital- och organisationsstruktur är i fokus.

Förvärv efter årets utgång

I januari 2007 tecknades avtal om att förvärva Mölnlycke Health Care. Förvärvet genomförs tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments och Investors andel av eget kapital och aktieägarlån uppgår till cirka 65 procent. Mölnlycke, med huvudkontor i Göteborg, är en global tillverkare och leverantör av engångsprodukter för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn. Mölnlycke hade 2006 en omsättning på cirka 6,8 Mdr kr och ett EBITDA-resultat på cirka 2,0 Mdr kronor.

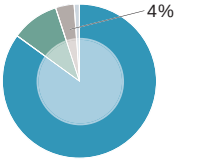
Mål

Avkastningen ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel. För närvarande är målet 12 till 15 procent per år.

Strategi

- Utveckla existerande investeringar
- Öka affärsområdets andel av totala tillgångar

Operativa investeringar, andel av totala tillgångar



Investeringsstrategi

Flexibel investeringsstrategi med fokus på medelstora till stora bolag med säte i norra Europa som vi kan äga och utveckla på medel- till lång sikt.

Måluppföljning

Affärsområdet var under uppbyggnad under 2006.

OPERATIVA INVESTERINGAR

	31/12 2006			31/12 2005	
	Ägar-andel, %	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 3:s 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.

GAMBRO

Gambro var fram till juni 2006 noterat på Stockholmsbörsen med verksamhet inom dialys, akutvård, blodbanksteknik och terapi. Under andra kvartalet lade Investor tillsammans med EQT ett offentligt bud på Gambro som accepterades under juni månad, vilket innebar att Gambro avnoterades. Gambro ägs gemensamt av Investor (49 procent) och EQT (51 procent). Gambro är till större delen skuldfinansierat.

GAMBRO 2006: Gambro har under året haft en god tillväxt. Marginalerna har förbättrats jämfört med föregående år efter att hänsyn tagits till förvärvskostnader och kostnader för åtgärder för att lyfta importstoppet till USA.

Som ett led i att förbättra förutsättningarna för en stark utveckling av Gambros olika verksamhetsgrenar, har tre fristående affärsområden skapats; Gambro Renal Products, Gambro BCT och Gambro Healthcare. Uppdelningen gör det möjligt för respektive enhet att fullt ut fokusera på den egna verksamheten, utnyttja tillväxtmöjligheter och frigöra den inneboende vinstpotentialen. Som ett led i att göra affärsområdena till självständiga bolag, har kostnadsanpassningar genomförts, nya ledningsgrupper och så kallade business boards tillsatts.

Nyckeltal	2006[1)]
Nettoomsättning, Mkr	15 637
EBITDA	2 549
Rörelseresultat	1 087
Balansomslutning	19 207

1) Samtliga nyckeltal avser perioden 1/12 2005 - 30/11 2006.

Värde av innehav, Mkr: 3.476

GAMBRO Renal Products

Gambro Renal Products är världsledande inom utveckling och tillhandahållande av produkter, behandling och tjänster inom dialys både på klinik och i hemmet, samt för blodrening på intensivvårdsavdelningar.

Verksamheten inom Renal Products utvecklades väl under året, både vad gäller försäljning, EBITDA och kassaflöde före engångskostnader till följd av utköpet från börsen och före kostnader för att lösa importstoppet i USA. Importstoppet på dialysmaskiner är fortsatt den mest prioriterade frågan att lösa och avsevärda resurser har satts in för att åtgärda detta. Importstoppet och fortsatta omstruktureringskostnader kommer att påverka resultatet negativt även under 2007.

Uppförandet av den nya dialysfilterfabriken i Opelika, Alabama gick in i ett intensivare skede under fjärde kvartalet 2006 och kommer att fortgå under större delen av 2007. Verksamheten i Europa fortsätter att utvecklas positivt och volymökningen där uppväger delvis effekterna av importstoppet i USA. Den 1 december tillträdde Thomas Glanzmann som ny vd och ytterligare förstärkningar gjordes av affärsområdets ledningsgrupp.

I affärsområdets business board sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse: Lennart Johansson
Ordförande: Peter Sjöstrand
Vd: Thomas Glanzmann

www.gambro.com

GAMBRO BCT

Gambro BCT utvecklar och säljer produkter och tjänster för blodinsamling, uppdelning av blodet i dess komponenter och cellterapier.

Affärsområdet utvecklades starkt under året. Försäljningen av den nya blodautomationsprodukten Atreus har startat i Europa med lovande resultat. Tekniken för Patogenreduktion, utvecklades vidare enligt plan.

I affärsområdets business board sitter följande personer från Investor: Johan Röhss
Ordförande: Mats Fischier
Vd: Davis Perez

www.gambrobct.com

GAMBRO Healthcare

Gambro Healthcare är en av världens ledande leverantörer av dialyskliniktjänster. Affärsområdet har verksamhet i 14 länder och behandlar omkring 11.000 patienter vid 150 kliniker.

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 stycken.

I affärsområdets business board sitter följande personer från Investor: Johan Röhss
Ordförande: Massimo Rossi
Vd: Bo-Inge Hansson

www.gambrohealthcare.com

>>

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila bredbandstjänster 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.

Nyckeltal	2004	2005	2006
Nettoomsättning, Mkr	749[1]	2 680[3]	3 142[4]
Rörelseresultat	–1 027[1]	–3 378[3]	–2 484[4]
Balansomslutning	13 610[1]	15 275[3]	14 173[4]
Abonnenter	414 000[2]	461 000	671 000
ARPU kr/kund	397[2]	383	404
Icke-röst ARPU, %	14[2]	16	23
Mix av abonnemang/ kontantkort, %	84/16[2]	78/22	88/12

1) Avser perioden 1/10 2003 - 30/9 2004.
2) Per 30/3 2005.
3) Avser perioden 1/10 2004 - 30/9 2005.
4) Avser perioden 1/12 2005 - 30/11 2006.

3 SKANDINAVIEN 2006: Vid årsskiftet hade 3 Skandinavien 671.000 kunder, en nettoökning med 210.000 under året. Abonnenttillväxten uppgick därmed till 46 procent under 2006. 3 har framgångsrikt utvecklat och förbättrat tjänsteutbudet, inte minst inom musik- och meddelandetjänster. Intjäningen per kund har fortsatt utvecklas positivt, drivet bland annat av efterfrågan på dessa nya tjänster. Total intjäning per kund (ARPU) är 404 kronor, vilket är över marknaden i snitt. Av dessa genereras 23 procent av icke-röst, vilket är väsentligt högre än bolagets konkurrenter. Under året har ledningsgruppen förstärkts med Peder Ramel som ansvarig för den svenska verksamheten och Richard Woodward som ny CFO för koncernen.

INVESTORS SYN PÅ 3 SKANDINAVIEN: Under året har 3 Skandinavien utvecklats i linje med våra förväntningar, även om bolaget ligger efter den ursprungliga investeringplanen. Lansering av Turbo3G möjliggör nya tjänster såsom TV i mobilen samt ett konkurrenskraftigt alternativ till fast bredbandsanslutning. Bolaget har hittills främst inriktat sig på privatkunder och mindre företag. Baserat på 3G-teknikens kapacitet och efterfrågan på mobila tjänster inom företag, ser vi potential för 3 att ta betydande marknadsandelar även på företagssidan. Vi känner oss fortsatt komfortabla med målet att nå ett positivt resultat på månadsbasis senast 2008.

Investors andel av 3 Skandinavien (Hi3G)
Kapital- och röstandel: 40%
Värde innehav: 668 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Björn Svedberg och
Adine Grate Axén[1]
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Shlomo Liran.
Från och med mars 2007: Peder Ramel

1) Medlem i Investors ledningsgrupp till och med den 30 september 2006.

www.tre.se

Grand Hôtel Stockholm är Skandinaviens ledande hotell och ligger beläget i Stockholms City med utsikt över Strömmen, Gamla Stan och Kungliga Slottet. Under 2005 togs beslut om ”Change Grand”, vilket innebär ett antal ombyggnads- och utvecklingsprojekt inom restaurangverksamheten och de publika ytorna på Grand Hôtel i Stockholm.

Nyckeltal	2004	2005	2006
Nettoomsättning, Mkr	254	281	324
EBITDA	17	39	67
Rörelseresultat	–14	–3	26
Balansomslutning	1 332	1 182	1 529

GRAND HÔTEL STOCKHOLM 2006: Arbetet med att införliva det Burmanska Palatset, som förvärvades 2004, har fortsatt under året och renoveringen färdigställdes under hösten. Som ett led i ”Change Grand” öppnades under hösten den renoverade Cadierbaren igen.

Under året offentliggjordes att Mathias Dahlgren ska utveckla och driva Grand Hôtels nya restaurang. Grand Hôtel har 2006 visat stigande beläggning 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 expansionen och projektet ”Change Grand” kommer Grand Hôtel Stockholm att ytterligare stärka denna unika position. Utökat rumsantal, renovering av lokaler och en fortsatt ökad beläggning innebär att vi förväntar oss en betydligt förbättrad lönsamhet och ytterligare tillväxt.

Investors andel av The Grand Group
Kapital- och röstandel: 100%
Värde innehav: 1.477 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Peter Wallenberg Jr och
Lars Wedenborn
Ordförande: Peter Wallenberg Jr
Vd och koncernchef: Nils Axing

www.grandhotel.se

Novare
HUMAN CAPITAL

Novare Human Capital är ett bolag inriktat på tjänster och rådgivning inom Human Resources (HR). Bolaget hjälper Investor, Investors investeringar och övriga kunder att hitta rätt människor med rätt kompetens.

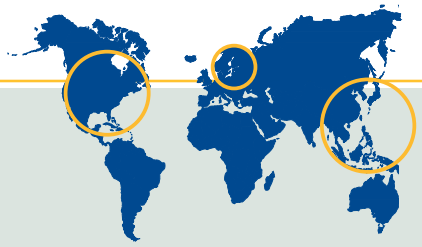
Nyckeltal	2004	2005	2006
Nettoomsättning, Mkr	21	26	39
EBITDA	0	1	7
Rörelseresultat	0	1	5
Balansomslutning	18	28	44

NOVARE HUMAN CAPITAL 2006: Novare har under året fortsatt sin expansion genom att utveckla sin verksamhet inom ett antal HR-relaterade områden. Investors årsstämma tog under året beslut om att sälja 50 procent av bolaget till vissa av dess ledande befattningshavare.

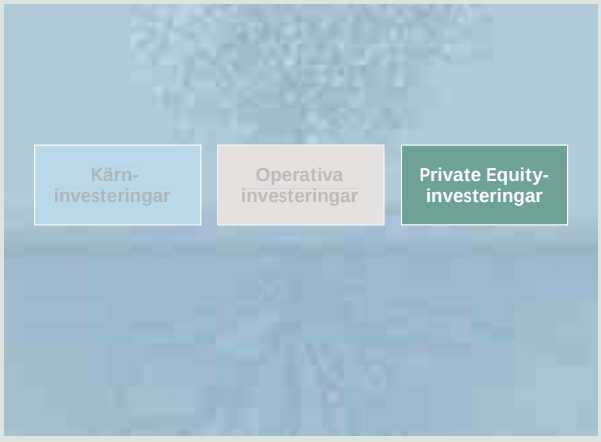
INVESTORS SYN PÅ NOVARE HUMAN CAPITAL: Att ha ett Human Resource-bolag i nära anslutning till investment- och/eller Private Equity-bolag är vanligt bland annat i USA, men är unikt i Sverige. Novare Human Capitals viktigaste funktion är att strukturera och expandera Investors unika internationella nätverk, som är en strategisk resurs för rekrytering till Investors investeringar. Således bör Novare Human Capital ses som en strategisk operativ funktion utöver dess roll som en investering.

Investors andel av Novare Human Capital
Kapital- och röstandel: 50%
Värde innehav: 7 Mkr
I styrelsen sitter följande personer från Investors ledning eller styrelse:
Lars Wedenborn (ordförande)
Ordförande: Lars Wedenborn
Vd: Fredrik Hillelson

www.novare.se



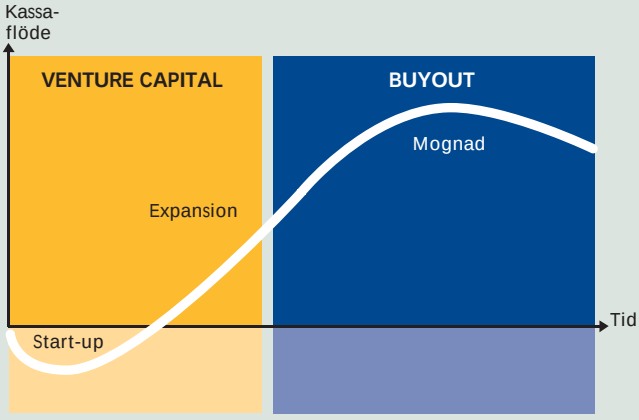
Private Equity-investeringar



Private Equity definieras som investeringar i onoterade bolag med ett aktivt ägarengagemang. Engagemanget kan handla om stöd i affärsutveckling, strategi och vision, ge tillgång till personer i nätverket samt legal och finansiell kompetens. Beroende på i vilken utvecklingsfas ett bolag befinner sig, delas Private Equity in i venture capital- respektive buyout-investeringar.

Venture capital innefattar investeringar i tillväxtbolag, allt från helt nystartade bolag till bolag som står inför en expansionsfas såsom marknadsetablering eller produktlansering. Buyout, eller "utköp", definieras som investeringar i mogna bolag finansierat via lån. Ofta syftar buyout-investeringen till att genomföra omfattande omstruktureringar eller verksamhetsmässiga förändringar som kan resultera i värdetillväxt.

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar görs både buyout-investeringar, via EQT, och venture capital-investeringar, via Investor Growth Capital. Affärsområdet har målet om en årlig avkastning (IRR) på 20 procent eller mer på realiserade investeringar före administrativa kostnader. Investeringar görs i norra Europa, USA och Asien.



Venture capital förekommer främst i start-up och expansionsfaser medan buyout-investeringar företrädesvis sker i bolag som är relativt mogna.

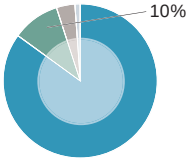
Mål

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

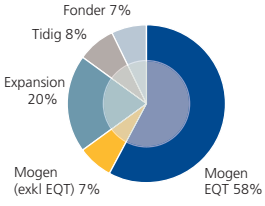
Strategi

- Växa inom de existerande enheterna Investor Growth Capital och EQT
- Återuppbygga portföljen efter två år av nettoförsäljningar

Private Equity-investeringar, andel av totala tillgångar



Utvecklingsfas, Private Equity



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

Investeringsstrategi

Investor Growth Capital investerar i tillväxtbolag inom sektorerna hälsovård och teknologi i norra Europa, USA och Asien. EQT investerar i medelstora etablerade bolag i norra Europa och Asien.

Måluppföljning

Affärsområdet har mött 20 procents avkastning på realiserade investeringar (IRR) sedan 1998, då affärsområdet fick sin nuvarande form.

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital är helägt av Investor och gör venture capital-investeringar inom sektorerna IT/Teknologi och Hälsovård i norra Europa, USA och Asien. Investeringshorisonten är tre till sju år och investeringsbeloppen varierar mellan 20 och 200 Mkr. Ägandet sker genom minoritetsägande med strategiskt inflytande vilket normalt innebär en representant i styrelsen. Investor Growth Capital hade vid årsskiftet cirka 40 investeringar inom IT/Teknologi och cirka 30 inom Hälsovård.

Investor Growth Capital har totalt 39 medarbetare på kontor i Stockholm, Amsterdam, Beijing, Hongkong, Menlo Park, New York och Tokyo. Varje kontor är specialiserat på sina respektive sektorer och marknader genom att ha medarbetare med stor lokal kännedom om marknad och bolag. Respektive enhet har också marknadsanpassade kompensationsprogram som är kopplade till uppställda avkastningsmål och realiserade resultat. Då bolagen är mindre är styrelsens fokus ofta av såväl strategisk som operativ karaktär. Detta innebär att arbetet även omfattar sådant som produktutveckling, etablering av affärsmodell samt marknadsetablering. För att intensifiera expansionen i Kina har Investor Growth Capital under året öppnat ett representationskontor i Beijing.

För mer information se www.investorgrowthcapital.com

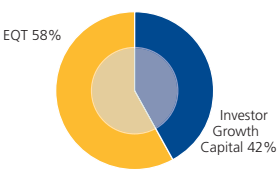
Investeringar i EQT:s fonder

EQT är en från Investor självständig organisation som gör buyout-investeringar i medelstora etablerade bolag, i norra Europa och Kina, inklusive Hongkong och Taiwan. Investeringshorisonten för de bolag man investerar i är tre till sju år. Investeringarna görs i fonder där varje fond har en specifik inriktning och har ett antal externa fondandelsägare. Investor var med och grundade EQT och är sponsor och andelsägare i samtliga elva fonder. Vår ägarandel i respektive fond varierar, men ligger för flertalet omkring 20 procent. EQT är den största investeringsenheten inom affärsområdet Private Equity-investeringar.

Under första kvartalet såldes Investor Capital Partners rådgivningsbolag till EQT. Investor Capital Partners hade kontor i Hongkong och fokuserade på buyout-investeringar i Kina, inklusive Hongkong och Taiwan. Bakgrunden till sammanslagningen är att båda verksamheterna fokuserar på buyout-investeringar vilket innebär att det finns affärsmässiga så väl som administrativa fördelar med att enheterna sammanförs.

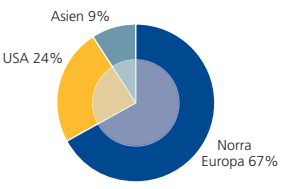
För mer information se www.eqt.se

Per enhet, Private Equity



Investeringarna görs i enheterna:
- Investor Growth Capital - direktinvesteringar
- EQT - fondverksamhet

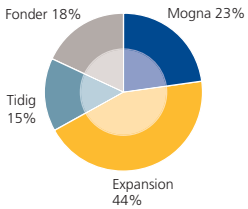
Geografisk fördelning, Private Equity



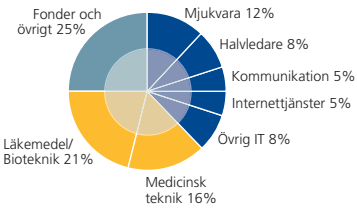
Investeringarna görs i:
- Norra Europa
- USA
- Asien

Investor Growth Capital

Utvecklingsfas, Investor Growth Capital



Sektorindelning, Investor Growth Capital



Portföljen inom Investor Growth Capital är i en återuppbyggnadsfas efter ett stort antal avyttringar, framförallt under 2004-2005. Detta är anledningen till att det skett en mindre förskjutning av fördelningen mellan de olika utvecklingsfaserna. Andelen tidiga respektive mogna bolag har under 2006 ökat i antal. Sektorindelningen består av investeringar inom IT, 38 procent (kommunikation, halvledare, internet-tjänster, mjukvara och övrigt), Hälsovård, 37 procent (läkemedel/bioteknik och medicinskteknik) samt Fonder och övrigt, 25 procent.

>>

Private Equity i praktiken

Nedan beskrivs fyra av Investor Growth Capitals cirka 70 investeringar.
Läs mer om övriga investeringar på Investors hemsida.

DIGITAL CHECK

Tokyo-baserade Digital Check är en av de tre största leverantörerna av betalningstjänster för e-handel i Japan. Bolaget vänder sig till e-handelsföretag on-line men också till fysiska närbutiker och affärskedjor.

Digital Check erbjuder en komplett IT-plattform för betalning vilket hjälper kunderna att fokusera på sin kärnverksamhet och undvika investeringar och drift av betalningssystem. Nyckelprodukterna är C-Check, ett prepaid-kort för nedladdning av spel och musik på nätet, lösningar för kortbetalningar online och betalningslösningar för shopping-portaler.

– Digital Check har en stark marknadsposition i Japan och den största tillväxten i sitt segment, säger Investor Growth Capitals Shinji Yasui. Digital Check har i och med sin position stor potential att ta ytterligare marknadsandelar på den snabbt växande marknaden för e-handel.

Takayuki Doki, vd för Digital Check, berättar att de valde Investor Growth Capital som ledande aktieägare på grund av dess långsiktiga engagemang och globala nätverk.

– Vi sätter stort värde på Investor Growth Capitals vägledning och stöd i vår styrelse, säger Takayuki Doki.

För mer information se www.digitalcheck.co.jp

Aerocrine

Aerocrine är ett svenskt medicintekniskt företag som utvecklar, marknadsför och säljer ledande innovativa produkter för kontroll av inflammatoriska sjukdomar i luftvägarna, främst astma. Företagets produkter NIOX® och NIOX MINO® ger läkaren möjlighet att bättre diagnosticera, behandla och följa upp patienter med astma och därigenom förbättra vården.

– Aerocrine har med sin unika och skyddade teknologi möjlighet att införa ett paradigmskifte i astmabehandlingen och därmed tillföra stora kliniska värden i en av vår tids största kroniska sjukdomar, kommenterar Karl Swartling, som representerar Investor Growth Capital i styrelsen.

– Investor Growth Capital har på ett betydelsefullt sätt bidragit med sin långsiktighet, industriella kompetens och sitt globala kontaktnät när Aerocrine har utvecklats från ett uppstartsbolag till en aktör med ledande produkter och en snabbt ökande omsättning, kommenterar Paul de Potocki, vd, Aerocrine.

För mer information se www.aerocrine.com





KYPHON®
AHEAD OF THE CURVE™

Kalifornienbaserade Kyphon utvecklar och marknadsför så kallad kyfoplastik för behandling av kotfrakturer i ryggraden (kompressionsfrakturer). Tekniken innebär att syntetisk benvävnad injiceras i den skadade kotan för att den ska stabiliseras. Med Kyphons unika teknologi kan man behandla exempelvis frakturer och kompressioner som uppkommit till följd av cancer och benskörhet. Nyckelmarknader för Kyphon är USA och Europa.
– Ett av våra viktigaste initiativ som ägare var att bygga upp en försäljnings- och marknadsföringsorganisation för att skapa en ny direkt försäljningskanal till kunderna. Även om satsningen kortsiktigt medförde en försämrad lönsamhet så innebär en intensifierad försäljning att stora värden kunde skapas långsiktigt. Kyphons produkter är patenterade och kan därför säljas med höga marginaler, säger Stephen Campe, Investor Growth Capitals styrelseledamot i Kyphon.

Sedan Investor Growth Capital gick in som ägare 1999, har bolaget växt från 20 till över 1.000 anställda runt om i världen med en omsättning på över 400 MUSD. 2002 börsnoterades Kyphon och har sedan dess haft en mycket stark utveckling på den amerikanska börsen. I dagsläget har bolaget ett börsvärde på över 2 Mdr USD.

För mer information se www.kyphon.com

SWEDISH ORPHAN INTERNATIONAL

Swedish Orphan är ett svenskt tillväxtbolag specialiserat inom utveckling, registrering, marknadsföring samt distribution av särläkemedel (orphan drugs), det vill säga läkemedel mot sällsynta och livshotande sjukdomar. Bolagets produkter tillfredställer ett medicinskt behov, där det idag inte existerar någon behandling eller där den existerande behandlingen är otillräcklig. År 2006 tillhandahöll Swedish Orphan mer än 40 särläkemedel.
– Swedish Orphan har sedan Investor Growth Capital blev ägare 2004 utvecklat sin affärsmodell från att vara en nordisk distributör till en paneuropeisk in-licensierings-partner med hög tillväxt, lönsamhet och starka kassaflöden som följd, kommenterar Thomas Eklund, som representerar Investor Growth Capital i styrelsen.

Bo Jesper Hansen, vd Swedish Orphan, berättar att bolaget haft en tillväxt på 43 procent under det senaste halvåret.
– Den positiva utvecklingen förklaras huvudsakligen av våra framgångsrika lanseringar av nya läkemedel under förra verksamhetsåret kombinerat med den lyckade satsningen på nya marknader i Centraleuropa. Vi är övertygade om att framtiden kommer att erbjuda affärsförbindelser med nya partners och nya produkter med stor nytta för patienter med sällsynta sjukdomar, säger Bo Jesper Hansen.

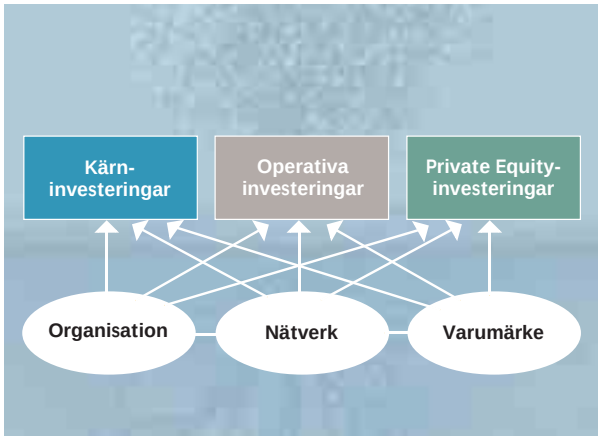
För mer information se www.swedishorphan.com

Vissa egenskaper
blir aldrig omoderna.

Nyfikenhet till exempel.



Organisation, nätverk och varumärke



Utöver våra affärsområden är vår organisation, vårt globala nätverk och varumärke strategiskt viktiga tillgångar. Organisationen ger en struktur inom vilken affärsområdena kan verka och nätverket ger tillgång till såväl kompetens som investerings- och avyttringsmöjligheter. Investors varumärke, det vill säga vad vi står för och vad vi är, påverkas av allt vi gör och är en av våra viktigaste tillgångar. Att investera i dessa tillgångar är därför en förutsättning för att nå våra mål på kort och lång sikt.

Organisation

Medarbetarna i Stockholm, Amsterdam, Beijing, Hongkong, Menlo Park, New York och Tokyo är av avgörande betydelse för att vi ska uppnå 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 attraktiv arbetsplats som får människor att trivas och utvecklas. 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. Investors helägda investeringsverksamhet, det vill säga exklusive EQT, Grand Hôtel Stockholm och Novare Human Capital, omfattade vid utgången av året 147 medarbetare. Utöver affärsområdena Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Private Equity-investeringar och Finansiella investeringar utgör Operations en viktig del av Investors organisation. I Operations ingår funktioner såsom Finans, HR, Information och research, IT, Risk och Treasury.

FÖRETAGSKULTUR

En viktig del i organisationen är att etablera en stark och enad företagskultur. Under året har vi arbetat med att ta fram kärnvärden för Investor. Målet har varit att ytterligare stärka företagskulturen och att knyta den till vision, mål och strategi. Arbetet med vår företagskultur är långsiktigt och kommer att fortsätta under 2007. För presentation av våra kärnvärden se sidan 5.

MÅNGFALD

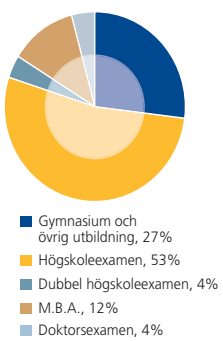
En mångfald av personer med olika bakgrund, erfarenhet och kunskap är en förutsättning för att lyckas för ett internationellt företag som Investor. Mångfald bidrar till bolagets utveckling, kreativitet och resultat. Möjligheten att attrahera viktig kompetens samt kontakter med olika intressenter förbättras. Som ett exempel på mångfald kan noteras att våra medarbetare representerar ett stort antal nationaliteter på våra kontor runt om i världen.

INVESTORS HELÄGDA INVESTERINGSVERKSAMHET, 31 DECEMBER 2006

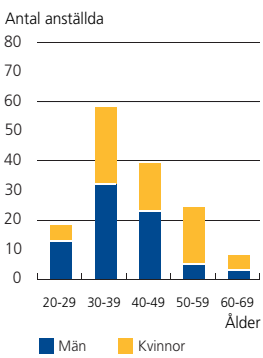
Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31/12 2006: 147.
- Medelantal medarbetare under året: 140.
- Genomsnittsålder: 40,9 år.
- Utbildningsinvestering per anställd uppgick till cirka 30.000 kr.
- Andelen kvinnliga medarbetare uppgick till 48 procent.
- Andelen kvinnliga högre chefer uppgick till 16 procent.
- Personalomsättningen uppgick till 2,0 procent.

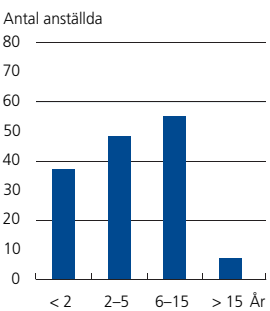
Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Anställningstid



I mångfaldsarbetet ingår också att nå en högre andel kvinnor på ledande befattningar inom Investor och våra innehav. För att utveckla arbetet med att öka andelen kvinnor till ledande befattningar inom Investor har ett projekt genomförts för att kartlägga kvinnors förutsättningar att göra karriär och nå chefspositioner inom bolaget. Projektet har resulterat i ett åtgärdsprogram som kommer att genomföras under 2007. En undersökning bland kvinnor på ledande positioner inom nätverket kommer att genomföras under första kvartalet 2007. Syftet är att kartlägga vilka åtgärder som skulle underlätta för dem att nå högre affärsrelaterade positioner.

PERSONALUTVECKLING

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. Alla anställda har kompensations- och utvecklingssamtal med sin närmaste chef en till två gånger per år. Under det årliga utvecklingssamtalet diskuteras formen för kompetensutvecklingen.

ERSÄTTNING

Investor strävar efter att erbjuda en konkurrenskraftig ersättning som gör att kompetenta medarbetare kan rekryteras och behållas. Utgångspunkten för ersättningen inom företaget är att den ska vara marknadsmässig. Läs mer om vår ersättningspolicy på sidan 68.

Nätverk

Nätverket är en strategisk tillgång för Investor och utgör en viktig komparativ fördel gentemot andra jämförbara verksamheter. Nätverket är globalt och innefattar alla personer i vår organisation, deras professionella och personliga kontaktnät men också personer som arbetar i våra investeringar. Nätverket inkluderar också tidigare ledande befattningshavare inom Investor och våra investeringar.

Därutöver finns det många andra aktörer som vi etablerat relationer till, som exempelvis forskare och specialister i den akademiska världen och i våra investeringar. Vi har också sedan lång tid tillbaka affärsrelationer inom kapitalmarknaden samt inom juridik och beskattning. Vi arbetar kontinuerligt för att skapa nya och underhålla befintliga relationer i vårt nätverk samt att knyta samman människor, företag och organisationer för att skapa nya och innovativa projekt.

Rekrytering är en viktig aspekt av nätverkets funktion. Det handlar om att rekrytera rätt personer till Investor men också till våra investeringar. För alla bolag är rätt styrelse och ledning av avgörande betydelse och här används nätverket för att underlätta dessa rekryteringar.

Nätverket ger oss tillgång till bred och djup kompetens och erfarenhet. I nätverket finns kunskap om ledarskap och företagande, internationell utveckling, trender och teknologiskiften. Genom kontakt med specialister inom nätverket adderas ytterligare en dimension till Investors analys- och utvärderingsarbete. Vi tycker det är viktigt att dela med oss av den samlade kompetens och erfarenhet som nätverket innefattar och ge personer i våra investeringar tillgång till denna. Exempel kan vara olika nätverksmöten för att utbyta erfarenhet och kunskaper inom aktuella ämnen eller informella kontakter vid behov.

Vi använder aktivt nätverket för att hjälpa våra investeringar att utvidga verksamheten till nya geografiska områden, utveckla kund- eller partnerrelationer samt hitta viktiga rådgivare, chefer och medarbetare. I tillväxtländer såsom till exempel Kina, är det betydligt svårare att göra framgångsrika affärer om man inte har ett väl fungerande nätverk på plats.

Nätverket är också betydelsefullt ur investeringsperspektiv då det ger tillgång till investeringar inom skiftande områden, tillväxtstadier och sektorer. Det ger också tillgång till ett kontaktnät av potentiella köpare då någon av våra investeringar ska avyttras.

Vi arbetar aktivt med att strukturera och expandera vårt nätverk. Novare Human Capital (läs mer på sidan 23) arbetar med att kartlägga potentiella styrelseledamöter samt kvinnor som kan vara aktuella för vd- och andra affärsrelaterade positioner i våra investeringar.

Den internationella verksamheten inom Private Equity-investeringar, som bedrivs både i USA, norra Europa och Asien har också bidragit till att utveckla och bredda nätverket.

Varumärke

Investors varumärke är utöver vår organisation och vårt nätverk en viktig tillgång, utifrån flera aspekter. Varumärket säger vem vi är som investerare och ägare, arbetsgivare och ansvarstagande aktör i samhället. Liksom nätverket hjälper det oss att få tillgång till nya investeringsmöjligheter. När det handlar om att rekrytera personer till Investor och i vårt arbete med att bygga vårt globala nätverk är det också viktigt, då ett starkt namn underlättar rekrytering av duktiga människor till oss och våra investeringar.

Ordföranden har ordet

Bästa aktieägare, 2006 var ett år av utveckling för Investor. Våra investeringar utvecklades väl och vi kan glädjande notera att substansvärdet (inklusive återlagd utdelning) ökade med 21 procent. Investors nittionde verksamhetsår var också händelserikt. Gambro köptes ut från börsen och vi stärkte därmed vår position inom onoterade investeringar. Marknaden för onoterade bolag har blivit alltmer likvid och därmed alltmer intressant som alternativ till investeringar i noterade bolag.

Vidareutvecklad strategi

Investors affärsmodell har under 90 år varit att skapa värde för bolagets aktieägare genom koncentration på långsiktigt och aktivt ägande. Det har fungerat väl och levererat ett gott resultat.

Vårt mål har alltid varit att skapa de bästa förutsättningarna för våra innehavs framtida utveckling. Därför har vi från tid till annan ändrat vårt ägande i bolag när vi bedömer att det är riktigt för bolaget i fråga. Detta ska ske på vårt, huvudägarens, initiativ och på industriellt sunda grunder.

Styrelsen främsta uppgift är att ständigt se över och vidareutveckla Investors strategi för att nå uppsatta mål under varierande marknadsförhållanden.

I mitten av 1990-talet, innan Private Equity blev så populärt som idag, bildade Investor EQT och Investor Growth Capital för att engagera sig inom detta utvecklingsområde. Avsikten var att fortsätta att skapa intressanta, innovativa och värdeskapande affärer såsom OM och Arbitech på 1980-talet och Saab-Scania under tidigt 1990-tal och 3 på 2000-talet.

Denna utveckling har fortsatt under de senaste åren. Styrelsen har tydliggjort Investors långsiktiga engagemang inom detta område genom att under året uttala att andelen onoterade investeringar kan komma att uppgå till en fjärdedel av de totala tillgångarna inom fem år.

Balans mellan noterade och onoterade tillgångar

Ju mer framgång som präglar marknaden för onoterade bolag desto mer intresse tilldrar den sig. Det är tydligt att de riskkapitalbolag som lyckats bäst skapar sina framgångar genom att ägare och ledningar i bolagen, via engagemang och kompetens, genomför industriellt sunda åtgärder.

Onoterade bolag har under senare år visat sig mycket konkurrenskraftiga när det gäller att rekrytera kompetenta människor till ledningar och styrelser. Detta har blivit en utmaning för noterade bolag.

Oavsett om ett bolag är noterat eller onoterat, är vår affärsmodell som sagt densamma; att vara en engagerad och långsiktig ägare. Det är dock individuella omständigheter som avgör vad detta innebär. Självklart behöver ett internationellt bolag på en mogen marknad en annan typ av stöd än ett nyligen inköpt tillväxtföretag. Vår förmåga att skräddarsy en strategisk plan för varje enskild investering är avgörande för vår framgång och syns tydligt i de skilda behoven mellan 150-åriga SEB och det unga tillväxtföretaget Aerocrine.

Ansvarsfullt ägande

Under det gångna året deltog Investor i ett antal strukturaffärer där vi genom ett aktivt agerande skapade värde för våra aktieägare.

I början av 2006 köpte Investor, tillsammans med EQT, ut Gambro från Stockholmsbörsen. Efter utköpet har Gambros affärsområden bättre förutsättningar och resurser att skapa ökad tillväxt och lönsamhet.

Under året sålde vi också vårt innehav i WM-data. I styrelsearbetet verkade vi under ett antal år för kostnadseffektiviseringar, förändrad kapitalstruktur och strategiska förvärv och avyttringar. Med den nya ägaren, LogicaCMG, får WM-data den geografiska täckning och erfarenhet bolaget behöver för en snabb internationell expansion.

Ett påtagligt uttryck för vårt ansvar som ägare har under året varit att säkerställa bästa framtida utveckling för Scania och att därmed tillvarata våra aktieägares intressen. Detta är grunden till att vi avvisade budet på Scania.

Vårt värdeskapande har inte bara varit begränsat till att köpa och avyttra bolag. Flera av våra investeringar har exempelvis sett över sin kapital- och/eller kostnadsstruktur, bland andra Electrolux, SEB och Atlas Copco. De kan därmed dra nytta av de möjligheter på marknaden som identifierats i de planer för värdeskapande, som styrelserna med vår medverkan tagit fram.

Ett skifte för Sverige

Under 2006 valde Sverige en ny regering. Vi kan till följd av detta vänta ett antal förändringar vad gäller ekonomi- och finanspolitik. Privatisering av statsägda företag är ett prioriterat område liksom åtgärder för att främja konkurrens och ekonomiska reformer. Vi välkomnar satsningar på och incitament för entreprenörskap. Det är glädjande och av stor betydelse att regeringen nu satt upp målet att 1 procent av BNP ska gå till grundforskning. Utan en solid svensk grundforskning skulle företag som till exempel Saab och Ericsson inte våga satsa lika mycket på egen FoU, en basförutsättning för deras kommersiella framgångar. Det är viktigt för oss som investerare och ägare av bolag och för landets framtida tillväxt. Investor stöder Sveriges strävan efter ekonomisk tillväxt och internationell konkurrenskraft.

Trots att Sverige är relativt litet är landets ekonomi i toppklass. Enligt World Economic Forums rapport Global



Competitiveness Report 2006-2007, som publicerades i september 2006, rankas Sverige som nummer tre i världen. Vi är spända på att följa hur Sverige kan dra fördel av de gynnsamma omständigheter som väntas till följd av den globala ekonomin under det kommande året. Kanske ännu viktigare är att se hur väl Sverige hanterar de risker som oundvikligen kommer att uppkomma från vissa av de obalanser som finns i världsekonomin.

90 år av framgång

Investors goda utveckling under vår 90-åriga historia är en konsekvens av våra fyra nyckelprinciper.

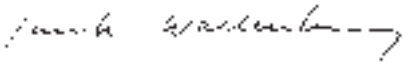
Den första är att Investors utveckling är en direkt konsekvens av vårt fokus på att bygga ledande, "best-in-class", bolag. Den andra är värdet av att utveckla bolag långsiktigt, och idag är många av de tidiga investeringarna juveler i Investors krona. Den tredje är att vi arbetar nära våra investeringar för att säkerställa en god industriell utveckling. Slutligen är Investors åtagande att målmedvetet skapa aktieägarvärde.

Som ägare har Investor ett socialt ansvar att bevaka de viktigaste framtidsfrågorna som till exempel socialt ansvarstagande, miljö och klimatförändring som vi har följt nära under ett antal år. Vi kan notera att våra innehav ger frågorna en allt ökat prioritet.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka Börje Ekholm, som nu har fullföljt sitt första räkenskapsår som vd på Investor. Hans förmåga att hantera ständig förändring i vår operativa miljö liksom att utnyttja den bredd av möjligheter och utmaningar som Investor möter, visar på både ledarskap och vision i Börjes sätt att styra Investor.

Jag vill också tacka Investors ledningsgrupp och alla kollegor i Investor som gjort 2006 till ett framgångsrikt år, och för att ni har gett oss en bra grund för optimism inför framtiden.

Avslutningsvis skulle jag vilja tacka er, våra aktieägare, för att ni anförtror ert kapital till oss. Jag hoppas att ni känner den hängivenhet och det engagemang för framgång som präglar alla inom Investor.



Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Bolagsstyrningsrapport

Investor tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning enligt vilken denna bolagsstyrningsrapport är upprättad. Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara". Principen innebär att ett företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men ska då ange förklaringar till avvikelsen. Koden innebär bland annat att bolaget i samband med årsredovisningen ska avge en särskild rapport om bolagsstyrningsfrågor där bolaget beskriver hur koden tillämpats under det senaste räkenskapsåret.

Denna bolagsstyrningsrapport avser verksamhetsåret 2006 samt redogör för valberedningens arbete inför årsstämman 2007. Rapporten är ej granskad av Investors revisorer. Avvikelser från koden kommer att redogöras för i samband med respektive avsnitt. Enligt tillämpningsanvisningar från Kollegiet för bolagsstyrning ingår, från och med 2006, Styrelsens rapport om intern kontroll som ett särskilt avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

Avvikelser från koden

- Investor uppfyller inte samtliga av kodens oberoendekriterier för styrelsen

Avvikelser från koden redovisas och förklaras mer detaljerat under respektive avsnitt i bolagsstyrningsrapporten.

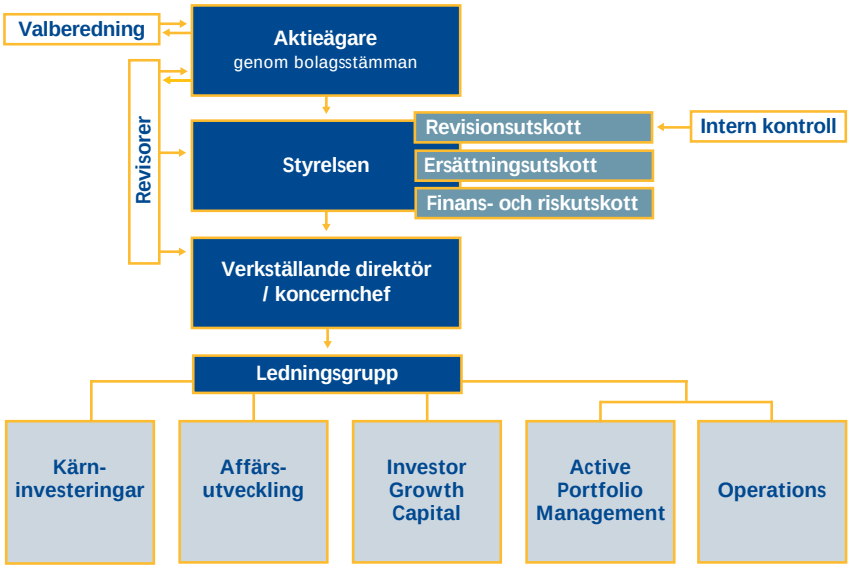
Bolagsstyrning inom Investor

Bolagsstyrning definierar de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. I ett aktiebolag som Investor fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägarna, styrelsen samt verkställande direktören och koncernledningen. Bolagsstyrningen regleras av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen samt andra regler och rekommendationer som exempelvis Svensk kod för bolagsstyrning. För mer information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning se dokumentet "Special features of Swedish corporate governance" på hemsidan för Kollegiet för svensk bolagsstyrning, www.bolagsstyrning.se.

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer samt Svensk kod för bolagsstyrning utgör bolagets bolagsordning ett centralt dokument som bland annat fastställer bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, bolagets verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet. För Investors bolagsordning, se Investors hemsida www.investorab.com, avsnitt bolagsstyrning.

Investors högsta beslutande organ är bolagsstämman. Bolagsstämman beslutar om hur valberedningen ska utses. Valberedningen ger förslag om styrelsens sammansättning för årsstämmans beslut. För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre utskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. Utskottens ansvarsområden och arbete beskrivs närmare under respektive avsnitt nedan.

Bolagsstyrning inom Investor



Huvudsakliga externa regelverk som påverkar styrningen av Investor:
- Aktiebolagslagen
- Noteringsavtalet med Stockholmsbörsen
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på Investors interna styrdokument:
- Instruktioner, arbetsordningar
- Policies till exempel risk- och compliance
- Processbeskrivningar för respektive affärsområde

Investor har som styrdokument, instruktioner, arbetsordningar och policies för styrelsen och verkställande direktören, vilka tydliggör ansvarsfördelningen och styrningen inom koncernen. De externa revisorerna, som utses av årsstämman, granskar bolagets finansiella rapportering samt styrelsen och verkställande direktörens förvaltning. Funktionen för intern kontroll utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende den interna kontrollstrukturen.

Investors helägda investeringsverksamhet är organiserad i fem avdelningar: Kärninvesteringar, Affärsutveckling, Investor Growth Capital, Active Portfolio Management och Operations. I Operations ingår funktioner såsom Finans, HR, Information och research, IT, Risk och Treasury. Investors ledningsgrupp består, utöver verkställande direktören, av ansvarig person för Kärninvesteringar, Affärsutveckling, Investor Growth Capital samt Operations.

Bild på föregående sida visar övergripande styrningsstrukturen för Investor.

Aktier och ägande i Investor

Vid utgången av 2006 hade Investor 134.230 aktieägare enligt det av VPC AB förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare; 87 procent av aktierna ägs av 13.417 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 Investors årsredovisning 2006 sidan 6.

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2006[1)]

	31/12 2006	
	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	40,0	18,6
SEB-Stiftelsen	4,9	2,3
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	4,1	1,9
Skandia Liv	3,9	2,5
Swedbank Robur Fonder	3,6	3,7
Nordeas värdepappersfonder	2,7	1,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
Custodial Trust Company	1,9	0,9
Alecta	1,5	2,8
JP Morgan Chase Bank	1,4	2,6

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman, som är Investors högsta beslutande organ. Årsstämman i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret varje år. När och på vilken ort 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 årsstämman. På årsstämman informeras om bolagets utveckling det gångna året och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorerna, beslut om antalet styrelseledamöter och ny styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt utdelning. Investor eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen och minst en revisor är närvarande vid bolagsstämman.

För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämman ska aktieägaren vara införd i aktieboken samt anmäla sig till bolaget inom viss tid. De aktieägare som inte kan närvara personligen, exempelvis utländska aktieägare, har möjlighet att delta via ett ombud. Aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, måste begära att vara införd i aktieboken viss tid före bolagsstämman för att ha rätt att delta i stämman. Aktieägaren uppmanas att underrätta sin bank eller förvaltare i god tid om detta. Anmälan till årsstämman kan göras via Investors hemsida, via telefon eller via ifylld inbjudan.

För att möjliggöra för icke svensktalande aktieägare att delta, simultantolkas bolagsstämman till engelska. Allt informationsmaterial finns att tillgå på både svenska och engelska.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet av avgivna röster. I vissa beslutsfrågor vid bolagsstämman föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag ska godkännas av en högre andel av de på bolagsstämman företrädda aktierna och avgivna rösterna.

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2006

Investors årsstämma 2006 hölls på Cirkus i Stockholm den 21 mars. På stämman deltog 921 aktieägare inklusive ombud, vilka representerade 72,7 procent av rösterna och 52,8 procent av kapitalet. Investors styrelse och ledning samt bolagets två revisorer var närvarande vid stämman.

Följande beslut av materiell betydelse fattades:

- till stämmoordförande valdes Jacob Wallenberg,
- årsredovisningen ansågs framlagd i behörig ordning,
- utdelning till aktieägarna om 3,50 kronor per aktie,
- styrelseledamöterna och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2005,
- Sune Carlsson, Sirkka Hämäläinen, Håkan Mogren, Anders Scharp, O. Griffith Sexton, Björn Svedberg och

>>

Jacob Wallenberg omvaldes till ordinarie styrelseledamöter. Grace Reksten Skaugen, Peter Wallenberg Jr och Börje Ekholm nyvaldes,

- Jacob Wallenberg omvaldes till styrelseordförande,
- styrelsearvodet för 2006 fastställdes till totalt 6.937,5 Tkr att fördelas med 1.875 Tkr till styrelseordförande, 500 Tkr till respektive styrelseledamot som ej är anställd i bolaget och sammanlagt 1.062,5 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten,
- föreslagna ändringar i bolagsordningen godkändes,
- styrelsens förslag beträffande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för 2006 samt program för långsiktig aktierelaterad lön för bolagsledningen och övriga medarbetare godkändes,
- styrelsens förslag om förvärv och överlåtelse av egna aktier för att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur samt förvärv för att möjliggöra säkring av kostnader sammanhängande med programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2006 godkändes,
- överlåtelse av aktier i Novare Human Capital till vissa av dess anställda ledande befattningshavare godkändes 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 tillsvidare gjort bedömningen att inte sända stämman via hemsidan. Istället har Investor, dagen efter stämman, publicerat verkställande direktörens anförande på Investors hemsida.

Protokollet från årsstämman har funnits tillgängligt på Investors hemsida i en svensk och en engelsk version. Samtliga erforderliga dokument inför årsstämman så som redogörelse för valberedningens arbete och fullständiga förslag publiceras på Investors hemsida viss tid före årsstämman.

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2007

2007 års årsstämma kommer att äga rum den 27 mars på City Conference Centre i Stockholm. Ort och datum offentliggjordes i samband med tredje kvartalsrapporten 2006. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman och vid vilken tidpunkt en sådan begäran ska vara bolaget tillhanda för att det med säkerhet ska kunna tas upp i kallelsen, meddelades också vid tredje kvartalsrapporten. Information om årsstämman finns på Investors hemsida.

Nomineringsprocess för val av styrelse och revisorer

Årsstämman i Investor beslutar hur Investors valberedning ska utses. Vid årsstämman 2006 beslutades att Investor ska ha en valberedning som, jämte Investors styrelseordförande, består av en representant för de fyra till röstetalet största aktieägarna i Investor. Valberedningens sammansättning baseras på av VPC tillhandahållen förteckning över registrerade aktieägare per den 31 augusti 2006. Namnen på de fyra ägarrepresentanterna och namnen på de aktieägare de företräder offentliggörs senast sex månader före kommande årsstämma. Den person som representerar den största ägaren i röster räknat ska, om ej annat bestämts, utses till valberedningens ordförande.

Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Om kretsen av de till röstetalet största aktieägarna väsentligt ändras, förändras valberedningens sammansättning för att reflektera detta. Förändringar i valberedningens sammansättning offentliggörs så snart förändringen skett. Om endast marginella förändringar i röstetal äger rum eller om förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman, och om inte särskilda skäl föreligger, behöver det inte ske någon förändring i valberedningens sammansättning.

Valberedningen ansvarar för att bereda och presentera förslag avseende styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode (uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott), ordförande vid stämman, samt arvodering av revisorer och i förekommande fall val av revisorer. Aktieägarna har möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Valberedningens förslag offentliggörs i samband med kallelsen till den kommande årsstämman.

VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2007

Valberedningens sammansättning, inför årsstämman 2007, offentliggjordes den 27 september 2006. I enlighet med beslut vid årsstämman 2006 ingår i valberedningen, utöver styrelseordföranden, representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna i Investor. De fyra största ägarna utgjordes, den 31 augusti 2006, av Wallenbergstiftelserna, SEB-Stiftelsen, Skandia Liv och Swedbank Robur Fonder. Följande representanter utsågs att tillsammans med styrelsens ordförande utgöra Investors valberedning: Johan Stålhand för Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Lars Isacsson för SEB-Stiftelsen, Caroline af Ugglas för Skandia Liv, Mats Lagerqvist för Swedbank Robur Fonder och Jacob Wallenberg, styrelseordförande i Investor. På valberedningens första möte utsågs Johan Stålhand, som representerar Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Investors största ägare i röster räknat, till ordförande. Valberedningen representerar tillsammans drygt 50 procent av rösterna i Investor (per den 31 december 2006).

Valberedningen har, i enlighet med beslut på Investors årsstämma 2006, haft i uppgift att arbeta fram förslag att framläggas på Investors årsstämma 2007 avseende: stämmoordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvoden, revisorer och revisionsarvoden. Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2007 samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter och revisorer offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras på årsstämman 2007.

Valberedningen har haft sex 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. Valberedningen har tagit del av utvärderingen av årets revisionsinsats samt Revisionsutskottets framtagna förslag till val av revisorer och arvodering av revisionsinsatsen.

Valberedningsrepresentant inför årsstämman 2007	Representerar	31/8-06 % av röster	31/12-06 % av röster
Johan Stålhand	Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	40,0 %	40,0 %
Lars Isacsson	SEB-Stiftelsen	4,9 %	4,9 %
Caroline af Ugglas	Skandia Liv	3,9 %	3,9 %
Mats Lagerqvist	Swedbank Robur Fonder	3,6 %	3,6 %
Jacob Wallenberg	Styrelseordförande i Investor AB		

Styrelse

Styrelsen utses av bolagsstämman. Styrelsen ska för ägarnas räkning förvalta Investor genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt 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. Styrelsens arbete med säkerställande av kvalitén i Investors finansiella rapportering beskrivs i avsnittet om Styrelsens rapport om intern kontroll.

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter. Årsstämman beslutar det exakta antal styrelseledamöter styrelsen ska bestå av intill nästa årsstämma. Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. Varje styrelseledamot ansvarar för att begära in eventuell kompletterande information som han/hon anser nödvändig för att fatta underbyggda beslut. För att ge nya ledamöter kunskap om Investors verksamhet genomgår de en omfattande introduktionsutbildning inom Investor som bland annat innefattar möten med bolagets avdelningschefer.

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om bolaget, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören. Styrelseordföranden och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemöten. Styrelseordföranden kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt. Styrelseordföranden ansvarar även för att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av den årligen fastställda arbetsordningen. Arbetsordningen behandlar styrelsens arbete samt innehåller också instruktioner för verkställande direktören 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,
- verkställande direktören undertecknar bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké,
- vissa ärenden ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt att särskilda beslut ska fattas vid det konstituerande sammanträdet,
- specifika ärenden alltid kräver styrelsebeslut, 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 verkställande direktören.

Investors styrelse utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direk-

>>

tören. En gång per år utvärderas styrelsens arbete genom att styrelsen anonymt besvarar ett frågeformulär varefter svaren sammanställs av styrelsens sekreterare. Resultatet av utvärderingen diskuteras i styrelsen. Därutöver har styrelseordföranden en enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen delges valberedningen.

INVESTORS STYRELSE 2006

Styrelsen har från årsstämman 2006 bestått av tio ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2006 omvaldes Jacob Wallenberg, Anders Scharp, Sune Carlsson, Sirkka Hämäläinen, Håkan Mogren, O. Griffith Sexton samt Björn Svedberg. Ulla Litzén avböjde omval till styrelsen. Peter Wallenberg Jr, Grace Reksten Skaugen samt Börje Ekholm nyvaldes. Börje Ekholm är den enda styrelseledamoten som ingår i bolagets ledning. Jacob Wallenberg valdes av årsstämman till styrelsens ordförande för tiden intill nästa årsstämma. Styrelsen utsåg Anders Scharp till vice ordförande vid det konstituerande sammanträdet. För närmare presentation av styrelsen, se Investors årsredovisning 2006 samt Investors hemsida.

OBEROENDE FÖR 2006 ÅRS STYRELSE

Under valberedningens arbete inför årsstämman 2006 diskuterade valberedningen bland annat frågan kring de föreslagna styrelseledamöternas oberoende. Inför årsstämman 2006 bestod valberedningen av Jacob Wallenberg (ordförande), Marcus Wallenberg (Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse), Lars Isacsson (SEB-stiftelsen), Caroline af Ugglas (Skandia Liv) samt Peter Rudman (Nordea).

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller Stockholmsbörsens krav med avseende på oberoende ledamöter. Styrelsesammansättningen avviker dock från den regel i bolagsstyrningskoden som anger att en majoritet av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Enligt valberedningens uppfattning är hälften av de föreslagna styrelseledamöterna oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Två av tio styrelseledamöter har suttit i bolagets styrelse mer än 12 år; nämligen Anders Scharp och Håkan Mogren och anses därför enligt koden ej vara oberoende. Därutöver anses Björn Svedberg som uppbär arvode från Investor utöver styrelsearvodet, Peter Wallenberg Jr som varit anställd i dotterbolaget Grand Hôtel Holdings under de tre senaste åren samt verkställande direktören Börje Ekholm inte heller vara oberoende enligt bolagsstyrningskoden. Några av styrelsemedlemmarna är styrelsemedlemmar i bolag som ingår bland Investors kärninvesteringar och uppbär styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen anser att sådana styrelsearvoden inte innebär att dessa ledamöter ska anses beroende av Investor eller dess ledning. Valberedningens bedömning inför årsstämman 2006 var att de tio ledamöterna är mycket väl lämpade att utgöra Investors styrelse under kommande mandatperiod. Det har bedömts viktigt att Investor med sin aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang har styrelseledamöter med lång erfarenhet och närhet till Investor och dess affärsmodell.

Styrelsesammansättningen uppfyller bolagsstyrningskodens regel att minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen nedan.

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej[5]
Anders Scharp	1988	Vice ordförande	1934	Svensk	Nej[1]	Ja
Sune Carlsson	2002	Ledamot	1941	Svensk	Ja	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Svensk	Nej[2]	Ja
Sirkka Hämäläinen	2004	Ledamot	1939	Finsk	Ja	Ja
Håkan Mogren	1990	Ledamot	1944	Svensk	Nej[1]	Ja
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot	1944	Amerikan	Ja	Ja
Grace Reksten Skaugen	2006	Ledamot	1953	Norsk	Ja	Ja
Björn Svedberg	1998	Ledamot	1937	Svensk	Nej[3]	Nej[5]
Peter Wallenberg Jr	2006	Ledamot	1959	Svensk	Nej[4]	Nej[5]

1) Har varit styrelseledamot i bolaget i mer än 12 år.
2) Verkställande direktör.
3) Erhåller ersättning från Investor utöver styrelseuppdraget.
4) Har under de senaste tre åren varit anställd i närstående bolag.
5) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2006

2006 har varit ett intensivt år för Investor vilket också i hög grad påverkat styrelsearbetet. Under året har hållits 19 styrelsemöten varav sju ordinarie, ett konstituerande och elva extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan. Sekreterare vid styrelsemötena har varit advokat Hans Wibom. Inför styrelsemötena har ledamöterna tillställts omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Styrelsearbetet under året har framför allt präglats av två strategiskt viktiga och därtill komplicerade ärenden. Det ena var Investor och EQT IVs gemensamma publika bud på samtliga utestående aktier i Gambro AB. Budet var det största kontantbud som gjorts på ett svenskt företag och föregicks av omfattande arbete och såväl förberedelserna som genomförandet har behandlats i styrelsen.

Det andra ärendet som styrelsen har haft anledning att noga analysera och diskutera har varit MAN:s bud på Scania. Baserat på underlag från Investors ledning har styrelsen haft att behandla ett antal med budet sammanhängande frågor av finansiell och strategisk natur.

Bland de övriga frågor som styrelsen har haft att ta ställning till har varit försäljningen av Investor Asia Limited till EQT Partners liksom Investors engagemang i EQT:s nya fonder, EQT Greater China II samt EQT V. Styrelsen har också behandlat Logica CMG:s bud på WM-data samt frågor kring uppdelningen mellan Electrolux och Husqvarna. Dessutom har ett antal planer för värdeskapande i kärninvesteringarna diskuterats.

Styrelsen och inte minst Ersättningsutskottet, har varit engagerade i framtagandet av det nya långsiktiga ersättningsprogrammet med såväl rörlig som aktierelaterad ersättning till ledningen och övrig personal. Programmet som också diskuterats med ett antal större aktieägare innehåller krav på egna investeringar från personalen och krav på måluppfyllelse. Styrelsen har också beslutat att den exponering som kan uppkomma på grund av värdestegring i de Investoraktier som omfattas av programmet ska elimineras genom återköp av egna aktier, något som också årsstämman 2006 fattade beslut om.

På förslag från bolagsledningen och efter ingående diskussioner om Investors långsiktiga strategi och anpassning bland annat till nya förhållanden på förvärvsmarknaden beslutade styrelsen att Investors verksamhet ska indelas i fyra affärsområden: Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Private Equity investeringar och Finansiella investeringar. Förändringar på marknaden har också ställt ökade krav på behandling av bolagsstyrningsfrågor beträffande bolagen inom de olika affärsområdena.

Inom området för Operativa investeringar har styrelsen utöver det genomförda Gambro-förvärvet tagit del av omfattande presentationer och behandlat ett antal potentiella förvärv.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Styrelsen får också månadsvis rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas också rapporter beträffande det löpande arbetet inom de fyra affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande ett eller flera intressebolag vid varje styrelsesammanträde.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet och vid varje styrelsesammanträde lämnas rapporter från Ersättningsutskottet, Revisionsutskottet samt Finans- och riskutskottet beträffande beslut och rekommendationer som dessa lämnat relaterade bland annat till ersättningsfrågor, skatte- och redovisningsfrågor samt riskpolicies.

Bolagets revisor har under året medverkat vid ett styrelsemöte där styrelsemedlemmarna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande. Under året har också en utvärdering av styrelsearbetet genomförts, till grund för valberedningens arbete och styrelsearbetets fortsatta bedrivande.

Namn	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Finans- och riskutskott	Närvaro styrelse-möten	Närvaro utskotts-möten	Styrelse-arvode Tkr	Arvode Revisions-utskott, Tkr	Arvode Ersättnings-utskott, Tkr	Arvode Finans- och riskutskott, Tkr	Totalt arvode Tkr
Jacob Wallenberg	■	■		100%	100%	1 875	125,0	125,0		2 125,0
Anders Scharp		■		100%	100%	500		62,5		562,5
Sune Carlsson	■			100%	100%	500	187,5			687,5
Börje Ekholm			■	100%	75%	–			–	–
Sirkka Hämäläinen			■	95%	100%	500			62,5	562,5
Håkan Mogren	■			87%[1]	100%	500	125,0			625,0
O. Griffith Sexton		■		89%	57%	500		62,5		562,5
Grace Reksten Skaugen			■	100%	75%	500			62,5	562,5
Björn Svedberg			■	100%	80%	500			125,0	625,0
Peter Wallenberg Jr	■			100%	75%	500	125,0			625,0
						5 875	**562,5**	**250,0**	**250,0**	**6 937,5**

■ Ordförande ■ Ledamot

1) Härvid har bortsetts från möten beträffande budet på Gambro då Håkan Mogren på grund av eventuellt jäv ej deltagit.

>>

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTSARBETE UNDER 2006

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inom sig inrättat tre styrelseutskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. 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

Revisionsutskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och bolagets revisorer. Revisionsutskottet svarar för styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.

Investors Revisionsutskott utses årligen av styrelsen och ska bestå av minst tre styrelseledamöter. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska majoriteten av utskottets ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst en ledamot av utskottet ska vidare vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Investors styrelseinstruktioner specificerar att styrelseledamot som ingår i bolagsledningen inte får vara ledamot av Revisionsutskottet. Revisionsutskottet har rätt att fatta beslut inom sitt ansvarsområde och ska informera styrelsen i efterhand.

REVISIONSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2006

Investors Revisionsutskott har från årsstämman 2006 bestått av fyra styrelsemedlemmar, nämligen Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg, Peter Wallenberg Jr och Håkan Mogren. Styrelsen, som utser utskottets medlemmar, bedömde att dessa personer tillsammans var mest lämpade att utgöra Investors Revisionsutskott för 2006 med beaktande av kontinuitet i utskottsarbetet, erfarenhet, intresse och tillgänglig tid. Två av utskottets ledamöter anses enligt koden vara beroende till bolaget och bolagsledningen, nämligen Håkan Mogren och Peter Wallenberg Jr. Investor avviker därmed från koden avseende att majoriteten av revisionsutskottets ledamöter ska vara oberoende till bolaget och bolagsledningen. Revisionsutskottets sammansättning uppfyller övriga av kodens regler avseende revisionsutskott då det består av fyra styrelseledamöter, två av ledamöterna är oberoende i förhållande till bolagets större ägare och verkställande direktören inte är ledamot av utskottet. Respektive ledamots närvaro och oberoende presenteras i tidigare tabeller.

Under året har utskottet haft sex protokollförda möten. Ledamöterna har dessutom löpande diskuterat frågor när behov uppstått. Vid samtliga möten under 2006 har bolagets revisor samt finansdirektör eller ekonomichef deltagit. Utskottet har under året bland annat fokuserat på förvärvet av Gambro och redovisningen av detta innehav. Utskottet arbetar kontinuerligt med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen genom ingående genomgångar av revisorernas rapportering av bokslut och löpande granskning. Vid samtliga utskottsmöten under året har funktionen för intern kontroll avrapporterat löpande processutvärderingar samt de specifika granskningsinsatser som utförts.

Före publicering av samtliga av Investors finansiella rapporter 2006 har utskottet analyserat och diskuterat dem med bolagets revisor och finansdirektör. Utskottet har också godkänt årets revisionsplan samt fastställt vilka andra tjänster utöver revisionen som kan upphandlas från revisorerna. Revisorerna har gjort en så kallad Hard Close-granskning av bolagets 9-månadersrapport. Resultatet av denna granskning har presenterats för revisionsutskottet.

Revisionsutskottet utvärderar årligen revisionsinsatsen och informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen. Under hösten har revisionsutskottet biträtt valberedningen med framtagande av förslag till val av revisorer för tiden intill slutet av årsstämman 2011.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Investors Ersättningsutskott 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 Ersättningsprogram. Frågor rörande verkställande direktörens ersättningar föreläggs styrelsen för beslut. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av utskottet och styrelsen informeras i efterhand.

Ersättningsutskottet utses årligen av styrelsen. Koden anger att styrelsens ordförande kan vara ordförande i Ersättningsutskottet. Övriga ledamöter ska, enligt koden, vara oberoende till bolaget och bolagsledningen.
Enligt instruktionerna till Investors styrelse om Ersättningsutskottet ska utskottet bestå av styrelsens ordförande, som också ska vara ordförande i Ersättningsutskottet samt ytterligare två ledamöter, som ej är anställda av bolaget.

ERSÄTTNINGSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2006

Vid det konstituerande styrelsemötet 2006 utsåg styrelsen följande personer att ingå i Ersättningsutskottet: Jacob Wallenberg (ordförande), Anders Scharp och O. Griffith Sexton. Anders Scharp har suttit i bolagets styrelse mer än tolv år, och anses enligt koden som beroende till bolaget och bolagsledningen. Investor avviker därmed från koden avseende att Ersättningsutskottets ledamöter ska vara oberoende till bolaget och bolagsledningen. Styrelsen bedömer det dock som viktigt att ha en ledamot med extra lång erfarenhet av ersättningsfrågor som medlem i utskottet.

Respektive ledamots närvaro och oberoende presenteras i tabellerna på föregående sidor.

Under 2006 har utskottet haft sju protokollförda möten samt däremellan haft löpande kontakt. Under 2006 har utskottet arbetat med att ta fram riktlinjer för det nya aktieprogrammet för ledning och anställda som presenterades vid årsstämman 2006. Under senare delen av 2006 har Ersättningsutskottet även gjort uppföljning av 2006 års program och föreslagit mindre justeringar för 2007 års aktieprogram. Utskottet har gått igenom och godkänt ersättningsstrukturerna för affärsområdena, samt ersättningar för 2006 avseende ledningen och övrig personal. Dessutom har lönerna för 2007 utvärderats. Personalrelaterade frågor såsom en allmän översyn av personalförmåner samt flextidssystemet har diskuterats och genomförts under året. I Ersättningsutskottet diskuteras även strategiskt viktiga personalfrågor såsom ledarskapsutveckling samt successionsfrågor.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Utöver de krav som ställs enligt koden, utser Investors styrelse årligen ett Finans- och riskutskott. 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 2006

Finans- och riskutskottet har från årsstämman 2006 bestått av styrelsemedlemmarna Björn Svedberg (ordförande), Börje Ekholm, Sirkka Hämäläinen och Grace Reksten Skaugen. Ulla Litzén lämnade utskottet då hon avgick ur styrelsen i samband med årsstämman i mars 2006. Under året har utskottet haft fem protokollförda möten samt däremellan haft kontakt vid behov. Respektive ledamots närvaro presenteras i tidigare tabeller. Representanter från ledningen samt från risk- och specialistfunktioner har deltagit i mötena.

Vid varje möte har den aktuella risksituationen för respektive verksamhetsområde redovisats och diskuterats. I samband med omstruktureringen av skuldportföljen i början av året fokuserades utskottets arbete särskilt på bolagets finansieringsstrategi. Vidare under året har utskottet gjort en översyn av aktuella försäkringar, initierat ett projekt om informationssäkerhet både internt och externt samt gjort uppdateringar i Investors compliance-policy.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman och utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. För 2006 fastställde årsstämman ett totalt arvode om 6.937,5 Tkr. Fördelningen av detta arvode framgår av tidigare tabeller samt i not 5 i Investors årsredovisning 2006. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. En del av det totala arvodet används för att arvodera de ledamöter som sitter i styrelseutskotten. Styrelsens ledamöter, som inte är anställda i bolaget, omfattas inte av Investors program för aktierelaterad lön.

Styrelsen antog vid konstituerande styrelsemöte en policy för styrelseledamöternas aktieägande innebärande att styrelsens ledamöter varje år ska använda 25 procent av styrelsearvodet netto efter skatt för förvärv av aktier i Investor. Aktier som förvärvas ska behållas så länge ledamoten kvarstår i styrelsen.

Revision och revisorer

Revisorerna utses av årsstämman och väljs normalt för en mandatperiod på fyra år. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Investor anlitar två revisionsbolag: KPMG Bohlins AB med huvudansvarig revisor Carl Lindgren och Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Jan Birgerson. Val av revisorer sker nästa gång vid årsstämman 2007. Valberedningens förslag till revisorer återfinns på Investors hemsida.

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. Revisorns oberoende i förhållande till bolaget säkerställs genom att valda revisorer endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. I not 6 i Investors årsredovisning 2006 framgår den fullständiga ersättningen till revisorerna de senaste två åren. På Investors hemsida återfinns information om bolagets revisorer.

Bolagsledning

Verkställande direktören Börje Ekholm, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten i Investor. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Verkställande direktörens 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. Verkställande direktören närvarar vid samtliga styrelsemöten utom då verkställande direktören själv utvärderas samt vid det tillfälle då styrelsen träffar revisorerna utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Verkställande direktören i Investor har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Ledningsgruppen träffas schemalagt en gång i vecka för att driva och följa upp aktuella projekt och frågeställningar inom organisationen. Utöver veckomötena har ledningsgruppen regelbundna övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år och dagligen sker interaktioner inom ledningsgruppen. För närmare presentation av verkställande direktören och ledningsgruppen se Investors årsredovisning 2006 sidan 43 samt Investor hemsida.

ERSÄTTNING TILL BOLAGSLEDNINGEN

Investors ersättningspolicy syftar till att erbjuda en ersättning som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas. Totalersättningen till Investors ledning omfattas av: fast lön, rörlig lön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner. Utgångspunkten för Investors totalersättning är att den som helhet ska spegla den anställdes prestation och att den ska vara marknadsmässig. Årsstämman 2006 tog beslut om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för 2006 samt om program för långsiktig aktierelaterad lön 2006 för bolagsledningen och övriga medarbetare. Ersättningsutskottet redogjorde då också för principerna för ersättning till Investors ledning och för program för långsiktig aktierelaterad lön. För mer information se not 5 i Investors årsredovisning 2006 samt Investors hemsida.

Policy för Corporate Social Responsibility

Corporate Social Responsibility (CSR) innebär att företag aktivt engagerar sig och tar ansvar i samhällsutvecklingen. Investor har en lång tradition av att agera som ansvarsfullt företag och ägare. Arbetet med CSR utvecklas ständigt. Investors grundinställning är att företag som tar hänsyn till sina intressenter och samhället i stort ökar förutsättningarna för god långsiktig lönsamhet.

SOCIALT ANSVAR SOM ÄGARE

Investor eftersträvar att de investeringar bolaget 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. Det är därför viktigt att varje bolag identifierar och adresserar relevanta frågeställningar för sin specifika verksamhet. En grundförutsättning är att lagar och regler efterlevs. Flera av Investors innehav arbetar aktivt med frågeställningar inom CSR och ligger långt fram i detta arbete. Som en del av Investors CSR-arbete har en kartläggning av hur Investors investeringar arbetar med utsläpp av koldioxid påbörjats. Investors grundläggande inställning är att bolagen måste, inte minst ur konkurrenshänseende, arbeta aktivt med utsläppsfrågan, både vad gäller tillverkning och transporter.

SOCIALT ANSVAR SOM FÖRETAG OCH ARBETSGIVARE

Investors interna arbete med CSR syftar i första hand till att ge anställda en konkurrenskraftig och inspirerande arbetsmiljö. Investor stödjer principerna i "OECD Guidelines for Multinational Enterprises" som innehåller rekommendationer kring anställning, mänskliga rättigheter, miljö, informationsgivning med mera. Investor har en miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan genom återvinning och andra liknande åtgärder. Ett arbete pågår med att analysera hur Investor som bolag kan agera för att minska utsläpp av koldioxid. Investors direkta påverkan på miljön bedöms dock som liten då bolaget bedriver en mycket begränsad kontorsbaserad verksamhet.

I Investors olika sponsringsaktiviteter ingår någon form av samhällsengagemang. Prioriterade områden är ungdomar, utbildning och entreprenörskap. Investor sponsrar bland annat SIFE (Students In Free Enterprise), en ideell organisation, som genom en internationell projekttävling ger högskole- och universitetsstudenter möjlighet att ta ett socialt ansvar i sitt närsamhälle. Ett annat projekt Investor engagerar sig i är Zon Moderna, som är ett konstpedagogiskt projekt för ungdomar på Moderna Museet i Stockholm. Zon Moderna syftar till att stimulera ungdomars kreativitet, innovationsförmåga och entreprenörskap genom möten med konst, konstnärer och ungdomar från olika miljöer.



Styrelsens rapport om intern kontroll

Denna rapport om intern kontroll avlämnas av Investors styrelse och är upprättad i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och den vägledning som framtagits av FAR SRS och Svenskt Näringsliv. Rapporten är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen[1)]. I enlighet med tillämpningsanvisningar från Kollegiet för svensk bolagsstyrning beskriver denna rapport hur den interna kontrollen är organiserad, utan att göra något uttalande om hur väl den fungerat. Rapporten ingår som ett särskilt avsnitt i bolagsstyrningsrapporten. Styrelsens rapport om intern kontroll har inte granskats av bolagets revisorer.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen involverar alla delar av organisationen från styrelsen och bolagsledningen till personalen. Investors interna kontroll är utformad för att hantera risker i processerna till den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. 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 hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper samt värdering av värdepappersinnehaven.

Den interna kontrollen beskrivs vanligen enligt det ramverk för intern kontroll som Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) utgivit. De områden som formar basen för intern kontroll, vilka beskrivs nedan, är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

Kontrollmiljön, som utgör grunden 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. En del i detta är den organisationsstruktur som styrelsen och ledningen säkerställt med tydlighet i roller och ansvar för respektive process. Investors ambition är att professionalism och integritet ska genomsyra organisationen. Detta ställer höga krav på de anställdas kompetens och moral samt den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll över den finansiella rapporteringen.

Inom varje affärsområde finns policies, detaljerade processbeskrivningar för de olika momenten i affärsflödet för transaktionshantering och bokföring samt andra styrande dokument som anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och befogenheter som ingår samt hur det följs upp. Inom affärsområdet Operativa investeringar pågår färdigställandet av policies och processbeskrivningar för avdelningen Affärsutveckling.

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. Bedömningen resulterar i åtgärder och uppdaterade rutiner för att säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Av stor vikt för Investor är också att noga följa gällande regler för insiderlagar och informationsgivning avseende transaktioner med Investors börsnoterade innehav. Inom Investor finns löpande rutiner för att bedöma och utvärdera risker i processerna, till exempel de krav på ändrade rutiner som kommer av förändringar i lagar och andra externa regelverk.

I den årligen återkommande riskanalysen identifieras de processer där risken för fel i den finansiella rapporteringen avseende väsentliga resultat- och balansposter relativt sett är högre, beroende på komplexiteten i processen, eller där effekterna av eventuella fel riskerar att bli stora eftersom värdena i transaktionerna är stora. Revisionsutskottet beslutar om vilka av de identifierade riskerna som funktionen för intern kontroll under året ska fokusera på.

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 särskild granskning av ett av utlandskontoren genomförts. Denna granskning var specifikt inriktad på utvärderingen av kontrollaktiviteter i processerna runt den månatliga finansiella rapporteringen. Under senhösten påbörjades implementeringen av ett nytt konsolideringssystem. Funktionen för intern kontroll medverkar aktivt i detta projekt vid upprättandet av nya processer och kontrollaktiviteter. Liksom under 2005 har särskilt fokus fortsatt i år legat på uppföljning av kontroller kring effekter av redovisningsprinciperna enligt IFRS.

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

>>

Finansiell information
lämnas regelbundet genom

- Investors årsredovisning
- Delårsrapporter och bokslutskommuniké
- Pressmeddelanden om händelser som väsentligt kan påverka aktiekursen

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

För att säkerställa en effektiv och korrekt informationsspridning 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 ledningen och styrelsen. 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.

Styrelsen har fastlagt en kommunikationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig.

För att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publicerar Investor löpande aktuell information på hemsidan. Delårsrapporter och årsredovisningar publiceras på svenska och engelska. Händelser som bedöms kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

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 delårsrapport analyseras 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. Uppföljning av rapporterade brister görs regelbundet via ledningen och Revisionsutskottet.

Funktionen för intern kontroll utgör 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. Funktionen arbetar proaktivt med att föreslå förbättringar i kontrollmiljön. Den interna kontrollfunktionen planerar sitt arbete i samråd med Revisionsutskottet, ledningen och de externa revisorerna och avrapporterar löpande under året sitt arbete till Revisionsutskottet.

Under 2006 har funktionen för intern kontroll, haft fokus på att reducera de risker som identifierades i riskanalysen 2005 avseende risk för fel i den finansiella rapporteringen samt fortsatt med verifieringen av kontrollaktivieter i affärsprocesserna. Specifika granskningsinsatser har gjorts avseende affärsprocesserna för Private Equity-verksamheten samt värdering och säkringsredovisning av låneportföljen. Uppföljning av iakttagelser vid tidigare granskningsinsatser görs löpande.

Ledning



Lennart Johansson



Johan Forssell



Henry E. Gooss



Börje Ekholm



Lars Wedenborn

Börje Ekholm
född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Vd och koncernchef sedan 2005
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992
Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot: Chalmersinvest AB, Greenway Medical Technologies Inc., Husqvarna AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Arbetslivserfarenhet
Ansvarig: Nya investeringar, Investor AB
Vd: Novare Kapital, Investor AB
Analytiker: Kärninnehav, Investor AB
Associate: McKinsey & Co Inc
Utbildning
M.B.A., INSEAD, Fontainebleau och Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm
Styrelseutskott
Ledamot: Finans- och riskutskott
Aktieinnehav i Investor
239.352

Lars Wedenborn
född 1958
Finansdirektör (CFO)
Vice vd och medlem av ledningsgruppen sedan 2000, anställd 2000
Investorrelaterade uppdrag
Ordförande: Novare Human Capital
Styrelseledamot: The Grand Hôtel Holdings
Utbildning
Civilekonom, Uppsala Universitet
Aktieinnehav i Investor
53.962

Johan Forssell
född 1971
Kärninvesteringar
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995
Investorrelaterade uppdrag
Inga
Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor
19.171

Henry E. Gooss
född 1941
Investor Growth Capital
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 1998, anställd 1998
Investorrelaterade uppdrag
Styrelseledamot: Mainstream Data Inc.
Utbildning
M.B.A. Investments, New York University och B.A. Economics, Rutgers University
Aktieinnehav i Investor
12.289

Lennart Johansson
född 1955
Affärsutveckling
Direktör och medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003
Investorrelaterade uppdrag
Styrelseledamot: Gambro AB och Saab AB
Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm
Aktieinnehav i Investor
4.802



Petra Hedengran (från och med mars 2007)

Petra Hedengran
född 1964
Bolagsstyrning och chefsjurist
Direktör och medlem av ledningsgruppen från mars 2007, anställd 2007
Investorrelaterade uppdrag
Inga
Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet
Aktieinnehav i Investor
0

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av not 5.
Adine Grate Axén ingick i ledningsgruppen till och med 30 september 2006.

Styrelse



Jacob Wallenberg



Sune Carlsson



Börje Ekholm



Grace Reksten Skaugen



Anders Scharp

Jacob Wallenberg
född 1956
Ordförande sedan 2005
Vice ordförande sedan 1999
Ledamot sedan 1998

Övriga styrelseuppdrag
Vice ordförande: Atlas Copco AB, SAS AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)
Styrelseledamot: ABB Ltd, Handelshögskolan i Stockholm, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Nobelstiftelsen, Thisbe AB[1)] och The Wharton Executive Board for Europe, Africa and the Middle East

Arbetslivserfarenhet
Styrelseordförande: W Capital Management AB och SEB
Vd och koncernchef: SEB
Vice vd och chef: storföretagsenheten Enskilda
Rådgivare till vd och koncernchef SEB
Vice vd och finansdirektör: Investor AB

Utbildning
B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania

Svensk kod för bolagsstyrning
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor
259.736

Anders Scharp
född 1934
Vice ordförande sedan 2005
Ledamot sedan 1988

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: AB Ph. Nederman & Co och AB SKF
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Vd, koncernchef och styrelseordförande: AB Electrolux
Styrelseordförande: Scania AB, Incentive AB, Saab-Scania AB, Atlas Copco AB och Svenska Arbetsgivareföreningen
Styrelseledamot: Sveriges Industriförbund och Sveriges Verkstadsindustrier

Utbildning
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Svensk kod för bolagsstyrning
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor
74.000

Sune Carlsson
född 1941
Ledamot sedan 2002

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: Atlas Copco AB
Vice ordförande: Scania AB
Styrelseledamot: Autoliv Inc.

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: AB SKF
Vice vd: ASEA AB och ABB Ltd

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Svensk kod för bolagsstyrning
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor
10.000

Börje Ekholm
född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Se vidare sid 43

Svensk kod för bolagsstyrning
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Sirkka Hämäläinen
född 1939
Ledamot sedan 2004

Övriga styrelseuppdrag
Vice ordförande: KONE Corporation
Styrelseledamot: The Foundation for Economic Education, HKKK Holding och SanomaWSOY

Arbetslivserfarenhet
Nationalekonom och avdelningschef: Finlands Bank (Riksbanken)
Direktör: Nationalekonomiska avdelningen, Finansministeriet i Finland
Riksbankschef och Direktionsordförande: Finlands Bank
Direktionsledamot: Europeiska Centralbanken

Utbildning
Ekon. Dr., Handelshögskolan, Helsingfors

Svensk kod för bolagsstyrning
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor
800

Håkan Mogren
född 1944
Ledamot sedan 1990

Övriga styrelseuppdrag
Vice ordförande: AstraZeneca PLC
Styrelseledamot: Groupe Danone, Norsk Hydro ASA, Rémy Cointreau SA och Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: AB Marabou och Astra AB

Utbildning
Tekn. Dr., Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Svensk kod för bolagsstyrning
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor
4.658

1) Före detta W Capital Management AB.



Sirkka Hämäläinen



Håkan Mogren



Björn Svedberg



Peter Wallenberg Jr



O. Griffith Sexton

Grace Reksten Skaugen
född 1953
Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande:
Entra Eiendom AS
Vice ordförande:
Opera Software ASA
Styrelseledamot: Atlas Copco AB och Statoil ASA

Arbetslivserfarenhet
Konsult: Argentum Fondinvesteringar AS
Director: Corporate Finance Enskilda Securities, Oslo
Special Project Advisor:
AS Aircontractgruppen,
Venture Capital Consultant:
Fearnley Finance Ltd, Microelectronics Research Officer: Colombia University, New York

Utbildning
M.B.A., BI Norwegian School of Management, Careers in Business Program, New York University, Ph.D., Laser Physics, Imperial College of Science and Technology, London University, B.Sc., Honours, Physics, Imperial College of Science and Technology, London University

Svensk kod för bolagsstyrning
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor
400

O. Griffith Sexton
född 1944
Ledamot sedan 2003

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot:
Morgan Stanley

Arbetslivserfarenhet
Advisory Director och Managing Director:
Morgan Stanley

Utbildning
M.B.A., Stanford University Graduate School of Business och B.S.E., Princeton University

Svensk kod för bolagsstyrning
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor
1.350

Björn Svedberg
född 1937
Ledamot sedan 1998

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: Nefab AB
Styrelseledamot: Hi3G Access och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Vd och styrelseordförande: Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Vd: SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB

Utbildning
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm och The Management Development Institute (IMEDE), Lausanne

Svensk kod för bolagsstyrning
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ordförande: Finans och riskutskott

Aktieinnehav i Investor
20.350

Peter Wallenberg Jr
född 1959
Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseordförande: Grand Hôtel Holdings, Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond och Thisbe AB[1)]
Vice ordförande:
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse och Kungliga Automobilklubben
Styrelseledamot: Scania AB, SEB Kort AB, Stockholms Handelskammare och Stockholmsmässan AB

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef:
Grand Hôtel Holdings
General Manager:
Grand Hôtel
President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön AB
General Manager: Grand Hôtel, Saltsjöbaden och Hotel Skansen, Båstad

Utbildning
BSBA Hotel Administration, University of Denver, International Bachaloria, American School, Leysin, Schweiz

Svensk kod för bolagsstyrning
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Styrelseutskott
Ledamot: Revisonsutskott

Aktieinnehav i Investor
57.198



Hedersordförande Peter Wallenberg
född 1926
Hedersordförande sedan 1997
Ordförande 1982–1997
Ledamot 1969–1982

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Hedersordförande:
Atlas Copco AB

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

1) Före detta W Capital Management AB.

Innehållsförteckning Räkenskaper

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 47
- FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION 50
- RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 51
- BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN 52
- SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL 53
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN 54
- RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 55
- BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 56
- SAMMANDRAG AVSEENDE FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL 58
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET 59

- NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 60

Not 1 Redovisningsprinciper 60
Not 2 Segmentsrapportering 66
Not 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten 67
Not 4 Rörelsens kostnader 67
Not 5 Anställda och personalkostnader 67
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer 75
Not 7 Operationell leasing 75
Not 8 Andelar i intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden 75
Not 9 Finansnetto 76
Not 10 Skatter 76
Not 11 Resultat per aktie 76
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar 77
Not 13 Inventarier 77
Not 14 Rörelsefastigheter 77
Not 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten 78
Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar 78
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 78
Not 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning 78
Not 19 Kortfristiga placeringar 79
Not 20 Kassaflödesanalys 79
Not 21 Eget kapital 79
Not 22 Räntebärande skulder 80
Not 23 Pensioner och liknande förpliktelser 81
Not 24 Avsättningar 82
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 82
Not 26 Övriga skulder 82
Not 27 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter 83
Not 28 Riskexponering och riskhantering 83
Not 29 Närstående 85
Not 30 Händelser efter balansdagen 85
Not 31 Kritiska uppskattningar och bedömningar 85
Not 32 Uppgifter om moderbolaget 86
Not 33 Resultat från andelar i koncernföretag 86
Not 34 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar 86
Not 35 Ränteintäkter och liknande resultatposter 86
Not 36 Räntekostnader och liknande resultatposter 86
Not 37 Andelar i koncernföretag 86
Not 38 Andelar i intresseföretag 88
Not 39 Andra långfristiga värdepappersinnehav 89
Not 40 Fordringar på koncernföretag 89

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Investor AB (publ.), 556013-8298, får härmed avge årsredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2006, bolagets nittionde verksamhetsår. Efterföljande resultat- och balansräkningar, sammandrag avseende förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser och noter utgör en integrerad del av årsredovisningen.

Verksamhetsåret 2006

VERKSAMHET

Investor är Skandinaviens största investmentbolag och 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. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena Kärninvesteringar (med ett antal internationella företag såsom AstraZeneca, Atlas Copco och Ericsson), Operativa investeringar (med bolag som Gambro och 3 Skandinavien), Private Equity-investeringar (med verksamhet i USA, norra Europa och Asien) och Finansiella investeringar. Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar och Finansiella investeringar redovisas tillsammans under rubriken Investeringsverksamheten i resultaträkningen.

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), tillika eget kapital, och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2006 uppgick till 159.320 (133.945) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2006 uppgick till 25.375 (42.094) Mkr och utgjordes främst av årets resultat 28.486 (43.858) Mkr med avdrag för utdelning till aktieägarna om 2.685 (1.726) Mkr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 28.835 (43.967) Mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 28.815 (43.968) Mkr. Årets resultat uppgick till 28.486 (43.858) Mkr. Minskningen från föregående år beror främst på lägre värdeuppgångar i kärninvesteringar och private equity-investeringar, 27.260 (37.424) Mkr respektive 583 (6.053) Mkr. Skillnaden mellan årets resultat 28.486 (43.858) Mkr och substansvärdeförändringen 25.375 (42.094) Mkr utgörs av lämnad utdelning –2.685 (–1.726) Mkr och övriga förändringar i koncernens eget kapital om –426 (–38) Mkr.

Under året har investeringar i aktier och andelar samt fordringar inom investeringsverksamheten gjorts uppgående till 13.684 (7.253) Mkr. Avyttringar av aktier och andelar samt fordringar inom investeringsverksamheten uppgick till 15.361 (24.271) Mkr. Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2006 om 180.940 (162.133) Mkr, varav eget kapital uppgick till 159.320 (133.945) Mkr. Soliditeten uppgick till 88 (83) procent.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens kortfristiga placeringar och likvida medel till 18.653 (23.111) Mkr. Räntebärande skulder inklusive tillhörande derivat med positiva värden uppgick till 18.038 (23.113) Mkr. Förändringarna förklaras i allt väsentligt av en minskning av de kortfristiga placeringarna som använts för att amortera räntebärande skulder. Under 2007–2009 kommer utestående lån motsvarande nominellt 1.997 Mkr att förfalla.

Koncernen hade vid årsskiftet en nettokassa uppgående till 416 Mkr att jämföra med en nettoskuld uppgående till 223 Mkr vid utgången av 2005, varav pensioner och liknande förpliktelser motsvarade 199 (221) Mkr. I beloppen ingår även derivatposter. Nettoskulden i förhållande till de totala tillgångarna uppgick vid föregående årsskifte till 0 procent.

MODERBOLAGET

Redovisningen i moderbolaget skiljer sig från koncernen med avseende på värderingen av intressebolag. Dessa redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde men i koncernen till verkligt värde.

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 15.848 (15.136) Mkr. Årets resultat uppgick till 17.147 (16.170) Mkr.

Under året har investeringar i finansiella anläggningstillgångar gjorts uppgående till 5.723 (2.407) Mkr. Avyttringar av finansiella tillgångar uppgick till 12.726 (12.079) Mkr. Kapitaltillskott till koncernföretag uppgick till 6.246 (2.189) Mkr och återbetalning av kapitaltillskott från koncernföretag uppgick till 0 (400) Mkr.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2006 om 120.466 (111.047) Mkr, varav eget kapital uppgick till 93.174 (78.901) Mkr. Ökningen av eget kapital utgörs huvudsakligen av årets resultat 17.147 (16.170) Mkr med avdrag för utdelning till aktieägarna om 2.685 (1.726) Mkr.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kärninvesteringar

Till Kärninvesteringarna hör större, börsnoterade företag med lång investeringshorisont. De utgjordes den 31 december 2006 av ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, OMX, Saab AB, Scania och SEB.

Värdet av kärninvesteringarna uppgick den 31 december 2006 till 135.274 (115.419) Mkr. Samtliga kärninvesteringar, med undantag för AstraZeneca, påverkade resultatet positivt under 2006. Störst positiv påverkan under året hade ABB med 7.730 Mkr och SEB med 7.272 Mkr. AstraZeneca påverkade resultatet negativt med –510 Mkr.

Under 2006 investerades för totalt 3.125 (1.157) Mkr och avyttrades för 10.530 (10.570) Mkr. Investeringarna utgjordes av aktier i Electrolux för 1.911 Mkr, i SEB för 515 Mkr, i Scania för 492 Mkr, och i Husqvarna för 207 Mkr. Avyttringarna under året utgjordes av aktier i Gambro för 7.779 Mkr, i WM-Data för 1.936 Mkr, i SEB för 521 Mkr, i Scania för 241 Mkr, i Electrolux för 51 Mkr och i Husqvarna för 2 Mkr.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från kärninvesteringarna till 2.852 (2.163) Mkr. Ökningen beror framför allt på att utdelningarna ökat med drygt 100 Mkr var från Ericsson, OMX, ABB, Atlas Copco och AstraZeneca.

Private Equity-investeringar

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

Det totala värdet av Private Equity-investeringar uppgick den 31 december 2006 till 15.181 (15.478) Mkr. Minskningen förklaras främst av att försäljningarna överstigit investeringarna.

Under 2006 har 4.490 (4.580) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 5.630 (9.268) Mkr.

Avkastningen på realiserade investeringar under perioden 1998–2006 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 2006 till 6.309 (6.372) Mkr.

Investeringar i EQT:s fonder

Investeringsverksamheten i EQT bedrivs i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor per årsskiftet var majoritetsägare, se vidare not 30. Fonderna är EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Danmark, EQT Finland, EQT Opportunity, EQT Mezzanine, EQT Asia (tidigare benämnd Investor Capital Partners - Asia Fund) samt EQT Greater China II. Fonderna investerar i bolag i olika branscher, med stor potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling.

Marknadsvärdet av Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick den 31 december 2006 till 8.872 (9.106) Mkr och de kvarstående åtagandena om nya investeringar uppgick till 8.749 (4.785) Mkr 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 2006 utgjordes främst av de innehav som hanteras av Investors aktiva portföljförvaltning, aktier i LogicaCMG (som erhölls som betalning vid försäljningen av WM-data) och fondinvesteringen i RAM One.

Värdet per den 31 december 2006 uppgick totalt till 3.008 (1.380) Mkr, varav 1.257 (644) Mkr i Investors aktiva portföljförvaltning och 786 (681) Mkr i fondinvesteringen RAM One. Nettopositionen i den aktiva portföljförvaltningen var på balansdagen lång.

Finansiella investeringar påverkade Investors resultat med 258 (215) Mkr. Resultatökningen beror framför allt på en positiv resultatutveckling för den aktiva portföljförvaltningen.

OPERATIVA INVESTERINGAR

Operativa investeringar utgjordes per den 31 december 2006 av Gambro, 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 2006 till 5.981 (2.522) Mkr, varav Gambro utgjorde 3.476 (–) Mkr, The Grand Group 1.477 (1.505) Mkr och 3 Skandinavien 668 (608) Mkr.

Gambro

Inom Gambro har man fortsatt implementera åtgärder med syftet att öka 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 påverkade Investors resultat med –630 (–) Mkr under 2006.

3 Skandinavien

3 Skandinavien ökade antalet abonnenter i Sverige och Danmark under 2006 med 210.000 till 671.000. Även genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) och andelen icke-röst av ARPU:n har fortsatt att stiga under året.

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.

Under 2006 har Investor finansierat 3 med 1.356 (1.340) Mkr. Per den 31 december 2006 hade Investor finansierat 3 med totalt 4.322 (2.966) Mkr. 3 Skandinavien påverkade Investors resultat med –1.242 (–1.508) Mkr under året.

The Grand Group

Stark efterfrågan i kombination med de stora satsningarna som skett i verksamheten under de senaste åren har successivt lett till förbättrad lönsamhet under 2006.

Under 2006 påverkade The Grand Group Investors resultat med –31 (–43) Mkr.

Novare Human Capital

Investor sålde under året 50 procent av Novare till bolagets ledning. Bland annat till följd av en stark efterfrågan på rekryteringstjänster hade Novare en positiv resultatutveckling under året.

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

RÖRELSENS KOSTNADER

Rörelsens kostnader för koncernen 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 medfört högre kostnader för Investor.

Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer kostnader om 55 (73) Mkr för året inklusive sociala kostnader. Eftersom programmen är ekonomiskt säkrade så finns en motverkande positiv effekt av säkringen i finansnettot. Syftet med värdesäkringen är att minimera programmens effekter på eget kapital till följd av kursuppgångar i Investoraktien.

PERSONAL

Antalet årsanställda i Investors helägda investeringsverksamhet uppgick under 2006 till 140 personer, att jämföras med 139 personer 2005, 143 personer 2004 och 158 personer 2003. Antalet har därmed varit, i stort sett, oförändrat sedan genomförandet av de organisationsanpassningar som beslutades och till största delen genomfördes under 2004.

Under året har ett antal aktiviteter genomförts inom personalområdet. Bland annat så har en kartläggning skett och ett åtgärdsprogram har upprättats avseende kvinnors förutsättningar att göra karriär och nå chefspositioner inom bolaget. Dessutom har en ny aktiesparplan tagits fram där personalen uppmuntras att investera i Investoraktier (se vidare not 5). För att ytterligare stärka företagskulturen har ett arbete pågått under året med att ta fram och etablera kärnvärden för Investor.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 28.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga 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.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är prisrisker, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i antingen aktiekurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktiekursexponeringen i Investor finns i kärninvesteringarna. Den direkta valutaexponeringen är störst inom Private Equity-investeringar, medan Kärninvesteringar och Operativa investeringar har indirekt valutaexponering. Ränterisker finns både i överskottslikviditeten och i skuldportföljen. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är likviditets-, finansierings- och kreditrisker samt operationella risker.

Övriga risker

Det finns även risker med att externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler inte följs, samt risker med IT-säkerhet och informationssäkerhet för att förhindra obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar.

Osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningar om den framtida utvecklingen osäker, är framför allt hur valuta- och aktiekurser, prisläget för onoterade innehav samt olika branscher utvecklas.

FRAMTIDA UTVECKLING

Huvudinriktningen för Investors framtida utveckling är att fortsätta med samma sammansättning och typ av investeringar, men med en strävan mot att öka andelen onoterade investeringar.

Kärninvesteringarna kommer även i framtiden utgöra den största delen av Investors portfölj och därmed vara basen för framtida värdeskapande. Investor kommer att fortsätta vara mycket aktiva och påverka bolagen framförallt via styrelserepresentation.

Affärsområdet Operativa investeringar bedöms växa i framtiden, givet goda investeringsmöjligheter, och Investor kommer att fortsätta vara mycket engagerade i den underliggande verksamheten i dessa bolag.

Inom Private Equity handlar det framför allt om att återuppbygga portföljen inom Investor Growth Capital efter flera år av stora försäljningar och fortsätta investera i EQT:s fonder.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

FÖRSLAG TILL 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 så kallade "total return swaps". Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till 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 3.452 Mkr, motsvarande 4,50 kronor per aktie. Mottagna utdelningar från Kärninvesteringarna under 2006 uppgick till 2.852 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2006 var 159.167 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 74.444 Mkr. I fritt eget kapital ingår 13.959 Mkr avseende värdering till verkligt värde.

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	57 296 996 143
årets resultat	17 147 331 187
Summa kronor	74 444 327 330

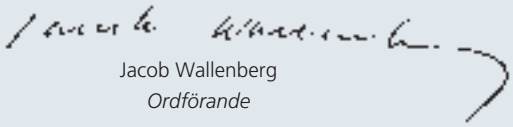
disponeras på så sätt att till aktieägarna utdelas:

kronor 4,50 per aktie	3 452 287 635
till balanserade vinstmedel föres	70 992 039 695
Summa kronor	74 444 327 330

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 23 februari 2007. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 mars 2007.

Stockholm den 23 februari 2007

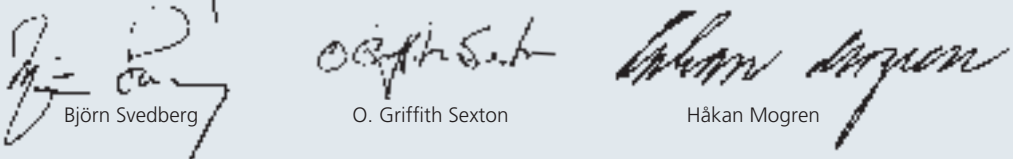


Jacob Wallenberg
Ordförande

Anders Scharp
Vice ordförande

Peter Wallenberg Jr

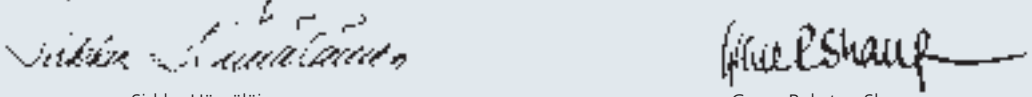
Sune Carlsson



Björn Svedberg

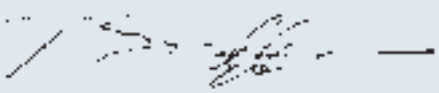
O. Griffith Sexton

Håkan Mogren



Sirkka Hämäläinen

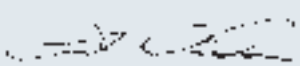
Grace Reksten Skaugen



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

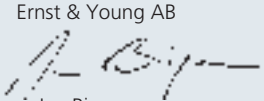
Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 februari 2007

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	2006	2005
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		3 171	2 415
Värdeförändringar	3	28 106	43 663
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–413	–414
Nettoresultat - Investeringsverksamheten		**30 864**	**45 664**
Operativa investeringar			
Nettoomsättning		699	659
Kostnader för sålda tjänster		–693	–714
Rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–51	–8
Andelar i intresseföretags resultat	8	–1 872	–1 508
Nettoresultat – Operativa investeringar		**–1 917**	**–1 571**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	4, 5, 6, 7	–57	–53
Kostnader för långsiktiga incitamentsprogram	5	–55	–73
Rörelseresultat		**28 835**	**43 967**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	1 738	1 522
Finansiella kostnader	9	–1 758	–1 521
Finansnetto		**–20**	**1**
Resultat före skatt		**28 815**	**43 968**
Skatt	10	–329	–110
Årets resultat		**28 486**	**43 858**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		28 468	43 842
Minoritetsintresse		18	16
Årets resultat		**28 486**	**43 858**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	11	37,13	57,15
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	11	37,03	57,02

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2006	31/12 2005
TILLGÅNGAR			
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13, 14	2 489	2 422
Aktier och andelar i investeringsverksamheten	15	152 219	131 648
Andelar i intresseföretag	8	3 713	463
Långfristiga fordringar	16	966	1 509
Uppskjutna skattefordringar	10	14	40
Summa anläggningstillgångar		**159 401**	**136 082**
Skattefordringar		78	102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	712	975
Övriga fordringar	16	547	453
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	18	1 549	1 410
Kortfristiga placeringar	19	13 045	18 891
Likvida medel	20	5 608	4 220
Summa omsättningstillgångar		**21 539**	**26 051**
SUMMA TILLGÅNGAR		**180 940**	**162 133**

Belopp i Mkr	Not	31/12 2006	31/12 2005
EGET KAPITAL	21		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		108	160
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		140 731	115 337
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**159 167**	**133 825**
Minoritetsintresse		153	120
Summa eget kapital		**159 320**	**133 945**
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	22	17 633	20 555
Pensioner och liknande förpliktelser	23	199	221
Avsättningar	24	129	147
Uppskjutna skatteskulder	10	619	553
Summa långfristiga skulder		**18 580**	**21 476**
Kortfristiga räntebärande skulder	22	666	3 998
Leverantörsskulder		224	62
Skatteskulder		222	92
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 265	1 317
Övriga skulder	26	630	1 205
Avsättningar	24	33	38
Summa kortfristiga skulder		**3 040**	**6 712**
Summa skulder		**21 620**	**28 188**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**180 940**	**162 133**

Koncernens eventualförpliktelser och ställda säkerheter framgår av not 27.

Sammandrag avseende förändringar i koncernens eget kapital

Belopp i Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2006		4 795	13 533	200	115 297	133 825	120	133 945
Årets förändring av omräkningsreserv				–2		–2	1	–1
Årets förändring av omvärderingsreserv				–40	40			
Årets förändring av säkringsreserv				6		6		6
Förändringar i intresseföretags eget kapital				–233		–233		–233
Övriga förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital					–23	–23	23	
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare				–269	17	–252	24	–228
Årets resultat					28 468	28 468	18	28 486
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare				–269	28 485	28 216	42	28 258
Utdelningar					–2 685	–2 685	–9	–2 694
Av personal inlösta aktieoptioner					–113	–113		–113
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[1)]					13	13		13
Återköp av egna aktier					–89	–89		–89
Utgående eget kapital 31/12 2006		4 795	13 533	–69	140 908	159 167	153	159 320

Belopp i Mkr	Not 21	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets-intresse	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2005		4 795	13 533	229	73 419	91 976	110	92 086
Justering för ändrad redovisningsperiod[2)]					–235	–235		–235
Justerat eget kapital		4 795	13 533	229	73 184	91 741	110	91 851
Årets förändring av omräkningsreserv				33		33	3	36
Årets förändring av omvärderingsreserv				–29	29			
Årets förändring av säkringsreserv				–73		–73		–73
Förändringar i intresseföretags eget kapital				40		40		40
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[1)]					20	20		20
Utgående eget kapital 31/12 2005		4 795	13 533	200	115 297	133 825	120	133 945

1) Avser IFRS 2
2) Avser effekt av ändring i redovisning av intresseföretag från tre månaders till en månads förskjutning.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	Not 20	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		2 852	2 163
Operativa investeringar			
Inbetalningar		349	785
Utbetalningar		–868	–1 097
Private Equity–investeringar			
Erhållna utdelningar		280	225
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
Operativa investeringar			
Förvärv m m		–4 246	–
Ökning långfristiga fordringar		–1 340	–1 660
Minskning långfristiga fordringar		–	4 200
Private Equity–investeringar			
Förvärv m m		–4 490	–4 905
Avyttringar		5 630	9 353
Finansiella investeringar			
Förvärv m m		–1	–18
Avyttringar		627	315
Förändringar kortfristiga placeringar, netto		5 952	–11 198
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–184	–272
Avyttring 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	–
Utbetald utdelning		–2 685	–1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–7 255	–6 492
Årets kassaflöde		1 401	–218
Likvida medel vid årets början		4 220	4 414
Kursdifferens i likvida medel		–13	24
Likvida medel vid årets slut		5 608	4 220

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2006	2005
Investeringsverksamheten			
Utdelningar		2 852	2 230
Värdeförändringar	3	14 994	15 464
Nedskrivningar	38	–1 531	–2 096
Rörelsens kostnader		–263	–248
Nettoresultat - Investeringsverksamheten		**16 052**	**15 350**
Nettoomsättning		3	4
Rörelsens kostnader		–207	–218
Rörelseresultat		**15 848**	**15 136**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	33	1 783	1 827
Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	34	925	1 015
Ränteintäkter och liknande resultatposter	35	237	265
Räntekostnader och liknande resultatposter	36	–1 646	–2 073
Resultat efter finansiella poster		**17 147**	**16 170**
Skatt	10	–	–
Årets resultat		**17 147**	**16 170**

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2006	31/12 2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	12	9	4
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	13	22	24
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	37	26 183	18 354
Andelar i intresseföretag	38	37 666	38 469
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39	41 955	34 357
Fordringar på koncernföretag	40	13 254	15 108
Summa anläggningstillgångar		**119 089**	**106 316**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1	4
Fordringar på koncernföretag		1 132	4 677
Fordringar på intresseföretag		1	–
Skattefordringar		10	11
Övriga fordringar		201	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	32	38
		1 377	4 731
Kassa och bank	20	0	0
Summa omsättningstillgångar		**1 377**	**4 731**
SUMMA TILLGÅNGAR		**120 466**	**111 047**

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2006	31/12 2005
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		57 297	44 001
Årets resultat		17 147	16 170
		74 444	60 171
Summa eget kapital		**93 174**	**78 901**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	23	168	190
Övriga avsättningar	24	161	177
Summa avsättningar		**329**	**367**
Långfristiga skulder			
Lån		16 641	18 688
Skulder till koncernföretag		0	538
Summa långfristiga skulder	22	**16 641**	**19 226**
Kortfristiga skulder			
Lån		645	3 773
Leverantörsskulder		20	15
Skulder till koncernföretag		8 927	7 018
Skatteskulder		8	–
Övriga skulder		35	59
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	687	1 688
Summa kortfristiga skulder		**10 322**	**12 553**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**120 466**	**111 047**
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER			
Ställda säkerheter	27	504	348
Eventualförpliktelser	27	4 324	4 327

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 2006		**4 795**	**13 935**	**60 171**		**78 901**
Årets resultat					17 147	17 147
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare					**17 147**	**17 147**
Utdelningar				–2 685		–2 685
Av personal inlösta aktieoptioner				–113		–113
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[1)]				13		13
Återköp av egna aktier				–89		–89
Utgående eget kapital 31/12 2006		**4 795**	**13 935**	**57 297**	**17 147**	**93 174**

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**
Justering för ändrade redovisningsprinciper				8 237		8 237
Justerat eget kapital 1/1 2005		**4 795**	**13 935**	**45 759**		**64 489**
Årets resultat					16 170	16 170
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare					**16 170**	**16 170**
Utdelningar				–1 726		–1 726
Av personal inlösta aktieoptioner				–52		–52
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[1)]				20		20
Utgående eget kapital 31/12 2005		**4 795**	**13 935**	**44 001**	**16 170**	**78 901**

1) Avser IFRS 2

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 20	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		2 852	2 230
Förvaltningskostnader		–587	–332
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**2 265**	**1 898**
Erhållna/erlagda räntor		–531	–824
Betald inkomstskatt		–7	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**1 727**	**1 078**
Investeringsverksamheten			
Aktieportföljen			
Förvärv		–5 723	–2 407
Avyttringar		12 726	12 079
Övriga poster			
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag		–6 246	–2 189
Återbetalda kapitaltillskott från dotterföretag		–	400
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–3	–15
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**754**	**7 868**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		4 673	–
Amortering av låneskulder		–9 154	–4 778
Förändring koncernmellanhavanden		4 774	–2 442
Återköp egna aktier		–89	–
Utbetald utdelning		–2 685	–1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–2 481**	**–8 946**
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) sådana de antagits av EU. 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.

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.

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

Nya redovisningsprinciper 2006

Från och med 2006 kan den ändring av reglerna i IAS 39 som behandlar "Fair value option" tillämpas. Tack vare möjligheten till tidigare tillämpning infördes värdering av vissa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen under 2005.

Följande nya redovisningsregler har införts 2006:

- Ändring av IAS 39 avseende finansiella garantier
- Ändring av IAS19 med avseende på redovisning av aktuariella vinster och förluster samt vissa upplysningar. De nya reglerna ger företaget möjlighet att redovisa aktuariella vinster och förluster omedelbart mot eget kapital. Investor har valt att inte tillämpa den möjligheten. Investor bedömer i dagsläget att alla aktuariella vinster och förluster även fortsättningsvis kommer att redovisas direkt i resultaträkningen.

Införandet av dessa nya regler har inte haft någon effekt på Investors redovisade siffror.

Nya redovisningsprinciper 2007

Vid rapporteringen för år 2007 kommer Investor att tillämpa IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" och sammanhängande ändringar i IAS 1 "Utforming av finansiella rapporter". De nya reglerna ställer krav på utökade upplysningar om kapital samt om finansiella instrument och finansiella risker, men får ingen effekt på resultat och ställning.

RAPPORTERING FÖR SEGMENT

Ett segment är en redovisningsmässigt identifierbar del av koncernen som antingen tillhandahåller vissa produkter eller tjänster (rörelsegrenar), eller produkter 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, Operativa investeringar, Private Equity-investeringar och Finansiella 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 anskaffningsvärdet 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.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande. Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Intresseföretag inom

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Operativa investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att Investor i dessa bolag i större utsträckning är involverade i verksamheten än inom andra affärsområden.

Operativa investeringar
Som operativa investeringar redovisas intressebolag där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen och är i större utsträckning involverade i verksamheten än inom andra affärsområden. 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.

Aktier och andelar i 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 via 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.

FUNKTIONELL VALUTA
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 moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag. Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

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. 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.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för vissa finansiella instrument. Se beskrivning under "Finansiella instrument" nedan.

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 för finansiering av 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 löptiden 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.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

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. Balanserade utgifter för programvara skrivs av linjärt under en beräknad nyttjandeperiod på 5 år från det datum de är tillgängliga för användning.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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;

Fastigheter	
Stomme	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 materiella och immateriella tillgångar, 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.

Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen såsom lånefordringar och kundfordringar prövas för nedskrivning om det finns bevis på en värdenedgång. 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.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

Aktier och andelar i investeringsverksamheten
Aktier och andelar i investeringsverksamheten redovisas i enlighet med IAS 39 och "Fair value option" till verkligt värde via resultaträkningen. Företaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserad på verkliga värden. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även aktierelaterade investeringar där Investor har ett betydande inflytande enligt IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen ("Fair value option"). Verkligt värde fastställs enligt följande:

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 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. 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 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 kan klassificeras som finansiella skulder till verkligt värde via med värdeförändringen redovisad i resultaträkningen eller som övriga finansiella skulder. Finansiella skulder som säkrats värderas till verkligt värde med avseende på den säkrade delen. 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.

Övriga finansiella skulder redovisas initialt 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.

Lån i utländsk valuta omräknas till balansdagskurs.

Derivat och säkringsredovisning
Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar vilka utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering till ränterisker. Derivatinstrument värderas till verkligt värde via resultaträkningen, med undantag för derivatinstrument som används för kassaflödessäkring. 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.

Säkringsredovisning
Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som värdeförändringarna i de säkrade posterna. 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 via resultaträkningen i enlighet med princip ovan.

Säkring av koncernens räntebindning – kassaflödessäkringar
Investor använder ränteswappar för att kontrollera exponeringen av skuldportföljen mot ändrade framtida kassaflöden på grund av fluktuationer i räntesatser. I resultaträkningen redovisas räntekupongdelen löpande som ränteintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av swappens räntedel 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. Säkringsreserven upplöses via resultatet när den säkrade posten påverkar resultatet.

Säkring av koncernens räntebindning - verkligt värde säkringar
Investor använder ränteswappar för att säkra verkliga värden av till exempel skulder med fast ränta. Förändringar i verkligt värde på ränteswappar som används för säkring av verklig värde redovisas i resultaträkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande som ränteintäkt eller räntekostnad och övrig värdeförändring av ränteswappen redovisas som omvärdering av derivat inom finansnettot.

Finansiella garantiavtal
Koncernens finansiella garantiavtal innebär att koncernen har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt de ursprungliga eller ändrade avtalsvillkoren.

Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde minus det verkliga värdet av avtalade garantiavgifter, om skillnaden är

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen. Därefter redovisas finansiella garantiavtal löpande till det högre beloppet av bästa bedömning av nuvärdet av förväntade nettoutgifter för att reglera garantiåtagandet, efter avdrag för nuvärdet av framtida garantiavgifter, och det ursprungligen skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garantiperioden. I de fall marknadsmässig ersättning avtalats för garantiåtagandet, redovisas initialt således varken tillgång eller skuld och intäkter från garantiavtalen redovisas linjärt över den avtalade garantiperioden.

Övrigt
En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Resultat per aktie
Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från options- och aktieprogram utgivna till anställda.

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.

När förmånerna 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 kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

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 SRS redovisningsrekommendation RedR1 tillämpats.

NOT 1 forts Redovisningsprinciper

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

Från 2006 tillämpar moderbolaget värdering till verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder, med undantag för de instrument som enligt ÅRL 14 b§ inte får värderas till verkligt värde och övergångseffekten redovisas som justering av ingående eget kapital 2005. Dessa poster värderades tidigare enligt lägsta värdets princip alternativt anskaffningsvärde. Förändringen har inneburit att andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde med värdeförändringen via resultaträkningen och att säkrade lån har värderats till verkligt värde med avseende på den säkrade delen, samtidigt som säkringsinstrumenten också har värderats till verkligt värde.

Moderbolagets redovisningsprinciper har ändrats i enlighet med reglerna i IAS 8 men med beaktande av de särskilda övergångsbestämmelserna i RR 32 och övergångseffekten redovisas som en ändring av ingående balanserade vinstmedel. Jämförelsesiffror har justerats i enlighet med ovanstående.

Under 2005 ändrades moderbolagets principer avseende redovisning av personaloptions- och aktieprogram med tillhörande sociala avgifter i enlighet med IFRS 2 och URA 46.

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 objektivt bevis 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.

Aktier och andelar, anläggningstillgångar

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

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder

Lån som inte ingår som en del i en handelsportfölj eller som inte är derivatinstrument redovisas initialt till erhållet belopp. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde. Lån eller del av lån som har säkrats mot ett finansiellt instrument som värderas till verkligt värde, värderas också till verkligt värde.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument värderas i moderbolaget till verkligt värde via resultaträkningen.

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.

Finansiella garantiavtal

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag, joint ventures och intresseföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne åbrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget RR 32.06 p 72 som innebär en lättnad jämfört med reglerna i IAS 39 när det gäller finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag, intresseföretag och joint ventures. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

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 2006

	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning		699				699
Utdelningar	2 852		285	34		3 171
Värdeförändringar	27 260		583	263 [1]		28 106
Kostnad för sålda tjänster		–693				–693
Rörelsens kostnader	–170	–51	–204	–39	–57	–521
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					–55	–55
Andelar i intresseföretags resultat		–1 872				–1 872
Rörelseresultat	**29 942**	**–1 917**	**664**	**258**	**–112**	**28 835**
Finansiellt netto					–20	–20
Skatt					–329	–329
Årets resultat	**29 942**	**–1 917**	**664**	**258**	**–461**	**28 486**
Övrigt (valuta m m)		–233[2]			–193[3]	–426
Utbetald utdelning					–2 685	–2 685
Påverkan på substansvärde	**29 942**	**–2 150**	**664**	**258**	**–3 339**	**25 375**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2006						
Redovisat värde	135 274	5 981	15 181	3 008		159 444
Övriga tillgångar [4]					1 370	1 370
Övriga skulder [4]					–1 910	–1 910
Nettokassa [5]					416	416
Totalt substansvärde	**135 274**	**5 981**	**15 181**	**3 008**	**–124**	**159 320**
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9	171	4			184
Avskrivningar	–6	–105	–7			–118
Årets kassaflöde	8 707	–6 105	1 420	–496	–2 125	1 401

Koncernen
Utveckling per affärsområde 2005

	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Nettoomsättning		659				659
Utdelningar	2 163		188	64		2 415
Värdeförändringar	37 424		6 053	186 [1]		43 663
Kostnader för sålda tjänster		–714				–714
Rörelsens kostnader	–160	–8	–219	–35	–53	–475
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					–73	–73
Andelar i intresseföretags resultat		–1 508				–1 508
Rörelseresultat	**39 427**	**–1 571**	**6 022**	**215**	**–126**	**43 967**
Finansiellt netto					1	1
Skatt					–110	–110
Årets resultat	**39 427**	**–1 571**	**6 022**	**215**	**–235**	**43 858**
Övrigt (valuta m m)					–38[3]	–38
Utbetald utdelning					–1 726	–1 726
Påverkan på substansvärde	**39 427**	**–1 571**	**6 022**	**215**	**–1 999**	**42 094**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2005						
Redovisat värde	115 419	2 522	15 478	1 380		134 799
Övriga tillgångar [4]					1 294	1 294
Övriga skulder [4]					–1 925	–1 925
Nettoskuld [5]					–223	–223
Totalt substansvärde	**115 419**	**2 522**	**15 478**	**1 380**	**–854**	**133 945**
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	242	14			272
Avskrivningar	–6	–88	–3			–97
Årets kassaflöde	11 576	2 228	4 673	–257	–18 438	–218

1) I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 28.158 (22.674) Mkr.
2) Avser omräkningsreserv samt hedgereserv hänförliga till intressebolag
3) I beloppet ingår personaloptioner, återköp av egna aktier samt omräkningsdifferenser.
4) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.
5) Nettoskuld/nettokassa avser kortfristiga placeringar, likvida medel samt räntebärande skulder med tillhörande derivat.

NOT 3 Värdeförändringar i investeringsverksamheten

2006	Kärninvesteringar	Private Equity–investeringar	Finansiella investeringar[1)]	Totalt
Koncernen				
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	25 100	962	122	26 184
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	2 160	–379	141	1 922
Totalt	**27 260**	**583**	**263**	**28 106**
Varav värdeförändringar fastställd med hjälp av värderingstekniker	–	–428	108	–320
2005				
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

2006	Kärninvesteringar	Private Equity–investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Moderbolaget				
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	6 753	1	–28	6 726
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	7 070	1 191	7	8 268
Totalt	**13 823**	**1 192**	**–21**	**14 994**
Varav värdeförändringar fastställd med hjälp av värderingstekniker	–	1 192	–	1 192
2005				
Moderbolaget				
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans	14 454	11	–	14 465
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar	933	37	29	999
Totalt	**15 387**	**48**	**29**	**15 464**
Varav värdeförändringar fastställda med hjälp av värderingstekniker	–	12	–	12

1) Inkluderar aktiv portföljförvaltning:
Värdeförändringar på innehav som finns kvar i utgående balans 40 (81) Mkr.
Värdeförändringar på under året avyttrade tillgångar 131 (11) Mkr.

NOT 4 Rörelsens kostnader

	2006	2005
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Personalkostnader	260	251
Avskrivningar	10	9
Övriga rörelsekostnader	143	154
	413	**414**
Operativa investeringar		
Personalkostnader	16	–
Avskrivningar	0	–
Övriga rörelsekostnader	35	8
	51	**8**
Koncerngemensamma		
Personalkostnader	30	29
Avskrivningar	4	2
Övriga rörelsekostnader	23	22
	57	**53**
Totalt	**521**	**475**

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

	2006		2005	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	91	50	89	48
Helägda dotterföretag				
Sverige	16	3	16	3
USA	18	6	20	8
Storbritannien	2	1	2	1
Hongkong	7	1	7	1
Nederländerna	6	3	5	2
Totalt helägda investeringsverksamheten	**140**	**64**	**139**	**63**

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

Vid utgången av 2006 bestod moderbolagets styrelse av 20 (25) procent kvinnor och 80 (75) procent män. Ledningsgruppen (exklusive verkställande direktören) i moderbolaget bestod av 0 (20) procent kvinnor och 100 (80) procent män. Könsfördelningen i styrelser inom Investors helägda investeringsverksamhet består av 15 procent kvinnor och 85 procent män.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2006							2005						
	Fast lön	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader[1]	Totalt	Fast lön	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader[1]	Totalt
Moderbolaget	84	21	18	33	11	73	240	72	19	20	42	10	82	245
Helägda dotter-företag inom investerings-verksamheten	66	28	–	8	0	11	113	73	32	–	9	0	13	127
Totalt helägda investerings-verksamheten	**150**	**49**	**18**	**41**	**11**	**84**	**353**	**145**	**51**	**20**	**51**	**10**	**95**	**372**

1) Varav 37 (53) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön. Kostnaden för långsiktig aktierelaterad lön inklusive sociala avgifter uppgår till 55 (73) Mkr i enlighet med koncernens resultaträkning.

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

	2006				2005			
	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget, Sverige	16	*2*	89	105	16	*3*	75	91
Helägda dotterföretag								
Sverige	7	*3*	17	24	7	*1*	25	32
USA	7	*3*	39	46	15	*5*	36	51
Storbritannien	1	*0*	3	4	1	*0*	2	3
Hongkong	5	*2*	12	17	5	*2*	12	17
Nederländerna	2	*0*	1	3	1	*0*	1	2
Totalt helägda investeringsverksamheten	**38**	*10*	**161**	**199**	**45**	*11*	**151**	**196**

Sjukfrånvaro
Sjukfrånvaron i moderbolaget (i procent av arbetstid) var under 2006 4,65 procent (kvinnor: 4,84 procent och män: 4,40 procent). 60,99 procent av sjukfrånvaron avser en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Sjukfrånvaron för anställda i åldern under 29 år var 0,82 procent, i åldern 30–49 år 5,40 procent och över 50 år 4,38 procent.

Lön och andra ersättningar
I nedanstående text och tabeller beskrivs Investors ersättningspolicy samt ledande befattningshavares ersättning. Med ledande befattningshavare avses "högsta ledningen" samt "andra ledande befattningshavare".

"Högsta ledningen" definieras som:
- styrelsens ordförande
- styrelseledamot, som inte är anställd i bolaget, till vilken särskild ersättning utöver det arvode som erhållits för styrelsearbetet utgått, samt
- koncernchef och verkställande direktör

"Andra ledande befattningshavare" utgörs av:
- Adine Grate Axén fram till och med 30 september 2006, Johan Forssell, Henry E. Gooss, Lennart Johansson och Lars Wedenborn

Tillsammans med verkställande direktören utgör andra ledande befattningshavare Investors ledningsgrupp.

Investors styrelse utser årligen ett Ersättningsutskott vars huvudsyfte är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram, samt att ta beslut om ledande befattningshavares ersättning".

Ersättningsutskottet inhämtar löpande beslutsunderlag och synpunkter från bland andra verkställande direktör, finansdirektör och personalchef. Utskottet inhämtar även synpunkter, rapporter och beslutsunderlag från externa rådgivare. De interna och externa beslutsunderlagen hjälper till att säkerställa att Investors ersättningar är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Under året har Ersättningsutskottet gjort redaktionella uppdateringar av ersättningspolicyn.

Läs mer om Ersättningsutskottets arbete i Investors bolagsstyrningsrapport.

Ersättningspolicy
Investor strävar efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig ersättning som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan attraheras och behållas. För att kunna avgöra vad en marknadsmässig ersättning innebär och för att utvärdera rådande nivåer, görs kontinuerligt benchmarkingstudier av relevanta branscher och marknader.

Principerna för ersättning till Investors anställda är:
- att medarbetare inom Investors olika verksamheter erhåller en total ersättning som är marknadsmässig och konkurrenskraftig
- att skapa ett gemensamt intresse mellan aktieägare och medarbetare genom att koppla ersättning till bolagets långsiktiga utveckling såsom substansvärde och aktiekurs
- att ersättningen ska fungera som styrmedel och skapa engagemang genom koppling till individuell måluppfyllelse
- att ersättningen baseras på faktorer såsom arbetsuppgifter, kompetens, erfarenhet, befattning och prestation samt att den inte diskriminerar på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan skyddad status
- att fördelningen mellan fast 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 ersättning.

Ersättningsprogram
Investor bedriver investeringsverksamhet på marknader i Asien, norra Europa och USA. Detta innebär att Investor konkurrerar om personal med aktörer som har olika typer av ersättningsprogram och ersättningsnivåer. Investors ersättningspolicy beaktar detta.

Den anställdes totala ersättning består av följande delar:
- fast lön
- rörlig lön
- långsiktig aktierelaterad lön
- pension
- övriga ersättningar och förmåner

Fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön utgör tillsammans den anställdes totala lön. Utfallet av den rörliga och långsiktiga aktierelaterade lönen beror dels på individens måluppfyllelse, dels på bolagets långsiktiga utveckling.

Till ledamöter i Investors styrelse utgår arvode enligt årsstämmans beslut.

Utöver ersättning från Investor erhåller verkställande direktören och medlemmar i ledningsgruppen styrelsearvoden från de kärninvesteringar där de sitter i styrelsen.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Fast lön
Den fasta lönen omprövas årligen för alla Investors anställda, 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. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig lön
Flertalet av Investors anställda har rörlig lön. Den rörliga lönedelen för 2006 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 45 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till mellan 0 och 80 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. I dessa fall kan den rörliga lönedelen komma att överstiga 100 procent av fast lön.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Ersättningen blir därigenom tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Utvärdering sker i slutet av året. 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. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

Långsiktig aktierelaterad lön
Investor införde 1999 att en del av den anställdes ersättning skulle vara kopplad till företagets långsiktiga aktiekursutveckling. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av denna princip. För åren 1999–2005 skedde detta i huvudsak i form av personaloptionsprogram[1].

För 2004 och 2005 finns ett särskilt personaloptions- och aktieprogram för ledande befattningshavare.

2006 infördes en Aktiesparplan för alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses verkställande direktör, andra ledande befattningshavare och ytterligare cirka 15 befattningshavare inom Investor.

För alla program har styrelsens beslut villkorats av årsstämmans godkännande av programmets omfattning och huvudprinciper. Programmen beskrivs nedan.

2006
Årets program består av följande två delar:

1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta
Aktiesparplanen innebär att den anställde förvärvar aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven tvåveckorsperiod efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2006. För varje Investoraktie den anställde förvärvat tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden[2]. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie, under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under en fastställd mätperiod i maj 2006.

Högre befattningshavare har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera, men har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till mellan 10 och 20 procent av respektive befattningshavares fasta lön.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar utöver Aktiesparplanen
Programmet innebär att dessa personer efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år[2] därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för 10 kronor per aktie. Detta gäller endast under förutsättning att vissa finansiella mål relaterade till Investors substansvärdeutveckling och Investoraktiens totalavkastning uppnås under kvalifikationsperioden.

Två tredjedelar av utfallet är beroende av Investors substansvärdeutveckling. Investors genomsnittliga årliga substansvärdeutveckling, inklusive utdelningar, måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 8 procentenheter för att ge befattningshavaren rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som är beroende av substansvärdeutveckling. Överstiger substansvärdeutvecklingen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter ges ingen tilldelning hänförlig till substansvärdeutvecklingen. Om tillväxten ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 8 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) tilldelning. Substansvärdeutvecklingen mäts över den treåriga kvalifikationsperioden där genomsnittligt substansvärde under tre kvartal i början av perioden jämförs med genomsnittet under tre kvartal i slutet av perioden.

En tredjedel av utfallet är beroende av Investoraktiens totalavkastning. Investors årliga rullande totalavkastning, inklusive återinvesterade utdelningar, måste överstiga utvecklingen av ett aktieindex, kallat SIX RX Total Return, med mer än 4 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som är beroende av totalavkastningen. Om totalavkastningen inte utvecklas minst i paritet med SIX RX Total Return index ges ingen tilldelning av Prestationsaktier baserat på totalavkastning. Om totalavkastningen ligger mellan SIX RX Total Return och SIX RX Total Return plus 4 procentenheter sker däremellan en proportionell (linjär) tilldelning. Totalavkastningen mäts kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis över treårsperioden. Utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på de 12 mätpunkterna.

För att få ett sammanlagt maximalt utfall vad avser Prestationsaktier krävs således att Investor överträffar övre gränsen för såväl substansvärdeutveckling som den totala relativa avkastningen.

Slutligt antal Prestationsaktier som erhålls är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen 2006 bestämt högsta antal (tak).

Vid utformningen av 2006 års utgivna program med Matchningsaktier, Matchningsoptioner och Prestationsaktier har beaktats att den enskilde tar en investeringsrisk genom kravet på att äga aktier i Investor under intjänandeperioden.

Beräkningen av teoretiskt värde vid tilldelningstillfället baseras på följande förutsättningar:

Instrument	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	129,93	129,93	129,93
Lösenpris	10,00	155,90	10,00
Antagen volatilitet[3]	25%	25%	25%
Antagen genomsnittlig löptid	4,6 år	4,6 år	4,6 år
Antagen utdelningsandel	0%	3%	0%
Riskfri ränta	3,52%	3,52%	3,52%
Teoretiskt värde vid tilldelning	109,19	15,62	52,35

Värdet av totalt antal utgivna Matchningsaktier, Matchningsoptioner och Prestationsaktier i 2006 års tilldelning uppgick till cirka 8 procent av lönesumman.

1) Med personaloptioner avses utfästelser i enlighet med 10 kap. 11§ 2 st. inkomstskattelagen.
2) För verkställande direktören gäller att han, så länge han är anställd, har en längre inlåsningsperiod efter kvalifikationsperioden för såväl Matchningsaktier som Prestationsaktier. Detta innebär att han kan vara förhindrad att utnyttja möjligheten att förvärva dessa aktier innan utgången av fyraårsperioden. I dessa fall förlängs dock utnyttjandeperioden.
3) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar och den historiska volatiliteten för Investors B-aktie. De speciella förfoganderättsinskränkningar som gäller för personaloptioner har också beaktats.

>>

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av villkoren för långsiktig aktierelaterad lön 2006

Matchningsaktier 2006

Innehavare[1]	Antal tilldelade Matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Lösta Matchningsaktier under 2006	Förfallna Matchningsaktier under 2006	Antal Matchningsaktier per 31 december 2006	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade Matchningsaktier	Teoretiskt värde[2]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
LG	31 038[3]	–	–	–	31 038	0,00%	–	109,19	10,00	2012–12–31	3
ÖHB	11 593	–	–	–	11 593	0,00%	–	109,19	10,00	2012–12–31	3
ÖA	52 866	–	–	–	52 866	0,01%	–	109,19	10,00	2012–12–31	3
	95 497	**–**	**–**	**–**	**95 497**	**0,01%**	**–**				

1) LG = Ledningsgruppen, ÖHB = Övriga högre befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av Matchningsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell.
3) Varav vd 8.992.

Matchningsoptioner 2006

Innehavare[1]	Antal tilldelade Matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Lösta Matchningsoptioner under 2006	Förfallna Matchningsoptioner under 2006	Antal Matchningsoptioner per 31 december 2006	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade Matchningsoptioner	Teoretiskt värde[2]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
LG	62 076[3]	–	–	–	62 076	0,01%	–	15,62	155,90	2012–12–31	3
ÖHB	23 186	–	–	–	23 186	0,00%	–	15,62	155,90	2012–12–31	3
ÖA	105 732	–	–	–	105 732	0,01%	–	15,62	155,90	2012–12–31	3
	190 994	**–**	**–**	**–**	**190 994**	**0,02%**	**–**				

1) LG = Ledningsgruppen, ÖHB = Övriga högre befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av Matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell.
3) Varav vd 17.984.

Prestationsaktier 2006

Innehavare[1]	Max antal tilldelade Prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Lösta Prestationsaktier under 2006	Förfallna Prestationsaktier under 2006	Antal Prestationsaktier per 31 december 2006	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade Prestationsaktier	Teoretiskt värde[2]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
LG	133 386[3]	–	–	–	133 386	0,02%	–	52,35	10,00	2012–12–31	3
ÖHB	53 812	–	–	–	53 812	0,01%	–	52,35	10,00	2012–12–31	3
	187 198	**–**	**–**	**–**	**187 198**	**0,03%**	**–**				

1) LG = Ledningsgruppen, ÖHB = Övriga högre befattningshavare.
2) Värdet av Prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell.
3) Varav vd 41.696.

Personaloptionsprogram 1999–2005
Personaloptioner innebär att Investor ställer ut köpoptioner som ger innehavaren till optionerna rätten att köpa motsvarande antal aktier till ett förutbestämt pris. Löptiden för dessa optioner är sju år och intjänandet är kopplat till fortsatt anställning under tre år, så kallad vesting. Personaloptionerna har erhållits vederlagsfritt och har utgjort en del av den totala lönen. 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 1999 till 2005 har Investors styrelse följaktligen beslutat om utfärdande av personaloptioner.

Totalt antal utestående personaloptioner för programmen 1999–2005 om 4.728.479 motsvarar 0,62 procent av antalet utestående aktier i Investor, vilka per den 31 december 2006 uppgick till 767.175.030. Värdet på personaloptionerna som utgivits 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.

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 de långsiktiga personaloptionsprogrammen 1999–2005”) motsvarade 10–60 procent av fast lön. Detta program hade 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. Lösenpriset för personaloptionerna i 2000–2004 års program fastställdes till 110 procent av aktiekursen dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande.

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 årsstämmans godkännande.

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.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Personaloptionsdelen är utformad på samma sätt och med samma villkor som för övrig personal. Intjänande av aktier förutsätter fortsatt anställning under år tre till fem efter tilldelningen och aktierna blir tillgängliga efter fem år, då också utdelning för de två senaste åren erhålls. Vid anställningens upphörande upphör intjänandet.

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 bestämdes storleken på den slutliga tilldelningen av personaloptioner efter utgången av 2005 och var beroende av respektive anställds måluppfyllelse avseende samma kriterier som gäller för rörlig lönedel enligt beskrivning "Rörlig lön" ovan.

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.

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga aktieprogrammen 2004–2005

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Värde vid tilldelning	Antal förfallna aktier 2006	Antal aktier per 31 december 2006	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade aktier	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2004	LB	74 000	74 000	77,00[3]	6 200	67 800	0,01%	–	2009–01–20	5[5]
2005	LB	58 331[2]	58 331	97,04[4]	4 946	53 385	0,01%	–	2010–01–21	5[5]
Totalt		**132 331**	**132 331**		**11 146**	**121 185**	**0,02%**			

1) LB = Ledande befattningshavare.
2) Varav vd, perioden 1/9–31/12 2005, 7.419.
3) Slutkurs för Investoraktien dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande.
4) Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie vid Stockholmsbörsen under perioden 12/4 –18/4 2005.
5) 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 den 20/1 2007 och så vidare.

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga optionsprogrammen 1999–2005

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade optioner	Antal lösta vid årets ingång	Antal förfallna vid årets ingång	Antal vid årets ingång	Lösta optioner under 2006	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner under 2006	Antal optioner per 31 december 2006	Andel av totalt antal utestående aktier	Antal intjänade, ej lösta optioner per 31 december 2006	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande period (år)
1999	LB	651 680	141 720	54 856	455 104	455 104	133,26	–	0	0,00%	–	17,50	–	93,00	2006-02-11	3
2000	LB	405 529	–	44 410	361 119	252 805	161,89	–	108 314	0,01%	108 314	38,73	–	136,40	2007-02-11	3[5]
2000	ÖA	380 400	–	182 000	198 400	144 043	158,44	17 300	37 057	0,00%	37 057	38,73	–	136,40	2007-02-11	3[5]
2001	LB	609 900	–	98 300	511 600	48 700	163,08	–	462 900	0,06%	462 900	31,83	–	153,00	2008-02-11	3[5]
2001	ÖA	566 200	–	241 200	325 000	22 500	159,96	24 800	277 700	0,04%	277 700	31,83	–	153,00	2008-02-11	3[5]
2002	LB	389 000	–	–	389 000	33 200	158,00	–	355 800	0,05%	355 800	18,08	–	121,55	2009-02-11	3[5]
2002	ÖA	795 750	3 333	179 384	613 033	237 400	144,88	13 133	362 500	0,05%	362 500	18,08	–	121,55	2009-02-11	3[5]
2003	LB	1 081 000	270 666	–	810 334	79 334	137,45	–	731 000	0,10%	731 000	8,21	7,00	52,50	2010-02-11	3[5]
2003	ÖA	2 606 436	647 720	768 771	1 189 945	579 307	143,40	35 000	575 638	0,08%	575 638	8,21	7,00	52,50	2010-02-11	3[5]
2004	LB	221 900	11 966	–	209 934	12 400	158,00	6 200	191 334	0,02%	123 567	15,80	13,74	84,70	2011-01-20	3[5]
2004	ÖA	1 079 649	74 176	38 437	967 036	223 644	144,69	79 905	663 487	0,09%	384 468	15,80	13,74	84,70	2011-01-20	3[5]
2005	LB	164 565[4]	–	–	164 565	–	–	9 500	155 065	0,02%	50 104	19,00	15,20	106,70	2012-01-20	3[5]
2005	ÖA	1 008 469	–	–	1 008 469	98 485	147,80	102 300	807 684	0,11%	229 300	19,00	15,20	106,70	2012-01-20	3[5]
Totalt		**9 960 478**	**1 149 581**	**1 607 358**	**7 203 539**	**2 186 922**		**288 138**	**4 728 479**	**0,62%**	**3 698 348**					

1) LB = Ledande befattningshavare, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. För specifikation av beräkningsgrunderna se vidare sidan 70.
4) Varav vd, perioden 1/9 – 31/12 2005, 22.989.
5) 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 2005 kan en tredjedel utnyttjas efter 21/1 2006. Om anställningen upphör måste redan intjänade optioner utnyttjas inom tre månader från anställningens upphörande. Från 2002 års optionsprogram har utnyttjandetiden förlängts till tolv månader om anställningen varat i mer än fyra år.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Redovisningsmässiga effekter av långsiktig aktierelaterad lön
Årets redovisade kostnad för långsiktig aktierelaterad lön uppgår till 55 (73) 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).

Värdet av Prestationsaktier vid tilldelningstillfället, enligt 2006 års Aktiesparplan, baseras på ett teoretiskt värde beräknat enligt Black & Scholes modell och beaktar sannolikheten för att kravet på substansvärdeutveckling ska uppfyllas. Sannolikheten har av extern bedömare uppskattats till 43 procent. För de Prestationsaktier som är kopplade till krav på viss substansvärdeutveckling används för periodisering och redovisning enligt IFRS 2 samma teoretiska värde som för Matchningsaktierna.

Vid lösen av optioner påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiernas marknadsvärde och optionernas lösenpris, till följd av att Investor valt att ej emittera nya aktier utan återköpa aktier vilka tecknas av de anställda. Årets effekt på eget kapital till följd av lösentransaktioner uppgick till –113 (–52) Mkr. Effekten motverkas av resultat från de säkringskontrakt som beskrivs nedan, vilka redovisas i resultaträkningen.

Investor redovisar samtliga kostnader för långsiktig aktierelaterad lön utställda till koncernens anställda i moderbolaget. Kostnader för aktierelaterad lön avseende personal anställd i moderbolaget uppgick under 2006 till 45 (63) Mkr inklusive sociala avgifter.

Säkring av långsiktig aktierelaterad lön
Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna av en uppgång i Investors aktiekurs. För program till och med 2005 har 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 2006 var den vägda genomsnittliga kursen i utestående säkringskontrakt 130,72 kronor. Under 2006 har säkringskontrakten påverkat finansnettot positivt med 194 (458) Mkr, till största del bestående av orealiserade värdeförändringar (se även not 1, Redovisningsprinciper). För 2006 års program återköptes 700.000 aktier för att garantera leverans.

Pension
Pension till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare består av två delar:

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.335.000 kronor) med möjlighet att välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningens storlek beror på ålder och där avsättningen är 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 pensionsreglemente. 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 BTP-planen med möjlighet att på lönedelar mellan 7,5 och 30 inkomstbasbelopp välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.

Övriga ersättningar och förmåner
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 57 (13) Mkr och 19 (4) Mkr i sociala avgifter i tillägg till vad som redovisats i tabellen på sidan 68. Det totala kostnadsförda beloppet för vinstdelningsprogrammet år 2005 och 2006 om 71 Mkr ska sättas i relation till ett sammantaget vinstdelningsgrundande tradingresultat om 358 Mkr för dessa två verksamhetsår. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnaderna därför under posten ”Värdeförändringar” i resultaträkningen.

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.

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.

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Ersättning till styrelsen och högsta ledningen i belopp

Personer ingående i ”högsta ledningen” definieras i denna not på sidan 68.

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 ersättning år 2006 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Teoretiskt värde av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön	Total lön	Pensionskostnader exklusive löneskatt[2]	Övrig ersättning och förmåner	Styrelsearvoden[3]	Total ersättning
Högsta ledningen								
Jacob Wallenberg							2 125	**2 125**
Björn Svedberg[1]						720	625	**1 345**
Börje Ekholm	6 763	2 533	3 300	**12 596**	2 055	438		**15 089**
Andra styrelseledamöter								
Sune Carlsson							687	**687**
Sirkka Hämäläinen							563	**563**
Håkan Mogren							625	**625**
Grace Reksten Skaugen							563	**563**
Anders Scharp						0	563	**563**
O. Griffith Sexton							563	**563**
Peter Wallenberg Jr							625	**625**
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar								
Peter Wallenberg					14 820			**14 820**
Övriga					3 485	1 241		**4 726**
	6 763	**2 533**	**3 300**	**12 596**	**20 360**	**2 399**	**6 939**	**42 294**

1) Med ”Övrig ersättning” avses ersättning för särskilda uppdrag för Investors räkning avseende Hi3G.
2) Utestående pensionsförpliktelser för Peter Wallenberg har minskats med under året utbetalda pensioner, samt justerats för värdering enligt IFRS principer. Förpliktelsen uppgår vid årets utgång till 133.313 Tkr. Utestående pensionsförpliktelser för tidigare styrelseledamöter och vd:ar uppgår till 35.009 Tkr. För högsta ledningen finns inga utestående pensionsförpliktelser.
3) Enligt årsstämmobeslut fördelas totalt styrelsearvode med 1.875 Tkr till styrelseordförande, 500 Tkr till respektive styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och sammanlagt 1.063 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten. För mer information om ersättning för arbete i styrelseutskott se Bolagsstyrningsrapporten.

Det teoretiska värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes värderingsmodell. För 2006 har det teoretiska värdet för Matchningsoptionerna fastställts till 15,62 kronor per option vid tilldelningstillfället. Det teoretiska värdet för Matchningsaktierna har fastställts till 109,19 kronor per aktie och för Prestationsaktierna till 52,35 kronor. Det presenterade totala teoretiska värdet av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön har reducerats med 18,95 kronor per Matchningsaktie för den investeringsrisk som den anställde tar.

Total ersättning år 2005 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Teoretiskt värde av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön[4]	Total lön	Pensionskostnader exklusive löneskatt[5]	Övrig ersättning och förmåner	Styrelsearvoden[6]	Total ersättning
Högsta ledningen								
Jacob Wallenberg							1 700	**1 700**
Björn Svedberg[1]						720	500	**1 220**
Börje Ekholm[2]	2 060	983	1 069	**4 112**	609	7		**4 728**
Andra styrelseledamöter								
Sune Carlsson							550	**550**
Sirkka Hämäläinen							450	**450**
Ulla Litzén							450	**450**
Håkan Mogren							500	**500**
Anders Scharp							450	**450**
O. Griffith Sexton							450	**450**
Tidigare styrelseledamöter och vd:ar								
Claes Dahlbäck						30		**30**
Marcus Wallenberg[3]	4 889	1 992	2 077	**8 958**	1 368	51		**10 377**
Peter Wallenberg					14 730			**14 730**
Övriga					3 398	1 050		**4 448**
	6 949	**2 975**	**3 146**	**13 070**	**20 105**	**1 858**	**5 050**	**40 083**

1) Med ”Övrig ersättning” avses ersättning för 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.
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 styrelsebeslut fördelas totalt styrelsearvode med 1.500 Tkr till styrelseordförande, 400 Tkr till respektive styrelseledamot 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 kronor per option.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 5 forts Anställda och personalkostnader

Ersättning till andra ledande befattningshavare i belopp
Med "andra ledande befattningshavare" för Investor avses ledningsgruppen exklusive verkställande direktören. Vid utgången av året bestod ledningsgruppen av fem 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 ersättning år 2006 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Teoretiskt värde av tilldelad aktierelaterad lön[2]	Total lön	Pensionskostnader exklusive löneskatt[3]	Övrig ersättning och förmåner	Total ersättning
Ledningsgruppen exklusive vd[1]	17 682	11 661	7 478	**36 821**	4 623	591	**42 035**
	17 682	**11 661**	**7 478**	**36 821**	**4 623**	**591**	**42 035**

1) Adine Grate Axén till och med 30/9 2006, Henry E Gooss, Johan Forssell, Lennart Johansson och Lars Wedenborn.
2) Tilldelningen av 2006 års Aktiesparplan presenteras i tabellerna i avsnittet Långsiktig aktierelaterad lön (underrubrik 2006).
3) För andra ledande befattningshavare finns inga utestående pensionsförpliktelser.

Det teoretiska värdet av tilldelade optioner har beräknats med Black & Scholes värderingsmodell. För 2006 har det teoretiska värdet för Matchningsoptionerna fastställts till 15,62 kronor per option vid tilldelningstillfället. Det teoretiska värdet för Matchningsaktierna har fastställts till 109,19 kronor per aktie och 52,35 kronor per Prestationsaktie.

Total ersättning år 2005 (Tkr)	Fast lön	Rörlig lön avseende året	Teoretiskt värde av tilldelad aktierelaterad lön[2]	Total lön	Pensionskostnader exklusive löneskatt[3]	Övrig ersättning och förmåner	Total ersättning
Ledningsgruppen exklusive vd[1]	17 756	11 418	5 016	34 190	5 091	717	39 998
	17 756	**11 418**	**5 016**	**34 190**	**5 091**	**717**	**39 998**

1) Adine Grate Axén, Börje Ekholm till och med 31/8 2005, Henry E Gooss, Fredrik Hillelson och Lars Wedenborn.
2) Tilldelat antal personaloptioner för andra ledande befattningshavare uppgår till 99.639, ackumulerat antal uppgår till 1.593.997. Tilldelat antal aktier uppgår till 36.073, ackumulerat antal uppgår 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 kronor 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 13.588 (89.593) Tkr.

ÖVRIG VERKSAMHET
Övrig verksamhet utgörs av verksamheterna i The Grand Group och rådgivningsbolagen för fonderna inom EQT. I resultaträkningen ingår nedan redovisade personalkostnader i beloppen för Kostnad för sålda tjänster.

Medelantalet anställda

	2006		2005	
	Total	varav kvinnor	Total	varav kvinnor
The Grand Group	262	132	328	162
Övriga dotterföretag	98	36	102	49
Totalt övrig verksamhet	**360**	**168**	**430**	**211**

Könsfördelning i styrelser och företagsledning
Könsfördelningen i styrelser inom Investorkoncernens övriga verksamhet består av 22 procent kvinnor och 78 procent män. Motsvarande fördelning för ledande befattningshavare är 15 procent kvinnor och 85 procent män.

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2006					2005				
	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	79	2	28	*2*	109	88	2	34	*5*	124
Övriga dotterföretag	150	10	33	*12*	193	138	8	31	*11*	177
Totalt övrig verksamhet	**229**	**12**	**61**	*14*	**302**	**226**	**10**	**65**	*16*	**301**

Kostnadsförda löner, styrelsearvoden och pensioner fördelade mellan styrelseledamöter och vd samt övriga anställda

	2006					2005				
	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	*varav pension*	Övriga anställda	Totalt	Styrelse och vd	*varav rörlig lön*	*varav pension*	Övriga anställda	Totalt
The Grand Group	3	*0*	*0*	78	81	3	*0*	*1*	90	93
Övriga dotterföretag	29	*6*	*4*	133	162	34	*4*	*5*	115	149
Totalt övrig verksamhet	**32**	*6*	*4*	**211**	**243**	**37**	*4*	*6*	**205**	**242**

NOT 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2006	2005
Koncernen		
Revisionsuppdrag		
KPMG	9	8
Ernst & Young	0	0
Andra uppdrag		
KPMG	1	2
Ernst & Young	0	0
Totalt	**10**	**10**
Moderbolaget		
Revisionsuppdrag		
KPMG	6	5
Ernst & Young	0	0
Totalt	**6**	**5**

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:

	2006	2005
Koncernen		
Inom ett år	33	33
Mellan ett år och fem år	93	82
Längre än fem år	8	12
Totalt	**134**	**127**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	25	31
Variabla avgifter	2	2
Totala leasingkostnader	**27**	**33**

NOT 8 Andelar i intresseföretag som konsolideras enligt kapitalandelsmetoden

Specifikation av redovisat värde

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Vid årets början[1]	463	757
Förvärv	5 313	1 174
Andel i intresseföretagens resultat[2]	–1 872	–1 508
Omräkningsdifferenser m m	–191	40
Redovisat värde vid årets slut	**3 713**	**463**

Specifikation av andelar i intresseföretag

31/12 2006 Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Investors andel av Tillgångar[3]	Skulder[3]	Eget kapital[4]	Intäkter[5]	Årets resultat[2]
Koncernen								
Operativa investeringar:								
Indap Sweden AB, Stockholm, org. nr 556678–4111[6]	490 000	49	49	22 244	18 841	3 403	3 647	–630
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619–6647[6]	40 000	40	40	5 669	5 439	230	3 142	–1 242
Novare Holding AB, Stockholm org.nr. 556694–6066	200	50	50	22	17	5	20	0
Totalt andelar i intresseföretag				**27 935**	**24 297**	**3 638**	**6 809**	**–1 872**

31/12 2005 Bolag, säte, org.nr.	Antal aktier	Röst-andel %	Kapital-andel %	Investors andel av Tillgångar[3]	Skulder[3]	Eget kapital[4]	Intäkter[5]	Årets resultat[2]
Koncernen								
Operativa investeringar:								
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619–6647[6]	40 000	40	40	5 565	5 517	463	1 072	–1 508
Totalt andelar i intresseföretag				**5 565**	**5 517**	**463**	**1 072**	**–1 508**

1) Beloppen omräknade på grund av ändrad redovisningsperiod för HI3G.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver och efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
4) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. För år 2006 har eget kapital justerats för kapitaltillskott tillskjutet under december.
5) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.
6) Rapporteras 2006 med en månads förskjutning, 2005 med tre månaders förskjutning.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 9 Finansnetto

	2006	2005
Koncernen		
Ränteintäkter	631	867
Räntekostnader	–1 196	–1 421
Nettoresultat vid avyttring av dotterbolag	–7	4
Värdeförändring säkring personaloptioner	194	458
Netto omvärdering kortfristiga placeringar	15	–15
Netto omvärdering lån, exkl valutakursförändringar	870	114
Netto omvärdering derivat, exkl valutakursförändringar	–555	79
Netto valutakursförändringar	28	–85
Finansnetto	**–20**	**1**
varav		
Totalt finansiella intäkter	**1 738**	**1 522**
Totalt finasiella kostnader	**–1 758**	**–1 521**

I finansnettot ingår valutakursresultat med 1.489 (–1.310) Mkr, hänförliga till poster som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker med 315 (193) Mkr.

Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat eget kapital med 6 (–73) Mkr.

NOT 10 Skatter

Årets skatt

	2006	2005
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	–239	–90
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader	–90	–20
Totalt	**–329**	**–110**

Moderbolaget
Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2006 och 2005.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2006	2005
Koncernen		
Redovisat resultat före skatt	28 815	43 968
Skatt enligt gällande skattesats, 28%	–8 068	–12 311
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	647	1 705
Skatt hänförlig till tidigare år	–2	31
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentbolagsstatus[1)]	7 348	10 622
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	–34	–50
CFC-beskattning	–220	–110
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0	3
Redovisad skattekostnad	**–329**	**–110**

1) Investmentbolag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma. Realisationsvinster är ej skattepliktiga och realisationsförluster är ej avdragsgilla. Investmentbolag beskattas istället genom en schablonintäkt.

Uppskjutna skatter
Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Uppskjutna skattefordringar		
Avsättningar	0	0
Upplupna kostnader	5	7
Finansiella anläggningstillgångar	2	21
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Underskottsavdrag	0	4
Övrigt	6	7
Totalt uppskjutna skattefordringar	**14**	**40**
Uppskjutna skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	66	306
Periodiseringsfonder	553	247
Övrigt	0	0
Totalt uppskjutna skatteskulder	**619**	**553**
Fordran/skuld netto	–605	–513

Ej redovisad uppskjuten skattefordran
Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per 31/12 2006 till 94 (92) Mkr. Beloppet avser premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

31/12 2006	Belopp vid årets ingång	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat över eget kapital	Belopp vid vid årets utgång
Koncernen				
Avsättningar	0	0	–	0
Upplupna kostnader	7	–1	–1	5
Finansiella anläggningstillgångar	21	–19	0	2
Materiella anläggningstillgångar	–305	239	1	–65
Periodiseringsfonder	–247	–306	–	–553
Underskottsavdrag	4	–4	–	0
Övrigt	7	1	–2	6
Totalt	**–513**	**–90**	**–2**	**–605**

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 2006 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 28.468 (43.842) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2006 uppgående till 766.755.030 (767.175.030).

	2006	2005
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	28 468	43 842
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	766,8	767,2
Resultat per aktie före utspädning	**37,13**	**57,15**

Resultat per aktie efter utspädning
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2006 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 26.468 (43.842) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2006 uppgående till 768.769.504 (768.826.530).

NOT 11 forts Resultat per aktie

	2006	2005
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	28 468	43 842
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning	28 468	43 842
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	766,8	767,2
Effekt av utfärdade personaloptioner, miljoner	2,0	1,6
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	768,8	768,8
Resultat per aktie efter utspädning	**37,03**	**57,02**

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 (142,50 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 2006	31/12 2005
Koncernen/Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4	–
Nyanskaffningar	5	4
Redovisat värde vid årets slut	**9**	**4**

Immateriella anläggningstillgångar avser aktiverade programvaror.

NOT 13 Inventarier

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	617	657
Nyanskaffningar	183	139
Avyttringar och utrangeringar	–19	–129
Omklassificeringar	18	–38
Valutakursdifferenser	–5	–12
	794	**617**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–316	–337
Avyttringar och utrangeringar	–6	55
Omklassificeringar	4	9
Årets avskrivning enligt plan	–32	–38
Valutakursdifferenser	3	–5
	–347	**–316**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1	–1
	–1	–1
Planenligt restvärde vid årets slut	**446**	**300**

Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden uppgår till –32 (–38) Mkr och återfinns i resultaträkningen under rubrikerna Rörelsens kostnader –14 (–11) Mkr och Kostnad för sålda tjänster –18 (–27) Mkr.

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	46	34
Nyanskaffningar	4	12
Avyttringar och utrangeringar	0	0
	50	**46**
Ackumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	–22	–16
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Årets avskrivning enligt plan	–6	–6
	–28	–22
Redovisat värde vid årets slut	**22**	**24**

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 2006	31/12 2005
Koncernen		
Omvärderat avskrivet anskaffningsvärde		
Vid årets början	2 642	2 795
Nyanskaffningar	2	153
Avyttringar	–	–306
Redovisat värde vid årets slut	**2 644**	**2 642**
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	–524	–465
Årets avskrivningar	–86	–59
Vid årets slut	–610	–524
Netto redovisat värde	**2 034**	**2 118**

Taxeringsvärden

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Taxeringsvärden, byggnader	367	359
Taxeringsvärden, mark	764	770

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten

Koncernen

31/12 2006	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	135 274	–	1 361	941	137 576
Onoterade investeringar värderade till verkligt värde	–	13	13 820	810	14 643
Totalt	**135 274**	**13**	**15 181**	**1 751**	**152 219**

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

31/12 2006	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	115 419	15	15 478	736	131 648
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
Köp	3 125	–	4 490	1 550	9 165
Avyttringar	–10 530	–2	–5 630	–627	–16 789
Valutakursdifferenser	–	–	–18	–	–18
Omvärderingar	27 260	–	861	92	28 213
Redovisat värde vid årets slut	**135 274**	**13**	**15 181**	**1 751**	**152 219**

31/12 2005	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	87 408	17	13 896	785	102 106
Omklassificeringar	–	–	–22	22	0
Köp	1 157	–	4 580	43	5 780
Avyttringar	–10 570	–2	–9 268	–233	–20 073
Valutakursdifferenser	–	–	26	–	26
Omvärderingar	37 424	–	6 266	119	43 809
Redovisat värde vid årets slut	**115 419**	**15**	**15 478**	**736**	**131 648**

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 9.058 (5.109) 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 2006	31/12 2005
Koncernen		
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag	437	145
Derivat	528	1 361
Övrigt	1	3
Totalt	**966**	**1 509**
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Fordringar på intresseföretag	1	2
Derivat	268	212
Övrigt	278	239
Totalt	**547**	**453**

NOT 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Räntor	675	901
Andra finansiella fordringar	4	22
Övrigt	33	52
Totalt	**712**	**975**
Moderbolaget		
Räntor	20	19
Övrigt	12	19
Totalt	**32**	**38**

NOT 18 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Noterade innehav	1 531	1 396
Optioner	9	8
Terminer	9	6
Totalt	**1 549**	**1 410**

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 2006	3–6 mån	7–9 mån	10–12 mån	Totalt Redovisat värde	Totalt Nominellt värde
Räntebärande papper	10 671	2 074	300	13 045	13 125
Totalt	**10 671**	**2 074**	**300**	**13 045**	**13 125**

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**

NOT 20 Kassaflödesanalys

Likvida medel

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	5 353	3 725
Kassa och bank	255	495
Totalt	**5 608**	**4 220**

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 likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internbank, AB Investor Group Finance.

Erhållna/erlagda räntor

	2006	2005
Koncernen		
Erhållna räntor	2 228	2 129
Erlagda räntor	–2 782	– 2 987
Totalt	**–554**	**–858**

	2006	2005
Moderbolaget		
Erhållna räntor	966	1 520
Erlagda räntor	–1 497	–2 344
Totalt	**–531**	**–824**

I erhållna och erlagda räntor ingår bruttoflöden från ränteswapkontrakt.

NOT 21 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Omräkningsreserv		
Vid årets början	–384	–457
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	–2	33
Årets förändring, intresseföretag	–269	40
	–655	**–384**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	590	619
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–55	–40
Skatt hänförlig till årets omvärdering	15	11
	550	**590**
Säkringsreserv		
Vid årets början	–6	67
Kassaflödessäkringar:		
Redovisat direkt mot eget kapital	6	–7
Upplöst mot resultaträkningen	–	–66
Årets förändring, intresseföretag	36	–
	36	**–6**
Summa reserver		
Vid årets början	200	229
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	–271	73
Omvärderingsreserv	–40	–29
Säkringsreserv	42	–73
Redovisat värde vid årets slut	**–69**	**200**

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.

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 2006 uppgående till 3.452 Mkr (4,50 kronor per aktie). Utdelningen för 2005 uppgick till 2.685 Mkr (3,50 kronor per aktie).
Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 27 mars 2007.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 21 forts Eget kapital

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

Reservfond
Syftet med reservfonden har varit 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 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 2006 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Andel i % av

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	kapital	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**

I enlighet med beslut på årsstämman 2006 återköptes 700.000 B-aktier om 89 Mkr. Totalt antal utestående aktier den 31 december 2006 är oförändrat.

NOT 22 Räntebärande skulder

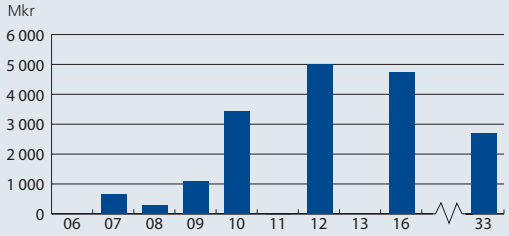
Investors lånefinansiering sker primärt genom korta och långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett obekräftat låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5 Mdr EUR. För kortfristig finansiering har Investor ett obekräftat svenskt och ett obekräftat europeiskt Commercial Paper Program (CP/ECP) med rambelopp på 10 Mdr SEK respektive 1,5 Mdr USD. Investor har också en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10 Mdr SEK 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, d v s de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Derivatinstrument (valuta-/ränteswap-kontrakt) 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 2006		31/12 2005	
Utestående belopp uppdelat per ursprungsvaluta – Mkr	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
EUR	12 892	13 329	17 401	17 956
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–254	–254	–1 406	–1 406
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	678	678	380	380
JPY	1 182	1 759	1 592	1 936
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	961	961	683	683
SEK	2 586	2 857	4 481	4 813
– tillhörande räntederivat med positivt värde	–7	–7	–34	–34
– tillhörande räntederivat med negativt värde	0	0	16	16
Summa kort-/långfristiga lån	**16 660**	**17 945**	**23 474**	**24 705**
Summa valuta-/räntederivat	**1 378**	**1 378**	**–361**	**–361**

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 8,7 (6,4) år. Lånens förfallostruktur framgår av nedanstående diagram (redovisat värde).



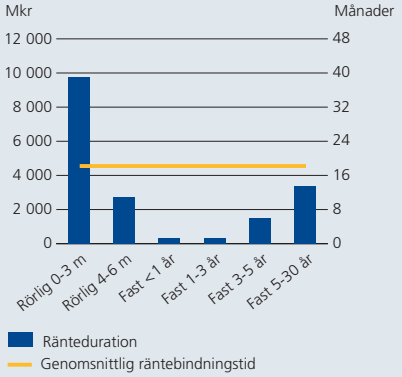
	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	14 249	14 279
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 639	1 051
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 745	5 225
	17 633	**20 555**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	646	3 770
Tillhörande räntederivat med negativt värde	0	28
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	20	200
	666	3 998
Totalt	**18 299**	**24 553**

NOT 22 forts Räntebärande skulder

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde[1)]	13 935	13 907
Tillhörande räntederivat med negativt värde	961	683
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 745	4 636
	16 641	**19 226**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde[2)]	645	4 073
Tillhörande räntederivat med negativt värde	–	–
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	–	200
	645	4 273
Totalt	**17 286**	**23 499**
1) Varav redovisat som skulder till koncernföretag	0	538
2) Varav redovisat som skulder till koncernföretag	0	500

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen, redovisade värden		
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	4 789	11 585
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	11 205	7 919
Totalt	**15 994**	**19 504**
Moderbolaget, redovisade värden		
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	4 512	11 339
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	11 168	7 204
Totalt	**15 680**	**18 543**

Med beaktande av befintliga ränteswappar, uppgick den genomsnittliga effektiva låneräntan till 4,67 (3,90) procent, och den genomsnittliga räntebindningstiden till 2,5 (1,6) år vid årets utgång. I diagrammet nedan framgår fördelningen per räntebindningsperiod.



NOT 23 Pensioner och liknande förpliktelser

Avsättning till förmånsbestämda åtaganden
Investor erbjuder sina anställda pensionsförmåner under olika former. Huvuddelen av pensionsförmånerna är i form av förmånsbestämda planer som tryggas genom SPP Livförsäkring. Det finns även avgiftsbestämda planer, vilket innebär att företaget gör antingen kontanta inbetalningar till stiftelser eller tecknar pensionsförsäkringar. Dessutom finns det ett fåtal förmånsbestämda pensionsförpliktelser avseende tidigare anställda som är ofonderade och redovisas som skuld i balansräkningen.

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

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	199	221
Nettoförpliktelser ersättningar till anställda	**199**	**221**

Förändringar av i balansräkningen redovisade nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari[1)]	221	226
Utbetalda ersättningar[1)]	–23	–21
Kostnad redovisad i resultaträkningen	6	10
Valutakursdifferenser	–5	6
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december[2)]	**199**	**221**

1) Belopp inkluderar löneskatt.
2) Härav kreditförsäkrat via FPG/PRI 29 (28) Mkr.

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Koncernen		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	1	1
Räntekostnad på förpliktelsen	10	9
Aktuariella vinster (–) och förluster (+)[1)]	–5	–
Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	**6**	**10**

1) I aktuariella vinster och förluster ingår inga erfarenhetsbaserade justeringar.

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Koncernen		
Rörelsens kostnader	–4	1
Finansiella kostnader	10	9
Totalt	**6**	**10**

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	168	190
Nettoförpliktelser ersättningar till anställda	**168**	**190**

Förändringar av i balansräkningen redovisade nettoförpliktelser för fömånsbestämda planer

Moderbolaget		
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 1 januari[1)]	190	196
Utbetalda ersättningar[1)]	–22	–21
Kostnad redovisad i resultaträkningen	5	9
Valutakursdifferenser	–5	6
Nettoförpliktelser för förmånsbestämda planer per den 31 december[2)]	**168**	**190**

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

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 23 forts Pensioner och liknande förpliktelser

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Moderbolaget		
Räntekostnad på förpliktelsen	10	9
Summa nettokostnad förmånsbestämda planer i resultaträkningen	**10**	**9**

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen

Moderbolaget		
Finansiella kostnader	10	9
Totalt	**10**	**9**

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

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen och moderbolaget		
Diskonteringsränta per den 31 december	3,90%	3,50%
Framtida ökning av pensioner i Sverige	2,00%	2,00%
Framtida ökning av pensioner i USA	3,30%	3,30%

Avgiftsbestämda planer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kostnader för avgiftsbestämda planer [1)]	50	33	28	16

1) Här ingår 31 (16) Mkr avseende BTP-plan finansierad i SPP Livförsäkring AB, varav moderbolaget 21 (8) Mkr.

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 2006 har inbetalningar om totalt 286 (280) Mkr gjorts till pensionsstiftelser och kapitalförsäkringar.

NOT 24 Avsättningar

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Avsättning sociala avgifter personaloptioner	81	78
Övrigt	81	107
Totalt	**162**	**185**
Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	33	38
Totalt	**33**	**38**
Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter personaloptioner	81	78
Övrigt	48	69
Totalt	**129**	**147**
Avsättning sociala avgifter personaloptioner		
Vid årets början	78	118
Omklassificering	–3	–
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	6	–40
Redovisat värde vid årets slut	**81**	**78**
Övrigt		
Vid årets början	107	56
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	–26	51
Redovisat värde vid årets slut	**81**	**107**

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Avsättning sociala avgifter personaloptioner	81	78
Övrigt	80	99
Totalt	**161**	**177**
Varav avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	32	30
Totalt	**32**	**30**
Varav avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter personaloptioner	81	78
Övrigt	48	69
Totalt	**129**	**147**
Avsättning sociala avgifter personaloptioner		
Vid årets början	78	388
Omklassificering	–3	–
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	6	–310
Redovisat värde vid årets slut	**81**	**78**
Övrigt		
Vid årets början	99	4
Avsättningar/återföringar som gjorts under året	–19	95
Redovisat värde vid årets slut	**80**	**99**

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

NOT 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Räntor	915	1 161
Andra finansiella kostnader	71	64
Personalrelaterade kostnader	267	63
Övrigt	12	29
Totalt	**1 265**	**1 317**
Moderbolaget		
Räntor	573	698
Andra finansiella kostnader	–	–
Personalrelaterade kostnader	75	85
Övrigt	39	905
Totalt	**687**	**1 688**

NOT 26 Övriga skulder

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Aktielån	286	759
Optioner	0	1
Terminer	6	6
Likvider på väg	195	302
Övrigt	143	137
Totalt	**630**	**1 205**

NOT 27 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

	31/12 2006	31/12 2005
Koncernen		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper	549	849
Summa ställda säkerheter	**549**	**849**
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 324	4 327
Övriga eventualförpliktelser	1	1
Summa eventualförpliktelser	**4 325**	**4 328**

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Bankmedel, obligationer och andra värdepapper	504	348
Summa ställda säkerheter	**504**	**348**
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 324	4 327
Summa eventualförpliktelser	**4 324**	**4 327**

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 87 procent 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 kr.

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.

Operativa investeringar

Operativa investeringar är hel- eller delägda bolag som konsolideras som dotterbolag eller intressebolag. Påverkan på Investors substansvärde sker genom resultatet och förändringen i det egna kapitalet.
Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktiekursrisk uppstår inte.

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 2006 har det faktiska dagliga utfallet varit större än VaR-måttet vid fem tillfällen. Detta ligger inom ett rimligt intervall för att visa att Investors VaR-modell på ett korrekt 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 2006 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 2006 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 96 Mkr.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 28 forts Riskexponering och riskhantering

Totalt investeringar i utländsk valuta i Mkr:

	31/12 2006	31/12 2005
USD	4 938	5 833
EUR	4 654	5 104
Övriga Europa (CHF, DKK, GBP, NOK)	3 520	1 537
Asien (HKD, JPY)	276	232
Totalt	**13 388**	**12 706**

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 utländska dotterföretag framgår av nedanstående tabell (uttryckt i investeringsvaluta).

	31/12 2006	31/12 2005
MUSD	9	22
MEUR	95	63
MHKD	13	45
MGBP	1	1

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 Investor strävar 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 säga 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 88 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 uppdelat på ratingkategori per den 31 december 2006:

Rating S&P/Moody’s	Räntebärande värdepapper och deposit, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån
AAA/Aaa	9 800	3
AA/Aa2	4 630	2
A/A2	4 399	2
Totalt	**18 829**	**2**

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 2 (3) Mkr. Moderbolagets inköp från koncernföretag uppgick under samma period till 44 (18) 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 associerade med Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolagets försäljning till dessa bolag uppgår till 1 (3) Mkr. Inköp från samma bolag uppgår till 0 (0) 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 cashpool. 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 och SEB. Transaktioner med intresseföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Under året har telefonitjänster från Hi3G köpts in för 2 (2) Mkr, varav 2 (2) Mkr avser moderbolaget. Vid utgången av året marknadsvärderades koncernens tillgångar hos SEB till 1.442 (1.706) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr och skulder till –4 (–171) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr. Kostnader för banktjänster (SEB) har under året uppgått till 3 (1) Mkr, varav moderbolaget 1 (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 kr. Finansiering av Hi3G bedöms långsiktigt ske med lika delar eget kapital och extern direkt lånefinansiering. Andra transaktioner med Hi3G beskrivs i förvaltningsberättelsen.

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

Utdelningar från intresseföretagen uppgick till 2.304 (1.723) Mkr.

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 lanserar, på samma villkor som övriga investerare.

NOT 30 Händelser efter balansdagen

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.

MAN drog tillbaka sitt bud på Scania den 23 januari, vilket välkomnades av Investor eftersom budet vare sig gav rätt förutsättningar för att identifiera och skapa en framgångsrik kombination eller reflekterade det fulla värdet och potentialen i Scania.

Den 26 januari tillkännagav Investor att man, tillsammans med Morgan Stanley Principal Investments, avtalat om att förvärva Mölnlycke Health Care Group AB av Apax Partners för totalt 2,85 miljarder euro. Större delen av förvärvet kommer att finaniseras med externa lån. Investors andel av eget kapital och aktieägarlån kommer att uppgå till cirka 620 miljoner euro, vilket motsvarar cirka 65 procent av totalt investerat eget kapital och aktieägarlån från Investor och Morgan Stanley. Förvärvet av Mölnycke sker genom ett bolag som kommer att vara till lika delar kontrollerat av Investor och Morgan Stanley. Investeringen kommer att redovisas som ett intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar.

Den 22 februari offentliggjordes att Investor AB kommer, under förutsättning av godkännande på Investors årsstämma den 27 mars 2007, att minska ägandet i EQT Partners AB från 67 till 31 procent. Köpare av de 36 procentenheterna är ledande befattningshavare (partners) i EQT Partners AB och köpeskillingen uppgår till 31,2 MEUR (cirka 290 Mkr). Köparna äger redan 33 procent av EQT Partners AB. Motivet för försäljningen är att förbättra förutsättningarna att fortsätta utveckla verksamheten inom EQT och samtidigt tydliggöra EQT:s oberoende och självständighet. Oberoende värderingsutlåtande ("fairness opinion") har inhämtats.

NOT 31 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Investors finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade redovisningsprinciperna beskrivs i Not 1. Valet av redovisningsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med revisionskommittén.

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

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

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

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 31 forts Kritiska uppskattn. och bedömningar

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.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar
Vid tillämpningen av redovisningsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs redovisningsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar.

Onoterade innehav och fondinnehav värderas till verkligt värde enligt de metoder som beskrivs i not 1. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga i marknaden, kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller och säkerhetsprocedurer som tillämpas, anser Investor att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringarna i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

I not 22 ges en detaljerad analys av hur de räntebärande skulderna samt tillhörande derivat har hanterats och värderats och i not 15 framgår värdet av onoterade aktier och andelar som redovisas till verkligt värde.

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 2006 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

NOT 33 Resultat från andelar i koncernföretag

	2006	2005
Moderbolaget		
Utdelning från koncernföretag	200	–
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–301	–163
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	1 884	1 990
Totalt	**1 783**	**1 827**

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

	2006	2005
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	925	1 015
Totalt	**925**	**1 015**

NOT 35 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2006	2005
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	67	250
Realiserat resultat säkring personaloptioner	60	–
Övriga ränteintäkter	110	15
Totalt	**237**	**265**

NOT 36 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2006	2005
Moderbolaget		
Räntekostnader till koncernföretag	–243	–238
Finansiellt netto internbank [1)]	–350	–335
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 016	–1 419
Valutakursdifferenser	–19	–32
Övrigt	–18	–49
Totalt	**–1 646**	**–2 073**

1) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget.

NOT 37 Andelar i koncernföretag

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	20 130	18 342
Förvärv och kapitaltillskott	6 246	2 188
Avyttringar, fusioner och återbetalade kapitaltillskott	0	–400
	26 376	**20 130**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 776	–3 603
Nedskrivningar	–301	–163
Årets återförda nedskrivningar	1 884	1 990
	–193	**–1 776**
Redovisat värde vid årets slut	**26 183**	**18 354**

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 2006	31/12 2005	31/12 2006	31/12 2005
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	12 268	8 685
Indap Invest AB, 556690–7084, Stockholm	100 000	100,0	100,0	4 246	0
Duba AB, 556593–5508, Stockholm	1 000	100,0	100,0	0	0
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	577
AB Vectura, 556012–1575, Stockholm[2]	50 000	100,0	100,0	389	389
Vilande bolag				1	1
Moderbolagets redovisade värde				**26 183**	**18 354**

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//Säte	31/12 2006	31/12 2005
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.

Belopp i Mkr om ej annat anges

NOT 38 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	40 592	35 995
Förvärv	4 188	2 329
Avyttringar	–10 530	–1 519
Omklassificeringar	7 070	3 787
	41 320	**40 592**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–2 123	–27
Årets nedskrivningar	–1 531	–2 096
	–3 654	**–2 123**
Redovisat värde vid årets slut	**37 666**	**38 469**

Nedskrivning avser innehav i Hi3G Holdings AB till det värde som redovisats i koncernen.

Specifikation av andelar i intresseföretag

31/12 2006 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	94 364 913	21	15	4 909	2 307	2 423
Electrolux, Stockholm, org.nr. 556009–4178	34 365 071	28	11	1 465	427	2 661
Ericsson, Stockholm, org.nr. 556016–0680	810 393 516	19	5	6 045	1 322	14 413
Husqvarna, Jönköping, org.nr. 556000–5331	32 827 071	29	11	670	203	2 466
Saab, Linköping, org.nr. 556036–0793	21 611 925	38	20	1 985	267	1 155
Scania, Södertälje, org.nr. 556184–8564	22 006 757	20	11	2 822	641	3 907
SEB, Stockholm, org.nr. 552032–9081	123 027 895	18	18	12 041	2 256	10 411
Summa kärninvesteringar						**37 436**
Operativa investeringar:						
Hi3G Holdings AB, Stockholm, org.nr. 556619–6647[3]	40 000	40	40	230	–1 242	230
Summa operativa investeringar						**230**
Totalt andelar i intresseföretag						**37 666**

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 2006 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 en månads förskjutning.

31/12 2005 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	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
SEB, 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 39 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Marknadsvärden		
Vid årets början	34 357	24 281
Förvärv	1 560	21
Avyttringar	–1 848	–5 442
	34 069	**18 860**
Värdeförändring	7 886	15 497
	7 886	**15 497**
Marknadsvärde	**41 955**	**34 357**

NOT 40 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2006	31/12 2005
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	15 108	20 172
Ny utlåning	4 673	–
Försäljningar/förfall	–5 634	–1 938
Omklassificeringar	–633	–3 126
Valutaomvärdering	–260	–
Redovisat värde vid årets slut	**13 254**	**15 108**

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 2006. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 47-89. 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 26 februari 2007

KPMG Bohlins AB

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Ernst & Young AB

Jan Birgerson
Auktoriserad revisor

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen[1)]

Mkr	1997	1998	1999	2000[2)]	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
Totala tillgångar	84 499	109 468	172 172	154 561	129 366	79 227	103 656	108 168	134 403	158 904	
Nettokassa/Nettoskuld	3 910	–15 966	–18 913	–10 128	–11 082	–16 358	–20 593	–16 082	–223	416	
Substansvärde	88 409	93 502	153 259	144 433	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	
Skuldsättningsgrad i %	–5	15	11	7	9	21	20	15	0	0	
Soliditet i %	768	84	87	87	85	72	71	73	83	88	
Balansräkning i sammandrag											
Likvida medel och kortfristiga placeringar	10 991	138	1 020	5 723	3 371	5 361	9 803	12 128	23 111	18 653	
Övriga tillgångar som inkluderas i nettoskulden	–	–	–	–	–	–	–	837	1 440	261	
Övriga tillgångar[3)]	118 117	111 250	174 856	159 412	135 095	82 475	107 589	112 409	137 582	162 026	
Eget kapital [3)]	87 049	92 113	151 912	144 303	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	
Konvertibla förlagslån	1 360	1 389	1 347	130	–	–	–	–	–	–	
Räntebärande skulder	7 081	16 104	19 933	15 851	14 453	21 719	30 396	29 047	24 774	18 498	
Övriga skulder[3)]	33 618	1 782	2 684	4 851	5 729	3 248	3 933	4 241	3 414	3 122	
Balansomslutning[3)]	129 108	111 388	175 876	165 135	138 466	87 836	117 392	125 374	162 133	180 940	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	1 909[4)]	2 100	2 596[4)]	4 218[4)]	4 219[4)]	2 608[4)]	1 726	1 726	2 685	3 452[5)]	
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 511	5 005	9 226	14 812	2 935	–1 379	–169	8 736	43 842	28 468	
Marknadsvärde kärninvesteringar	80 880	88 923	150 060[6)]	130 844	110 518	63 304	85 841	87 408	115 419	135 274	
Mottagna utdelningar kärninvesteringar	1 683	1 841	2 184	2 090	2 351	1 741	1 665	1 574	2 163	2 852	
Värdeförändring kärninvesteringar	8 917[7)]	21[7)]	62 928[7)]	–8 638	–18 751	–44 120	24 052	8 007	37 424	27 260	
Värdeutveckling kärninvesteringar i %	19	1[8)]	60[6) 8)]	–5	–17	–44	35	10	45	23	
Totalavkastning kärninvesteringar i %	21	7[8)]	62[6) 8)]	–3	–15	–42	38	12	48	26	
Avyttringar kärninvesteringar	4 141[7)]	4 070[7)]	11 292[7)]	13 838	13 556	2 995	1 891	7 733	10 570	7 765	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år i procent
Investeringar kärninvesteringar	11 593	6 209[9)]	10 251[6)]	1 304	15 095	4 749	1 962	1 509	1 157	2 013	
Antal aktier i miljoner[10) 11)]	800,0	800,8	800,8	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Resultat per aktie före utspädning, kr[10)]	4,60	6,55	12,08	19,38	3,83	–1,80	–0,22	11,39	57,15	37,13	
Resultat per aktie efter utspädning, kr[10) 11)]	4,49	6,35	11,62	18,59	3,83	–	–	11,37	57,02	37,03	
Förvaltningskostnad i % av substansvärdet	0,8	0,9	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	
Kassaflöde per aktie, kr[10)]	–5,27	–6,34	1,16	6,15	–3,09	2,65	5,84	–0,52	–0,28	1,83	
Eget kapital per aktie, kr[10) 11)]	49	49	61	79	80	69	64	120	175	208	
Avkastning på eget kapital i %	10	13	22	27	5	–2	0	10	39	19	
Substansvärde per aktie före utspädning, kr[10)]	116	122	201	189	154	82	108	120	175	208	
Substansvärde per aktie efter utspädning, kr[10) 11)]	111	117	191	188	154	82	108	120	175	207	6%/8%
Substansvärdeutveckling i %	12	6	64	–3	–18	–47	32	11	45	19	
Börskurs den 31 december, kr[10) 12)]	96,75	91,50	120,00	141,00	114,50	52,00	69,50	84,50	139,00	168,00	8%/8%
Börsvärde den 31 december	73 867	69 162	91 828	107 822	87 686	39 893	53 007	64 826	106 326	127 950	
Substansrabatt i %	12	22	37	25	26	37	36	30	21	20	
Lämnad utdelning per aktie, kr[10)]	2,50[4)]	2,75	3,40[4)]	5,50[4)]	5,50[4)]	3,40[4)]	2,25	2,25	3,50	4,50[5)]	4%/6%
Direktavkastning i %	2,6	3,0	2,8	3,9	4,8	6,5	3,2	2,7	2,5	2,7	
Investoraktiens totalavkastning i %	32	–1	35	20	–15	–52	43	25	68	24	12%/12%
Investoraktiens årliga omsättningshastighet i %[12)]	53	67	79	81	69	101	168	121	130	146	
SIXRX (avkastningsindex) i %	28	13	70	–11	–15	–36	34	21	36	28	
OMXS30 index i %[13)]	28	17	71	–12	–20	–42	29	17	29	20	

Definitioner se bakre flik.

1) 1997: Inklusive Saab AB.
1997–2002: 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. Detaljerad information avseende effekten av de ändrade principerna återfinns i 2005 års årsredovisning. 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 4,50 kr/aktie.
6) Enligt beslut år 2000 har innehavet i Volvo 1999 omklassificerats till Övriga innehav.
7) 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) 1998: Exklusive Saab AB.
1999: Exklusive Scaniaaktier belastade med köpoptioner.
9) 1998: Varav 627 Mkr avser de 21,6 milj Saabaktier, som tillförts kärninnehaven.
10) 1997–1998 justerat för emissioner och split.
11) 1997–1999 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.

EBITDA
Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och amorteringar.

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.

Nettoskuld/Nettokassa
Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Offshoring
Utlandsbaserad produktion av varor och tjänster som sker till lägre kostnad än på hemmamarknaden.

Omsättningshastighet
Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

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.

Sharpe-kvot
Ett sätt att justera avkastning i en tillgång med avseende på risken i tillgången. Sharpe-kvoten 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 per aktie 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.

Investor 90 år 1916-2006

90 år av framgångsrikt företagsbyggande

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan bolagets bildande 1916; att finansiera och bygga världsledande företag. Under årens lopp med högkonjunkturer, ekonomiska depressioner, krig, globalisering och en kapitalmarknad i ständig utveckling har Investors anpassning och utveckling fortsatt. Vi har investerat i bolag inom nya attraktiva marknader och branscher men även avyttrat bolag längs vägen och utvecklingsviljan under de 90 åren har skett på basen av den bibehållna affärsfilosofin.

Successiv utveckling

Investors utveckling under åren har skett successivt. Från 1916 fram till det tidiga 1970-talet var Investor närmast en del av Stockholms Enskilda Bank, som letts av familjen Wallenberg sedan bankens grundande 1856. Därefter har Investor successivt utvecklats till att bli ett fristående företag med ett eget globalt nätverk av människor och företag.

På 1980-talet och ändå in på 1990-talet deltog Investor i en mängd strukturaffärer, vilket ledde till en ökad fokusering av portföljen av investeringar. Koncentrationen ledde också till att Investor än mer engagerat kunde bistå bolagen i deras utveckling och expansion.

Onoterade tillväxtföretag

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.

Fokusering av portföljen

2001 avyttrades Stora Enso, SKF och SAS och ytterligare aktier i Ericsson och SEB förvärvades. Detta innebar en ökad exponering mot sektorerna Telekom samt Finansiella tjänster och medförde att vi helt lämnade skogsindustri- och flygindustrisektorn. Förändringen var ett led i strategin att fokusera portföljen och öka exponeringen mot tillväxtbranscher.

Under börsnedgången 2000 till 2003 fortsatte Investor att investera i bolag som ABB och Ericsson, men även i lovande bolag inom Private Equity. 2000 startade Investor tillsammans med Hutchison Whampoa 3G-operatören 3 Skandinavien. Under 2006 såldes WM-data och positionen i Electrolux och Scania stärktes ytterligare. Husqvarna blev ny kärninvestering efter avskiljningen från Electrolux. Gambro köptes ut från börsen tillsammans med EQT och ökade andelen onoterade innehav som vid utgången av 2006 utgjorde 13 procent av portföljen.

Ljus framtid

Investors starka portfölj, dedikerade organisation och solida finansiella ställning ger oss goda förutsättningar att skapa en konkurrenskraftig avkastning även framöver. Det är en tradition Investor lyckats bevara under sin 90-åriga historia.

AstraZeneca

ERICSSON

Atlas Copco

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

ABB

Electrolux

SEB

SCANIA

SAAB

1916



Att skifta från det gamla till det som ska komma, är den enda tradition värd att vårda.

Marcus Wallenberg, 1946



OMX

Investor Growth Capital

EQT

GAMBRO Renal Products

GAMBRO BCT.

GAMBRO Healthcare

Husqvarna

3

Novare HUMAN CAPITAL

2006





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 19

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 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

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
(BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE)
Level 20, Unit 02-04,
China World Trade Tower 2
No. 1 Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004 China
Telefon: +86 10 5866 9698
Telefax: +86 10 5866 9686

www.investorab.com