

Innehåll

- 4** 2005 i sammandrag
- 5** Historien bakom Hakon Invest
- 6** Kommentar från VD
- 8** Affärsidé, mål och strategi
- 9** Verksamhet
- 13** Marknad
- 16** Aktien och ägare
- 18** Finansiell översikt Hakon Invest och definitioner

Hakon Invests innehav

- 20** ICA AB
- 29** Finansiell översikt ICA AB
- 30** Forma Publishing Group AB
- 33** Finansiell översikt Forma

Årsredovisning och koncernredovisning

- 35** Förvaltningsberättelse
 - 39** Resultaträkning koncernen
 - 40** Balansräkning koncernen
 - 42** Förändring i eget kapital koncernen
 - 43** Kassaflödesanalys koncernen
 - 44** Noter koncernen
 - 55** Resultaträkning moderbolaget
 - 56** Balansräkning moderbolaget
 - 58** Förändring i eget kapital moderbolaget
 - 59** Kassaflödesanalys moderbolaget
 - 60** Noter moderbolaget
 - 63** Förslag till vinstdisposition
-
- 64** Revisionsberättelse
 - 66** Bolagsstyrningsrapport
 - 72** Styrelse
 - 73** Ledning
 - 74** Information till aktieägare och kontaktuppgifter

Denna årsredovisning finns även i en engelsk version.
This Annual Report is also available in English.

Kort om Hakon Invest

Hakon Invest AB (publ) bedriver en aktiv och långsiktig investeringsverksamhet med fokus på handelsinriktade företag i Norden. Bolaget äger 40 procent i ICA AB¹, ett av Nordens ledande detaljhandelsföretag med fokus på dagligvaror, samt 100 procent av Forma Publishing Group AB, ett av Sveriges största förlag.

ICA AB är ett centralt innehav för Hakon Invest. Genom att vara en aktiv ägare med ett väsentligt inflytande ska vi bidra till att utveckla och stärka ICA-idén och skapa värde-tillväxt i ICA AB.

Vid sidan av att utöva ett aktivt ägarskap i våra befintliga innehav strävar vi efter att skapa värde för våra aktieägare genom investeringar huvudsakligen i onoterade bolag inom den nordiska handelssektorn. Som grund för investeringsverksamheten har bolaget finansiella tillgångar om cirka 3 Mdr SEK.

Hakon Invest är noterat på Stockholmsbörsens O-lista sedan 8 december 2005. Huvudägare med 67 procent av aktierna är ICA-handlarnas Förbund, en ideell förening för Sveriges ICA-handlare. Därutöver finns cirka 13 000 ägare fördelat på svenska och utländska institutioner och privatpersoner. Huvudkontoret finns i Solna, utanför Stockholm.

KORT OM HAKON INVESTS INNEHAV

ICA AB

ICA AB är ett av Nordens ledande detaljhandelsföretag med fokus på dagligvaror. I ICA AB ingår ICA Sverige, ICA Norge, Etos samt de delägda bolagen Netto och Rimi Baltic, som tillsammans har ett stort nätverk av butiker i Sverige, Norge och Baltikum. Därutöver ingår ICA Meny som bedriver distribution till restauranger, storkök och servicehandel. ICA AB erbjuder också finansiella tjänster till de svenska kunderna genom ICA Banken.

Forma Publishing Group AB

Forma är ett helägt dotterbolag till Hakon Invest och ett av Sveriges största förlag inriktat på produktion och distribution av konsument- och kundtidningar, facktidningar och böcker. Forma utger bland annat Sveriges största veckotidning *lca*kuriren och Sveriges största månads-tidning *Hus & Hem*. Forma bedriver även verksamhet i Finland, Estland och Lettland.

¹ Resterande 60 procent ägs av nederländska Royal Ahold. Genom det aktieägaravtal som finns mellan Hakon Invest och Ahold har båda ägararna ett gemensamt bestämmande inflytande i ICA AB, genom ett avtalat krav på enighet för samtliga beslut på bolagsstämma och i styrelsen.

2005 i sammandrag

- **Intäkter 611 MSEK (622)**
- **Resultat efter skatt 856 MSEK (579)**
- **Resultat per aktie 5,32 SEK (3,60)**
- **Styrelsen föreslår utdelning om 4,50 SEK per stamaktie**
- **Notering på Stockholmsbörsen**

I mars offentliggjorde Hakon Invest planer på att låta börsnotera bolagets aktie samt att huvudägaren, ICA-handlarnas Förbund, i samband med detta avsåg genomföra en ägarspridning i aktien. Verksamheten har därefter i hög grad präglats av förberedelsearbete inför noteringen. I april tillträdde Göran Hesseborn som finansdirektör.

Vid den ordinarie bolagsstämman i maj beslutades att namnändra bolaget från ICA Förbundet Invest AB till Hakon Invest AB, att anta en ny bolagsordning, att tillsätta en ny styrelse bestående av sju ledamöter med bred kompetens inom handelsområdet och finansmarknaden, samt att i samband med börsnoteringen och ägarspridningen förändra bolagets aktiekapitalstruktur.

Under sommaren och hösten rekryterades ett flertal erfarna medarbetare som ett led i uppbyggnaden av investeringsorganisationen samt förstärkningen av ekonomi- och informationsfunktionerna.

Den 21 november offentliggjordes prospekt med erbjudande från huvudägaren riktat till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare att förvärva 13 000 000 aktier¹ i Hakon Invest, motsvarande cirka åtta procent av kapital och röster. Intresset för att förvärva aktier var stort och erbjudandet tecknades totalt nio gånger. Försäljningspriset per aktie fastställdes till 77 SEK. Den 8 december noterades aktien på Stockholmsbörsens O-lista.

¹ Inklusive övertilldelningsoption, vilken utnyttjades till fullt.

Av Hakon Invest-koncernens intäkter på 611 MSEK (622) stod Forma för 596 MSEK (596) medan resterande intäkter genererades i moderbolaget. Minskningen förklaras av att medlemserviceverksamheten under året fördes över från moderbolaget till ett systerbolag.

Rörelseresultatet i koncernen ökade till 570 MSEK (485). Resultatandelen i ICA AB ökade med 117 MSEK till 583 MSEK, huvudsakligen som följd av att Hakon Invest under hösten 2004 ökade sin ägarandel i ICA AB från 30 till 40 procent. Rörelseresultatet för Forma minskade något.

Finansnettot i koncernen förbättrades med 263 MSEK till 372 MSEK (109), vilket främst är hänförligt till en positiv utveckling på aktiemarknaderna i Sverige och utomlands.

Händelser efter årets slut

Den 6 januari 2006 godkände distriktsdomstolen i Maryland i USA preliminärt en föreslagen uppgörelse i grupptalan mot Ahold som innebär att de som köpte och ägde aktier i Ahold under en viss period mellan 1999 och 2003, däribland Hakon Invest, kan ansöka om kompensation ur en förlikningssumma om totalt 1,1 Mdr USD.

ICA AB har beslutat att sälja dotterbolaget ICA Meny, vilket meddelades den 22 februari 2006.

Nyckeltal Hakon Invest-koncernen, MSEK	2005	2004
Intäkter	611	622
Rörelseresultat (EBIT)	570	485
Resultat efter skatt	856	579
Resultat per aktie, SEK	5,32	3,60
Balansomslutning	8 345	7 565
Soliditet, %	95,0	95,7
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,4	9,4
Avkastning på eget kapital, %	11,3	8,2
Eget kapital per aktie, SEK	49,28	45,01
Moderbolaget		
Resultat efter skatt	441	1 917
Medelantal anställda	13	15
Nyckeltal ICA AB, MSEK	2005	2004
Nettoomsättning	71 663	73 334
Rörelseresultat (EBIT)	1 958	1 977
Resultat efter skatt	1 523	1 516



Historien bakom Hakon Invest

Enskilda handlare går samman

1917 startade Hakon Swenson Hakonbolaget i Västerås. Hakon Swensons idé var att enskilda handlare med egna butiker skulle gå samman i inköpscentraler för att uppnå stordriftsfördelar genom gemensamma inköp, butiksetableringar och gemensam marknadsföring. ICA AB (Inköpscentralernas Aktiebolag) har sedan utvecklats utifrån de inköpscentraler som anammade Hakon Swensons idé, en idé som fortfarande är en bärande del i ICA:s strategi.

ICA-handlarnas Förbund, den ideella medlemsorganisationen för Sveriges ICA-handlare, bildades 1940. Genom en organisationsförändring 1972 blev Förbundet huvudägare i ICA AB med 60 procent av kapitalet och 70 procent av rösterna.

1999 blev Canica AS delägare i ICA AB genom att ICA AB förvärvade samtliga aktier i det bolag som drev Rimi-butikerna i Norge och Lettland. Betalningen erlades med nyemitterade aktier i ICA AB, varefter Förbundets innehav i ICA AB uppgick till 38 procent av aktierna och 55 procent av rösterna, medan Canica erhöll 26 procent av aktierna och 19 procent av rösterna. Övriga ägare bestod i huvudsak av ICA-handlare och före detta ICA-handlare.

Ägarförändring i ICA

- Hakon Invest får ägaruppdrag

Under 1999 inledde ICA-handlarnas Förbund och den nederländska dagligvarukoncernen Royal Ahold diskussioner om ägandet i ICA AB, vilket ledde till att Ahold inträdde som delägare år 2000. Inför denna ägarförändring fick Hakon Invest¹ uppdraget från Förbundet att utöva ett långsiktigt och aktivt ägande i ICA AB samt att stärka och utveckla ICA-idén. I samband med ägarförändringen genomfördes också en riktad nyemission i Hakon Invest, som innebar att aktier emitterades till tidigare ägare i ICA AB. Efter denna emission ägde Förbundet cirka 75 procent av aktierna i Hakon Invest och övriga ägare, huvudsakligen ICA-handlare och före detta ICA-handlare, cirka 25 procent.

Efter transaktionen med Ahold ägdes ICA AB till 50 procent av Ahold, till 30 procent av Hakon Invest och till 20 procent av Canica. Mellan dessa tre parter upprättades ett aktieägaravtal² som löper till och med 2040.

Stabil ägarsituation i ICA etableras

Med stöd i aktieägaravtalet erbjöd Canica i maj 2004 Hakon Invest att förvärva dess 20-procentiga andel i ICA AB. Hakon Invest beslöt att tacka nej till erbjudandet, varvid Canica istället erbjöd Ahold att förvärva aktierna. I oktober 2004 enades Ahold och Canica om villkoren för transaktionen och kort därefter förvärvade Hakon Invest från Ahold hälften av de aktier som Ahold hade förvärvat från Canica.



Efter dessa transaktioner är Ahold ägare till 60 procent och Hakon Invest till 40 procent i ICA AB. Aktieägaravtalet från 2000 gäller ännu mellan Hakon Invest och Ahold, och enligt avtalet har parterna ett gemensamt bestämmande inflytande i ICA AB så länge vardera parts ägande uppgår till mellan 30 och 70 procent.

Forma och finansiella tillgångar

Förutom kärninnehavet ICA AB ingår i Hakon Invest även det helägda dotterbolaget Forma Publishing Group³. Forma ingick tidigare i ICA-koncernen men förvärvades av Hakon Invest 1999.

Hakon Invests tillgångar omfattar dessutom kortfristiga placeringar i räntebärande papper och aktier samt likvida medel. Förvaltningen av dessa tillgångar har tidigare varit inriktad på att ha en god likviditet som beredskap inför den väntade ägarförändringen i ICA AB. Värdet på de finansiella tillgångarna uppgick den 31 december 2005 till 3,0 Mdr SEK.

Nuvarande inriktning fastställs

Efter att ägarsituationen i ICA AB stabiliserades i november 2004 beslöt Hakon Invests huvudägare och styrelse att bredda bolagets verksamhet mot en delvis ny inriktning baserad på den kompetens och det nätverk bolaget har inom handel. Idag är Hakon Invest ett bolag som, med ett betydande ägarinflytande i ICA AB som bas, bedriver en aktiv och långsiktig investeringsverksamhet med fokus på handelsområdet. Bolagets finansiella tillgångar ska användas för investeringar huvudsakligen i onoterade handelsföretag i Norden samt vid behov i befintliga innehav.

ICA-idén

ICA-idén definieras som "Enskilda handlares frivilliga samverkan mellan sin delhet (butiken) och helheten (ICA-koncernen)". Detta innebär att det är lokala företagare som driver sin egen butik, men samtidigt inser att samverkan förbättrar möjligheten att uppnå kort- och långsiktig lönsamhet både för butikerna och ICA-koncernen.

¹ Hakon Invest hette vid denna tidpunkt ICA Förbundet Invest AB. Namnbytet till Hakon Invest genomfördes i maj 2005 som ett led i att tydliggöra bolagets nya inriktning samt att verksamheten är skild från ICA.

² Mer information om aktieägaravtalet finns på sida 10.

³ Bolaget hette tidigare ICA Förlaget AB.

Kommentar från VD

2005 var ett händelserikt år för Hakon Invest. Efter att vi under våren fick ett breddat och delvis nytt mandat från vår huvudägare har vi arbetat målmedvetet med att etablera en ny koncernorganisation och bygga upp en professionell investeringsorganisation. Samtidigt har vi lagt mycket kraft på att förbereda organisationen inför de idag högt ställda kraven på ett noterat bolag.

Introduktionen på Stockholmsbörsens O-lista i december var därför på flera sätt ett kvitto på framgång. Intresset för att förvärva aktier i Hakon Invest var stort från såväl allmänhet som institutioner, och inte sedan år 2000 har så många privatpersoner anmält sig för att köpa aktier i en nyintroduktion. Hakon Invest har idag en bred ägar-krets, med omkring 13 000 ägare, och en likvid, marknadsprissatt aktie som är tillgänglig för alla. Med tillgång till kapitalmarknaden har vi ytterligare stärkt förutsättningarna att agera som en långsiktig och inflytelserik ägare i ICA AB. De syften vi hade med noteringen är därmed uppfyllda.

Det stora intresset för Hakon Invest-aktien ser jag som en bekräftelse på att vår organisation och inriktning – att med ett betydande ägande i ICA AB som bas bedriva en långsiktig investeringsverksamhet inom handel – har fått en god acceptans på aktiemarknaden.

Noggranna i utvärderingsfasen

Det är också glädjande att kunna konstatera att det även finns ett stort intresse för Hakon Invest som ägarpartner. Under den relativt korta tid vi har verkat som investeringsbolag har vi fått en mängd förslag och fört inledande dialoger med ett antal bolag. Vi är emellertid noggranna i vår analys och värdering och har högt ställda krav på potentiella investeringsobjekt. Samtidigt har det rådande stora intresset för handelsbolag lett till en hög prisnivå inom vissa sektorer. Vi fokuserar främst på sektorer i behov av konsolidering och på bolag där vi ser klara möjligheter att skapa mervärde. För närvarande pågår en närmare utvärdering av ett flertal bolag, och jag ser med tillförsikt fram emot ett spännande år inom investeringsområdet.

Värt att påpeka i sammanhanget är att investeringsorganisationen även arbetar aktivt med att utvärdera strategiska kompletteringsförvärv för våra befintliga innehav. Inte minst gäller detta vårt helägda dotterbolag Forma där vi har en tydlig ambition att växa genom förvärv.

Investeringar för framtiden i ICA och Forma

För våra innehav, ICA AB och Forma, kan 2005 bäst beskrivas som ett investeringsår där arbetet till stor del har fokuserat på att bygga en stabil grund för framtida tillväxt.

En ny koncernorganisation infördes i ICA AB med det tydliga syftet att öka samordningen, effektiviteten och sälj-kraften som "ett ICA". Ett viktigt område för samordning är inköp, och effekterna av ICA:s förstärkta position gentemot leverantörerna är redan påtagliga. I den nya organisationen är också beslutsvägarna kortare och förutsättningarna att agera snabbt på omvärldsförändringar bättre. Allt detta är högst väsentligt på en marknad som präglas av hård konkurrens, ökad närvaro av lågprisaktörer och mer varierade konsumtionsmönster.

ICA AB har vidare haft ett ambitiöst nyetableringsprogram, framför allt inom stormarknadsformatet. Stora resurser har också lagts på ombyggnad och förnyelse av befintliga butiker, i linje med strategin att möta kundernas olika behov genom ett antal tydligt positionerade butik-profiler och hög grad av lokal anpassning.

Gemensam prisoffensiv bygger värden

Den satsning som har fått störst uppmärksamhet under året är emellertid den investering i marknaden som ICA-koncernen tillsammans med ICA-handlarna genomförde i form av en bred prissänkningsoffensiv. I två steg sänktes priserna på upp till 3 500 artiklar i de svenska butikerna och cirka 600 artiklar i Norge. Prissänkningarna finansierades i efterhand, dels genom kostnadseffektiviseringar i de enskilda butikerna och på koncernnivå, dels genom förhandlingar om sänkta inköpspriser från leverantörer.

Prisoffensiven är ett bra exempel på kraften i ICA-idén och dess betydelse för att bygga framtida värden för såväl ICA AB som de enskilda handlarna. Genomslaget av prissänkningarna var över förväntan och har lett till en stark försäljningsutveckling i framför allt de svenska butikerna under det andra halvåret. Detta, i kombination med att effekterna av rationaliseringarna och leverantörsförhandlingarna successivt blev allt tydligare, bidrog till en betydande resultatförbättring för koncernen under senare delen av året.

Goda utsikter i alla verksamhetsländer

Sammantaget har ICA AB under året stärkt sin marknadsledande position i Sverige och lagt en stabil grund för en fortsatt positiv trend i Norge. Under 2006 kommer ICA AB att arbeta vidare med full kraft i enlighet med den fast-

lagda strategin, som bland annat innefattar att realisera ytterligare effektiviserings- och samordningsvinster, förfina butiksstrukturen och utveckla sortimentet mot ett större inslag av färskvaror, non-food och egna märkesvaror. Etableringstakten kommer att vara fortsatt hög, och tillsammans med expansion i befintliga butiker är det högst troligt att ICA-koncernen kommer addera mest säljyta i Sverige och Norge av samtliga marknadens aktörer. Jag ser stora möjligheter för tillväxt inom ICA AB framöver.

Även Rimi Baltic, som startade sin verksamhet i januari 2005, har haft en god utveckling under sitt första år som bolag. Rimi Baltic ägs till lika delar av ICA AB och finska Kesko Livs Ab och är en av de ledande och mest moderna dagligvarukedjorna i regionen. Den baltiska dagligvarumarknaden växer snabbt i takt med ländernas ekonomiska frammarsch, och Rimi Baltic har en utmärkt position att växa än snabbare.

Stabilt Forma positionerat för tillväxt

Forma har efter de senaste årens omfattande förändringsarbete etablerat sig som ett stabilt bolag med god intjäningsförmåga. Under 2005 uppvisade förlaget sitt bästa nettoresultat hittills. Rörelseresultatet minskade något, främst beroende på kostnader för nedläggning av ett mindre antal olönsamma titlar och satsningar i nya produkter. Viktiga investeringar för framtiden har gjorts i ett nytt prenumerationssystem och ett nytt annonssystem.

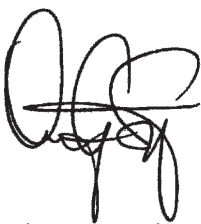
Med denna IT-infrastruktur på plats och med starka positioner inom ett antal väl definierade kärnverksamheter är Forma redo att ta nästa kliv. Det handlar bland annat om att utveckla nya produkter inom konsumenttidningar för att nå nya kundsegment och täcka en bredare åldersgrupp, men även om en spännande satsning på nyhetstidning, magasin och internetjänst för detaljhandeln i stark kombination. Forma har vidare ett nordiskt fokus, med en bra plattform att bygga vidare på i Finland. Parallellt med att växa inom den befintliga verksamheten har Forma även goda förutsättningar att vara drivande i den pågående strukturomvandlingen i förlagsbranschen.

Roligt är också att Forma under året har fått mycket positiv uppmärksamhet i branschen genom utmärkelser som Årets Tidskrift och Årets Oneshot samt nomineringen till Årets Förlag. Bolaget nominerades dessutom till Sveriges bästa arbetsplats av Alecta.

Tack för ert förtroende

Avslutningsvis vill jag tacka alla ägare, nyttillkomna såväl som "gamla", för det förtroende ni visar genom att vilja delta i vår framtida utveckling. Det känns mycket stimulerande samtidigt som det är förpliktigande, och vi ska göra vårt bästa för att motsvara de förväntningar som finns på framtida värdetillväxt inom Hakon Invest. Vi ska göra det dels genom att utöva ett aktivt och ansvarsfullt ägarskap i våra befintliga innehav, dels genom nya investeringar i onoterade handelsföretag i Norden. Den utdelning om 4,50 SEK per stamaktie som styrelsen har föreslagit ligger också väl i linje med vår ambition att ha en generös utdelningsnivå.

Stockholm i mars 2006



Claes-Göran Sylvén
Verkställande direktör



Affärsidé, mål och strategi



”Att vara en långsiktig, ansvarstagande och aktiv ägare är en viktig del av vår strategi.”

Onoterade bolag
Handelsinriktning
Norden och Baltikum
Positivt kassaflöde
Bra tillväxtpotentialer
Tydligt koncept
Entreprenörskap
Stark och motiverad ledning/ägare

VISION

Hakon Invest ska med ägandet i ICA AB som bas vara ett av Nordens ledande bolag som investerar inom handelsområdet. Vi ska vara den naturliga partnern för handelsföretag som vill utvecklas.

MISSION

Hakon Invest ska med ursprung och förebild i ICA-verksamheten samt sin finansiella kapacitet skapa förutsättningar för entreprenörskap, tillväxt och lönsamhet inom handel.

AFFÄRSIDÉ

Hakon Invest ska göra långsiktiga investeringar huvudsakligen inom handelsområdet i Norden med god riskspridning samt långsiktigt säkerställa ICA-idén. Mervärden för aktieägarna skapas genom värdetillväxt i investeringarna samt en god direktavkastning vilket uppnås genom en aktiv och ansvarstagande ägarroll.

MÅL

- Utdelningsgraden för Hakon Invest ska normalt uppgå till minst 50 procent av moderbolagets resultat efter skatt.
- Hakon Invest-koncernen eftersträvar att över tiden ha en soliditet som inte understiger 70 procent.
- För Forma samt kommande investeringar ska den genomsnittliga totalavkastningen på Hakon Invests egna investerade kapital för varje enskilt innehav över innehavsperioden överstiga 15 procent.
- Målen som satts upp för ICA AB är:
 - att vara marknadsledande i de länder där ICA AB finns representerat,
 - att långsiktigt öka omsättningen snabbare än vad totalmarknaderna ökar på respektive delmarknad,
 - en rörelsemarginal (EBIT) på 3,5–4,0 procent,
 - att avkastningen på eget kapital över en konjunkturcykel ska vara minst 14–16 procent,
 - att soliditeten långsiktigt ska vara 30–35 procent.
- Hakon Invest och Ahold har, enligt aktieägaravtalet mellan parterna, åtagit sig att verka för att ICA AB ska dela ut minst 40 procent av ICA-koncernens resultat efter skatt.

INVESTERINGSSTRATEGI

För Hakon Invests investeringsverksamhet gäller följande riktlinjer:

- Vi ska huvudsakligen investera i noterade bolag i Norden och Baltikum, dels som nyinvesteringar, dels som kompletteringsförvärv till existerande innehav.
- Vi ska huvudsakligen investera i handelsinriktade bolag, den sektor där vi har bäst förutsättningar att kunna bidra till värdeskapande utveckling.
- Vi har för avsikt att bygga upp en portfölj om åtta till tio bolag där den egna kapitalandelen av den initiala investeringen förväntas uppgå till 100–500 MSEK per bolag.
- Vi prioriterar investeringar i bolag som behöver externt kapital, kunnande och nätverk för fortsatt expansion, i bolag som behöver genomföra strukturförändringar eller i bolag som behöver en ägarförändring till exempel i samband med generationsväxling.
- Vi ska investera i bolag med tydliga koncept, stabila positiva kassaflöden, goda tillväxtpotentialer och en stark och motiverad ledning. Vidare är det viktigt att bolagen har en entreprenöriell kultur, alternativt att vi kan bidra till att en sådan kultur införs.
- Vi ska arbeta långsiktigt med våra investeringar. Vi arbetar därför inte med någon fastställd tidsperiod inom vilken ett innehav måste avyttras.
- Vi ska genom att utöva en tydlig ägarstyrning vara en ansvarsfull och aktiv ägare. Vi ser det också som en fördel om tidigare ägare är kvar i någon form.

ORGANISATION

Hakon Invest-koncernen består av moderbolaget och det helägda dotterbolaget Forma samt innehavet i ICA AB som är ett joint venture-bolag samägt med Ahold. Bolagen drivs självständigt med ansvar för resultat och lönsamhet, med Hakon Invest som en aktiv och ansvarsfull ägare med representation i bolagens styrelser.

Moderbolaget har vid utgången av 2005 en organisation bestående av elva medarbetare, varav fyra kvinnor och sju män. Samtliga arbetar på huvudkontoret i Solna.

Investeringsorganisationen består av fyra personer – två investment managers och två controllers – under ledning av finansdirektören. Organisationen har en stark industriell och finansiell kompetens och arbetar aktivt med existerande innehav samtidigt som potentiella investeringsobjekt kontinuerligt utvärderas.

Finans- och ekonomifunktionen består av två personer under ledning av finansdirektören, med ansvar för koncernens räkenskaper samt för den centrala finansverksamheten. Funktionen ansvarar även för förvaltningen av bolagets finansiella tillgångar.

Därutöver finns en juristfunktion samt en informationsfunktion.

Bolagets ledningsgrupp utgörs av VD samt finansdirektören, chefsjuristen och informationschefen.

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Investeringsprocessen och ägarrollen

Vårt fokus är att göra långsiktiga investeringar samt att skapa värdetillväxt för våra aktieägare genom att agera som en aktiv och ansvarsfull ägare. Samtidigt som vi arbetar aktivt för att identifiera och genomföra nya investeringar är det således minst lika viktigt för oss att genom aktiv ägarstyrning bidra till utveckling och värdeskapande i våra befintliga innehav.

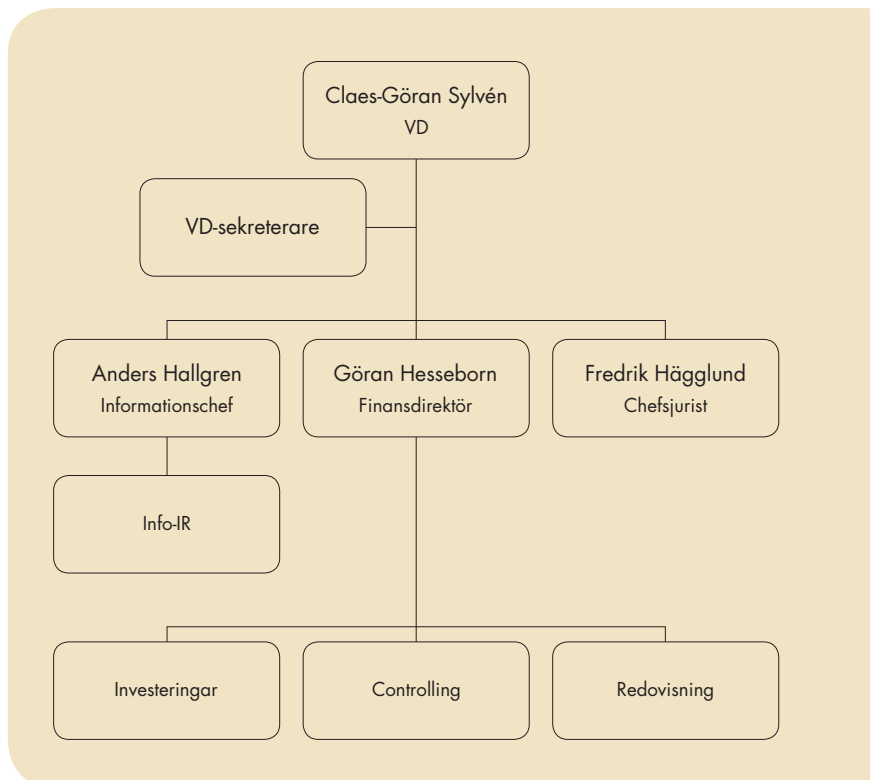
I vår investeringsverksamhet följer vi en strukturerad process, vilken översiktligt kan beskrivas enligt följande:

Urval: Vi arbetar kontinuerligt med att identifiera investeringsobjekt i linje med den fastlagda strategin. I detta arbete har vi tillgång till ett brett kontaktnät, genom såväl våra egna medarbetare som genom styrelsen och våra befintliga innehav.

Utvärdering: Om vi efter en första översiktlig analys av det potentiella investeringsobjektet finner det tillräckligt intressant för att gå vidare vidtar en intensiv genomlysning, så kallad due diligence, av det aktuella bolaget.

Investeringsprocessen

Urval → Utvärdering → Investering → Ägarstyrning → Avyttring



I detta arbete ingår bland annat företagsbesök, intervjuer med ledningsgruppen och genomgång av deras meriter, kartläggning av marknaden samt analys och värdering av bolagets finansiella och affärsmässiga ställning.

Denna informationsinsamling och analys utmynnar i en investeringskalkyl med bland annat antaganden som framtida försäljningstillväxt, marginaler, kapitalbindning samt kassaflöden. Med investeringskalkylen som grund analyseras så möjligheten att skapa mervärde genom operativa, strukturella och/eller finansiella åtgärder. Vid en eventuell investering utgör denna analys en viktig grund för vårt arbete som aktiv ägare.

Investering: Om det aktuella bolaget fortfarande bedöms som intressant vidtar förhandlingar med säljaren parallellt med en grundligare analys rörande vissa aspekter, såsom bolagets juridiska åtaganden och redovisning. Därefter sammanställs underlag för ett slutgiltigt investeringsbeslut. Vid ett positivt beslut anpassas finansieringsstruktur och upplägg till den individuella situationen för ett aktivt och engagerande ägande från Hakon Invests sida.

Verksamhet

"I allt arbete med innehaven strävar vi efter att utnyttja vår erfarenhet och vårt industriella nätverk, och bidra till att kunskap, idéer och metoder sprids till och mellan innehavspolagen."

Ägarstyrning: Vårt aktiva ägande sker framförallt genom styrelsearbete och anpassas efter bolagets specifika behov och utmaningar. Vid en ny investering utformar vi tillsammans med eventuella övriga ägare samt företagsledning en strategi- och affärsplan vilka inkluderar konkreta åtgärder och milstolpar som syftar till att förbättra bolagets strategiska position, tillväxt och lönsamhet. Denna plan följs sedan kontinuerligt upp och anpassas till rådande marknadsförhållanden.

De bolag vi investerar i ska känna en trygghet i att ha Hakon Invest som ägare och därigenom kunna lägga all kraft på att vidareutveckla verksamheten. För att uppnå en långsiktigt god värdeutveckling fokuserar vi på varje enskilt innehav, stimulerar entreprenöriellt tänkande, använder och utvecklar vårt nätverk samt bidrar med kapital.

Avyttring: Försäljning av bolag kommer att ske på ett ansvarsfullt sätt om och när tidpunkten bedöms som lämplig. Försäljning ska alltid ske i syfte att skapa så bra avkastning för Hakon Invests aktieägare som möjligt.

Ägarstyrning i ICA AB

Ägarrollen i ICA AB utövas främst genom aktivt styrelsearbete där Hakon Invests VD Claes-Göran Sylvén är styrelseordförande och chefsjuristen Fredrik Hägglund är styrelseledamot. Förutom dessa båda har Hakon Invest utsett ICA-handlarna Peter Berlin och Per-Anders Olofsson till styrelseledamöter.

Hakon Invest och Ahold nominerar vardera fyra av ICA AB:s åtta av ägarna valda styrelseledamöter. Enligt aktieägaravtalet har ägarparterna ett gemensamt bestämmande inflytande i bolaget genom krav på enighet för beslut på bolagsstämma och i styrelsen.

Aktieägaravtalet med Ahold

I samband med Aholds inträde som ägare i ICA AB år 2000 upprättades ett aktieägaravtal mellan de dåvarande ägarparterna Hakon Invest, Ahold och Canica. Som en följd av att nuvarande ägarsituation etablerades år 2004, med Hakon Invest som ägare till 40 procent och Ahold till 60 procent i ICA AB, gjordes några tillägg och förändringar i avtalet. I det gällande avtalet regleras bland annat följande:

- Så länge vardera partens ägande i ICA AB uppgår till mellan 30–70 procent har parterna ett gemensamt bestämmande inflytande i bolaget genom ett avtalat krav på enighet för beslut på bolagsstämma och i styrelsen.
- ICA AB:s styrelse ska bestå av åtta ledamöter och fyra suppleanter valda av bolagsstämman. Av dessa har Hakon Invest och Ahold vardera rätt att nominera fyra ledamöter och två suppleanter.
- Avtalet kan tidigast sägas upp till upphörande vid utgången av år 2040.
- Mellan parterna gäller en förköpsrätt till marknadspris vid aktieförsäljning. Hakon Invest kan utöva sin förköpsrätt för samtliga aktier eller för en så stor del att bolagets innehav uppgår till 50 procent i ICA AB.
- Om ICA AB:s styrelse skulle minska, genom försäljning av aktier eller på annat sätt, så att annan part erhåller ett ägande överstigande 50 procent av aktierna eller rösterna i Hakon Invest har Ahold rätt att förvärva Hakon Invests aktier i ICA AB. (I ICA-handlarnas Förbunds stadgar anges att Förbundet ska äga minst 51 procent av aktierna i Hakon Invest.)
- ICA AB:s verksamhet ska utvecklas vidare i Norden och Baltikum, med undantag av Danmark som inte ingår i det avtalade geografiska verksamhetsområdet. Parterna får på dessa marknader inte bedriva med ICA AB konkurrerande verksamhet.

Ägarna följer ICA AB:s finansiella och operativa utveckling noggrant genom fastställd rapportering och täta möten med ICA AB:s koncernledning. ICA AB:s styrelse har utsett ordföranden Claes-Göran Sylvén, vice ordföranden Anders Moberg (VD och koncernchef i Ahold) samt ICA AB:s VD och koncernchef Kenneth Bengtsson till ett verkställande utskott (Executive Committee). Utskottet har till uppgift att förbereda ärenden som ska diskuteras och beslutas i styrelsen samt stödja koncernchefen i genomförandet av styrelsens beslut.

Hakon Invests styrelserepresentanter deltar även i arbetet inom styrelsens ersättningsutskott och revisionsutskott.

Ägarstyrning i Forma

Även i det helägda dotterbolaget Forma Publishing Group utövas en aktiv ägarstyrning genom styrelsearbete och stöd i strategiska frågor. Claes-Göran Sylvén är styrelsens ordförande och Göran Hesseborn, finansdirektör i Hakon Invest, är styrelseledamot.

Styrelsen arbetar aktivt med strategiska frågor och utveckling av verksamheten. Den finansiella och operativa utvecklingen följs noggrant genom en fastställd rapporteringsstruktur. I tillägg till styrelsens arbete och möten arbetar dessutom både Claes-Göran Sylvén och Göran Hesseborn tillsammans med Formas VD och ledning i större frågor.





Hakon Invests medarbetare, från vänster: Claes-Göran Sylvén, Charlotte Hjørth, Birgitta Wahlberg, Fredrik Hägglund, Göran Hesseborn, Bertil Tell, Stein Petter Ski, Anders Hallgren och Johan Örengård. På bilden saknas Pernilla Linger, Britt-Marie Olsson och Johan Junehed (anställd fr o m 13 mars 2006).

FINANSIELL FÖRVALTNING

En väsentlig grund för Hakon Invests investeringsverksamhet utgörs av bolagets finansiella tillgångar i form av kortfristiga placeringar och likvida medel. Den 31 december 2005 uppgick värdet av dessa tillgångar till 3 046 MSEK, att jämföra med 2 729 MSEK vid årets ingång.

Förvaltningen av bolagets finansiella tillgångar sker dels i extern, dels i egen regi. Vid utgången av 2005 förvaltades 75 procent av tillgångarna, eller 2 276 MSEK, externt, medan resterande del stod under intern förvaltning. Sammantaget fördelade sig placeringarna till 35 procent i aktier, 28 procent i räntebärande värdepapper, 19 procent i hedgefonder och 18 procent i kassa- och bankmedel.

Reglerna för den finansiella förvaltningen anges i en av styrelsen antagen finanspolicy samt attestordning. Dess efterlevnad övervakas av styrelsens revisionsutskott.

Finansiell förvaltning i egen regi

Syftet med förvaltningen i egen regi har främst varit att hantera bolagets innehav av aktier i Ahold samt kassa- och bankmedel. Denna förvaltning uppgick per den 31 december 2005 till 770 MSEK.

För förvaltningen i egen regi har satts upp ett avkastningsmål på fem procent per år.

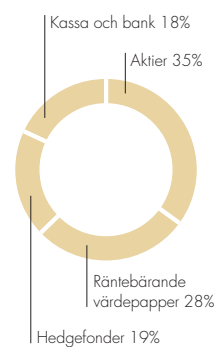
Försäljning av aktier

Sedan 2000 har Hakon Invest haft ett innehav av Ahold-aktier. Under december 2005 såldes merparten av detta innehav, 5,3 miljoner aktier, vilket inbringade 312 MSEK. Vid årets utgång ägde Hakon Invest 3 miljoner Ahold-aktier till ett värde av 180 MSEK. I januari 2006 såldes ytterligare 2,0 miljoner aktier för 118 MSEK, varefter Hakon Invest äger 1 miljon aktier i Ahold.

Grupptalan mot Ahold

Den 6 januari 2006 godkände distriktsdomstolen i Maryland i USA preliminärt en föreslagen uppgörelse i grupptalan mot Ahold som innebär att de som köpte aktier i Ahold mellan 30 juli 1999 och 23 februari 2003 och som fortfarande hade dessa aktier i sin ägo den 24 februari 2003 kan ansöka om kompensation ur den förlikningssumma om totalt 1,1 Mdr USD som allokteras för uppgörelsen. Hakon Invest, som ägde cirka tio miljoner aktier i Ahold den 24 februari 2003, kommer att följa processen för att försäkra sig om möjligheten att ta del av uppgörelsen. Preliminärt väntas information avseende det belopp som kan komma att tillfalla Hakon Invest att kunna offentliggöras under det tredje kvartalet 2006.

Finansiell förvaltning per tillgångsslag, 31 dec 2005



Totalt värde 3 046 MSEK

Finansiell förvaltning i extern regi

Den externa förvaltningen sköts från och med 2005 av Carlson Investment Management. De förvaltade tillgångarna uppgick per den 31 december 2005 till 2 276 MSEK. Placeringarna fördelade sig till 39 procent i räntebärande värdepapper, 36 procent i aktier, 23 procent i hedgefonder och 2 procent i bankmedel.

Förvaltningens mål är att över rullande femårsperioder nå en genomsnittlig årlig real avkastning om fyra procent. Med real avkastning avses nominell avkastning justerad för inflationen i Sverige, mätt som förändringen i KPI. Utvärdering av förvaltningen görs löpande.

Placeringsregler

För den externa förvaltningen har ställts upp ett antal placeringsregler som bland annat reglerar vilka tillgångslag i form av aktier, värdepapper, fonder, derivatinstrument med mera som får användas samt hur fördelningen av medel ska vara mellan tillgångslag och i förhållande till portföljen som helhet. Vidare finns regler för motpartsrisk, löptider, enhandsengagemang och hantering av valuta- och ränterisker.

Alla medel under extern förvaltning är tillgängliga för Hakon Invest inom högst fem dagar.



FOKUS PÅ HANDELSSEKTORN

Med ursprung och erfarenhet från ICA-sfären har Hakon Invest stor handelskompetens och ett omfattande nätverk inom handelsområdet. Denna kärnkompetens gör att vi i vår investeringsverksamhet främst fokuserar på onoterade handelsföretag i Norden. Av all verksamhet som kan hänföras till handelsområdet utgör detaljhandeln en väsentlig del.

Utvecklingen på detaljhandelsmarknaden

Marknaderna för detaljhandel visar en stabilt god utveckling över hela Norden, underbyggda av de senaste årens ökning i privatkonsumtionen. Den positiva utvecklingen väntas enligt de flesta bedömare fortsätta, främst tack vare fortsatt låga räntenivåer, förväntade skattelättnader samt en något minskad arbetslöshet. Exempelvis säger prognoser från Nordea att den privata konsumtionen kommer öka med mellan 2,3 och 3,5 procent i de nordiska länderna under 2006, och med mellan 1,8 och 2,8 procent under 2007. Den starkaste utvecklingen väntas i Sverige, medan den norska privatkonsumtionen får den relativt sett svagaste utvecklingen.¹

Samtidigt bedöms detaljhandeln i flera av länderna utvecklas starkare än privatkonsumtionen. För Sveriges del talar exempelvis HUI:s prognoser för 2006 om en volymökning inom detaljhandeln som helhet på hela 6 procent, varav ökningen för sällanköpshandeln väntas bli 8,5 procent och för dagligvaruhandeln 3 procent. För 2007 väntar sig HUI en viss avmattning, med 3,5 procent ökning. Därav bedöms ökningen inom sällanköpshandeln uppgå till 5,5 procent och inom dagligvaruhandeln till 1 procent.²

Nordisk detaljhandel - karaktäristik

Det finns en god tradition i de nordiska länderna att utveckla nya framgångsrika handelsföretag. En viktig förklaringsfaktor till dessa företags framgångar är att de har byggt verksamheten utifrån ett tydligt och unikt koncept som tilltalar många konsumenter och som har visat sig vara hållbart under lång tid. Många nordiska handelsbolag har också lyckats väl med att etablera sitt koncept utanför det egna landet. Som exempel kan nämnas Clas Ohlson, Dressman, H&M, IKEA, Jysk och Rautakesko.

Handeln i Norden är dock fortfarande i hög grad en lokal företeelse. Närvaron av internationella detaljhandelskedjor är låg i jämförelse med övriga Europa. En förklaring är att de nordiska länderna, med sina ringa befolkningar och stora avstånd mellan befolkningscentra, hittills inte har prioriterats av handelsföretag under



internationell expansion. Den internationella närvaron ökar emellertid konstant, framför allt genom nordiska företag som expanderar inom Norden. Sverige är då extra attraktivt med sitt geografiska läge och sin relativt grannländerna stora befolkning.

Vad som vidare utmärker den nordiska detaljhandeln är den geografiska koncentrationen till de större orterna, något som har accentuerats genom den kraftiga framväxten av köpcentra och storbuticscentra under 1990- och 2000-talet. Tydligast märks detta i Sverige och Norge. I de övriga länderna är förekomsten av köpcentra mindre påtaglig, delvis på grund av legala restriktioner avseende lokalisering och storlek.

Marknaden präglas även av det faktum att ett fåtal aktörer har skaffat sig en stark ställning inom olika segment där låga priser utgör en bärande del.

¹ Källa: Nordea, Ekonomiska utsikter februari 2006.

² Källa: Handels Utredningsinstitut (HUI).

Trender

Mycket talar för att närvaron av internationella aktörer kommer fortsätta att öka, liksom koncentrationen av handeln till tätorter och dess köpcentra. Konsumenterna blir allt mer prismedvetna och många handelsföretag kommer även framgent att bygga sin framgång med pris som främsta konkurrensmedel. För att kunna erbjuda lägre priser till konsumenten måste företagen fortsätta att arbeta med att sänka inköpskostnader, centralisera funktioner som inköp, logistik och marknadsföring samt utnyttja butiksyta och personal än mer effektivt. De konceptdrivna handelsföretagen väntas fortsätta att ta marknadsandelar från de enskilda fackhandlarna.

Vid sidan av dessa generella trender på den nordiska handelsmarknaden finns ytterligare en rad mer eller mindre tydliga utvecklingstendenser. Några av dessa är följande:

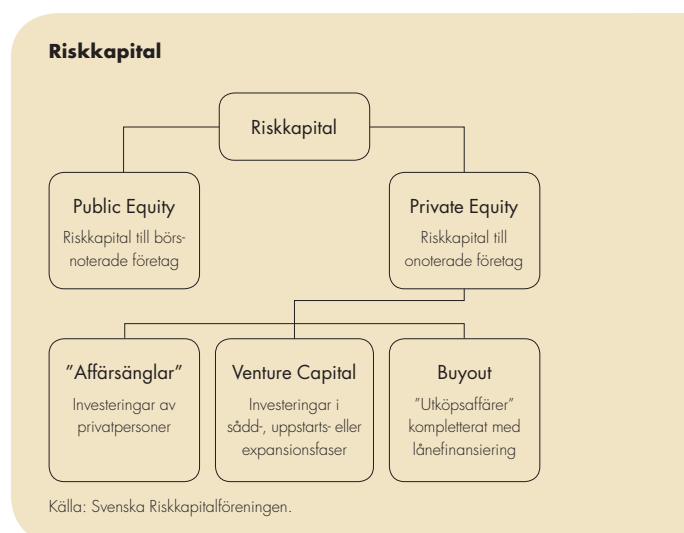
- Standardiseringen av de större handelskedjornas butiker väntas fortsätta, med allt mer enhetlig image, yta, läge och så vidare. Tydligheten i koncepten förstärks för att uppnå större igenkänning och en mer likartad upplevelse, vilket anses befrämja kundlojaliteten. De enskilda butikerna tenderar också att bli större men färre.
- Den vertikala integrationen i handelns värdekedja ökar. Leverantörerna strävar efter att integrera framåt och ta kontroll över kundrelationen, samtidigt som detaljisterna integrerar bakåt och i allt högre grad marknadsför produkter under egna varumärken.
- Handelsföretagens användande av kundlojalitetssystem såsom kundkort och medlemskort kopplade till bonus-system väntas också öka. Denna företeelse är ännu så länge mest utbredd i Sverige.
- Det allt mer likartade utbudet, där samma butiker återfinns i allt fler städer och ofta i samma köpcentra, skapar samtidigt möjligheter för innovativa aktörer med erbjudanden som skiljer sig från mängden. Det finns alltid utrymme för nya butikskoncept som utvecklas i samklang med människors förändrade levnadsvanor och preferenser. Som exempel kan nämnas det ökade antalet enpersonershushåll och utvecklingen mot "24/7-samhället", där konsumenterna vill kunna göra sina inköp på olika tider på dygnet och i veckan.

¹ Källa: HUI.

- Kundernas beteende har blivit mer komplext även på andra sätt. Inom handeln talas det allt mer om "den mångfacetterade kunden". Med det menas att samma kunders preferenser och agerande skiljer sig åt i olika köpsituationer, vilket exempelvis tar sig uttryck i att man ena dagen köper lyxbetonade varor i specialbutiken för att nästa dag storhandla i lågprisbutiken. När många av de större handelsföretagens koncept bygger på pris som främsta konkurrensfaktor på bekostnad av andra värden som design, kvalitet, läge och servicegrad, skapas utrymme för aktörer som sätter ett mer exklusivt sortiment och/eller en positiv köpmiljö i främsta rummet.
- Internethandelns andel av den traditionella handeln är fortfarande begränsad, men ökar stadigt. Mest utbredd är internethandeln i Sverige, där försäljningen under 2005 ökade med 32 procent till 9,0 Mdr SEK, motsvarande drygt två procent av den totala detaljhandelsförsäljningen.¹ De populäraste varorna att köpa över internet idag är CD-skivor/musik, böcker och hemelektronikprodukter. Även här finns stora möjligheter för nya aktörer med innovativa, tydliga och ekonomiskt uthålliga koncept.

MARKNADEN FÖR INVESTERINGAR I ONOTERADE BOLAG

I investeringsverksamheten agerar Hakon Invest på marknaden för investeringar i onoterade bolag, den så kallade private equity-marknaden. De bolag som arbetar med riskkapitalinvesteringar i onoterade bolag benämns vanligen private equity-bolag. Dessa bolag kan delas in i två olika typer, dels bolag som ansvarar för private equity-fonder, dels bolag som använder det kapital som finns tillgängligt i verksamheten för att investera i olika bolag.



Private equity-fonder

Utmärkande för private equity-fonderna är att de ägs av flera olika investerare (exempelvis banker, pensionsfonder och försäkringsbolag) samt ett managementbolag. Som regel är fonden begränsad såväl till belopp som till livslängd. Managementbolaget är sedan ansvarig för fondens förvaltning, vilket inkluderar förvärv av portföljbolag, utveckling av dessa och, i ett sista skede, försäljning av bolagen.

Private equity-bolag och Hakon Invest

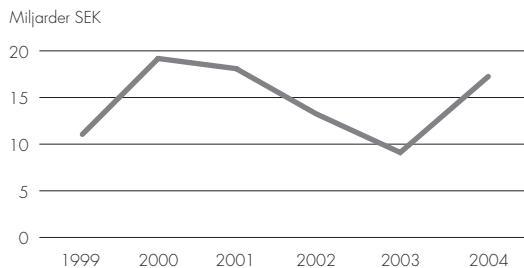
Utmärkande för den andra typen av private equity-bolag är att de vanligen är aktiebolag som får kapital för investeringar via aktiekapital från ägarna eller lånekapital från kreditinstitut. Hakon Invest kan räknas till denna grupp av bolag. Något som dock skiljer Hakon Invest från de flesta riskkapitalbolag, oavsett typ, är dels att vi har ett mer långsiktigt perspektiv på våra investeringar och arbetar utan någon fastställd tidsgräns för avyttringar, dels att vi har ett tydligt branschfokus i våra investeringar.

På marknaden för investeringar konkurrerar Hakon Invest med aktörer inom båda kategorierna – riskkapitalfonderna och aktiebolagen.

Tillväxt i private equity-investeringar

Private equity-marknaden har under 2000-talet uppvisat en varierad tillväxttakt, både i Europa och i Sverige. I genomsnitt ökade emellertid investeringarna i Europa med 8 procent per år under perioden 1999–2004, medan motsvarande siffra för Sverige var 9 procent. Vad gäller antalet aktörer aktiva på den svenska private equity-marknaden har dessa ökat påtagligt de senaste åren.

Investerat belopp i noterade företag i Sverige



Källa: Svenska Riskkapitalföreningen.

Ökat intresse för handelssektorn

Intresset för investeringar inom handelssektorn har också ökat under de senaste åren. Trenden har varit tydlig över hela Norden, dels i form av ökade investeringar över börserna men också genom en ökad aktivitet på private equity-marknaden.

I Sverige har flera noterade handelsbolag som Clas Ohlson, H&M, Mekonomen, New Wave med flera haft en stark utveckling vilket också har avspeglats i stigande aktiekurser. Bland de senaste årens fåtaliga introduktioner på Stockholmsbörsen har dessutom flera varit bolag med handelsanknytning (däribland Hakon Invest). Det har också skett ett stort antal försäljningar av handelsbolag, och inte sällan med ett riskkapitalbolag som köpare.



Aktien och ägare

Börsnotering

Hakon Invests stamaktie noterades på Stockholmsbörsens O-lista den 8 december 2005. I samband med noteringen genomförde Hakon Invests huvudägare, ICA-handlarnas Förbund, en utförsäljning av stamaktier till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands. Totalt såldes 13 000 000 aktier motsvarande cirka åtta procent av kapitalet och rösterna i Hakon Invest AB. Försäljningspriset fastställdes genom ett anbudsförfarande till 77 SEK per aktie.

Intresset för att förvärva aktier var stort. Erbjudandet tecknades totalt nio gånger, varav erbjudandet till institutionella investerare tecknades drygt 15 gånger och erbjudandet till allmänheten drygt två gånger.

Förändrad aktiestruktur

Som ett led i förberedelserna för noteringen av aktien beslöt styrelsen i maj 2005 att konvertera samtliga under år 2000 utgivna preferensaktier till stamaktier. Konverteringen genomfördes i juni. Vid ordinarie bolagsstämma den 11 maj 2005 beslöts vidare att i samband med noteringen förändra Hakon Invests aktiestruktur till att bestå av två aktieslag, stamaktier och C-aktier, där C-aktier kan utges till ett antal av högst 51 procent av samtliga aktier. Stamaktien och C-aktien är berättigade till lika andel i bolagets vinst och tillgångar. C-aktien är dock ej berättigad till kontant vinstutdelning.

Ägare till stamaktie har rätt att begära omvandling av stamaktie till C-aktie. Inför noteringen begärde ICA-handlarnas Förbund omvandling av ett antal av sina stamaktier till C-aktier, motsvarande 51 procent av samtliga aktier i Hakon Invest.

Ägare till C-aktier har från och med 2011 rätt att begära omvandling av C-aktier till stamaktier. En sådan omvandling kan dock först ske fem år efter att begäran framställts, det vill säga tidigast i januari 2016.

Aktiekapital och aktiestruktur efter noteringen

Aktiekapitalet i Hakon Invest uppgår per den 31 december 2005 till 402 293 590 SEK fördelat på 160 917 436 aktier, envar om nominellt 2,50 SEK. Alla aktier har samma röstvärde. Av det totala antalet aktier utgörs 78 849 544 stycken (49 procent) av stamaktier och 82 067 892 stycken (51 procent) av C-aktier.

Stamaktien är noterad på Stockholmsbörsen. C-aktien är inte noterad.

Aktieägare

Efter den utförsäljning av aktier som gjordes i samband med noteringen uppgår ICA-handlarnas Förbunds ägarandel i Hakon Invest till 67,4 procent av kapital och röster. Av dessa 67,4 procent utgörs 51 procentenheter av C-aktier och 16,4 procentenheter av stamaktier. Förbundet äger samtliga C-aktier.

Totalt hade Hakon Invest 13 075 ägare vid utgången av 2005.¹

Tio största aktieägare ¹	Antal aktier	Kapital och röster, %
ICA-handlarnas Förbund ²	1 08 385 227	67,4
Nordea fonder	1 506 449	0,9
SEB fonder	769 400	0,5
Tomas Samuelsson	753 400	0,5
Leif Jönsson, inkl bolag	683 480	0,4
Robur fonder	512 000	0,3
David Ottosson	453 032	0,3
Håkan Olofssons Förvaltning	425 000	0,3
Sverker Persson	400 516	0,2
Claes-Göran Sylvén, inkl bolag	377 496	0,2
Totalt tio största ägare	114 266 000	71,0
Övriga aktieägare	46 651 436	29,0
Totalt	160 917 436	100,0

Ägarfördelning per storleksklass¹

Innehav, antal aktier	Antal ägare	Andel av ägare, %	Kapital och röster, %
1-500	7 976	61,0	1,2
501-1 000	1 673	12,8	0,9
1 001-5 000	1 945	14,9	3,0
5 001-10 000	552	4,2	2,5
10 001-15 000	253	1,9	2,0
15 001-20 000	125	1,0	1,4
20 001-	551	4,2	89,0
Totalt	13 075	100,0	100,0

¹ Enligt VPC:s aktieägareregister per den 30 december 2005.

² Innehavet är fördelat på 82 067 892 C-aktier och 26 317 335 stamaktier.

Aktiens utveckling på börsen

Under de elva handelsdagar mellan 8 december och 31 december 2005 som aktien handlades på Stockholmsbörsen gjordes 6 168 avslut och drygt 8,1 miljoner aktier omsattes, motsvarande drygt 10 procent av det totala antalet noterade stamaktier. Sista betalkurs för året var 93,50 SEK, vilket är 21 procent högre än noteringskursen 77 SEK. Den 28 februari 2006 var kursen 96,00 SEK.

Utdelning

Ett av de mål som styrelsen har fastställt för Hakon Invest är att utdelningsgraden normalt ska uppgå till minst 50 procent av moderbolagets resultat efter skatt. Endast stamaktier är berättigade till kontant vinstutdelning, vilket innebär att hela den summa som delas ut fördelas på 49 procent av aktierna. För räkenskapsåret 2005 föreslår styrelsen för årsstämman en utdelning om 4,50 SEK per stamaktie, eller totalt 354,8 MSEK. Detta motsvarar en utdelningsgrad på 80 procent. (För räkenskapsåret 2004 lämnades 4,20 SEK per aktie i ordinarie utdelning samt 4,00 SEK per aktie i extra utdelning. Endast preferensaktierna, motsvarande 25 procent av totalt antal aktier, uppbar utdelning.)

Optionsprogram

I enlighet med information som lämnades i noteringsprospektet har huvudägaren ICA-handlarnas Förbund ställt ut ett incitamentsprogram riktat till samtliga anställda i moderbolaget Hakon Invest AB och systerbolaget ICA-handlarnas Medlemsservice AB. Programmet omfattar 407 000 köpoptioner, där varje köpoption berättigar till köp av en stamaktie under perioden 1 juli 2008–31 december 2008 till ett lösenpris om 97,50 SEK. Ett fullt utnyttjande av optionerna innebär att ICA-handlarnas Förbund säljer aktier motsvarande 0,2 procent av aktiekapitalet och rösterna i Hakon Invest. För ytterligare information, se not 6, sida 48.

Aktiedata ¹	2005	2004
Resultat per stamaktie, SEK	5,32	3,60
Resultat per C-aktie, SEK	5,32	3,60
Kassaflöde per aktie, SEK	0,31	-0,11
Eget kapital per aktie, SEK	49,28	45,01
Utdelning per stamaktie, SEK	4,50 ²	n/a ³
Utdelningsgrad, %	80	n/a ³
Börskurs vid årets slut, SEK	93,50	n/a ³
Direktavkastning, %	4,8	n/a ³
P/E-tal, ggr	17,6	n/a ³
Kurs/Eget kapital, ggr	1,9	n/a ³
Antal stamaktier vid årets slut, st	78 849 544	n/a ³
Antal C-aktier vid årets slut, st	82 067 892	n/a ³
Totalt antal aktier vid årets slut, st	160 917 436	160 917 436
Genomsnittligt antal aktier, st	160 917 436	160 917 436

¹ För definitioner, se sida 18.

² Föreslagen utdelning.

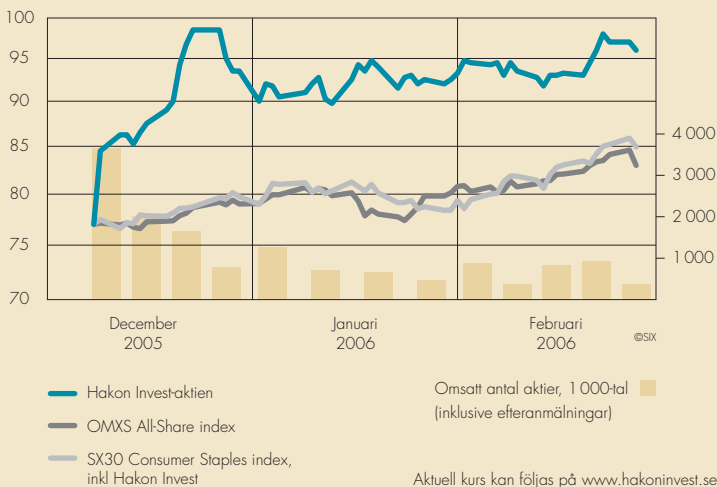
³ Jämförelse med tidigare år är ej relevant då aktiestruktur och antalet utdelningsberättigade aktier har förändrats, samt att aktien endast handlades inofficiellt utan marknadsprissättning.

Aktieinformation

Handelsplats	Stockholmsbörsens O-lista
Kortnamn	HAKN
ID	SSE32443
ISIN kod	SE0000652216
Handelspost	200

Kursutveckling och handel

Sista betalkurs, SEK



Finansiell översikt Hakon Invest

MSEK	2001	2002	2003	2004	Justering	Enligt IFRS	
					IFRS ¹	2004	2005
Resultaträkningar							
Intäkter	778	659	631	622		622	611
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	454	575	541	511	-16	495	582
Rörelseresultat (EBIT)	418	563	528	496	-11	485	570
Resultat efter finansiella poster	374	-899	367	561	33	594	942
Resultat efter skatt	274	-976	353	497	81	579	856
Balansräkningar							
Summa anläggningstillgångar	3 375	3 793	3 842	4 831	-102	4 728	5 148
Övriga omsättningstillgångar ²	261	150	123	108		108	151
Likvida medel och kortfristiga placeringar	4 892	3 500	3 331	2 700	28	2 729	3 046
Summa tillgångar	8 528	7 443	7 296	7 639	-74	7 565	8 345
Eget kapital inkl minoritetsintressen	7 854	7 050	6 948	7 277	-34	7 244	7 931
Kassaflöde							
- från den löpande verksamheten	96	85	38	1 902	-1 658	244	281
- från investeringsverksamheten	-50	47	-13	-2 399	2 278	-121	94
- från finansieringsverksamheten	-109	-35	5	555	-696	-141	-325
Årets kassaflöde	-62	98	30	59	-77	-18	50
Nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	53,8	85,5	83,7	79,8		78,0	93,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,1	9,7	17,7	9,1		9,4	12,4
Avkastning på eget kapital, %	3,5	-13,1	5,0	7,0		8,2	11,3
Soliditet, %	92,1	94,7	95,2	95,3		95,7	95,0

¹ För ytterligare information om justeringar hänförliga till IFRS, se not 30, sida 54.

² Varulager och kortfristiga fordringar.

DEFINITIONER

Definitionerna gäller för Hakon Invest, ICA AB och Forma om inget annat anges.

Avkastning på eget kapital Periodens resultat, beräknat på rullande 12-månadersbasis, i procent av genomsnittligt eget kapital under samma period.

Avkastning på sysselsatt kapital Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader, beräknat på rullande 12-månadersbasis, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital under samma period.

Eget kapital per aktie Eget kapital dividerat med totalt antal aktier.

Kassaflöde per aktie Periodens kassaflöde dividerat med totalt antal aktier.

Resultat per C-aktie Samma definition som för resultat per stamaktie, eftersom stamaktier och C-aktier berättigar till lika del i resultat och eget kapital. C-aktien ger inte rätt till kontant vinstutdelning vilket stamaktien gör.

Resultat per stamaktie Periodens resultat dividerat med totalt antal aktier.

Rörelsemarginal Rörelseresultat i procent av intäkter.

Soliditet Eget kapital i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder och avsättningar.

Utdelningsgrad Utdelning i procent av periodens resultat för moderbolaget.



HAKON INVESTS INNEHAV

20 ICA AB

30 Forma Publishing Group AB

ICA-koncernen är ett av Nordens ledande detaljhandelsföretag med cirka 2 300 egna och handlarägda butiker. 2005 var ett framgångsrikt år med positiv utveckling inom de flesta av koncernens bolag. Samtidigt var det ett intensivt och krävande år då ICA gick igenom en större organisationsförändring, öppnade eller utökade en mängd butiker och genomförde en bred prissänkingsoffensiv.

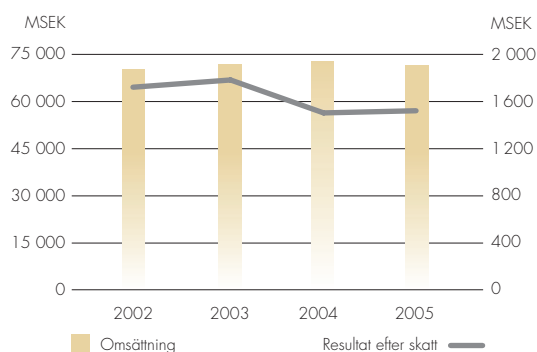
Den redovisade omsättningen minskade¹ med 2,3 procent till 71 663 MSEK (73 334). I jämförbara enheter ökade omsättningen med 3,8 procent. Resultatet efter skatt uppgick till 1 523 MSEK (1 516). ICA AB ägs till 40 procent av Hakon Invest och till 60 procent av nederländska Ahold. Enligt avtal har ägarna gemensamt bestämmande inflytande i bolaget genom ett avtalat krav på enighet för samtliga beslut på bolagsstämma och i styrelsen.

Minskningen i redovisad omsättning beror på att den baltiska butiksverksamheten inte längre konsolideras samt att den danska verksamheten med ISO-kedjan såldes i augusti 2004.

Nyckeltal ICA AB, MSEK	2005	2004
Nettoomsättning	71 663	73 334
Rörelseresultat (EBIT)	1 958	1 977
Resultat efter skatt	1 523	1 516
Antal anställda (genomsnitt) ¹	11 556	18 781

¹ Exklusive butikanställda i Sverige och anställda i franchisebutiker i Norge. Förändringen beror till största delen på att den baltiska verksamheten från 2005 inte konsolideras samt att den danska verksamheten såldes under 2004.

Omsättning och resultat



2004 och 2005 enligt IFRS.

Styrelse

Claes-Göran Sylvén, ordförande	Hakon Invest
Fredrik Hägglund	Hakon Invest
Per-Anders Olofsson ¹	ICA-handlare
Peter Berlin ¹	ICA-handlare
Anders Moberg	Ahold
Dirk Anbeek	Ahold
Arthur Brouwer	Ahold
John Rishton	Ahold
Kenneth Ljungberg ²	ICA AB
Per Jansson ²	ICA Sverige AB

¹ Utsedd av Hakon Invest ² Arbetstagarrepresentant

Ledning

Kenneth Bengtsson	VD och koncernchef
Ingrid Jonasson Blank	vice VD Detaljhandel, ICA AB
Sven-Olof Kulldorff	vice VD Varuförsörjning, ICA AB
Karl Wistrand	vice VD Ekonomi, ICA AB
Peder Larsson	VD, ICA Sverige AB
Erland Björn	VD, ICA Norge AS
Mats Holgerson ¹	VD, ICA Meny AB
Lena Thörnell	informationsdirektör, ICA AB

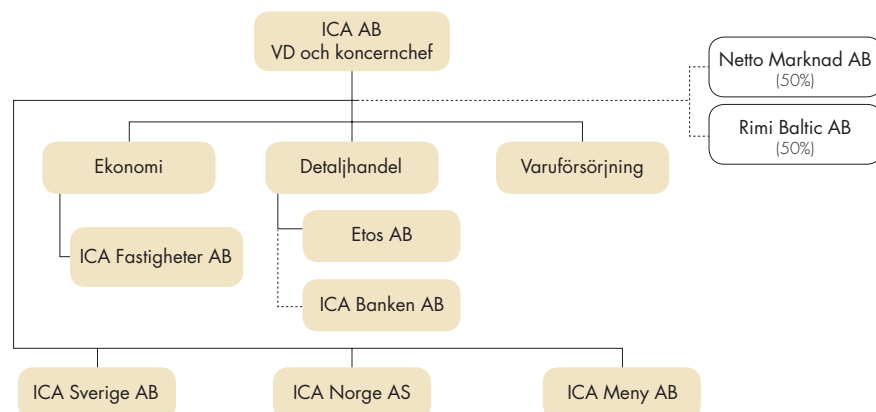
¹ Tillträdde den 1 februari 2006



Kenneth Bengtsson
VD och koncernchef

ICA:S ORGANISATION

Som ett led i skapandet av "ett ICA" med gemensam nordisk plattform infördes i juni 2005 en ny koncernorganisation. Organisationsstrukturen har förenklats för att öka flexibiliteten i förhållande till marknaden, skapa snabbare beslutsvägar och stärka förutsättningarna för samordning. Samtidigt har resurser frigjorts för dotterbolagen att med större kraft arbeta med butiksnära frågor såsom drift och försäljning.



Koncernfunktioner

Koncernfunktion Ekonomi har, vid sidan av en rad koncernstödande uppgifter, även i uppdrag att mot ersättning erbjuda stödtjänster till de enskilda handlarna. Under Ekonomi sorterar även koncernens fastighetsverksamhet, vars uppgift är att tillhandahålla ändamålsenliga lokaler i strategiskt placerade affärs lägen för ICA-koncernen och ICA-handlarna.

Koncernfunktion Detaljhandel ska skapa lönsamhet för koncernen genom att leda och utveckla kunddrivna erbjudanden genom bland annat affärsutveckling och utveckling av butiksformat. Funktionen ansvarar även för marknadskommunikation, koncerninformation samt personalfrågor.¹

Koncernfunktion Varuförsörjning har som uppgift att skapa samordnings- och stordriftsfördelar för koncernen inom inköp, logistik och IT.

Helägda försäljningsbolag

ICA Sverige är ett av landets ledande detaljhandelsföretag med fokus på dagligvaror. Verksamheten innefattar försäljning, drift och etableringar. ICA Sverige är huvudleverantör till ICA-handlarna som äger och driver sina butiker som egna företagare.

ICA Norge är ett av landets ledande detaljhandelsföretag med fokus på dagligvaror. Verksamheten innefattar försäljning, drift och etableringar. Butikerna drivs som egna butiker eller i franchiseform.

ICA Meny är en ledande leverantör av mat, dryck och köksutrustning till restauranger, storkök och servicehandel i Sverige och Norge. I början av 2006 fattade ICA AB beslut om att sälja ICA Meny.

ICA Banken erbjuder finansiella tjänster i syfte att förenkla för svenska ICA-butikers kunder att hantera hushålls-ekonomi och därigenom stärka kopplingen till ICA.

Etos är en fackhandelskedja med helägda butiker. Konceptet förenar produkter inom hälsa och skönhet.

Delägda bolag

Netto ägs till lika delar av ICA AB och Dansk Supermarked. Netto driver en utpräglad lågprisprofil i Sverige, så kallad hard discount. Konceptet kommer från Danmark där Dansk Supermarked A/S driver kedjan.

Rimi Baltic ägs till lika delar av ICA AB och finska Kesko Livs Ab. Rimi Baltic är en av de ledande och mest moderna dagligvarukedjorna i Baltikum.

MISSION

ICA AB arbetar efter missionen: "Vi ska bli det ledande detaljhandelsföretaget med fokus på mat och måltider."

STRATEGIER

ICA AB ska vara ett långsiktigt, livskraftigt företag med god ekonomi, ett medvetet miljöarbete och ett starkt samhällsengagemang. Nyckelord för ICA:s sätt att arbeta är prioritering, samordning, förenkling och kostnadsreduktion. Konkret innebär detta att koncernen har formulerat följande strategier för verksamheten:

Utnyttja ICA:s storskalighet genom samordning av centrala funktioner och koncept

ICA AB ska genom samordning av centrala funktioner och koncept på nordisk nivå tillvarata synergier mellan bolagen. Dessa effektiviseringar ska i stor utsträckning återinvesteras i lägre priser.

Lokalt anpassade koncept

Samtidigt som ICA AB använder storskaligheten genom att samordna och nyttja synergier anpassas det lokala erbjudandet efter kundernas önskemål. Den lokala anpassningen kan ske såväl av den enskilde handlaren som genom koncept anpassade för olika geografiska marknader.

Kostnadseffektivitet

ICA-koncernens verksamhet ska kontinuerligt effektiviseras och kostnader reduceras. Effektiviseringarna i organisation och arbets sätt leder till betydande besparingar varje år.

Pris och sortiment

ICA AB ska satsa på att hålla nere priserna samt utveckla och effektivisera sortimentet.

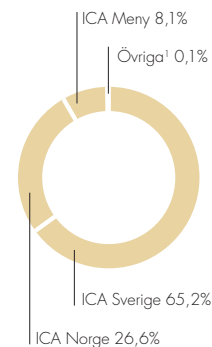
Gemensam formatstrategi

ICA-koncernen har en gemensam formatstrategi för verksamheterna i Sverige och Norge. Strategin innefattar fyra format; stormarknader, supermarketbutiker, närbutiker och lågprisbutiker.

Etablering och förnyelse

ICA AB ska satsa på att etablera nya butiker och förnya befintliga butiker. Genom att utveckla butiks nätet och dess erbjudande ska ICA möta kundernas olika behov.

Andel av ICA-koncernens omsättning 2005



¹ ICA Banken och Etos.

¹ Fr o m 1 juli 2006 kommer en ny koncernfunktion att inrättas med ansvar för bland annat marknadskommunikation.

Erbjuda ett attraktivt sortiment med fokus på egna märkesvaror, färskvaror och non-food

ICA AB ska fortsätta satsningen på egna märkesvaror, färskvaror och non-food. ICA-koncernens utbud av egna märkesvaror ger kunderna större valmöjligheter, produkter av hög kvalitet och lägre priser. Satsningarna ska bidra till att öka försäljningen och lönsamheten för de egna handlarna och koncernen.

Samhällsansvar

ICA AB ska ha en stark lokal förankring och arbeta för att bidra till ett långsiktigt hållbart samhälle. Företaget verkar för att minimera negativ miljöpåverkan av verksamheten och tar ansvar för under vilka förhållanden de egna varorna är producerade. ICA värnar också om kunders och medarbetares hälsa genom att erbjuda säkra och nyttiga produkter samt genom ständiga förbättringar i arbetsmiljön.

MÅL

ICA AB har Norden och Baltikum som sin primära geografiska marknad. Det långsiktiga målet är att vara marknadsledare i de länder där ICA AB finns representerat samt att öka omsättningen snabbare än vad totalmarknaden ökar på respektive delmarknad. De finansiella mål som har satts upp för verksamheten är:

- en rörelsemarginal (EBIT) på 3,5–4,0 procent,
- att avkastningen på eget kapital över en konjunkturcykel ska vara minst 14–16 procent,
- att soliditeten långsiktigt ska vara 30–35 procent.

Intjäningskällor

ICA-koncernens huvudsakliga intjäningskällor kan delas in i följande områden:

Varuförsörjning genom försäljning av varor, logistik- och distributionstjänster till ICA-butiker i Sverige och Norge samt genom ICA Meny till restauranger, storkök och servicehandel.

Detaljhandel genom royalty och vinstdelning från handlarägda ICA-butiker i Sverige, genom försäljning i egna butiker och genom franchiseavgifter från fristående butiker i Norge, samt genom direktförsäljning via Maxi Special (non-food i Maxi ICA Stormarknader) och Etos-butiker i Sverige. (ICA AB är dessutom hälftenägare av butikskedjorna Netto och Rimi Baltic. Denna försäljning redovisas dock inte i ICA-koncernens omsättning.)

Fastigheter genom hyresintäkter från enskilda handlare i Sverige och Norge. Intäkter genereras även vid försäljning av fastigheter.

Tjänster genom försäljning av tjänster till ICA-handlare inom områden som reklamproduktion, utbildning och butiksteknik. Dessutom genom ICA Bankens försäljning av finansiella tjänster.

MARKNADSTRENDER

Villkoren på den nordiska dagligvarumarknaden ändras snabbt. Konkurrensen är hård och kundernas beteende är svårt att förutse. För att bibehålla en ledande position har ICA AB under senare år fokuserat på kärnverksamheten och renodlat bolagsstrukturen. Mer kraft på försäljning och ökad kostnadseffektivitet har varit de

bärande tankarna i detta förändringsarbete. Nedan redogörs för några av de mer påtagliga trenderna på dagligvarumarknaden.

Nya konkurrenter

Lågprisaktörerna fortsätter att expandera, såväl på dagligvarumarknaden som inom andra branscher. Kännetecknande för lågpriskedjorna är, förutom att de håller en lägre prisnivå än vad som är att betrakta som standard i branschen, att de har ett begränsat sortiment samt en tydlig prioritering av låga kostnader framför hög service-nivå. Den tyska lågpriskedjan Lidl har etablerat sig i Sverige, Norge och Finland och tyska Aldi är etablerat i Danmark. Tillsammans med Dansk Supermarked driver ICA AB lågpriskedjan Netto i Sverige. På sikt kan även andra europeiska eller globala aktörer välja att etablera sig i Norden.

Lägre matpriser

Under 2005 sjönk priset på dagligvaror i Sverige med 0,7 procent. En växande andel egna märkesvaror i handeln har bidragit till de lägre priserna, liksom den ökade konkurrensen. Svenskarna lägger allt mindre av sin disponibla inkomst på mat. I Norge syns samma trend.

Kunder kombinationshandlar

Kundernas lojalitet gentemot en viss butiks kedja eller ett varumärke har minskat vilket avspeglar sig i att samma kunders agerande skiljer sig åt mellan olika veckodagar. Ena dagen storhandlar de hos stormarknaden eller lågpriskedjan, för att nästa dag köpa delikatessvaror i närbutiken. Läge och bekvämlighet är emellertid fortfarande av stor betydelse när kunderna väljer butik.

Allt fler äter ute

Den har också blivit vanligare att ersätta den egna matlagningen och måltiderna i hemmet med att äta på restauranger och snabbmatkedjor. För att möta konkurrensen från restaurangerna satsar ICA bland annat på ett ökat sortiment av färdiglagad mat.

Leverantörer påverkas

Även leverantörerna påverkas av den växande lågpris-handeln och handelns satsning på egna varumärken. För att möta den ökade prispressen och bli mer konkurrenskraftiga har många av dagligvaruhandelns leverantörer gått samman. Flera nordiska leverantörer har köpts upp och ingår idag i större internationella koncerner. Många leverantörer har också börjat producera handelns egna märkesvaror. För mindre leverantörer kan detta vara ett sätt att hantera konkurrensen med de större, vilket också motverkar konsolideringstrenden.

ICA-KONCERNENS UTVECKLING 2005

För att möta de förändrade marknadsvillkoren har ICA-koncernen under året genomfört en rad kraftfulla satsningar och åtgärder, där införandet av den nya koncernorganisationen har varit en viktig förutsättning. Ett prioriterat sättningsområde har varit att öka samordningen av inköp, vilket också har resulterat i förbättrade inköpspriser. ICA kommer även fortsättningsvis att arbeta för att sänka inköpspriserna och tillsammans med leverantörerna se över vilka kostnader i värdekedjan som kan elimineras.

Med anledning av organisationsförändringen kommer antalet anställda att minska med omkring 500 heltids-tjänster fram till slutet av 2006. Vid utgången av 2005 hade cirka 300 tjänster upphört.

En annan strategisk satsning under 2005 var genomförandet av en bred prissänkning i butikerna. I Sverige sänktes priserna i två steg på totalt cirka 3 500 artiklar, och i Norge på cirka 600 artiklar. Prissänkningarna har huvudsakligen möjliggjorts genom att butikerna har fått lägre inköpspriser från ICA AB och finansieras i efterhand genom kostnadseffektiviseringar såväl i de enskilda butikerna som på koncernnivå, samt genom sänkta inköpspriser från leverantörer.

Prissänkningsoffensiven bidrog tydligt till att försäljningen i de svenska butikerna vände uppåt igen efter ett antal månader med en försäljningsutveckling under branschgenomsnittet. Även i Norge har prissänkningarna haft positiv effekt på försäljningen.

Under 2005 har ICA-koncernen även haft ett ambitiöst program för nyetableringar och butiksutveckling. Sammanlagt i Sverige och Norge har drygt 70 000 kvadratmeter ny sällyta tillkommit. Bland de nya butikerna finns ett antal "Compact Hypermarkets" vilket är ett för ICA nytt butiksformat som har testats och utvecklats i Baltikum. Formatet har tagits fram för att erbjuda kunder även på mindre orter en stormarknad, med mindre yta och med ett noggrant urval av specialvaror. "Den lilla stormarknaden" har mottagits väl av kunderna och fler butiker med denna profil kommer att öppnas under 2006. Dessutom pågår projekt för att stärka och utveckla butikerna inom ICA Supermarket- och ICA Näraprofilerna.

Omsättning och resultat

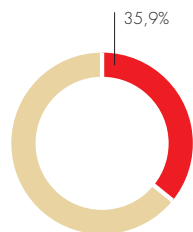
ICA-koncernens nettoomsättning under 2005 uppgick till 71 663 MSEK (73 334), en minskning med 2,3 procent. Minskningen beror på att den baltiska butiksverksamheten från och med 2005 ingår i joint venture-bolaget Rimi Baltic och därför inte längre konsolideras, samt att den danska verksamheten med ISO-butikerna såldes i augusti 2004. Justerat för detta ökade omsättningen med 3,8 procent.

ICA Sverige och ICA Meny har haft en bättre omsättningsutveckling än sina huvudkonkurrenter. ICA Norges omsättning i NOK har minskat beroende på hårdare konkurrens, konvertering av butiker till franchisebutiker samt avyttring av butiker. I båda de delägda bolagen Rimi Baltic och Netto har omsättningen ökat kraftigt.

Koncernens rörelseresultat för 2005 uppgick till 1 958 MSEK (1 977), en minskning med 1,0 procent. I rörelseresultatet för jämförelseåret 2004 ingick en reavinst från försäljningen av ICA AB:s andel i Statoil Detaljhandel samt andel av Statoil Detaljhandels resultat, totalt 457 MSEK. Vidare belastades resultatet 2004 av en nedskrivning av ISO-ICA A/S i samband med försäljningen av verksamheten. Justerat för detta ökade rörelseresultatet med 9,9 procent.

ICA Sverige redovisar ett lägre resultat för år 2005 som en följd av prisoffensiven. Resultatet har dock stärkts under både tredje och fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period 2004. ICA Norge redovisar ett bättre resultat efter genomförda kostnadsänkningar och en effektivare fastighetsförvaltning. ICA Meny, ICA Banken och Rimi Baltic har förbättrat sina resultat kraftigt jämfört med föregående år, främst som en följd av ökade volymer. Nettos snabba expansion har medfört betydande kostnader vilket påverkade resultatet negativt.



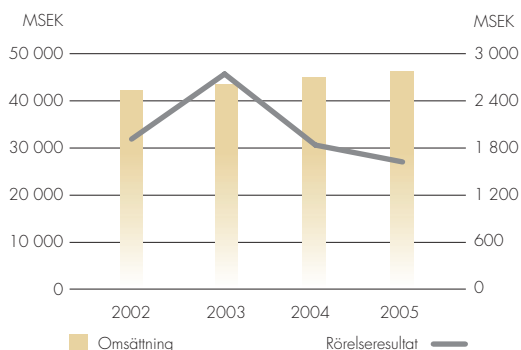
Marknadsandel
Sverige 2005

Avser ICA-butikernas andel av dagligvaruhandeln.

ICA SVERIGE

ICA Sverige är huvudleverantör till ICA-handlarna som äger och driver sina butiker som egna företagare. Tillsammans med ICA-handlarna är ICA Sverige landets ledande dagligvaruföretag. Under 2005 omsatte ICA Sverige 46 718 MSEK (45 008) med ett rörelseresultat på 1 627 MSEK (1 808). Försäljningen i de drygt 1 400 butikerna uppgick till cirka 81 Mdr SEK inklusive moms.

Omsättning och resultat



2004 och 2005 enligt IFRS.

ICA Sveriges verksamhet omfattar försäljning, drift och etablering. ICA-handlarna i Sverige gör i genomsnitt 70 procent av sina totala inköp via ICA Sverige. Resterande 30 procent utgörs huvudsakligen av färskvaror, drycker, kolonial samt bröd som i många fall kommer från direktlevererande leverantörer eller lokala producenter. Det finns inget krav på att som ICA-handlare köpa från ICA Sverige, men det ligger i de enskilda handlarnas intresse att göra sina inköp från ICA Sverige och medverka till att ICA-koncernen kan upprätthålla en hög effektivitet och låga kostnader. Det är denna kombination mellan handlarnas entreprenörskap och samverkan inom inköp, logistik och administration som är själva kärnan i ICA-idén, och som under lång tid har varit en central framgångsfaktor både för ICA-koncernen och de enskilda handlarna.

Butiksprofilerna och dess utveckling

ICA Sverige har fyra butiksprofiler inom formaten stormarknader, supermarket och närbutiker.

	Antal butiker 31 dec 2005	Butiksförsäljning inkl moms 2005, MSEK	Antal artiklar per butik
MAXI ICA STORMARKNAD	45	16 444	30–45 000
ICA KVANTUM	126	22 325	10–30 000
ICA Supermarket	488	29 401	6–10 000
ICA nära	758	12 739	3–5 000

Stormarknadsprofilen Maxi ICA Stormarknad har haft en fortsatt starkt utveckling under 2005 och försäljningen steg med 12 procent. Även övriga profiler har utvecklats positivt och för ICA Supermarket- och framför allt ICA Nära-butikerna ökade försäljningsvolymerna påtagligt under det andra halvåret som följd av prissänkningsoffensiven. Totalt i Sveriges ICA-butiker har det under året skett prissänkningar med i storleksordningen 1 miljard SEK räknat på årsbasis.

Under året har flera butiker etablerats, utökats eller byggts om. Bland annat har fem nya Maxi ICA Stormarknad öppnats, och tre befintliga butiker har konverterats till "den lilla stormarknaden" (Compact Hypermarket) inom ramen för Maxi-formatet.

Sortimentsutveckling

I det kontinuerliga, strategiska arbetet med att utveckla och effektivisera sortimentet har ICA AB under året särskilt satsat på hälsoprodukter, förädlade eller lokalproducerade produkter och färdiglagad mat. Satsningen på ICA:s egna märkesvaror (EMV) har fortsatt och under 2005 stod dessa varor för 15 procent (12) av försäljningsvolymen i Sverige. Bland annat genomfördes den hittills största produktlanseringen inom EMV-segmentet i och med lanseringen av ett trettiotal ICA Gott liv-produkter.

Marknaden

Den svenska dagligvaruhandeln präglades under året av en stark prispres, och vid utgången av 2005 var priset på dagligvaror 0,7 procent lägre än vid årets början. Trots detta ökade försäljningen inom dagligvaruhandeln med preliminärt 2,3 procent till cirka 211 Mdr SEK.

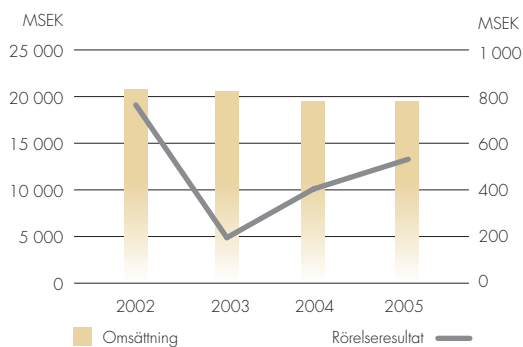
Den svenska dagligvarumarknaden domineras av de tre rikstäckande aktörerna ICA, Coop och Axfood, medan en fjärde aktör, BergendahlsGruppen, främst är verksam i södra Sverige. Efter en period med försäljnings-siffror under branschsnittet har ICA tagit marknadsandelar under året, något som i hög grad kan härledas till prissänkningsoffensiven. ICA-butikernas andel av den svenska dagligvarumarknaden ökade därmed till 35,9 procent (35,6).

Samtidigt fortsätter lågprishandeln att ta marknadsandelar och öka sin närvaro. Axfoods butikkedja Willys har för närvarande ett hundratal butiker. Inom lågprissegmentet har Axfood även utvecklat ytterligare ett koncept, Willys Hemma. Den tyska lågprisaktören Lidl fortsätter att växa och driver idag ett hundratal butiker i Sverige.

ICA AB:s renodlade lågpris-koncept Netto, som ägs gemensamt med Dansk Supermarked, lanserades i Sverige 2002 och har vuxit till 74 butiker. För ytterligare information om Netto, se sida 27.

ICA NORGE

ICA Norge är ett av Norges ledande dagligvaruföretag med cirka 750 butiker. Under 2005 omsatte ICA Norge 19 039 MSEK (19 020) med ett rörelseresultat på 534 MSEK (399). Butiksförsäljningen uppgick till drygt 20 Mdr NOK exklusive moms.

Omsättning och resultat

2004 och 2005 enligt IFRS.

ICA Norges verksamhet omfattar försäljning, drift och etablering, där butikerna drivs enligt två huvudmodeller; som helägda butiker eller som franchisebutiker ägda av handlarna. Eftersom ICA-koncernen ser det egna företagandet som en stark drivkraft strävar ICA Norge efter att öka andelen franchisebutiker. Dessutom finns ett antal associerade butiker.

Butiksprofilerna och dess utveckling

ICA Norge har fyra butiksprofiler inom formaten stormarknader, supermarkets, närbutiker och lågprisbutiker.

	Antal butiker 31 dec 2005	Butiksförsäljning exkl moms 2005, MNOK	Antal artiklar per butik
ICA MAXI	20	2 413	15–24 000
ICA Supermarket	69	3 910	cirka 10 000
ICA Naer	334	4 730	3–6 000
RIMI	324	9 098	cirka 3 000

Dessutom finns 147 associerade butiker per 31 december 2005, som exempelvis Livi och Servicemat. De associerade butikerna omsatte 503 MNOK under 2005.

Under de senaste åren har ICA Norge arbetat konsekvent med att renodla och positionera butiksprofilerna för att bygga en stark butiksstruktur för framtiden. Detta arbete har fortsatt under 2005, bland annat genom konverteringen av ett stort antal Rimi-butiker till ICA Supermarket och ICA Naer. Samtidigt har ett 70-tal butiker avyttrats. Även kostnadsanpassningarna har fortsatt under året och som en effekt har antalet anställda inom ICA Norge minskat med drygt 200.

För de butiker som förblir inom Rimi-profilen har ett förnyelsearbete påbörjats i syfte att stärka konceptets lågprisprofil. De prissänkningar som under året genomfördes i norska butiker har också främst skett i Rimi-butikerna. Totalt uppgick värdet av prissänkningarna i butiksledet till 350 MNOK på årsbasis.

Andelen franchisebutiker inom Rimi har under de senaste två åren ökat från 40 till drygt 70 procent. Allt fler ICA-profilerade butiker drivs också i denna form. Att fler butiker drivs i franchiseform väntas inverka positivt på ICA-koncernens långsiktiga lönsamhet men innebär samtidigt att koncernens omsättning minskar.

Sortimentsutveckling

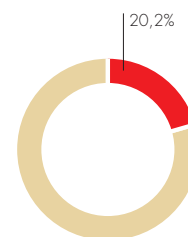
Den koncernövergripande strategin att anpassa och utveckla sortimentet genom egna märkesvaror, färskvaror och specialvaror (non-food) har präglat även ICA Norges verksamhet under året. Utbudet av egna märkesvaror har ökat och inom non-food har ett projekt påbörjats för att ge sortimentet en starkare placering i butikerna.

Marknaden

Den norska dagligvarumarknaden (som till skillnad från den svenska definieras och mäts exklusive servicehandel och trafikbutiker) ökade preliminärt med 3,2 procent under 2005 och omsatte cirka 119 Mdr NOK inklusive moms. ICA Norge och de övriga större aktörerna Coop Norge, NorgesGruppen och Rema svarar tillsammans för så gott som hela försäljningen på marknaden. Lågpriskedjan Lidl, som etablerade sig i Norge 2004, hade vid utgången av 2005 ett 40-tal butiker. Samarbetet mellan franska Carrefour och NorgesGruppen upphörde vid årsskiftet.

I Norge står lågpriskedjorna för cirka hälften av försäljningen på dagligvarumarknaden. Kunderna efterfrågar emellertid ett bredare sortiment, bland annat med större inslag av färskvaror, något som gynnar de aktörer, däribland ICA, som har ett välutvecklat stormarknadskoncept.

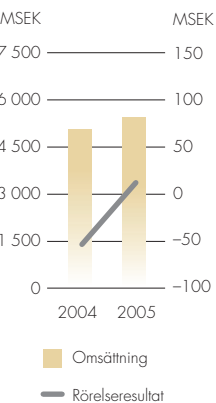
De norska ICA- och Rimi-butikernas marknadsandel minskade trots prissänkningarna under året till 20,2 procent (22,4). En bidragande orsak är att ICA Norge inom ramen för arbetet med butiksstrukturen har avyttrat ett 70-tal butiker och att ett antal butiker har genomgått omfattande ombyggnationer.

Marknadsandel i Norge 2005

Avser ICA Norges helägda butikers, franchisebutikers och associerade butikers andel av försäljningen i Norges dagligvarubutiker (servicehandel och trafikbutiker ej inräknade).



Omsättning och resultat



Från och med 2005 ingår ICA Meny Norge i verksamheten. 2004 har justerats för jämförbarhet.

ICA MENY

ICA Meny är en ledande leverantör till restauranger, storkök och servicehandel i Sverige och Norge.

Från och med 2005 är verksamheten i ICA Meny

Norge integrerad med den svenska verksamheten.

Totalt omsatte bolaget 5 778 MSEK, motsvarande en ökning med 15 procent. Rörelseresultatet förbättrades till 11 MSEK (-53). I början av 2006 fattades beslut om att avyttra ICA Meny.

Verksamheten inom restaurang och storkök

ICA Meny levererar livsmedel, alkoholdrycker och restaurangutrustning till restauranger och storkök. Denna del av verksamheten står för cirka 80 procent av bolagets omsättning. ICA Menys konkurrensfördelar utgörs bland annat av en rikstäckande närvaro och ett brett erbjudande som möjliggör köp av mat, dryck och utrustning från en och samma leverantör.

Verksamheten inom servicehandel

ICA Meny är också en av de ledande leverantörerna till servicehandeln, såsom trafik- och servicebutiker samt övrig närhandel.

ICA Meny har även två egna butikskoncept i Sverige, Nära Dej och TIME, som självständiga handlare med mindre butiker kan ansluta sig till och få stöd med bland annat kampanjer, inredning och sortimentsuppbyggnad. Antalet Nära Dej-butiker har under de senaste två åren

ökat från cirka 30 till närmare 250, huvudsakligen till följd av att mindre ICA-butiker på landsbygden har anslutit sig till konceptet.

Marknaden

Den svenska och norska marknaden för leveranser till restauranger, storkök och servicehandel var stabil under året. Marknaden är fragmenterad och består dels av stora aktörer som även är verksamma inom detaljhandel, dels av små lokala grossister och livsmedelsproducenter. Bland andra större aktörer i Sverige som levererar till restaurang och storkök märks Servera, Martin Olsson och Servicegrossisterna. Inom servicehandeln är, förutom ICA Meny, Axfood, Servicegrossisterna, Svensk Snabbmat och Privab ledande aktörer. På den norska marknaden finns huvudsakligen tre större aktörer; ICA Meny, Norges-Gruppen och Servicegrossisterna. ICA Meny har under året tagit marknadsandelar såväl i Sverige som i Norge.

Beslut om avyttring

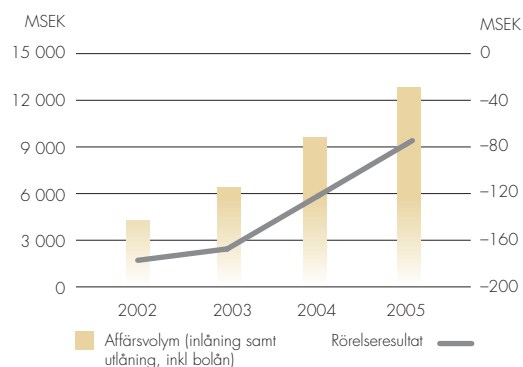
Mot bakgrund av att den marknad där ICA Meny verkar präglas av en tydlig omstrukturering tillträdde Mats Holgerson som ny VD för ICA Meny den 1 februari 2006, med uppgift att utvärdera de strategiska alternativen för bolaget. Denna utvärdering har resulterat i att ICA AB beslutat avyttra ICA Meny för att överlåta möjligheten till en annan ägare att utveckla bolaget.



ICA BANKEN

ICA Banken ska erbjuda finansiella tjänster för att förenkla vardagen för ICA:s kunder i Sverige och därigenom också stärka lojaliteten till ICA. Under året har banken haft en fortsatt god kundtillströmning och ökat affärsvolymen med 27 procent till 12 316 MSEK (9 672).

Affärsvolym och resultat



2004 och 2005 enligt IFRS.

ICA Banken startade sin verksamhet 2001. Bland de tjänster som ICA Banken erbjuder ingår lönekonto med olika former av bankkort, in blanco-lån samt bostadslån. I samarbete med ICA-handlare etablerar banken också uttagsautomater i anslutning till butiker.

ICA Banken administrerar vidare ICA:s kundkort. Kundkortsbasen består vid årets utgång av 3,1 miljoner aktiva kunder, varav 1,4 miljoner kunder betalar med kortet när de handlar i butikerna medan övriga endast registrerar bonus. Kunddatabasen är en väsentlig tillgång för ICA AB som möjliggör specialanpassning av erbjudanden och ökad kunskap om köpmönster.

Framgångar under 2005

Under året har antalet bankkunder, det vill säga de kunder som utnyttjar ICA bankens banktjänster, ökat och uppgår vid årets slut till cirka 250 000. Ett antal nya låneprodukter har lanserats, bland annat ett eget topplån som alternativ till de bostadslån som ICA Banken erbjuder i samarbete med SBAB.

I den årliga granskningen av banker som gjordes inom ramen för Svenskt Kvalitetsindex (SKI) visades att ICA Banken näst efter Länsförsäkringar har de nöjdaste kunderna. ICA Banken blev också utsedd till Årets Internetbank av tidningen Privata affärer. Internet är en betydande säljkanal för ICA Banken, och internettjänsten utvecklas kontinuerligt.

Marknaden

Konkurrensen har ökat påtagligt på den svenska låne marknaden, delvis som följd av det mycket låga ränteläget. Bankmarknaden kännetecknas dock fortfarande av en trögrörlighet hos kunderna. De fyra storbankerna, SEB, Handelsbanken, FöreningsSparbanken och Nordea, svarar för cirka 80 procent av marknaden. Andra mindre banker, såsom ICA Banken, Skandiabanken och Länsförsäkringar Bank, fortsatte under 2005 att gradvis ta marknadsandelar från de fyra stora.

ETOS

Fackhandelskedjan Etos har åtta butiker som förenar produkter inom hälsa och skönhet under samma tak. Etos är samtidigt ett utvecklingsbolag som sprider sina erfarenheter till övriga delar av ICA-koncernen.

Etos lanserades under 2002 och är först i Sverige med att erbjuda produkter inom hälsa och skönhet i ett gemensamt koncept. Konceptet kommer från Nederländerna där det finns cirka 440 Etos-butiker.

Inom ICA-koncernen har Etos rollen som utvecklingsbolag med spetskompetens inom hälsa och skönhet. Detta innebär att Etos testar nya idéer samt utvecklar sortiment och relationer som kan användas i övriga delar av koncernen. Under 2005 har exempelvis en Skönhet och Hälsa-avdelning testlanserats i en Maxi ICA Stormarknadsbutik. Försöket har fallit väl ut och ytterligare lanseringsprojekt planeras.

NETTO

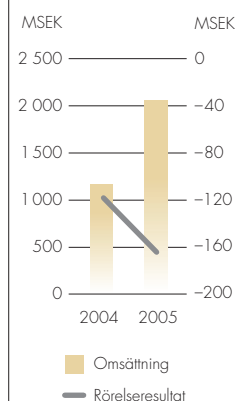
Lågpriskedjan Netto fortsätter att expandera i Sverige. Den första Nettobutiken öppnades i maj 2002 och vid utgången av 2005 hade kedjan 74 butiker. Under 2005 ökade omsättningen med 72 procent till 2 052 MSEK. Den snabba expansionen har kostat på och nettoresultatet försämrades till -180 MSEK (varav -90 MSEK är ICA AB:s andel). Netto ägs till lika delar av ICA AB och Dansk Supermarked A/S.

Netto driver en utpräglad lågprisprofil i Sverige, så kallad hard discount, och erbjuder ett bra men begränsat sortiment till ett lågt pris. Konceptet kommer från Danmark, där Dansk Supermarked driver kedjan. Konceptet bygger på självbetjäning med rationellt byggda butiker och ett sortiment bestående av såväl egna varumärken som välkända märkesvaror.

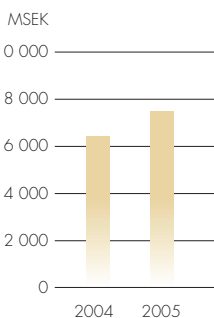
Under kommande år kommer expansionen att fortsätta, främst i södra Sverige och Mälardalen. Samtidigt har en förbättring av lönsamheten i befintliga butiker hög prioritet. Ett nytt huvudkontor och centrallager i Falkenberg stod klart under våren 2005.

För en översikt över den svenska dagligvarumarknaden, se sida 24.

Omsättning och resultat



Omsättning



RIMI BALTIC

I januari 2005 bildade ICA AB och Kesko Livs AB ett till lika delar ägt joint venture bestående av båda bolagens tidigare verksamheter i Baltikum. Det nya bolaget, Rimi Baltic, är en av de ledande och mest moderna dagligvarukedjorna i regionen. Under sitt första år som integrerat bolag ökade omsättningen med närmare 22 procent till 7 517 MSEK. Vid årets slut hade kedjan 178 butiker.

Målet med bildandet av Rimi Baltic är att uppnå stark tillväxt, ökad lönsamhet och att bli marknadsledande i regionen med en marknadsandel på 25 procent vid utgången av 2007. Synergier finns att hämta främst inom inköp, logistik och butiksutveckling. Rimi Baltic äger alla butiker och bedriver en samordnad varuförsörjning till dessa.

Integrationsarbete

Vid bildandet av Rimi Baltic hade Kesko en stark position i Estland, medan ICA AB var en av de större aktörerna i Lettland. Under 2005 har mycket kraft lagts på att integrera de båda verksamheterna och skapa såväl en gemensam företagskultur som en tydlig butiksstruktur. Detta arbete kommer att fortsätta under 2006. Bland annat kommer betydande investeringar att göras i logistikstrukturen, med nybyggnad och utökning av lager.

Butiksprofilerna och dess utveckling

Rimi Baltic har idag fyra butiksprofiler i Baltikum. Inom profilen Rimi Supermarket ligger fokus på färskvaror samt hög servicenivå. I de större Rimi Hypermarket-butikerna ska kunderna hitta allt på ett ställe till ett bra pris och förutom livsmedel erbjuds även ett mycket brett sortiment av non-food artiklar. Ett antal Hypermarkets har omvandlats till det nya formatet Compact Hypermarket, med ett något mindre men fortfarande generöst sortiment inom färskvaror och non-food produkter.

I Estland driver Rimi Baltic kedjan Säestumarket, landets största lågpriskedja. I Lettland och Litauen finns lågpriskedjan SuperNetto. Under de närmaste åren kommer Rimi Baltic att hålla en hög etableringstakt, framför allt i de snabbast växande formaten lågprisbutiker och stormarknader.

Antal butiker per land och format

	Supermarket	Hypermarket	Lågpris	Totalt
Estland	6	7	48	61
Lettland	32	10	37	79
Litauen	21	7	10	38
Totalt	59	24	95	178

Marknaden

Sammanlagt har de baltiska länderna cirka 7,5 miljoner invånare. Litauen, med nära 3,5 miljoner invånare, utgör den största marknaden, följt av Lettland och Estland. Den baltiska marknaden för dagligvaror växer snabbt som följd av tillväxten i ländernas ekonomier. Under 2004 växte marknaden med nio procent. Preliminära siffror visar att tillväxten under 2005 var 16 procent och att marknaden därmed totalt uppgår till cirka 48 Mdr SEK exklusive moms. I takt med ökade disponibla inkomster ökar också konsumenternas intresse för mer sofistikerade produkter och internationellt starka varumärken. Samtidigt utvecklas lågprismarknaden starkt och den tyska lågpriskedjan Lidl väntas etablera sig i regionen under andra halvan av 2006.

Sammantaget i de tre baltiska länderna hade Rimi Baltic en marknadsandel om cirka 16 procent under 2005, vilket gör Rimi Baltic till en stark tvåa i regionen efter Vilniaus Prekyba. I Lettland är Rimi Baltic marknadsledare med en marknadsandel om cirka 21 procent. I Estland har Rimi Baltic en marknadsandel om cirka 26 procent och är marknadsledare tillsammans med kooperativa ETK. I Litauen är Rimi Baltic den fjärde största aktören med en marknadsandel om cirka 6 procent.



Finansiell översikt ICA AB

MSEK	2001	2002	2003	2004	Enligt IFRS 2004	2005
Resultaträkningar						
Nettoomsättning	65 011	70 908	71 980	71 811	73 334	71 663
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	3 444	4 103	4 437	3 570	3 514	3 248
Rörelseresultat (EBIT)	1 993	2 535	2 120	1 866	1 977	1 958
Resultat efter finansiella poster	1 572	2 084	1 808	1 729	1 742	1 671
Resultat efter skatt	1 229	1 710	1 777	1 518	1 516	1 523
Balansräkningar						
Summa anläggningstillgångar	19 371	21 278	17 863	17 428	18 110	19 318
Övriga omsättningstillgångar	8 114	8 826	9 245	9 173	9 780	10 493
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 124	3 967	4 446	3 082	3 198	2 920
Summa tillgångar	28 609	34 071	31 554	29 683	31 088	32 731
Eget kapital inkl minoritetsintressen	10 600	12 197	12 203	7 432	7 094	8 386
Kassaflöde						
– från den löpande verksamheten	3 604	2 702	2 869	–324	692	2 339
– från investeringsverksamheten	–2 619	–2 287	973	1 037	764	–1 076
– från finansieringsverksamheten	–617	40	–3 359	–1 997	–2 719	–1 410
Årets kassaflöde	367	455	484	–1 285	–1 263	–147
Nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	3,1	3,6	2,9	2,6	2,7	2,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % ¹	14,9	15,6	13,1	12,8	12,9	12,2
Avkastning på eget kapital, % ¹	13,0	16,5	15,7	16,4	16,9	20,4
Soliditet, %	37,1	35,8	38,7	25,0	22,8	25,6

¹ Vid beräkning av avkastning på sysselsatt kapital respektive eget kapital är ICA Bankens verksamhet exkluderad ur resultat- och balansräkningen.

Forma Publishing Group AB

Forma Publishing Group AB är ett av Sveriges största förlag inriktat på konsumenttidningar, facktidskrifter och böcker. De dominerande ämnesområdena är mat, hem, fritid och handel. Bolaget är ett helägt dotterbolag till Hakon Invest.

Forma har de senaste åren genomgått ett stort förändringsarbete med goda resultat, vilket bland annat avspeglar sig i en förbättring av resultatet efter skatt från -30 MSEK år 2002 till 52 MSEK 2005. Vid sidan av en positiv ekonomisk utveckling har Forma även vunnit ett antal utmärkelser såsom Årets Tidskrift och Årets Oneshot av tidningen Resumé. Bolaget nominerades även till Årets Förlag och har dessutom blivit nominerat till Sveriges bästa arbetsplats av Alecta.

Styrelse

Claes-Göran Sylvén, ordförande	Hakon Invest
Göran Hesseborn	Hakon Invest
Ingrid Jonasson-Blank	ICA AB
Ronnie Törnblom	ICA-handlare
Lars Öhlander	ICA-handlare
Patrik Widlund	VD Forma
Vivianne Ahlbin ¹	Forma
Tommie Wessbergh ¹	Forma
Gunnar Göransson ¹	Forma

¹ Arbetstagarrepresentant

Ledning

Patrik Widlund	VD
Maria Croon	annonsdirektör
Chris Eggers	marknadsdirektör
Katarina Hillman	ekonomidirektör
Ann Näslund	HR-chef
Niclas Åkesson	publicistisk chef facktidsningar



Patrik Widlund, VD

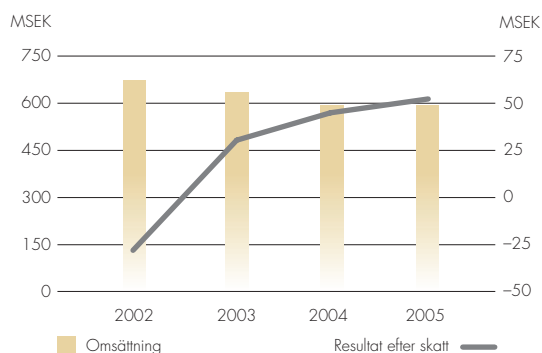
Bakgrund

Forma (före detta ICA Förlaget AB) ingick tidigare i ICA AB. I samband med ICA AB:s fokusering av verksamheten mot dagligvaruhandel förvärvades bolaget av Hakon Invest 1999. Sedan förvärvet har Hakon Invest utvecklat bolaget till att uppvisa positivt resultat.

Bolaget bytte namn till Forma Publishing Group år 2004, men eftersom ICA är ett starkt och inarbetat varumärke beslutade bolaget att fortsätta använda det i sin verksamhet (exempelvis i ICA Bokförlag och Icaakuriren) med stöd i avtal med ICA AB vilket reglerar användningen av varumärket. Forma är i övrigt inte beroende av ICA AB och under 2005 utgjorde försäljningen till ICA AB mindre än åtta procent av bolagets omsättning.

Nyckeltal Forma, MSEK	2005	2004
Intäkter	596	596
Rörelseresultat (EBIT)	54	59
Resultat efter skatt	52	43
Antal anställda (genomsnitt)	308	303

Omsättning och resultat



2004 och 2005 enligt IFRS.

Affärsidé och strategi

Formas affärsidé är att med hjälp av förlagsverksamhet ge människor på den nordiska och baltiska marknaden kunskap och inspiration både privat och i yrkeslivet.

Under 2004 genomförde Formas ledning tillsammans med styrelsen en genomgripande översyn av företagets strategi, uppdrag, värderingar och målbild. Strategin är nu att inom ett antal väl definierade kärnverksamheter utveckla befintliga såväl som nya affärer. Vidare ska Forma växa genom förvärv inom de områden som bolaget verkar inom idag.

Bolaget kommer också att fortsätta utveckla arbetsmetodik och effektivisera organisationen. Alljämt kvarstår möjligheter att förbättra exempelvis ekonomistyrning samt försäljning av upplaga och annonser.

Finansiella mål

Forma har formulerat följande mål:

- Omsättningen ska år 2010 uppgå till 1 000 MSEK.
- Resultatet före skatt ska år 2010 uppgå till 100 MSEK.
- Tillväxtnålet över tiden är 10 procent per år.

Verksamhet

Forma Publishing Group är moderbolag i en koncern bestående av hel- och delägda dotterbolag i Sverige, Finland, Estland och Lettland. Härutöver ingår även intressebolag i Sverige och Norge. Den största delen av verksamheten är förlag till Västerås.

Forma har fyra affärsområden:

- Konsumenttidningar
- Kundtidningar
- Facktidsningar
- ICA Bokförlag

Forma Publishing Group AB

Knappt hälften av Formas intäkter kommer i form av prenumerationsintäkter och lösnummerförsäljning av konsument- och facktidningar. Cirka en tredjedel kommer från annonsförsäljning och resterande intäkter kommer främst från bokförlaget och kundtidningsverksamheten.

Bakom de senaste årens stabilt positiva resultat ligger en medveten fokusering på lönsamma kärnverksamheter. Ett omfattande utvecklingsarbete pågår såväl inom facktidningsverksamheten som inom konsumenttidningar och detta har resulterat både i nya tidningar men också i ett större och mer effektivt användande av befintliga varumärken. Under 2005 har viktiga investeringar gjorts i ett nytt prenumerationsystem och ett nytt annonssystem, vilket väntas ge positiva effekter under kommande år. Vid utgången av 2005 avvecklades verksamheten i ICA Provkök.

Under de senaste åren har också en rad insatser gjorts på medarbetarutveckling och förbättring av arbetsmiljön. Positiva effekter har nåtts bland annat i form av kraftigt minskad sjukfrånvaro och ökad trivsel. Under 2005 blev Forma nominerad av Alecta till Sveriges bästa arbetsplats.

Omsättning och resultat

Formas omsättning under 2005 uppgick till 596 MSEK, oförändrat jämfört med föregående år. Intäkterna från kundtidningsverksamheten och från bokförlaget ökade något, medan upplageintäkterna inom tidningsverksamheten minskade något. Annonstäckningen var stabil.

Bakom det minskade rörelseresultatet till 54 MSEK (59) ligger bland annat kostnader för nedläggning av olönsamma tidningar och satsningar i nya produkter. Finansnettot har förbättrats, huvudsakligen som följd av en omvärdering av innehavet i intressebolaget OTW. Resultatet efter skatt på 52 MSEK (43) är bolagets bästa resultat hittills.

Konsumenttidningar

Forma ger bland annat ut Sveriges största veckotidning Icaakuren och Hus & Hem, som är Sveriges största månadstidning.

Icaakuren, som är en bred tidning med inriktning mot mat och fritid, har en upplaga om 214 500¹ och läses varje vecka av cirka 747 000 läsare². Hus & Hem ska inspirera, ge tips och belysa aktuella ämnen inom boende, hus och inredning. Tidningen har en upplaga på 139 800¹ och antalet läsare är cirka 615 000².

Forma ger också ut ett antal specialutgåvor via sina ordinarie tidningar. Lanseringsformen "engångstitel" (oneshot), som ett sätt att testa en ny tidning skarpt på marknaden till låg ekonomisk risk, har under senare år använts med framgång, och kommer att bli än vanligare framöver. Som exempel kan nämnas hundtidningen Vovve och mattidningen Smak. Båda testades med en

engångsutgåva under 2004 och efter positiv respons från läsare och annonsörer har titlarna permanentats. Tidskriften Smak gavs ut två gånger under 2005 och planeras att ges ut fem gånger innevarande år, medan Vovve gavs ut i fyra nummer under 2005 med åtta nummer planerade för 2006.

I Finland ger Forma ut tre tidningar, Kotivinkki, Trendi och Talo & Koti, samtliga med starka positioner och stora upplagor. Kotivinkki är exempelvis Finlands största tidning för hemmet. Även i Finland kommer Forma att i ökad utsträckning lansera nya produkter med engångstitlar. I Estland ges tidningarna Kodu & Aed och Trend ut och i Lettland finns Majas & Därtz.

Konsumenttidningar	Land	Upplaga ^{1,3}	Beskrivning
Icaakuren	Sverige	214 500	Sveriges största veckotidning
Hus & Hem	Sverige	139 800	Sveriges största månadstidning
Hus & Hem Special	Sverige	Ny 2006	Mer av de mest efterlängtrade ämnena i Hus & Hem
Vovve	Sverige	21 500	Sveriges första livsstilstitidning för hundintresserade
Smak	Sverige	Ny 2006	Tidningen för alla som älskar mat
Kotivinkki	Finland	169 000	Finlands största tidning för hemmet
Trendi	Finland	63 000	Magasin för unga kvinnor
Talo & Koti	Finland	59 000	Finlands Hus & Hem
Kodu & Aed	Estland	30 000	Estlands största månadstidning
Trend	Estland	12 000	Magasin för unga kvinnor
Majas & Därtz	Lettland	26 000	Lettlands största månadstidning

Facktidningar	Land	Upplaga ^{1,3}	Beskrivning
Icanyheter	Sverige	18 600	Nyhetstidning för dagligvaruindustrin
Snabba köp	Sverige	14 500	Tidning för servicehandeln
Restaurang & Storhushåll	Sverige	7 100	Magasin för hotell- och restaurangsektorn
Supermarket	Sverige	5 200	Magasin för detaljhandels beslutsfattare
Market	Sverige	Ny 2006	Nyhetstidning för hela detaljhandeln

Facktidningar

Forma ger även ut facktidningar inom områdena mat och handel, där kunskaperna om detaljhandel i allmänhet och dagligvaruhandel i synnerhet utnyttjas. Nya titlar kommer till och befintliga medier förädlas med kompletterande distributionskanaler. Formas facktidningar är Snabba köp, Icanyheter, Restaurang & Storhushåll och Supermarket. Facktidningsverksamheten ger även ut böcker och guider med koppling till mat och handel. Under 2005 lanserades internettjänsten supermarket.se och under våren 2006 lanserades den nya tidningen Market, en nyhetstidning för hela detaljhandeln.

¹ Källa: TS helår 2005.

² Källa: Orvesto helår 2005.

³ Källa: LT 2005 (Finland).

Forma Publishing Group AB



Kattis Ahlström, ny chefredaktör för Icakuriren.

Kundtidningar

Formas kundtidningsverksamhet, Idé & Media, är marknadsledande på uppdragstidningar mot konsument. Tillsammans med kunderna utvecklas lösningar som är anpassade till kundens intressentgrupper. I verksamheten ingår redaktionellt arbete, annonsförsäljning, trycksaksinköp, distribution samt internetlösningar. Dessutom utförs analyser och effektivitetsmätningar av produkten. Verksamheten omfattar även produktioner med inriktning mot "business to business", främst inom detalj- och dagligvaruhandeln. Bland uppdragsgivarna kan nämnas Stadium, Villaägarnas Riksförbund, Svenska Tennisförbundet, Svenska Ridsportförbundet och ABB.

På uppdrag av ICA AB gör Forma även Buffé som distribueras till ICA:s 1,9 miljoner¹ aktiva stamkunder varje månad. Tidningen ska stärka varumärket ICA och belöna konsumentens lojalitet men även stimulera handlarna till att genomföra lojalitetsskapande åtgärder.

ICA Bokförlag

Formas bokförlagverksamhet är ett av Sveriges största fackboksförlag med totalt 450 titlar i sortimentet. Utgivningen är bred och innefattar främst praktiska handböcker inom områdena mat, hem, trädgård, hälsa och fritid. Till succéerna hör boken Sju sorters kakor som har sålts i 3,5 miljoner exemplar (vilket gör den till Sveriges näst mest köpta bok efter Bibeln).



Marknad och framtidsutsikter²

Marknaden för medier och förlag står inför en strukturförändring. Förutom ändrade konsumentvanor, bland annat till följd av nya medier, pågår en konsolidering och aktörerna blir färre och större. Tillväxt genom förvärv är därför ett prioriterat område för Forma.

Annonsförsäljningen är en viktig intäktskälla för Forma. Bolagets andelar av den svenska annonsmarknaden är 10,7 procent inom populärpress, 4,5 procent inom tidskriftssegmentet och 1,9 procent inom fackpress. I ett kortare perspektiv är tillväxten på denna marknad beroende av det allmänna konjunkturläget, där i synnerhet den privata konsumtionen och lönsamheten i näringslivet är viktiga faktorer. Under 2006 väntas de konjunkturella förutsättningarna vara fortsatt goda, med en prognostiserad tillväxt på 6,4 procent för totala reklaminvesteringar i Sverige, varav ökningen inom populärpressen väntas bli 2,9 procent och inom fackpressen 6,5 procent. På längre sikt är tillväxten på annonsmarknaden avhängig mer strukturella förändringar i form av nya medier, produktutveckling och förändrad konkurrens.

På marknaden för populärpress har de senaste årens tillflöde av nya titlar, såväl permanenta som av engångsnatur, mättat marknaden och tvingat fram större annonsrabatter. Konkurrensen är dessutom hård från gratistidskrifter och kvällspressens bilagor vars redaktionella innehåll liknar populärpressens.

Annonsering inom gratistidskrifter bedöms uppvisa en fortsatt god tillväxt. Gratistidskriftssegmentet omfattar också kund- och företagstidningar, ett delsegment som växer i takt med ett ökat intresse från företagen att profilera sig och stärka relationen med sina kunder. När annonsörerna själva startar kundtidningar sker emellertid en omfördelning av företagets marknadsinsatser. Uppdragsproduktion är därmed ett sätt för Forma att minska exponeringen mot den traditionella annonsmarknaden. Forma har goda möjligheter att ta ytterligare andelar på marknaden för kundtidningar och utvecklingen mot ökad efterfrågan bedöms fortsätta.

¹ Källa: TS helår 2005.

² Källa till detta avsnitt är Institutet för reklam och mediestatistik, Reklam- och medieprognos, december 2005.

Finansiell översikt Forma

MSEK	2001	2002	2003	2004	Justering IFRS	Enligt IFRS 2004	2005
Resultaträkningar							
Intäkter	877	659	631	596		596	596
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA)	31	3	46	69	0	69	67
Rörelseresultat (EBIT)	-1	-4	36	59	0	59	54
Resultat efter finansiella poster	-9	-30	39	59	0	59	63
Resultat efter skatt	-14	-30	29	43	0	43	52
Balansräkningar							
Summa anläggningstillgångar	186	90	80	89		89	97
Övriga omsättningstillgångar ¹	165	141	107	153		153	188
Likvida medel och kortfristiga placeringar	103	186	216	132		132	121
Summa tillgångar	455	417	403	374		374	406
Eget kapital inkl minoritetsintressen	76	44	59	81	0	81	108
Kassaflöde							
- från den löpande verksamheten	-2	-11	65	-49	0	-49	23
- från investeringsverksamheten	-43	80	-2	-19		-19	4
- från finansieringsverksamheten	-11	13	-35	-15	0	-15	-25
Årets kassaflöde	-57	83	28	-83		-83	1
Nyckeltal							
Rörelsemarginal, %	-0,1	-0,7	5,8	10,0		10,0	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	0,3	-3,2	27,2	35,7		35,7	32,6
Avkastning på eget kapital, %	-11,3	-50,0	56,4	61,2		61,2	55,0
Soliditet, %	16,7	10,5	14,7	21,6		21,6	26,6

¹ Varulager och kortfristiga fordringar.



**ÅRSREDOVISNING OCH
KONCERNREDOVISNING FÖR
RÄKENSKAPSÅRET 2005**

HAKON INVEST AB (PUBL)
organisationsnummer 556048-2837

- 35** Förvaltningsberättelse
- 39** Resultaträkning koncernen
- 40** Balansräkning koncernen
- 42** Förändring i eget kapital koncernen
- 43** Kassaflödesanalys koncernen
- 44** Noter koncernen
- 55** Resultaträkning moderbolaget
- 56** Balansräkning moderbolaget
- 58** Förändring i eget kapital moderbolaget
- 59** Kassaflödesanalys moderbolaget
- 60** Noter moderbolaget
- 63** Förslag till vinstdisposition

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Hakon Invest AB (publ) får härmed avlämna årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2005. Bolaget har sitt säte i Stockholm och organisationsnummer 556048-2837.

Samtliga belopp är i miljoner kronor (MSEK) om annat ej anges.

ÄGARFÖRHÅLLANDE

Bolaget ägs per 31 december 2005 till 67,4 procent av ICA-handlarnas Förbund, moderföreningen, organisationsnummer 802001-5577. Resterande 32,6 procent ägs av 13 075 aktieägare. Bolagets stamaktier är sedan den 8 december 2005 noterade på Stockholmsbörsens O-lista.

BOLAGETS VERKSAMHET

Ordinarie bolagsstämman i ICA Förbundet Invest AB beslöt i maj 2005 att bolaget skulle byta namn till Hakon Invest AB. Bakgrunden till namnbytet är att särskilja och tydliggöra att verksamheten är helt skild från ICA AB.

Vid bolagsstämman gavs också bolaget en annan inriktning samt en ny styrelse.

Vision

Hakon Invest ska med ägandet i ICA AB som bas vara ett av Nordens ledande bolag som investerar inom handelsområdet. Vi ska vara den naturliga partnern för handelsföretag som vill utvecklas.

Mission

Hakon Invest ska med ursprung och förebild i ICA-verksamheten samt sin finansiella kapacitet skapa förutsättningar för entreprenörskap, tillväxt och lönsamhet inom handel.

Affärsidé

Hakon Invest ska göra långsiktiga investeringar huvudsakligen inom handelsområdet i Norden med god riskspridning samt långsiktigt säkerställa ICA-idén. Mervärden för aktieägarna skapas genom värdetillväxt i investeringarna samt en god direktavkastning vilket uppnås genom en aktiv och ansvarstagande ägarroll.

MEDLESSERVICE

För att renodla verksamheten i Hakon Invest har medlems servicen och de medarbetare som är engagerade i den delen per halvårsskiftet överförts till ett av ICA-handlarnas Förbund helägt dotterbolag, ICA-handlarnas Medlems service AB.

KONCERNENS INTÄKTER OCH RESULTAT

Hakon Invest-koncernens intäkter uppgick till 611 MSEK (622). Av intäkterna stod Forma Publishing Group för 596 MSEK (596) medan resterande intäkter genererades i moderbolaget. Nedgången i intäkterna förklaras av överföringen av medlems service-verksamheten från moderbolaget till systerföretaget ICA-handlarnas Medlems service och att serviceintäkterna därav har minskat.

Rörelseresultatet i koncernen uppgick till 570 MSEK (485), en förbättring med 85 MSEK jämfört med 2004 då pensionskostnader om 27 MSEK belastade resultatet. Hakon Invests resultatandel i ICA AB ökade under 2005 med 117 MSEK till 583 MSEK. Under hösten 2004 ökade Hakon Invest sin ägarandel i ICA AB från 30 till 40 procent vilket bidrog till det högre resultatet. Rörelseresultatet för Forma har samtidigt minskat något, liksom rörelseresultatet i moderbolaget.

Finansnettot förbättrades med 263 MSEK till 372 MSEK (109). Resultatförbättringen hänför sig till en positiv utveckling på den svenska samt de utländska aktiemarknaderna. Skattekostnaden var 86 MSEK (15).

Resultatet efter skatt uppgick till 856 MSEK (579). Resultat per aktie uppgick till 5,32 SEK (3,60).

INNEHAVEN

ICA AB

ICA-koncernens nettoomsättning 2005 uppgick till 71 663 MSEK (73 334), en minskning med 1 671 MSEK eller 2,3 procent jämfört med föregående år. I jämförbara enheter, justerat för avvitrningen av den danska verksamheten samt att ICA Baltic inte längre konsolideras, ökade nettoomsättningen med 3,8 procent. Resultatet efter skatt uppgick till 1 523 MSEK (1 516).

Ägarandel

ICA AB är ett joint venture som ägs till 40 procent av Hakon Invest och till 60 procent av nederländska Royal Ahold N.V. Genom det aktieägaravtal som finns mellan Hakon Invest och Ahold har ägarna ett gemensamt bestämmande inflytande i ICA AB genom ett avtalat krav på enighet för samtliga beslut på bolagsstämma och i styrelsen.

Verksamheten

ICA-koncernen är ett av Nordens ledande detaljhandelsföretag med fokus på dagligvaror och har cirka 2 300 egna och handlarägda butiker i Sverige och Norge.

ICA AB är moderbolaget i ICA-koncernen. I ICA AB finns tre övergripande koncernfunktioner för Ekonomi, Detaljhandel och Varuförsörjning. ICA Sverige AB och ICA Norge AB är renodlade försäljningsbolag med ansvar för drift, försäljning och etablering. ICA Meny AB är idag ett renodlat försäljningsbolag för restaurang och storhushåll samt servicehandel. ICA Banken AB erbjuder finansiella tjänster till de svenska kunderna.

ICA AB har två joint ventures. Det ena är Netto Marknad AB, som erbjuder ett nätverk av lågprisbutiker (drygt 70 butiker) i Sverige, och som ägs tillsammans med Dansk Supermarked A/S. I de baltiska staterna har ICA AB ett joint venture, Rimi Baltic AB, tillsammans med finska Kesko Livs Ab. Rimi Baltic har drygt 170 butiker.

Genom Ahold är ICA AB en del av ett internationellt detaljhandelsnät. Mer information finns på www.ica.se.

Förvaltningsberättelse

ICA:s profiler

Volymutvecklingen hos ICA:s svenska butiksp profiler har varit god under året. Genomförandet av en bred prissänkning har stärkt utvecklingen, särskilt för de mindre butikerna i profilerna Supermarket och Nära. Totalt ökade ICA-butikernas försäljning i Sverige med 2,8 procent, vilket är bättre än branschsnittet, som enligt SCB:s detaljhandelsindex ökade med 2,3 procent. Det är en klar förbättring jämfört med 2004 då ICA ökade med 1,1 procent mot branschens 1,7 procent.

Utveckling och försäljning av egna märkesvaror är väsentliga för att öka konkurrenskraft och lönsamhet. Under året har andelen egna märkesvaror ökat från 12 till 15 procent i Sverige.

ICA Norge tappade i försäljning under 2005 med 5,5 procent. Detta förklaras av att ICA Norge under året har avyttrat 70 butiker. Samtidigt genomfördes ett omfattande konverterings- och moderniseringsarbete, som ett led i satsningen på ICA-varumärket och ompositioneringen av Rimi-varumärket till en tydligare lågprisprofil. Takten har varit högre än tidigare år och många butiker har tvingats hålla stängt under ombyggnaderna. Sammantaget har 200 butiker i Norge omfattats av dessa förändringar under 2005.

Under året har försäljningsandelen för egna märkesvaror i Norge ökat från 6 till 7 procent.

Etableringar

Under året har flera butiker etablerats, utökats eller byggts om. I Sverige har 54 122 kvadratmeter ny säljyta tillkommit. I Norge är motsvarande siffra 16 375 kvadratmeter.

Under 2005 har åtta nya Maxi ICA Stormarknader (varav tre omprofileringar), fyra ICA Kvantum (varav en omprofilering), två ICA Supermarket och fyra ICA Nära-butiker öppnats i Sverige. I Norge har under 2005 fyra nya ICA Maxi, en ICA Supermarked, två ICA Nær och nio Rimi-butiker öppnats.

Försäljning och resultat

ICA AB:s nettoomsättning under 2005 uppgick till 71 663 MSEK (73 334), en minskning med 2,3 procent. Minskningen beror på att ICA Baltic inte längre konsolideras samt att den danska verksamheten avyttrades i augusti 2004. Justerat för detta ökade nettoomsättningen med 3,8 procent. ICA Sverige och ICA Meny har haft en bättre omsättningsutveckling än sina huvudkonkurrenter. ICA Norge har minskat omsättningen beroende på en hårdare konkurrens och en konvertering av 66 helägda butiker till franchisebutiker, vilket medför lägre omsättning i koncernen, samt avyttring av butiker. Med hänsyn tagen till valutaeffekter är nettoomsättningen i Norge ungefär som 2004.

ICA AB:s rörelseresultat för helåret 2005 minskade med 19 MSEK eller 1,0 procent till 1 958 MSEK (1 977). Justeras jämförelseperiodens resultat för reavinst från försäljningen av

ICA AB:s 50-procentiga ägande i Statoil Detaljhandel samt en nedskrivning till marknadsvärde av ISO-ICA A/S har rörelseresultatet ökat med 9,9 procent. ICA Sverige redovisar lägre resultat som en följd av investeringen i prissänkningar. Resultatet har dock stärkts under både tredje och fjärde kvartalet. ICA Norge redovisar bättre resultat efter genomförda kostnadsänkningar och fastighetsförsäljningar om 58 MSEK. ICA Meny har förbättrat sitt resultat kraftigt jämfört med föregående år. Resultatförbättringen har uppnåtts främst genom ökade volymer. ICA Banken har utvecklats starkt under året. Affärsvolymen har ökat med 27 procent. Framför allt utlåningen har utvecklats positivt med en ökning om 41 procent under året.

Nettoomsättningen i Rimi Baltic AB under 2005 uppgick till 7 517 MSEK, en ökning med 21,5 procent jämfört med ICA:s och Keskos sammanlagda omsättning i de baltiska länderna 2004. Under 2004 redovisade ICA AB den baltiska verksamheten som ett dotterbolag, vilket innebär att försäljningen ingick i koncernens omsättning. ICA Baltic har förbättrat sitt resultat både genom lägre förluster i Rimi Baltic och genom reavinst vid försäljning av kvarvarande fastighet i ICA Baltic AB. Då Rimi Baltic är ett joint venture som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, redovisas endast ICA AB:s andel av resultatet efter skatt i koncernens resultaträkning.

ICA AB:s andel av förlusterna i Rimi Baltic uppgick till -8 MSEK. Därutöver har ICA Baltic sålt en fastighet med en reavinst om 50 MSEK. Under 2004 visade ICA Baltic ett rörelseresultat på -99 MSEK.

Nettoomsättningen i Netto ökade med 71,8 procent till 2 052 MSEK under 2005. Under året har 16 nya Netto-butiker öppnats och vid årets utgång fanns 74 Netto-butiker i Sverige. Ett nytt central-lager och kontor öppnades också i Falkenberg. Den snabba expansionen har inverkat negativt på lönsamheten och resultatet försämrades till -180 MSEK, där ICA AB:s andel uppgår till -90 MSEK.

Resultatet efter skatt i ICA AB uppgick till 1 523 MSEK (1 516).

Finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten i ICA-koncernen under 2005 uppgick till 2 339 MSEK (692). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 076 MSEK (764). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 410 MSEK (-2 719). De stora förändringarna förklaras av att likviden från försäljningen av ICA AB:s andel i Statoil Detaljhandel under 2004 användes till att lösa lån. Koncernens likvida medel är 2 920 MSEK (3 198).

Soliditeten uppgick till 25,6 procent (22,8). Koncernens nettolåneskuld exklusive ICA Banken var 6 096 MSEK (7 161).

Investeringar

ICA AB:s investeringar under 2005 uppgick till 2 547 MSEK (2 843).

Förvaltningsberättelse

FORMA PUBLISHING GROUP AB

Ägarandel

Hakon Invests ägarandel i Forma Publishing Group uppgår till 100 procent av kapital och röster.

Verksamheten

Forma är moderbolag i en koncern bestående av hel- och delägda dotterbolag i Sverige, Finland, Estland och Lettland. Härutöver ingår även intressebolag i Sverige och Norge. Koncernens affärsområden består av konsumenttidningar, facktidningar, uppdragstidningar samt böcker.

ICA Bokförlag är ett fackboksförlag och har ett sortiment på cirka 450 titlar och ger ut runt 80 nya titlar per år. Bland konsumenttidningar är *Icakuriren* och *Hus & Hem* de största och mest framträdande produkterna. Av facktidningarna är *Icanyheter* den största. Målgruppen är innehavare av en dagligvarubutik. *Idé & Media* arbetar på uppdrag av externa kunder och producerar i huvudsak kund- och personaltidningar.

Ett antal engångstitlar riktade mot konsumenter har utgetts i Sverige och Finland. Exempel är konsumenttidningarna *Vovve*, *Smak* och *Bohem*. Inom området fackhandel har internettjänsten *supermarket.se* lanserats och beslut har tagits om att lansera den nya tidningen *Market* i mars 2006. Uppdragsverksamheten inom *Idé & Media* har utvecklets genom nya uppdrag från Svenska Tennisförbundet, Ridsportförbundet, ABB med flera. Forma har under perioden fått mycket uppmärksamhet för en rad nomineringar och utmärkelser; Årets tidskrift, Årets oneshot, Årets förlag och Sveriges bästa arbetsplats.

Marknaden

Reklammarknaden har haft en god tillväxt under 2005. Dock har populärpressen kännetecknats av en tilltagande konkurrens med ett stort antal nya tidningstitlar de senaste åren, vilket tvingat fram större annonsrabatter. Trots det har Forma bibehållit såväl annonsvolym som marknadsandel.

De många nya tidskrifterna har gjort att fler slåss om samma antal läsare. De etablerade tidskrifterna får därmed ökad konkurrens av de nya, framför allt i lösnummerförsäljningen. Den starka tillväxten av nya titlar hänger nästan uteslutande ihop med konsumentmarknaden. Däremot startas färre facktidningar och allt fler månadsmagasin får problem med lönsamheten. Utvecklingen för branschnyhetstidningar, däribland *Icanyheter*, väntas vara fortsatt god.

Marknaden för uppdragstidningar är i stark tillväxt. Forma har knutit ett par stora uppdragsgivare till sig och därmed ökat lönsamheten men framför allt lagt grunden för fortsatt utveckling av verksamheten.

I bokbranschen har förlagen upplevt ett par år med större returer från återförsäljarna. Under 2005 har dock beteendet ändrats till försiktigare men fler beställningar. ICA Bokförlag har klarat sig bra i konkurrensen med sin inriktning på praktiska handböcker. Den stora bästsäljaren blev *Sju sorters kakor*, som nu har sålts i 3,5 miljoner exemplar.

Försäljning och resultat

För året 2005 är intäkterna oförändrade 596 MSEK. Intäkterna från Bokförlaget och *Idé & Media* har ökat jämfört med 2004. För tidningsverksamheten har upplageintäkterna minskat något, medan annonsintäkterna varit stabila.

Rörelseresultatet minskade till 54 MSEK (59). Resultatförsämringen beror även på kostnader för nedläggning av olönsamma tidningar och satsningar i nya produkter som exempelvis *Vovve*.

Övriga affärsområden samt centrala enheter har haft en resultatförbättring jämfört med föregående år. Vid utgången av året avvecklades ICA Provkök. Samtliga kostnader för avvecklingen är tagna.

Finansiella poster under perioden uppgår netto till 9 MSEK (0). Förbättringen beror framför allt på en marknadsvärdering av innehavet i bolaget OTW. Skattekostnaden har under perioden minskat till -11 MSEK (-16), tack vare att andelen ej skattepliktiga intäkter har ökat. Resultatet efter skatt är 52 MSEK (43).

Balansomslutningen har ökat med 32 MSEK, främst genom en ökning av kundfordringar.

FINANSIELL STÄLLNING

Hakon Invest-koncernen har inga långfristiga skulder; 0 MSEK (0). Soliditeten vid årets utgång var 95,0 procent (95,7).

Dagsvärdet på koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick per den 31 december 2005 till 3 046 MSEK jämfört med 2 729 MSEK vid årets ingång. Ökningen i koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar är hänförlig till en positiv utveckling av finansförvaltningen.

Finansiella placeringar under extern förvaltning uppgick den 31 december 2005 till 2 276 MSEK och placeringar under egen förvaltning till 770 MSEK. Placeringarna fördelade sig vid utgången av året på 35 procent aktier, 28 procent räntebärande värdepapper, 19 procent hedgefonder och 18 procent likvida medel.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 281 MSEK (244) under 2005. Mottagen utdelning från ICA AB uppgick till 243 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 93 MSEK (-121) och är hänförligt till förändring i kortfristiga placeringar.

Under maj 2005 utbetalades utdelning på 8,20 SEK per preferensaktie till aktieägarna vilket påverkade kassaflödet från finansieringsverksamheten med -325 MSEK (-141).

Likvida medel ökade till 556 MSEK (505) per 31 december 2005. Under fjärde kvartalet avyttrades 5,3 miljoner aktier i Ahold. Försäljningen ökade likvida medel med 312 MSEK.

FRAMTIDA UTVECKLING

Dagligvarumarknaden kommer att fortsätta präglas av hård konkurrens, ökad närvaro av lågprisaktörer och mer varierade konsumtionsmönster.

Under 2006 kommer ICA AB att arbeta vidare med full kraft i enlighet med den fastlagda strategin, som bland annat innefattar att realisera ytterligare effektiviserings- och samordningsvinster, förfina

Förvaltningsberättelse

butikstrukturen och utveckla sortimentet. Etableringstakten kommer att vara fortsatt hög och expansionen i befintliga butiker fortsätter.

Marknaden för medier och förlag står inför en strukturförändring. Förutom ändrade konsumentvanor, bland annat till följd av nya medier, pågår en konsolidering och aktörerna blir färre och större. Tillväxt genom förvärv är därför ett prioriterat område för Forma. Men det handlar också om att utveckla nya produkter inom konsumenttidningar för att nå nya kundsegment och täcka en bredare åldersgrupp, samt satsningar på nyhetstidning, magasin och internetjänst för detaljhandeln i stark kombination.

Vissa sektorer inom handelsområdet känns något överhettade med en högt uppdriven prisnivå vid genomförda förvärv. Hakon Invest prioriterar investeringar i sektorer där konsolideringen ännu inte har nått lika långt. Löpande pågår en närmare utvärdering av ett flertal bolag och 2006 blir ett spännande år även inom investeringsområdet.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER VERKSAMHETSÅRETS UTGÅNG

Den 6 januari 2006 godkände United States District Court for the District of Maryland, USA, preliminärt den föreslagna uppgörelsen i grupptalan mot Ahold, som innebär att de som köpte aktier i Ahold mellan den 30 juli 1999 och 23 februari 2003 och som fortfarande hade dessa aktier i sin ägo den 24 februari 2003 kan ansöka om kompensation ur den summa som allokerats för uppgörelsen. Totalt uppgår förlikningssumman till 1,1 Mdr USD.

Hakon Invest, som ägde 10 004 826 aktier i Ahold den 24 februari 2003, följer processen för att försäkra sig om möjligheterna att ta del av uppgörelsen. Distriktsdomstolen i Maryland beräknas slutgiltigt godkänna uppgörelsen den 16 juni 2006 då en rimlighetsprövning kommer att utföras, vilket innebär att domstolen kommer att avgöra huruvida förlikningen är rättvis, rimlig och tillräcklig. Förutsatt att ett slutgiltigt godkännande sker enligt tidplan beräknas utbetalningarna till aktieägare som omfattas av uppgörelsen kunna ske under första kvartalet 2007. Mer information avseende det belopp som kan tillfalla Hakon Invest kommer att offentliggöras när alla villkor blivit uppfyllda, preliminärt under tredje kvartalet 2006.

Under januari 2006 avyttrade Hakon Invest två miljoner aktier i Ahold för 118 MSEK. Hakon Invest äger därefter en miljon aktier i Ahold.

ICA AB har beslutat att sälja dotterbolaget ICA Meny, vilket meddelades den 22 februari 2006.

UTDELNING

Styrelsen för Hakon Invest föreslår en ordinarie utdelning på 4,50 SEK per stamaktie. Utdelningen motsvarar 80 procent av moderbolagets resultat efter skatt. Föregående år lämnades 4,20 SEK per aktie i ordinarie utdelning samt 4,00 SEK per aktie i extra utdelning.

I december 2005 etablerades en ny aktiestruktur i Hakon Invest med stamaktier och C-aktier. C-aktierna, som inte är noterade och inte ger rätt till kontant vinstutdelning, utgör 51 procent av totala antalet aktier. Resterande 49 procent utgörs av noterade stamaktier som ger rätt till utdelning. Föregående år uppbar 25 procent av aktierna (preferensaktierna) utdelning.

STYRELSENS ARBETE

Som en förberedelse inför Hakon Invests börsnotering genomfördes stora förändringar i styrelsen. Fram till ordinarie bolagsstämma den 11 maj 2005 bestod Hakon Invests styrelse av 19 ledamöter, samtliga ICA-handlare. Denna styrelse hade under året sex möten, varav ett telefonmöte.

Vid bolagsstämman valdes sju ordinarie ledamöter; Lars Otterbeck (ordförande), Anders Fredriksson, Cecilia Daun Wennborg, Jan-Olle Folkesson, Stig Lundström, Olle Nyberg och Jan Olofsson. Styrelsen är sammansatt utifrån Stockholmsbörsens och Svensk kod för bolagsstyrnings krav på kompetens och bakgrund i ett börsnoterat bolags styrelse.

Styrelsens arbete regleras av den av styrelsen antagna arbetsordningen, arbetsinstruktioner för verkställande direktör samt övriga policydokument och gällande lagar och regler. Styrelsen ser årligen över fastställda arbetsordningar. Nuvarande arbetsordningar antogs av styrelsen den 31 augusti 2005.

Den nuvarande styrelsen har avhållit nio möten under 2005. Samtliga ledamöter har närvarat vid samtliga styrelsemöten, utom vid ett tillfälle då en ledamot var frånvarande.

Styrelsen har inom sig inrättat tre arbetsutskott (revisions-, ersättnings- och investeringsutskott) som ska komplettera styrelsens arbete. Utskotten är underordnade styrelsen och fräntar inte styrelseledamöterna deras skyldigheter och ansvar.

Resultaträkning

KONCERNEN

MSEK	Not	2005	2004
Intäkter	3	611	622
Kostnader för sålda varor	4, 6	-299	-301
Bruttoresultat		312	321
Övriga rörelseintäkter		4	5
Försäljningskostnader	4, 6	-155	-154
Administrationskostnader	4, 5, 6	-179	-153
Resultatandelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	7	588	466
Rörelseresultat		570	485
Finansiella intäkter	8	59	59
Finansiella kostnader	9	-16	-9
Värdetförändring vid värdering till verkligt värde	10	329	59
		372	109
Resultat före skatt		942	594
Inkomstskatt	11	-86	-15
Årets resultat		856	579
Årets resultat hänförligt till innehavare av andelar i moderbolaget		856	579
<i>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</i>	12		
Stamaktie		5,32	3,60
C-aktie		5,32	3,60

Balansräkning

KONCERNEN

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Pågående nyanläggningar	14	–	9
Goodwill	15	62	62
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	13	–
Byggnader och mark	17	40	40
Inventarier	18	22	25
Andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	7	4 997	4 501
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	13, 19	14	81
Uppskjuten skattefordran	11	–	9
Övriga långfristiga fordringar		–	1
Summa anläggningstillgångar		5 148	4 728
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	28	22
Kundfordringar och övriga fordringar		57	55
Fordringar hos koncernföretag	21	3	4
Fordringar hos företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		19	1
Övriga kortfristiga fordringar		22	12
Förutbetalda kostnader	22	22	14
Kortfristiga placeringar	13, 23	2 490	2 224
Likvida medel		556	505
Summa omsättningstillgångar		3 197	2 837
SUMMA TILLGÅNGAR		8 345	7 565

Balansräkning

KONCERNEN

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	28		
Aktiekapital		402	402
Övrigt tillskjutet kapital		2 773	2 773
Reserver		110	-43
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		4 646	4 112
Summa eget kapital		7 931	7 244
Långfristiga skulder			
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelse	25	115	127
Uppskjuten skatteskuld	11	53	4
Övriga långfristiga skulder		4	-
Summa långfristiga skulder		172	131
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		89	89
Leverantörsskulder och övriga skulder	24	98	81
Skatteskulder		30	7
Övriga kortfristiga skulder		21	13
Kortfristiga avsättningar	25	4	-
Summa kortfristiga skulder		242	190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 345	7 565
Åtaganden och ansvarsförbindelser	26		
Ställda säkerheter	26		

Förändring i eget kapital

KONCERNEN

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital vid årets ingång 2004-01-01	402	2 773	-	3 673	6 848
Förändring av verkligt värde i derivat	-	-	-17	-	-17
Valutakursdifferens	-	-	-26	-	-26
Summa intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital	-	-	-43	-	-43
Årets resultat	-	-	-	579	579
Summa intäkter och kostnader 2004	-	-	-43	579	536
Utdelning	-	-	-	-140	-140
Eget kapital vid årets utgång 2004-12-31/årets ingång 2005-01-01	402	2 773	-43	4 112	7 244
Förändring av verkligt värde i derivat	-	-	-7	-	-7
Valutakursdifferens	-	-	160	-	160
Summa intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital	-	-	153	-	153
Årets resultat	-	-	-	856	856
Summa intäkter och kostnader 2005	-	-	153	856	1 009
Aktieägartillskott	-	-	-	3	3
Utdelning	-	-	-	-325	-325
Eget kapital vid årets utgång 2005-12-31	402	2 773	110	4 646	7 931

Kassaflödesanalys

KONCERNEN

MSEK	Not	2005	2004
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		942	594
Justering för poster som ej påverkar kassaflödet	27	-874	-545
		68	49
Utdelning från företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	7	244	219
Betald inkomstskatt		-14	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		298	260
Förändring av rörelsekapital			
Varulager		-6	-1
Kortfristiga fordringar		-76	23
Kortfristiga skulder		65	-38
Kassaflöde från den löpande verksamheten		281	244
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar*		-13	-2 419
Utdelning från företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	7	-	1 650
Försäljning av anläggningstillgångar		2	19
Förändringar av kortfristiga placeringar		103	629
Förändring av långfristiga skulder		2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		94	-121
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-325	-141
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-325	-141
Årets kassaflöde		50	-18
Likvida medel vid årets början		505	523
Kursdifferens i likvida medel		1	-
Likvida medel vid årets slut	29	556	505

* varav investering i ICA AB 2 377 MSEK år 2004

Upplysning om betalda räntor

Under perioden betald ränta uppgick till 6 MSEK (7).

Under perioden erhållen ränta uppgår till 36 MSEK (30).

Noter

KONCERNEN

NOT 1 Redovisningsprinciper

Bolagets säte m m

Bolaget Hakon Invest AB bedriver verksamhet såsom aktiebolag och har sitt säte i Stockholms stad. Bolaget är publikt.

Bolagets huvudkontor har adressen Hakon Invest AB, Box 1508, 171 29 Solna. Bolagets hemsida är www.hakoninvest.se och telefonnummer +46-8-55 33 99 00. Organisationsnummer är 556048-2837.

Koncernredovisningen ska framläggas för årsstämman för godkännande och har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 31 mars 2006.

Bolagets verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen.

Redovisningsprinciper

IFRS tillämpas från 1 januari 2005, tidigare tillämpades Årsredovisningslagens bestämmelser och Bokföringsnämndens allmänna råd. I not 30 redovisas effekterna av övergången till IFRS. Denna koncernredovisning är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) godkända av EU och de uttalanden som givits ut av IFRIC – International Financial Reporting Interpretation Committee och som antagits av EU. De redovisningsprinciper som beskrivs gäller för Hakon Invest-koncernen, men flera av principerna har betydelse bara inom ICA AB.

Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av RR 30, kompletterande redovisningsregler för koncernen.

Alla belopp är i miljoner kronor (MSEK) om inget annat anges.

Väsentliga bedömningar och principer

Vid tillämpning av redovisningsprinciperna har styrelsen och verkställande direktören att göra ett antal bedömningar och uppskattningar. Faktiska utfall kan skilja från dessa bedömningar och uppskattningar vilket kan påverka värdet på redovisade tillgångar och skulder. För Hakon Invest gäller detta främst redovisade värden för anläggningstillgångar.

Grund för redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivativa finansiella instrument och vissa finansiella tillgångar, vilka värderas till verkligt värde. Det redovisade värdet för tillgångar och skulder som säkrats och som tillhör de kategorier som redovisas till upplupet anskaffningsvärde justeras för förändringar i de värden som hänförs till de risker som säkras.

Koncernredovisningen

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Hakon Invest AB och dess dotterföretag. Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från det datum då moderföretaget får ett bestämmande inflytande över företaget och tas inte längre med från det datum då moderföretagets bestämmande inflytande över företaget upphör. Forma Publishing Group AB är ett dotterbolag till Hakon Invest AB. Dotterföretaget redovisas i koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretaget som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för koncernen. För samtliga enheter som omfattas av koncernredovisningen gäller att enhetliga redovisningsprinciper tillämpas. Detta gäller även företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Alla koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Investeringar i intresseföretag

Innehav i intressebolag redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Ett intressebolag är en enhet i vilken koncernen har betydande men inte bestämmande inflytande. Tillämpning av kapitalandelsmetoden innebär att investeringar i intressebolag redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med tillägg för förändringar av koncernens andel av intresseföretagets nettotillgångar och med avdrag för eventuell nedskrivning och utdelning. Resultaträkningen avspeglar koncernens andel av intresseföretagets resultat efter skatt. Koncernens investeringar i intresseföretag innefattar goodwill som behandlas i enlighet med de redovisningsprinciper för goodwill som anges nedan. Eventuell nedskrivningsbehov på redovisade andelar i intresseföretag provas om det finns indikationer på värdenedgång.

Investeringar i joint ventures

Ett joint venture är en ekonomisk verksamhet som drivs av två eller flera parter vars samarbete är avtalsreglerat och där avtalet innebär att dessa parter har ett gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten.

ICA AB drivs som ett joint venture mellan Hakon Invest och Royal Ahold N.V. ICA AB har två joint ventures, Netto Marknad AB och RIMI Baltic AB. Hakon Invest redovisar joint ventures enligt kapitalandelsmetoden. Nedskrivningsbehovet provas på samma sätt som beskrivs ovan för intressebolag.

Koncernföretag

Med koncernföretag avses moder- och systerbolag till Hakon Invest AB.

Omräkning av utländsk valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK) som även utgör rapporteringsvaluta för moderbolaget och koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta tas på transaktionsdagen in i redovisningen till avstakurs. Monetära tillgångar och skulder som är uttryckta i utländska valutor redovisas i balansräkningen per balansdagen omräknade till den kurs som då gäller. Sådana valutakursdifferenser redovisas över resultaträkningen.

Intäkter, kostnader, tillgångar och skulder i verksamheter vars funktionella valuta är annan än SEK, dvs normalt utländska dotterföretag, redovisas och värderas i den funktionella valutan. I koncernbalansräkningen redovisas dessa tillgångar och skulder omräknade till SEK enligt balansdagens valutakurser. Intäkter och kostnader redovisas i koncernresultaträkningen omräknade till genomsnittskurs. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas direkt i eget kapital. Vid avyttring av en sådan verksamhet redovisas de ackumulerade kursdifferenserna i resultaträkningen tillsammans med vinsten eller förlusten vid avyttringen.

Goodwill och justeringar till verkligt värde som är hänförliga till förvärv av verksamheter med annan funktionell valuta än SEK behandlas som tillgångar/skulder i den förvärvande verksamheten.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar skrivs av till bedömt restvärde. Avskrivningen sker linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Restvärde och nyttjandeperiod provas vid varje bokslutstillfälle och justeras om prövningen resulterar i en ny bedömning.

Redovisat värde för materiella anläggningstillgångar provas beträffande eventuell nedskrivningsbehov när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Prövningen innebär att det redovisade värdet jämförs med det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nyttjandevärde utgörs av nuvärdet av det framtida nettokassaflöde som tillgången genererar. Om en enskild tillgång inte genererar ett kassaflöde som är oberoende av andra tillgångar beräknas kassaflödet för en grupp av tillgångar, en kassagenererad enhet. Det beräknas enligt en diskonteringsfaktor före skatt som avspeglar marknadens aktuella uppskattning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången. Om det redovisade värdet överstiger det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde skrivs tillgången ner till det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

Komponentredovisning

Redovisning av fastigheter sker enligt komponentredovisning. För varje del av en fastighet som har en kostnad som är signifikant i relation till totala kostnaden för fastigheten görs avskrivningar separat. Kostnader för delar i fastigheter är signifikanta om de överstiger 10 procent av fastighetens totala kostnad. Utan hänsyn till signifikans delas fastigheter in i följande komponenter:

- Mark
- Markanläggningar
- Byggnad
- Byggnadsinventarier

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar livslängd

Goodwill representerar den del av förvärvskostnaden som överstiger verkliga värdet av förvärvat andel av dotterföretagets nettotillgångar på förvärvsdagen. Med nettotillgångar avses här skillnaden mellan identifierbara tillgångar och skulder i ett förvärvat dotterbolag, intresseföretag eller joint ventures. Goodwills nyttjandeperiod förutsetts vara obestämbar. Immateriella tillgångar med obestämbar livslängd skrivs inte av.

Det redovisade värdet på immateriella tillgångar som inte skrivs av provas årligen med avseende på nedskrivningsbehov.

Det goodwillbelopp som beräknas vid företagsförvärv hänförs i anslutning till förvärvet till tillgångar som genererar ett kassaflöde som är oberoende från andra tillgångar. Om det redovisade värdet på den kassagenererande enhetens tillgångar överstiger nuvärdet av det framtida kassaflödet eller försäljningsvärdet med avdrag för försäljningskostnader skrivs det redovisade värdet ner till det högsta av nuvärdet av kassaflödet och försäljningsvärdet. Eventuell nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Vad gäller identifierbara immateriella tillgångar som förvärvats som en del av ett företagsförvärv utgörs anskaffningsvärdet av det bedömda verkliga värdet vid förvärvstidpunkten om det kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. De immateriella tillgångarnas redovisade värden prövas beträffande eventuellt nedskrivningsbehov när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas eller vid indikationer på nedgång. Avskrivningar sker linjärt över bedömd nyttjandeperiod.

Utgifter för utveckling

Utgifter avseende utveckling redovisas som en kostnad när de uppstår, dock redovisas utgifter för utveckling som är hänförliga till ett enskilt projekt, såsom IT-system, som tillgång i balansräkningen när det är sannolikt att beloppet kommer att kunna återvinnas i framtiden. Tillgången skrivs av under den period då tillgången utnyttjas.

Det redovisade värdet på de utvecklingsutgifter som redovisas som tillgång i balansräkningen prövas årligen med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov så länge tillgången ännu inte tagits i bruk och därefter då händelser eller förändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas.

Finansiella instrument

Finansiella instruments redovisning i och borttagande från balansräkningen
Finansiella instrument redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden från tillgången upphör. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen fullgörs, annulleras eller upphör.

Kortfristiga placeringar och långfristiga värdepappersinnehav

En finansiell tillgång redovisas till verkligt värde via resultaträkningen eller som en tillgång tillgänglig för handel ("tillgång som kan säljas") varvid värdering också sker till verkligt värde. Värdeförändringar på tillgångar tillgängliga för handel redovisas som en separat del av eget kapital tills placeringen har sålts, betalning erhållits eller tillgången på något annat sätt avyttrats, eller när investeringen skrivs ner, då ackumulerad värdeförändring som tidigare redovisats i eget kapital förs om till resultaträkningen. Hakon Invests kortfristiga placeringar och övriga aktier redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

För placeringar som aktivt handlas på marknaden fastställs det verkliga värdet när marknaden stänger på balansdagen. För placeringar som saknar marknadsnotering fastställs det verkliga värdet till den aktuella marknadskursen för ett annat instrument som i allt väsentligt är likadant, eller till ett värde beräknat på basis av de förväntade kassaflödena.

Alla normala förvärv av finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen på handelsdagen, d v s det datum då koncernen förbinder sig att köpa tillgången. Alla normala försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på avräkningsdagen, d v s det datum då tillgången levereras till motparten. Med normala förvärv eller försäljningar menas förvärv eller försäljningar av finansiella tillgångar som kräver att tillgångarna ska levereras inom den tidsram som vanligtvis föreskrivs genom lag eller konvention på marknaden.

Derivat avseende finansiella instrument

Koncernen använder derivat av finansiella instrument såsom valutaterminsavtal och ränteswappar i en begränsad omfattning för att reducera risker som hör samman med ränte- och valutakursförändringar. Dessa derivat redovisas till verkligt värde. Vid fastställandet av verkligt värde för derivatinstrument används officiella marknadsnoteringar på bokslutsdagen.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala förhållanden, med avdrag för uppskattade kostnader för att färdigställa produkten och kostnader som krävs för att genomföra försäljningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar upptas till det belopp som beräknas inflyta. Kundfordringar, som vanligtvis förfaller till betalning efter 10–90 dagar, redovisas initialt till fakturerat belopp. En bedömning av osäkra fordringar görs när det inte längre är sannolikt att det fulla beloppet kommer att kunna inflyta.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid på högst tre månader.

Räntebärande lån och upplåning

Samtliga lån redovisas initialt till anskaffningsvärde, vilket motsvarar det verkliga värdet av vad som erhållits med avdrag för kostnader som hänförs till upplåningen.

Låneskuden redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde vilket innebär att värdet justeras genom att eventuella rabatter eller premier i samband med att lånet tas upp eller löses samt kostnader i samband med upplåning periodiseras över lånets löptid. Periodiseringen beräknas på basis av lånets effektiva ränta.

Vinst och förlust som uppkommer när lånet löses redovisas i resultaträkningen.

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en avtalad eller informell förpliktelse på grund av en inträffad händelse och då det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att uppfylla förpliktelsen och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Om det är sannolikt att gottgörelse kommer att erhållas motsvarande en avsättning som gjorts, t ex genom ett försäkringsavtal, redovisas gottgörelsen som en tillgång i balansräkningen då gottgörelsen är i det närmaste säker. Om effekten av tidsvärdet för den framtida betalningen bedöms som väsentlig fastställs avsättningens värde genom att det förväntade framtida kassaflödet nuvärdesberäknas med en diskonteringsfaktor (före skatt) som avspeglar marknadens aktuella värdering av tidsvärdet. Den successiva ökningen av det avsatta beloppet som nuvärdesberäkningen medför redovisas som en räntekostnad i resultaträkningen.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Pensionsutfästelser klassificeras som avgifts- eller förmånsbaserade planer. Det är företagets ansvar att under de förmånsbaserade planerna tillhandahålla överenskomna förmåner till nuvarande och tidigare anställda, och de aktuariella och investeringsrelaterade riskerna bärs av företaget.

Nuvärdet av förmånsbestämda åtaganden för nuvarande eller tidigare anställda beräknas baserade på aktuariella antaganden och görs minst en gång per år. Aktuariella antaganden utgörs av företagets bästa bedömning av de olika variablerna som bestämmer kostnaderna för att tillhandahålla förmånerna. Då aktuariella antaganden används är det sannolikt att det verkliga utfallet avviker från det förväntade. Dessa skillnader utgör aktuariella vinster och förluster. De kan exempelvis orsakas av hög eller låg personalomsättning, löneförändringar och förändringar av diskonteringsränta. Hakon Invest redovisar aktuariella vinster och förluster direkt när de uppkommer i resultaträkningen.

Företagets ansvar i de avgiftsbaserade planerna begränsas till att göra inbetalningar till ett försäkringsbolag.

Leasing

Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationella leasingavtal redovisas som en kostnad i resultaträkningen och fördelas linjärt över avtalets löptid.

Finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgång respektive skuld i balansräkningen och i resultaträkningen redovisas kostnaden som rörelsekostnad respektive ränta.

ICA AB uppför årligen ett antal butiksfastigheter i attraktiva butiks lägen. Samtidigt sker en försäljning av äldre butiksfastigheter, vilka hyrs tillbaka av ICA AB för vidareuthyrning till ICA-handlaren på identiska hyresvillkor. Denna försäljning och åter-/vidareförhyrning behandlas som sale-lease back, d v s försäljningsvinsten periodiseras över leasingperioden medan hyresavtalet behandlas som en finansiell lease.

Intäkter

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras koncernen och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Försäljning av varor

Intäkten redovisas när de väsentliga riskerna och fördelarna som förknippas med ägandet räntas till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Noter

KONCERNEN

Försäljning av tjänster, etc

Dessa intäkter består av exempelvis royalty, franchiseavgifter, intäkter för olika former av konsulttjänster till ICA handlare samt bonus från leverantörer. Intäkterna periodiseras i resultaträkningen i takt med att de tjänas in.

Ränta

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Ränteintäkterna beräknas på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektiv ränta.

Utdelningar

Utdelningsintäkter redovisas i resultaträkningen när rätten att erhålla utbetalningen fastställs.

Hysesintäkter

Hysesintäkter från förvaltningsfastigheterna redovisas linjärt över hyresavtalets löptid.

Inkomstskatt

Inkomstskatt i koncernen består av aktuell och uppskjuten skatt.

Hakon Invests aktuella skatt utgörs av den skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Den hänförs till moderbolaget, med verksamhet enbart i Sverige, och Forma Publishing Group med verksamhet i Sverige, Finland, Estland och Lettland. Den aktuella skattesatsen i Sverige är 28 procent, i Finland 29 procent, i Estland 0 procent och i Lettland 15 procent.

Uppskjuten skatt redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden. Den innebär att uppskjuten skatt beräknas per balansdagen, d v s skillnaden mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan de värden som redovisas i koncernbalansräkningen.

Uppskjuten skatteskuld redovisas i balansräkningen för alla skattepliktiga temporära differenser utom

– då den temporära skillnaden avser goodwill eller avser en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisad eller skattepliktig vinst eller förlust under perioden samt

– då den temporära skillnaden hänförs till investeringar i dotterbolag, intresseföretag och intressen i joint ventures, då koncernen har ett inflytande över när återföringen av den temporära differensen ska ske och det är sannolikt att den temporära differensen inte kommer att återföras under överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar redovisas för alla avdragsgilla temporära differenser och outnyttjade underskottsavdrag, i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära differenserna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas,

– utom då den uppskjutna skattefordran hänförs sig till en avdragsgill temporär differens för en tillgång eller skuld i en transaktion som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattepliktigt resultat samt

– när det gäller avdragsgilla temporära differenser som hänförs till investeringar i dotterbolag, intresseföretag och intressen i joint ventures redovisas de uppskjutna skattefordringarna i den utsträckning det är sannolikt att de temporära differenserna kommer att återföras under överskådlig framtid och en skattepliktig vinst kommer att finnas tillgänglig som den temporära differensen kan utnyttjas mot.

De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder beräknas på basis av skattesatser (och den skattelagstiftning) som föreligger eller i praktiken föreligger på balansdagen.

Ändrade redovisningsprinciper 2006

De nya redovisningsregler som kan påverka Hakon Invests redovisning 2006 är ändringarna i IAS 19 (ersättningar till anställda), IAS 39 (finansiella instrument), IAS 21 (effekter av ändrade valutakurser) och IFRIC 4 (bedömning av om ett arrangemang innehåller ett leasingavtal). Dessa nya regler förväntas inte påverka bolagets finansiella resultat och ställning väsentligt utan innebär eventuellt att upplysningskraven ökar.

NOT 2 Risker

Finansiella risker

I Hakon Invests verksamhet uppkommer exponeringar främst för valutarisk, ränterisk på placeringar, kreditrisk samt aktiekursrisk. För ICA AB tillkommer även ränterisk i upplåning.

Valutarisker

Transaktionsexponering

Hakon Invests policy är att spekulativt positionstagande i syfte att skapa intäkter på valutakursrörelser inte får förekomma. Dotterbolagen ska följa ett reglemente för hantering av valutarisker. Normalt ska flöden i utländsk valuta inte säkras. Hakon Invest kan dock besluta om avsteg. Koncernen har ej väsentliga flöden i utländska valutor.

Balansexponering

I den utsträckning Hakon Invest innehar nettotillgångar eller nettoskulder i utländsk valuta ska dessa säkras. Tillåtna instrument för säkring av balans-exponering är terminer, lån och optioner. Balansexponeringen uppstår hos finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta.

Ränterisker

Placeringar med fast ränta är utsatta för ränterisk.

Hakon Invests finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet inklusive utdelningar och upplåning. Upplåningen som är räntebärande medför att koncernen exponeras för ränterisk. Förändringar i räntenivån har en direkt inverkan på Hakon Invests räntenetto. Ränterisken uppkommer vid förändring av marknadsräntor.

Hakon Invests policy är att låneskuldens räntebindning inte ska överstiga tolv månader.

Ränterisken hanteras genom att reglera strukturen på ränteförfallen i låneportföljen och genom att använda räntederivat. Enligt Hakon Invests policy får maximalt 50 procent av den totala låneportföljen ha rörlig ränta och samtidigt vara osäkrad. Maximal tillåten löptid för räntebindning är fem år. Räntebindning ska enligt policyn ske utifrån bedömd ränteutveckling, finansiell styrka och kassaflöde.

Kostnaden för räntekänsligheten får uppgå till maximalt 20 procent av budgeterat resultat. Räntekänslighet definieras som kostnaden för en ränteförändring på 1 procentenhet.

Inom ICA AB balanseras ränterisken i koncernens skuldportfölj med kassaflödet från verksamheten, och korrelation till bolagets resultat och räntenivå. Finanspolicyn anger att koncernens räntebindning skall vara 18 månader, med ett mandat om avvikelse från denna norm med +/- 6 månader. Vid utgången av 2005 uppgick den genomsnittliga räntebindningstiden till 22 månader. Durationen har förlängts genom att använda ränteswappar och köpta ränteoptionskontrakt.

Kreditrisker

Hakon Invests finanspolicy reglerar maximal kreditexponering för olika motparter. Målsättningen är att motparterna till Hakon Invest i finansiella transaktioner ska ha ett kreditbetyg om lägst A från Standard & Poor's eller Moody's. Kreditrisken består av risken för utebliven betalning från motpart.

Aktierisker

Aktiekursrisk förekommer vid värdeförändring på placeringar i aktier. Av portföljens placeringar i svenska och utländska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument ska minst 90 procent vara börsnoterade, d v s föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ.

Av tillgångar under egen förvaltning får maximalt 50 procent vara placerade i aktier, varav 50 procent i utländska aktier (25 procent av totala tillgången).

Hakon Invests policy för förvaltning av kortfristiga placeringar, övriga aktier och likvida medel

Hakon Invest har upprättat riktlinjer och en finanspolicy angående hur de finansiella riskerna ska hanteras och begränsas.

Hakon Invest AB har en betydande likviditetsförvaltning som per den 31 december 2005 uppgick till ca 3,0 miljarder SEK. För de likvida medel som inte används i den löpande driften sker förvaltningen dels i extern, dels i egen regi. Den externa förvaltningen sköts av Carlson Investment Management. Den egna förvaltningen och den externa förvaltningen sköts i enlighet med bolagets investeringspolicy och finanspolicy. Syftet med förvaltningen i egen regi är främst att hantera bolagets innehav i Ahold-aktier samt kassa- och bankmedel.

Noter

KONCERNEN

Målet för förvaltningen hos Carlson Investment Management är att uppnå en avkastning som motsvarar förändringen i konsumentprisindex ("KPI") plus fyra procentenheter. Reglerna kring finansiell förvaltning regleras i en av styrelsen antagen finanspolicy samt attestordning. Dess efterlevnad övervakas av styrelsens revisionsutskott.

Inom ramen för förvaltningen sker handel med värdepapper. De medel som placeras under egen eller extern förvaltning, inklusive de medel som används i den löpande driften, ska fördelas enligt följande ramar:

Kassa- och bankmedel	>5 procent av totala medel under förvaltning
Egen förvaltning	<25 procent
Extern förvaltning	<80 procent

Placeringsreglerna för både den externa och egna förvaltning innebär att portföljens medel kan placeras i följande tillgångsslag:

1. Räntebärande värdepapper noterade i svensk och utländsk valuta.
2. Svenska och utländska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument.

Investeringsfonder inklusive hedgefonder får utnyttjas i förvaltningen liksom så kallade strukturerade produkter.

Derivat får utnyttjas av portföljens förvaltare för att effektivisera förvaltningen och i syfte att öka avkastningen eller kurssäkra en placering. Med derivatinstrument menas här optioner, terminer, swapavtal och FRA, avseende valutor och värdepapper i vilka förvaltaren är tillåten att placera medel, eller index avseende sådana värdepapper. Förvaltaren får även ingå repoavtal avseende räntebärande värdepapper. Det finns inga gränser för vad som får placeras i derivatinstrument enligt ovan. I den egna förvaltningen får derivat endast användas till att kurssäkra tillgångar i utländsk valuta.

Marknadsvärdet av direktägda aktier, obligationer och övriga finansiella instrument hänförliga till en enskild emittent, eller emittenter inom samma koncern, får utgöra maximalt 10 procent av portföljens totala marknadsvärde. Undantag för denna limit gäller emittentkategori 1, 2 och 3 i tabellen nedan (se kolumn "Max andel av portföljen per emittent, %").

För direktägda räntebärande värdepapper i svensk och utländsk valuta gäller limiterna i tabellen nedan. Procenttalen i tabellen nedan avser andelar av tillgångarnas (i extern förvaltning) totala marknadsvärde.

Portföljens räntebärande värdepapper, såväl direktägda som via räntefonder, får ha en genomsnittlig duration på högst 10 år.

Av portföljens placeringar i svenska och utländska aktier, depåbevis och aktierelaterade instrument ska minst 90 procent vara börsnoterade, dvs föremål för regelbunden handel på marknadsplats som är öppen för allmänheten och som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Av tillgångar under egen förvaltning får maximalt 50 procent vara placerade i aktier, varav 50 procent i utländska aktier (motsvarande 25 procent av tillgångarna under egen förvaltning, med undantag för placeringen i Ahold-aktierna).

Alla medel under extern förvaltning är tillgängliga för Hakon Invest inom högst fem dagar. I den egna förvaltningen hanteras likviditetsrisken genom att placeringar till 90 procent måste ske i noterade värdepapper.

Ahold-aktier till ett värde av 55 miljoner EUR per den 12 september 2005 är säkrade till en kurs om 9,26 SEK/EUR till och med den 13 januari 2006.

Valutfördelningen på innehavet i portföljen uppgick per 31 december 2005 i SEK till 84,5 procent, USD till 7,4 procent och EUR 2 procent. Resten av portföljen dvs 6,1 procent, var fördelad på diverse andra valutor.

Emittent-kategori	Emittent/värdepapper*	Max andel av portföljen per emittent-kategori, %	Max andel av portföljen per emittent, %
1.	Svenska staten eller av svenska staten garanterat värdepapper; värdepapper med rating AAA/Aaa	100	100
2.	Svenska bostadsfinansieringsinstitut	70	30
3.	Svenska kommuner och landsting; värdepapper med rating AA/Aa	50	20
4.	Värdepapper med rating A/A	40	10

* Rating enligt ratinginstituten Standard & Poor's respektive Moody's. Emittenten/värdepappret ska i förekommande fall vara kreditvärderat av minst ett av dessa institut. Vid så kallad "split rating" mellan instituten tillämpas den rating som är lägst.

Risker relaterade till innehaven och investeringarna

Börsutveckling och ränteläge

En negativ börsutveckling kan komma att påverka bedömningen av värdet av såväl Hakon Invests noterade aktieinnehav som värdet av Hakon Invests onoterade innehav. Ränteläget är en annan faktor som kan påverka det bedömda värdet på innehaven. Ränteläget påverkar även kostnaden för lånefinansiering.

Värdenedgång i finansportföljen och aktieinnehav

För finansportföljen och aktieinnehavet i Ahold som tillsammans per den 31 december 2005 uppgick till 2 490 MSEK, sker justeringar av bokförda värden på basis av förändringar av aktiekurser och valutakurser, vilket kan ha en negativ påverkan på Hakon Invest.

Faktorer relaterade till innehaven

Hakon Invests resultat påverkas signifikant av dess del i innehavens resultat. Faktorer som kan ha en negativ inverkan på innehavens verksamhet, finansiella ställning och resultat skulle således kunna komma att även i icke oväsentlig grad påverka Hakon Invest.

Den framtida utvecklingen i de onoterade innehaven och/eller förändrade omvärldsfaktorer kan komma att påverka bedömningarna av värdet av dessa innehav och därmed, för det fall en bedömning leder till en uppskattning om ett minskat värde, påkalla nedskrivningar av bokförda värden.

Operationell risk i innehaven

ICA AB och Forma Publishing Group har olika specifika operationella risker, precis som andra framtida innehav kommer att ha.

NOT 3 Segmentsinformation

Hakon Invest har under året haft två segment, förlagsverksamhet och serviceverksamhet. All intern redovisning och uppföljning sker utifrån rörelsegränarna. Därför är rörelsegränar bolagets primära indelingsgrund för segmentsredovisningen, medan den sekundära indelingsgrunden är länder.

Till detta kommer innehavet i joint venture-bolaget ICA AB och finansförvaltning, dvs övrig verksamhet. Serviceverksamheten avser tjänster till ICA-handlare och denna är överflyttad till systerbolaget ICA-handlarnas Medlemservice fr o m den 1 juli 2005.

Joint venture-bolaget ICA AB:s risker och möjligheter har identifierats i följande rörelsegränar; ICA Sverige, ICA Norge, ICA Baltic, ICA Danmark, ICA Meny och ICA Banken. De fyra första avser detalj- och partihandelsverksamhet i respektive geografiskt område och den femte avser grossistverksamhet inom storhushåll- och servicehandel i Sverige och Norge. Den sjätte rörelsegränsen avser bankverksamhet.

2005, MSEK	Förlag	Serviceverksamhet	Övrigt inkl elimineringsar	Totalt
Externa intäkter	596	12	3	611
Rörelseresultat	54	-2	518	570
Resultat efter finansiella poster	63	-2	881	942
Resultat efter skatt	52	-2	806	856

Tillgångar	406		7 939	8 345
Skulder	298		116	414
Investeringar	13			13
Avskrivningar	13			13

2004, MSEK	Förlag	Serviceverksamhet	Övrigt inkl elimineringsar	Totalt
Externa intäkter	596	26		622
Rörelseresultat	59	-15	441	485
Resultat efter finansiella poster	59	-15	550	594
Resultat efter skatt	43	-15	551	579

Tillgångar	373		7 192	7 565
Skulder	293	42	-13	322
Investeringar	25			25
Avskrivningar	10			10

Noter

KONCERNEN

Enbart förlagsverksamheten delas upp i ett sekundärt segment enligt nedanstående:

MSEK	2005		2004	
	Sverige	Finland och Baltikum	Sverige	Finland och Baltikum
Externa intäkter	450	146	460	136
Rörelseresultat	46	8	52	7
Resultat efter finansiella poster	55	8	52	7
Resultat efter skatt	46	6	38	5
Tillgångar	351	55	327	46
Skulder	258	40	261	32
Investeringar	10	3	24	1
Avskrivningar	12	1	9	1

NOT 4 Avskrivningar

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Kostnad för sålda varor	13	8
Administrationskostnader	-	2
Summa	13	10

Avskrivningar avser främst inventarier, men även ombyggnader, byggnader och bilar. Följande avskrivningstider tillämpas inom koncernen:

Byggnader och byggnadsinventarier	14–33 år
Markanläggningar	20 år
Datainventarier	3 år
Inventarier övrigt	5–10 år
Övriga immateriella tillgångar	5–10 år

NOT 5 Ersättning till revisorerna

MSEK	2005	2004
Ernst & Young AB, revisionsuppdrag	4	-
Ernst & Young AB, övriga uppdrag	0	0
SET, revisionsuppdrag	-	1
Summa	4	1

NOT 6 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

Antalet anställda är beräknat med utgångspunkt från koncernens mått på normal arbetstid som utgör 1 800 timmar.

Medelantal anställda i koncernen	2005	2004
Sverige		
Kvinnor	141	134
Män	105	117
246	251	
Finland		
Kvinnor	43	33
Män	8	10
51	43	
Estland		
Kvinnor	15	15
Män	2	2
17	17	
Lettland		
Kvinnor	4	4
Män	3	3
7	7	

	2005	2004
Kvinnor, totalt	203	186
Män, totalt	118	132
Medelantalet anställda, totalt	321	318

Löner och ersättningar har uppgått till (MSEK):

Styrelsen, verkställande direktören och vice VD¹

Sverige	7	10
Finland, Estland, Lettland	2	2
9	12	

Övriga anställda

Sverige	106	98
Finland, Estland, Lettland	20	20
Totala löner och ersättningar i koncernen	135	130

Sociala avgifter enligt lag och avtal	40	46
Pensionskostnader	29	17
Totala sociala avgifter och pensionskostnader	69	63

¹ Vice verkställande direktör fanns i Sverige t o m maj 2005.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast grundlön, övriga förmåner och ersättningar samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. Bolagets ersättningsutskott fastställer ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Ersättningar till ledande befattningshavare redovisas i tusentals kronor (TSEK).

2005, TSEK ¹	Fast årslön/ styrelse- arvode	För- månar ¹	Pensions- kostnad	Övriga ersätt- ningar ²	Summa
Styrelsens ordförande	250				250
Övriga styrelseledamöter (sammantaget) ³	1 732				1 732
Verkställande direktör ⁴	1 243	97	2 831	8	4 179
Andra ledande befatt- ningshavare ⁵	5 250	358	4 887	25	10 520
Summa	8 475	455	7 718	33	16 681

¹ Ersättningar exklusive sociala avgifter.

² Avser garage- och representationsersättningar.

³ Styrelsen bestod fram t o m ordinarie bolagsstämma 2005 av 19 personer. Därefter består styrelsen av sex personer, förutom styrelseordförande. Styrelsemedlemmarna består av en kvinna (14 procent) och sex män (86 procent).

⁴ Bruttolöneramen om 4,5 MSEK innefattar semester, sociala avgifter, pensionskostnader och andra omkostnader i form av bil m m.

⁵ Andra ledande befattningshavare bestod under 2005 av tre personer varav alla är män.

Utöver ovanstående har VD och andra ledande befattningshavare tilldelats 50 000 köpoptioner var. De 50 000 består av 5 000 nettosubventionerade och 45 000 bruttosubventionerade köpoptioner. För mer information om incitamentsprogrammet se nedan.

Med verkställande direktören har avtalats om en bruttolöneram om 4,5 MSEK. Ramen innefattar semester, sociala avgifter, pensionskostnader och andra omkostnader i form av fri bil m m. Pensionsåldern är 65 år. Uppsägningstiden är sex månader under vilken tid bruttolöneramen disponeras med 1/12 per månad. Inga rörliga ersättningar har utgått. Inga avtal angående rörliga ersättningar finns.

För verkställande direktören gäller, både från bolagets sida och från verkställande direktörens sida, en uppsägningstid om sex månader, under vilken ovan nämnda bruttolöneram får disponeras med 1/12 per månad. Verkställande direktören har ingen rätt till avgångsvederlag.

Noter

KONCERNEN

Bolaget och verkställande direktören har en ömsesidig rätt att begära att verkställande direktören går i pension vid 65 års ålder. Inom den ovan beskrivna bruttolöneramen bestämmer verkställande direktören hur stora pensionsavsättningar som ska göras.

För andra ledande befattningshavare har ersättning utgått enligt ovanstående tabell. Inga avtal om rörlig ersättning har funnits under 2005.

Uppsägningstider och avgångsvederlag för andra ledande befattningshavare

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare i Hakon Invest-koncernen gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Därutöver är de andra ledande befattningshavarna, vid uppsägning från bolagets sida, under vissa förutsättningar berättigade till avgångsvederlag om 18 månadslöner. Avgångsvederlaget är avräkningsfritt. Vid egen uppsägning är andra ledande befattningshavare under vissa förutsättningar berättigade till ersättning för ett konkurrensförbud som gäller under sex månader efter anställningens upphörande. Ersättningen är maximerad till 60 procent av den fasta kontanta lönen och utgår endast under den tid konkurrensförbudet gäller.

Pensionsersättningar för andra ledande befattningshavare

De andra ledande befattningshavarna har en premiebestämd pensionsplan enligt vilken bolaget erlägger 35 procent av den pensionsmedförande lönen eller maximalt 10 prisbasbelopp per år. Den pensionsmedförande lönen beräknas enligt ITP-planens regler.

Vidare har de andra ledande befattningshavarna rätt att gå i pension från 62 års ålder. Vid pension från 62 års ålder utgår en förmånsbestämd pension om 75 procent av den ledande befattningshavarens lön omedelbart före pensionsavgången för tiden fram till ordinarie pensionsålder. Pension för tiden efter ordinarie pensionsålder ska utgå med samma belopp som om den ledande befattningshavaren hade arbetat kvar till 65 år. Pensionsförmånerna är oantastbara, d v s ej villkorade av framtida anställning.

Incitamentsprogram

ICA-handlarnas Förbund genomförde ett incitamentsprogram riktat till samtliga anställda i moderbolaget Hakon Invest AB i december 2005 efter börsintroduktionen. Incitamentsprogrammet innefattade ett erbjudande att förvärva köpoptioner med berättigande till köp av stamaktier i Hakon Invest. Varje köpoption berättigar till köp av en stamaktie under perioden 1 juli 2008–31 december 2008 till ett lösenpris motsvarande 110 procent av genomsnittlig börskurs för aktie i Hakon Invest under en period om fem handelsdagar som började sex handelsdagar efter notering fram till och med den tionde handelsdagen efter noteringen ("mätperioden"). Det ekonomiska utfallet av köpoptionerna ska begränsas av ett tak innebärande att om aktiekursen vid lösen överstiger 200 procent av aktiekursen under mätperioden ("taket"), kommer optionsinnehavaren endast att erhålla hälften av värdestegringen över taket. ICA-handlarnas Förbund subventionerar erbjudandet. Hakon Invest kommer ej att medverka i incitamentsprogrammet. ICA-handlarnas Förbund gör utbetalningarna och bär ytterst kostnaderna för programmet. Då det inte föreligger ett krav på fortsatt anställning, redovisar Hakon Invest kostnaden för detta i resultaträkningen. Eget kapital ökar med motsvarande belopp.

Det verkliga värdet av tjänster erhållna från anställda i utbyte mot tilldelade optioner värderas på basis av de tilldelade optionernas verkliga värde.

Tilldelade aktieoptioner 2005:

Antal bruttosubventionerade optioner ¹	273 500
Antal nettosubventionerade optioner ²	55 000
Personalkostnader bokade i resultaträkningen	2 578 388 SEK
Vid beräkning av priset för köpoptioner har Black & Scholes-modellen använts och därvid utgått från följande förutsättningar:	
Aktiepris	88,82 SEK
Lösenpris	97,50 SEK
Optionspris	6,90 SEK
Optionernas löptid	3 år
Risikfri ränta	2,89 procent

Antagen utdelning för verksamhetsåret:

2005	5,00 SEK
2006	3,50 SEK
2007	3,50 SEK

Volatilitet	21 procent
-------------	------------

Som grund för bedömningen ligger teoretiska beräkningar av köpoptionernas värde. Vid bedömningen av den framtida volatiliteten för Hakon Invests aktie har beaktats historisk volatilitet i jämförbara bolag.

¹ Med bruttosubvention menas att skatten på förmånsvärdet betalas av den anställde.

² Med nettosubvention menas att det fulla värdet på köpoptionen samt ett belopp som efter skatt motsvarar den inkomstskatt som uppkommer med anledning av såväl förvärvet av köpoptionen som ersättningen för skatt betalas ut till den anställde.

NOT 7 Andelar redovisade i företag enligt kapitalandelsmetoden

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Ingående balans	4 501	3 570
Årets förändringar		
– Förvärv	–	2 377
– Utdelning	–244	–1 869
– Resultat från andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	588	466
– Poster redovisade direkt mot eget kapital	152	–43
Utgående balans	4 997	4 501

	Nom. Antal aktier	Nom. värde MSEK	Andel %	Bokfört värde 05-12-31 MSEK	Bokfört värde 04-12-31 MSEK	Resultatandel 2005 MSEK	Resultatandel 2004 MSEK
--	-------------------	-----------------	---------	-----------------------------	-----------------------------	-------------------------	-------------------------

Koncernen

ICA AB	2 000 000	200	40,0	4 989	4 496	583	466
Bra Förlag AB	250		25,0	2	1	2	
Elektronikkförlaget AS	40		20,0				
Trade Press AS	40		40,0	6	4	3	
Summa				4 997	4 501	588	466

Ägarandelen ovan anger röstandelen som även i samtliga fall överensstämmer med kapitalandelen.

	Org nr	Säte
ICA AB	556582-1559	Stockholm
Bra Förlag AB	556424-7921	Stockholm
Elektronikkförlaget AS	975 341 550	Norge, Oslo
Trade Press AS	966 705 086	Norge, Oslo

ICA AB är ett joint venture som ägs till 40 procent av Hakon Invest och till 60 procent av nederländska Royal Ahold N.V. Genom det aktieägaravtal som finns mellan Hakon Invest och Ahold har ägarna ett gemensamt bestämmande inflytande i ICA AB genom ett avtalat krav på enighet för samtliga beslut på bolagsstämma och i styrelsen.

Nedanstående tabeller visar resultat- och balansräkning för ICA AB-koncernen.

Resultaträkning

MSEK	2005	2004
Intäkter	71 663	73 334
Bruttoresultat	9 258	9 426
Rörelseresultat	1 958	1 977
Resultat efter finansiella poster	1 671	1 741
Resultat efter skatt	1 523	1 516

Noter

KONCERNEN

Balansräkning

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	1 914	2 064
Materiella anläggningstillgångar	12 441	12 675
Finansiella anläggningstillgångar	4 914	3 185
Övriga anläggningstillgångar	49	186
Varulager	3 228	3 509
Kortfristiga fordringar	6 591	5 810
Likvida medel	2 920	3 198
Anläggningstillgångar för försäljning	674	461
Summa tillgångar	32 731	31 088
Eget kapital	8 386	7 094
Långfristiga skulder	8 905	3 205
Kortfristiga skulder	15 440	20 789
Summa eget kapital och skulder	32 731	31 088

NOT 8 Finansiella intäkter

MSEK	2005	2004
Utdelningar	23	22
Ränteintäkter	36	37
Summa	59	59

NOT 9 Finansiella kostnader

MSEK	2005	2004
Räntekostnader	-6	-7
Kursdifferenser	-10	-2
Summa	-16	-9

NOT 10 Värdeförändring vid värdering till verkligt värde

MSEK	2005	2004
Långfristiga värdepappersinnehav	-3	14
Kortfristiga placeringar	332	45
Summa	329	59

Ovanstående poster innehåller såväl orealiserade som realiserade värdeförändringar.

NOT 11 Inkomstskatt

MSEK	2005	2004
Nedan anges de poster som ingår i skattekostnaden Koncernens resultaträkning		
<i>Aktuell inkomstskatt</i>		
Aktuell inkomstskatt avseende året	-28	-15
<i>Uppskjuten inkomstskatt</i>		
Uppskjuten skatt avseende förändring av temporära skillnader	-58	-
Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	-86	-15

MSEK	2005	2004
Avstämning av effektiv skattekostnad		
Resultat före skatt	942	594
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige 28%	264	166
<i>Skatteeffekt av:</i>		
Utnyttjat underskottsavdrag som tidigare ej redovisats	-	-20
Resultatandelar enligt kapitalandelsmetoden	-164	-130
Övriga icke skattepliktiga intäkter	-10	-2
Ej avdragsgilla kostnader	8	1
Övrigt	-12	-
Koncernens effektiva skattekostnad 9,1% (2,5)	86	15

Uppskjuten skatt den 31 december avser följande:

Uppskjuten skatteskuld

Temporär skillnad av övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-1
Fastigheter	-2	-3
Andel i intresseföretag	-1	-
Kortfristiga placeringar	-48	-
Obeskattade reserver	-11	-
Uppskjuten skatteskuld, brutto	-62	-4

Uppskjuten skattefordran

Avsättning till pensioner	9	9
Uppskjuten skattefordran, brutto	9	9

Nettot av den uppskjutna skatteskulden och skattefordran redovisas i balansräkningen sedan ingången av 2005.

Koncernen har inga oredovisade uppskjutna skattefordringar och skulder på temporära skillnader.

Hakon Invest AB har gjort skattemässiga realisationsförluster om 1 139 MSEK på sitt innehav av Ahold-aktier. Dessa förluster kan skattemässigt utnyttjas endast mot vinster vid försäljning av värdepapper, varför uppskjuten skattefordran inte redovisas.

NOT 12 Resultat per aktie

Hakon Invest styrelse beslöt den 24 maj 2005 att konvertera samtliga under år 2000 utgivna preferensaktier till stamaktier. På ordinarie bolagsstämma den 11 maj 2005 beslöts att bolagets bolagsordning skulle ändras medförande att aktiekapitalstrukturen ändrades. Detta var villkorat av att samtliga förutsättningar för en börsintroduktion föreligger. Den 7 december ändrades således bolagets bolagsordning så att samtliga aktier, såväl stam- som C-aktier, har samma rösträtt. Medan stamaktierna har oinskränkt rätt till utdelning beslutad vid bolagsstämma saknar C-aktierna rätt till kontant vinstutdelning. Sådan rätt kan tidigast år 2016 tillkomma C-aktierna. C-aktierna medför dock rätt till vinstutdelning genom sakutdelning i form av aktier eller annan andel i ICA AB eller i nuvarande eller blivande dotterföretag eller intresseföretag i ICA AB-koncernen eller i företag som kan komma att överta verksamheten som bedrivs eller som kan komma att bedrivs inom ICA AB-koncernen. C-aktierna, som utgör 51 procent av aktierna, innehas av ICA-handlarnas Förbund.

Aktie av serie C kan omvandlas (konverteras) till stamaktie från och med år 2016. Antalet aktier har varit konstant under året. Stamaktier och C-aktier har lika del i resultat per aktie.

Resultat per aktie före utspädning för stamaktier beräknas genom att det resultat för året som tillkommer innehavarna divideras med det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier under året av respektive slag.

Potentiella stamaktier som ger upphov till utspädning saknas.

Noter

KONCERNEN

Tabellen nedan visar de resultat och det antal aktier som används vid beräkningen av resultat per aktie för stamaktier:

	2005
Nettoreultat som tillkommer innehavarna av stamaktier och C-aktier, MSEK	856
Vägt genomsnitt av antalet aktier före utspädning, tusental	160 917
Vägt genomsnitt av antal aktier efter utspädning, tusental	160 917

Inga övriga transaktioner med stamaktier eller potentiella stamaktier har ägt rum under perioden från balansdagen och till dagen för upprättandet av dessa finansiella rapporter.

NOT 13 Finansiella tillgångar och skulder

Redovisat värde på finansiella tillgångar och skulder överensstämmer i all väsentlighet med verkligt värde.

NOT 14 Pågående nyanläggningar

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	9	5
Årets förändringar		
– Inköp	–	4
– Överfört till övriga immateriella anläggningstillgångar	–9	–
Utgående nedlagda kostnader	–	9

NOT 15 Goodwill

Goodwill uppgående till 62 MSEK avser förvärvet av Forma Publishing AB, dåvarande ICA-förlaget. Förlagsverksamheten för tidningar, magasin och andra publikationer är fullt integrerad och är den kassagenererande enhet i Forma till vilken goodwillbeloppet hänförs. Återvinningsvärdet för goodwill har bedömts på basis av nyttjandevärdet vilket översteg bokfört värde. Nuvärdet har beräknats på det framtida kassaflödet från den kassagenererande enheten. Det framtida kassaflödet har beräknats med utgångspunkt från företagsledningens prognoser för en fyraårsperiod. Den diskonteringsfaktor som använts är 10 procent. Kassaflödet bortom fyraårsperioden baseras på en årligt tillväxt på 2 procent.

De viktigaste antagandena i fyraårsplanerna och de metoder som använts för att skatta värdena är följande:

Viktiga variabler Metod för att skatta värden

Tillväxt	Totala efterfrågan av tidskrifter följer den privata konsumtionsökningen. Totala antalet tidskrifter sjunker historiskt.
Personalkostnader	Prognosen för personalkostnader följer den allmänna löneutvecklingen och kostnadsökningen är beräknad på den allmänna inflationen.
Tryckkostnader	Generellt finns en överkapacitet på marknaden. Prisökningen följer BNP.

Återvinningsvärdet för förlagsverksamheten överstiger det redovisade värdet med bred marginal. De värden som använts i nyttjandevärdeberäkningarna är följande:

Variabel	Antaget värde
Marknadstillväxt	Långsiktig tillväxt = 2 procent
Diskonteringsränta	10 procent före skatt

Företagsledningen bedömer att rimliga möjliga förändringar i tillväxt, personalkostnader och tryckkostnader, om än viktiga variabler i beräkningarna, inte skulle ha så stora effekter att de skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än det redovisade värdet.

NOT 16 Övriga immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Årets förändringar		
– Inköp	4	–
– Omflyttning	2	–
– Omklassificeringar från pågående arbete	9	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15	–
Årets förändringar		
– Omflyttning	–2	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–2	–
Utgående bokfört värde	13	–

Övriga immateriella tillgångar består av IT-system.

NOT 17 Byggnader och mark

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Byggnader		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	43	43
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	43	43
Ingående ackumulerade avskrivningar	–3	–3
– Avskrivningar	–1	–1
Utgående ackumulerade avskrivningar	–4	–4
Utgående bokfört värde	39	39
Taxeringsvärden för byggnad i Sverige	15	12
Mark		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	1
Utgående bokfört värde	1	1
Taxeringsvärden för mark i Sverige	5	5

NOT 18 Inventarier

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Inventarier		
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	79	102
– Inköp	9	20
– Försäljningar och utrangeringar	–20	–43
– Omflyttning	–2	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	66	79
Ingående ackumulerade avskrivningar	–54	–85
– Försäljningar och utrangeringar	20	40
– Avskrivningar	–12	–9
– Valutakursdifferenser	0	–
– Omflyttning	2	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–44	–54
Utgående bokfört värde	22	25

Noter

KONCERNEN

NOT 19 Övriga långfristiga värdepappersinnehav

Övriga långfristiga värdepappersinnehav avser huvudsakligen placeringar inom ramen för Skandia Investment och aktier i OTW under 2004 respektive OTW under 2005.

NOT 21 Upplysningar om närstående

MSEK	Försäljning		Inköp	Fordran		Skuld		
	2005	2004		2005	2004	2005	2004	
ICA-handlarnas Förbund	3	6			3	4		
ICA-handlarnas Medlemservice	3							
ICA AB	45	80	1	4	19	1	1	1
Summa	51	86	1	4	22	5	1	1

ICA-handlarnas Förbund

ICA-handlarnas Förbund äger 67 procent av aktierna i Hakon Invest AB.

ICA-handlarnas Medlemservice AB (tidigare ICA Förbundet Intressenter AB)

ICA-handlarnas Förbund äger 100 procent av ICA-handlarnas Medlemservice AB.

ICA AB

Hakon Invest äger 40 procent av ICA AB.

För information om förmåner till ledande befattningshavare se not 6.

NOT 22 Förutbetalda kostnader

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Produktions- och distributionskostnader	8	13
Marknadsföringskostnader	7	–
Hyror	4	–
Övriga förutbetalda kostnader	3	1
Summa	22	14

NOT 23 Kortfristiga placeringar

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Fördelning av kortfristiga placeringar:		
Aktier	885	541
Hedgefonder	586	397
Räntebärande papper	839	861
Ahold-aktier	180	425
Bokfört värde	2 490	2 224
Likvida medel	556	505
Summa kortfristiga placeringar och likvida medel	3 046	2 729

Finansiella placeringar under extern förvaltning uppgick den 31 december 2005 till 2 276 MSEK och placeringar under egen förvaltning till 770 MSEK.

Placeringar fördelade sig vid utgången av 2005 på 35 procent aktier, 28 procent värdepapper, 18 procent likvida medel och 19 procent hedgefonder.

Aktieinnehavet hänför sig till största del till aktier i Ahold (3 012 843 aktier). Värdet av Ahold-aktierna uppgick per den 31 december 2005 till 180 MSEK. Under december 2005 sålde Hakon Invest drygt 5 miljoner av Ahold aktierna för att skapa både bättre balans och riskspridning i den kortfristiga portföljen. Hedgefondinnehavet hänför sig till hedgefonderna Prisma och Amplus. Under första halvåret 2005 har bolaget avyttrat sin andel i riskkapitalfonden Skandia Investment. Dessutom fanns mindre placeringar i svenska aktiefonder i dotterbolaget Forma. Dessa andelar har under fjärde kvartalet överförts till moderbolaget.

NOT 20 Varulager

MSEK	2005	2004
Färdiga varor	28	22
Summa	28	22

Varulagret består huvudsakligen av böcker. Intäkter från bokförsäljning uppgår till 63 MSEK (75). Kostnad för såld vara för böcker uppgår till 32 MSEK (41).

NOT 24 Leverantörsskulder och övriga skulder

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Leverantörsskulder	46	35
Upplupna semesterlöner	14	14
Upplupna sociala avgifter	5	5
Upplupen kostnad valutasäkring	9	–
Upplupna hyreskostnader	–	7
Royaltyskuld	7	6
Avgångsvederlag/strukturkostnader	5	3
Upplupen optionskostnad	3	–
Upplupna tryck- och distributionskostnader	5	6
Övriga upplupna kostnader	4	5
Summa	98	81

NOT 25 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

Hakon Invest gör avsättning i egen balansräkning i enlighet med PRI-systemet. Åtagandena är försäkrade genom FPG. För ITP-planen tillämpar bolaget s k tiotaggar-lösningar med frilagda premier. Åtagandena utöver PRI och ITP har försäkrats genom bl a kapitalförsäkringar.

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
ITP-planen		
<i>Förmånsbestämda planer:</i>		
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande år	3	3
Aktuariell vinst/förlust	0	0
Räntekostnad	6	6
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	9	9
Kostnad avgiftsbestämd plan	20	8
Summa pensionskostnader	29	17

MSEK	Helt eller delvis fonderade 2005	Helt eller delvis fonderade 2004
Nuvärdet av förpliktelser	122	128
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	–3	–1
Avsättningar vid årets slut	119	127

Noter

KONCERNEN

MSEK	Helt eller delvis fonderade 2005	Helt eller delvis fonderade 2004
Ingående balans	127	122
Kostnad för förmånsbestämda planer	9	9
lanspråktagna avsättningar	-5	-4
Omklassificeringar	-12	0
Kostnad för avgiftsbestämda planer	0	0
Utgående balans	119	127

Antaganden för aktuariella beräkningar:

Diskonteringsränta	5%	5%
<i>Avkastning på förvaltningstillgångar:</i>		
Framtida årliga löneökningar	3%	3%
Framtida årliga pensionsökningar	2%	2%

Övriga pensionsutfästelser

Övriga pensionsutfästelser utbetalas med belopp som motsvarar värdet av medel i pantförskrivna kapitalförsäkring. Kapitalvärdet av utfästelsen uppgår per 2005-12-31 till 37 MSEK (38), vilket således motsvarar kapitalförsäkringens värde.

NOT 26 Åtaganden, ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Försäkringsbolagets Pensionsgaranti/borgen	2	2
Borgen personallån	0	0
Summa	2	2

Operationella leasingavtal - koncernen som leasetagare

Framtida minimileaseavgifter att betala enligt operationella leasingavtal uppgår till:

Årets kostnad	15	21
Inom ett år	14	12
Efter ett år men inom fem år	41	30
Efter fem år	-	7
Summa	55	49

De operationella leasingavtal som specificerats ovan är lokalkhyror, hyra kontorsmaskiner och hyra bilar.

Hakon Invest andel av joint venture-bolaget ICA:s totala investeringsåtagande uppgår till 439 MSEK.

Ställda säkerheter

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Kapitalförsäkringar pantförskrivna till säkerhet för pensionsåtagande	37	38
Summa	37	38

NOT 27 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	2005	2004
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	13	10
Värdering till verkligt värde	-329	-59
Ej betalda räntetäckter	-	-6
Förändring avsättningar	-	-24
Realisationsresultat försäljning av anläggningstillgångar	14	-
Andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-588	-466
Övrigt	16	-
Summa	-874	-545

NOT 28 Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

	2005
Aktiekapital, antal aktier i tusental	
Stamaktier med nominellt värde om 2,50 kr per aktie	78 849
C-aktier med nominellt värde om 2,50 kr per aktie	82 068
Summa	160 917

Aktierna har samma värde (2,50 SEK) och lika rösträtt. Aktiekapitalet uppgår till totalt 402 294 TSEK.

Reserver, MSEK	2005	2004
Förändring av verkligt värde i derivat	-24	-17
Valutakursdifferens	134	-26
Summa	110	-43

Stamaktierna har oinskränkt rätt till utdelning beslutad vid bolagsstämma medan C-aktierna (som utgör 51 procent av totalt antal aktier och innehas av ICA-handlarnas Förbund) saknar rätt till kontant vinstutdelning. Sådan rätt kan tidigast år 2016 tillkomma C-aktierna. C-aktierna medför dock rätt till vinstutdelning genom sakutdelning, i form av aktier eller annan andel i ICA AB eller i nuvarande eller blivande dotterföretag eller intresseföretag i ICA AB-koncernen eller i företag som kan komma att överta verksamheten som bedrivs eller som kan komma att bedrivas inom ICA AB-koncernen.

Hakon Invest har som mål att utdelningsgraden normalt ska uppgå till minst 50 procent av moderbolagets resultat efter skatt. 100 procent av utdelningen delas ut till 49 procent av aktierna eftersom C-aktierna ej är berättigade till kontant vinstutdelning. Policyn förutsätter att bolagets ställning och likviditet medger att utdelning kan lämnas i nämnd omfattning.

Betald och föreslagen utdelning, MSEK

	2005
<i>Beslutad och utbetald under året:</i>	
Utdelning på preferensaktier:	
Utdelning för 2004 som beslutades på bolagsstämman 2005, 8,20 SEK/aktie (varav extra utdelning 4,00 SEK/aktie)	325

Förslag om utdelning som föreläggs årsstämman 2006:

Utdelning på stamaktier:	
Utdelning för 2005, 4,50 SEK/aktie	355

ICA-handlarnas Förbund som äger 82 067 892 C-aktier har inte rätt till kontant vinstutdelning för sina C-aktier.

Styrelsen för Hakon Invest AB har beslutat att föreslå årsstämman den 10 maj 2006 en ordinarie utdelning på 4,50 SEK. Se även not 12 Resultat per aktie beträffande utdelningsregler i bolagsordningen.

NOT 29 Likvida medel

Likvida medel består av kassa och bankmedel om 556 MSEK (289) och kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid på mindre än tre månader 0 MSEK (216). Bankbehållningen är placerad hos Handelsbanken. Räntan är rörlig och har som bas SHB basränta. Outnyttjade checkkrediter per 2005-12-31 uppgick till 50 MSEK (300).

I kassaflödesanalysen för koncernen ingår likvida medel vid slutet av året till:

MSEK	2005	2004
Kassa, bank	556	289
Kortfristiga placeringar (löptid högst tre månader)	-	216
Summa	556	505

Noter

KONCERNEN

NOT 30 Övergång till IFRS

Värdering av tillgångar och skulder per 1 januari 2004

Ett företag som första gången upprättar finansiella rapporter ska enligt IFRS 1, Förstagångstillämpning av internationella redovisningsstandarder, upprätta en s k öppningsbalans. Värderingen av tillgångar och avsättningar och skulder i öppningsbalansen per 2004-01-01 har, med vissa enligt IFRS godkända undantag, skett med retroaktiv tillämpning av de värderingsprinciper som anges i IFRS 1. Undantagen gäller företagsförvärv, pensionskostnader och omräkningsdifferenser som uppkommer vid omräkning av utländska verk-

samheter. Det innebär att förvärv före 1 januari 2004 inte omräknas enligt nya regler, att aktuariella vinster och förluster som hänför sig till tiden före 1 januari 2004 redovisas i sin helhet i balansräkningen samt att omräkningsdifferenser som ackumulerats fram till 1 januari 2004 inte dokumenteras.

I nedanstående tabell framgår effekten av ändrade redovisningsprinciper på redovisat resultat och på in- och utgående eget kapital.

MSEK	Eget kapital 1 jan 2004	Resultat år 2004	Eget kapital 31 dec 2004
Enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper	6 948	497	7 277
A Skillnader i kapitalvärde och pensionskostnader enligt förmånsbestämd pensionsplan	2	3	6
B Kapitalvärde och pensionskostnad avseende pensionsutfästelser som tidigare inte redovisats Uppskjutet skatt avseende ovanstående poster	-30 8	27 -8	-3 -1
C Förändring i verkligt värde i finansiella instrument	8	44	52
D Omräkning till IFRS-redovisningen för företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden Resultatandel i företag redovisat enligt kapitalandelsmetoden	-88	0	-15
E Goodwillavskrivning avseende investering i företag redovisat enligt kapitalandelsmetoden Omgruppering av skattekostnad i företag redovisat enligt kapitalandelsmetoden		12 -57	-76
E Goodwillavskrivning rörelseförvärv		4	4
D Omgruppering av skattekostnad i företag redovisat enligt kapitalandelsmetoden		57	
Enligt IFRS	6 848	579	7 244

A Förmånsbestämda pensionsutfästelser har tidigare redovisats enligt trygandelagen och Hakon Invest AB har följaktligen inte tillämpat Redovisningsrådets rekommendationer, RR29, Ersättningar till anställda. Koncernen har till största delen förmånsbestämda pensionsplaner. Enligt IAS 19 redovisas åtagandet för pensionsförmåner enligt förmånsbestämda planer separat för varje plan genom den så kallade "PUCM-metoden" (Projected Unit Credit Method), varvid bl a framtida lönehöjningar beaktas. Omräkning enligt IAS 19 innebär en reduktion av balansposten Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser. I resultaträkningen minskar administrationskostnader med 3 MSEK.

B I december 2004 tog Hakon Invest AB en pensionskostnad i resultaträkningen på 30 MSEK. Då denna pensionskostnad avsåg intjänande hänförligt till tidigare år har pensionskostnaden, d v s administrationskostnader för 2004 samt balansposten Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser justerats.

C Placeringar har tidigare redovisats enligt Bokföringsnämndens allmänna råd, vilket innebär värdering till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Enligt IAS 39 redovisas vissa finansiella tillgångar till verkligt värde. För Hakon Invest innebär det att placeringar värderas till verkligt värde. Hakon Invest har valt att tillämpa värderingsreglerna enligt IAS 39 även vid omräkning av 2004 års siffror. Enligt IAS 39 värderas samtliga placeringar till anskaffningsvärde då de första gången redovisas i balansräkningen. Anskaffningsvärdet motsvarar det verkliga värdet av den ersättning som lämnats inklusive kostnader som är hänförliga till förvärvet. Efter det att en placering tagits upp i redovisningen första gången och klassificerats som finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde eller som tillgångar som kan säljas sker värderingen till verkligt värde. Förändring i verkligt värde på "finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultaträkningen" redovisas som intäkter respektive kostnader. Värdeförändring på tillgångar som kan säljas redovisas som en separat del av eget kapital tills placeringen har sålts, betalning erhållits eller tillgången på något annat sätt avyttrats, eller när investeringen skrivs ner, då ackumulerad värdeändring som tidigare redovisats i eget kapital förs om till resultaträkningen. I resultaträkningen ökar värdet på finansiella instrument med totalt 44 MSEK (aktieportföljen 29 MSEK och långfristiga värdepapper 15 MSEK). Mot ingångsbalansen har bokats 8 MSEK avseende långfristiga värdepapper.

D En omräkning i enlighet med IFRS har skett av de finansiella rapporterna för företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden (ICA AB).

Under 2004 ökade Hakon Invest sitt ägande i ICA AB med 10 procentenheter. Förvärvsanalysen för detta förvärv har justerats i enlighet med IFRS 3. Redovisning av förvärv enligt IFRS 3 innebär att immateriella tillgångar i större utsträckning än tidigare identifieras och värderas separat från goodwill. Övertagna sådana tillgångar samt andra övertagna tillgångar och skulder, liksom förpliktelser som kan leda till utbetalningar värderas vid förvärvstidpunkten till verkligt värde. Samma värderingsmetod gäller vid förvärv av andelar i företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Nettoeffekten på resultatet år 2004 av omräkningen enligt IFRS är 0 MSEK. Detta består av 2 MSEK som avser effekten av ICA AB:s IFRS-ändringar och -2 MSEK som avser tillkommande avskrivningar av identifierade övervärden.

Till skillnad från tidigare redovisas koncernens andel av skattekostnaden i företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden i resultatposten Resultatandelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden. Enligt tidigare tillämpade princip ingick denna i koncernens skattekostnad.

E Goodwill redovisas i likhet med tidigare som en immateriell tillgång i balansräkningen. Enligt IFRS skrivs goodwill inte av, men värdet provas årligen för att fastställa eventuellt nedskrivningsbehov. Avskrivningen 2004 enligt tidigare tillämpade principer återförs och reducerar administrativa kostnader avseende goodwill i Forma Publishing Group och resultatandelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden avseende goodwill i ICA AB.

Värdet av goodwill provas även med avseende på nedskrivningsbehov när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Goodwillvärdet har ej räknats om per den 1 januari 2004 utan redovisas i öppningsbalansen till värdet per den 31 december 2003. Något nedskrivningsbehov har inte identifierats.

Resultaträkning

MODERBOLAGET

MSEK	Not	2005	2004
Intäkter	2	15	26
Rörelsens kostnader	3, 4		
Administrationsomkostnader	5	-85	-96
Rörelseresultat		-70	-70
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i joint ventures	6	243	1 869
Finansiella intäkter	7	56	56
Finansiella kostnader	8	-13	-6
Värdeförändring vid värdering till verkligt värde	9	320	58
Summa resultat från finansiella investeringar		606	1 977
Resultat efter finansiella poster		536	1 907
Bokslutsdispositioner	17	-30	-
Resultat före skatt		506	1 907
Skatt på årets resultat	10	-65	10
Årets resultat		441	1 917

Balansräkning

MODERBOLAGET

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	200	200
Andelar i joint ventures	14	2 960	2 960
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	11	–	72
Uppskjuten skattefordran	10	–	9
Övriga långfristiga fordringar	12	37	38
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 197	3 279
Summa anläggningstillgångar		3 197	3 279
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		3	4
Fordringar hos joint ventures		–	1
Övriga kortfristiga fordringar		5	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	1
Summa kortfristiga fordringar		9	8
Kortfristiga placeringar			
Värdepapper i särskild förvaltning	15	2 310	1 786
Övriga aktier	16	180	425
Summa kortfristiga placeringar		2 490	2 211
Kassa och bank		435	385
Summa omsättningstillgångar		2 934	2 604
SUMMA TILLGÅNGAR		6 131	5 883

Balansräkning

MODERBOLAGET

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		402	402
Överkursfond		–	2 689
Reservfond		2 772	83
Summa bundet eget kapital		3 174	3 174
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		2 294	671
Årets resultat		441	1 917
Summa fritt eget kapital		2 735	2 588
Summa eget kapital		5 909	5 762
Obeskattade reserver	17	30	–
Avsättningar			
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	18	38	52
Uppskjuten skatteskuld	10	41	–
Summa avsättningar		79	52
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	19	46	52
Summa långfristiga skulder		46	52
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6	2
Skatteskulder		30	6
Övriga kortfristiga skulder		13	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	18	6
Summa kortfristiga skulder		67	17
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		6 131	5 883
Ställda säkerheter	21	37	38
Ansvarsförbindelser	22	118	116

Förändring i eget kapital

MODERBOLAGET

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång 2004-01-01	402	2 689	83	792	-9	3 957
Förändring av redovisningsprinciper*				7		7
Belopp vid årets ingång 2004-01-01	402	2 689	83	799	-9	3 964
Disposition av föregående års resultat				-9	9	-
Utdelning				-141		-141
Koncernbidrag				30		30
Skatteeffekt av koncernbidrag				-8		-8
Årets resultat					1 917	1 917
Belopp vid årets utgång 2004-12-31/ årets ingång 2005-01-01	402	2 689	83	671	1 917	5 762
Aktieägartillskott				3		3
Disposition av föregående års resultat				1 917	-1 917	-
Utdelning				-325		-325
Koncernbidrag				39		39
Skatteeffekt av koncernbidrag				-11		-11
Överföring		-2 689	2 689			-
Årets resultat					441	441
Belopp vid årets utgång 2005-12-31	402	-	2 772	2 294	441	5 909

Aktiekapitalet utgörs av 78 849 544 stamaktier à nominellt värde 2,50 kr samt 82 067 892 C-aktier à 2,50 kr. Samtliga aktieslag har samma röstvärde.

* Förändring av redovisningsprinciper

I enlighet med RR 32 tillämpar bolaget IFRS i stor omfattning även i juridisk person. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1 i avsnittet Koncernens årsredovisning. Detta innebär att Hakon Invest värderar finansiella instrument till verkligt värde. Omräkning har skett av jämförelseåret och mot ingångsbalansen 2004-01-01 har bokats 7 MSEK avseende långfristiga värdepappersinnehav. Enligt tidigare redovisningsprinciper var årets resultat 2004 1 873 MSEK, vilket enligt de nya principerna påverkats med 44 MSEK avseende realiserade vinster varefter resultatet uppgår till 1 917 MSEK.

Kassaflödesanalys

MODERBOLAGET

MSEK	Not	2005	2004
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		536	1 907
Övriga poster som ej påverkar kassaflödet	23	-292	-37
		244	1 870
Betald inkomstskatt		-9	8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringen av rörelsekapitalet		235	1 878
Förändring av rörelsekapital			
Fordringar		-33	55
Skulder		56	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		258	1 963
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-
Investeringar i finansiella tillgångar*		-296	-2 377
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		383	540
Kassaflöde från investeringsverksamheten		87	-1 837
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		30	80
Utbetald utdelning		-325	-141
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-295	-61
Årets kassaflöde		50	65
Likvida medel vid årets början		385	320
Likvida medel vid årets slut		435	385

*varav investering i ICA AB 2 377 MSEK år 2004

Noter

MODERBOLAGET

NOT 1 Redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad enligt svensk lag och med tillämpning av RR32 (Redovisning för juridiska personer). Detta innebär att moderbolaget ska följa IFRS så långt det är möjligt. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1 i avsnittet Koncernens årsredovisning. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper förädlas av begränsningar i möjligheten att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Samtliga belopp i årsredovisningen redovisas i miljoner kronor (MSEK) förutom i de fall där beloppen är av mindre storlek och istället redovisas i annan form för att ge en mer förklarande bild av verkligheten.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

I Sverige omfattas samtliga anställda av pensionsförmåner enligt ingångna kollektivavtal vilket innebär att tjänstemän erhåller förmånsbaserade pensioner enligt ITP-planen. Pensionsförpliktelserna tryggas genom avsättningar i balansräkningen och genom pensionspremier. Pensionsförpliktelserna beräknas årligen, per balansdagen, enligt de försäkringstekniska grunder som fastställs i FPG/PR-systemet och av Finansinspektionen.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från redovisningsrådets Akutgrupp. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot eget kapital. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras som aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intressebolagsredovisning

Andelar i intresseföretag redovisas i moderbolagets egen resultat- och balansräkning enligt anskaffningsvärdemetoden. I koncernredovisningen redovisas andelar i intressebolag enligt kapitalandelsmetoden.

Finansiella risker

I Hakon Invests verksamhet uppkommer exponeringar främst för valutarisk, ränterisk, kreditrisk samt aktiekursrisk. För mer information om finansiella risker se not 2, i avsnittet Koncernens årsredovisning.

NOT 2 Försäljning till närstående

Av nettoomsättningen avser 3 MSEK (6) intäkter från övriga koncernföretag.

NOT 3 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala avgifter

	2005	2004
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:		
Kvinnor	4	3
Män	9	12
Totalt	13	15
MSEK		
Löner och ersättningar har uppgått till:		
Styrelse och verkställande direktören och vice VD	5	8
Övriga anställda	10	9
Totala löner och ersättningar	15	17
Sociala avgifter enligt lag och avtal	5	16
Pensionskostnader	12	25
Totala löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader.	32	58

Till styrelsens ordförande har under året utgått ett arvode av 250 TSEK (250). Av pensionsbeloppet avser 2 582 TSEK (3 213) gruppen styrelse, VD och vVD. Lön till bolagets verkställande direktör har under året uppgått till 1 251 TSEK. Med verkställande direktören har avtalats om en bruttolöneram på 4,5 MSEK (4,4) per år. Ramen innefattar semester, sociala avgifter, pensionskostnader och andra kostnader i form av bil m m. Pensionsåldern är 65 år. Uppsägningstiden är sex månader under vilken tid bruttolöneramen disponeras med 1/12 per månad. Ingen bonus har utgått.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Antal 2005-12-31	Varav män	Antal 2004-12-31	Varav män
Styrelseledamöter	7	86%	19	89%
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare ¹	4	100%	2	100%

¹ Under 2004 bestod andra ledande befattningshavare av vice VD. Under 2005 bestod andra ledande befattningshavare av företagsledningen exklusive VD.

Sjukfrånvaro

	2005	2004
Total sjukfrånvaro	2,83%	1,47%
– långtidssjukfrånvaro	0,89%	0,00%
– sjukfrånvaro för män	3,36%	1,54%
– sjukfrånvaro för kvinnor	1,38%	1,15%
– anställda –29 år	0,00%	0,00%
– anställda 30–49 år	1,34%	0,00%
– anställda 50 år–	3,81%	1,84%

NOT 4 Avskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgår till 31 TSEK (62).

NOT 5 Ersättning till revisorerna

MSEK	2005	2004
Ernst & Young, revisionsuppdrag	3	–
Ernst & Young, övriga uppdrag	0	–
SET, revisionsuppdrag	–	1
Summa	3	1

NOT 6 Resultat från andelar i joint ventures

MSEK	2005	2004
Utdelning	243	1 869
Summa	243	1 869

NOT 7 Finansiella intäkter

MSEK	2005	2004
Utdelningar	22	22
Ränteintäkter	34	34
Summa	56	56

NOT 8 Finansiella kostnader

MSEK	2005	2004
Räntekostnader	–1	–1
Räntekostnader till koncernföretag	–3	–2
Valutakursdifferenser	–9	–3
Summa	–13	–6

Noter

MODERBOLAGET

NOT 9 Värdeförändring vid värdering till verkligt värde

MSEK	2005	2004
Långfristiga värdepappersinnehav	-9	14
Kortfristiga placeringar	329	44
Summa	320	58

NOT 10 Skatt på årets resultat

MSEK	2005	2004
Nedan anges de poster som ingår i skattekostnaden		
Resultaträkning		
<i>Aktuell inkomstskatt</i>		
Aktuell inkomstskatt avseende året	-25	-8
<i>Uppskjuten inkomstskatt</i>		
Uppskjuten skatt avseende förändring av temporära skillnader	-51	10
Skatteeffekt koncernbidrag	11	8
Skattekostnad redovisad i resultaträkningen	-65	10

Avstämning av effektiv skattekostnad

Resultat före skatt	506	1 907
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige 28%	142	534
<i>Skatteeffekt av:</i>		
Utnyttjat underskottsavdrag som tidigare ej redovisats	-	-20
Utdelning	-68	-523
Övriga icke skattepliktiga intäkter	-6	-3
Ej avdragsgilla kostnader	6	11
Övrigt	-9	-9
Bolagets effektiva skattekostnad 12,8% (-0,5)	65	-10

NOT 13 Andelar i koncernföretag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital och röster, %	Nominellt värde, MSEK	Bokfört värde 05-12-31, MSEK	Bokfört värde 04-12-31, MSEK
Forma Publishing Group AB	556045-0297	Västerås	30 000	100	30	200	200

Dotterföretag till Forma Publishing Group AB

Idé-förlaget i Västerås AB	556306-7783	Västerås		100		
HB Tapplina	969632-5050	Stockholm		100		
Tidskriften Hus o Hem AB	556609-2010	Västerås		100		
Idé & Mediaproduktion i Västerås AB	556279-4940	Västerås		100		
ICA Kuriren AB	556609-2234	Västerås		100		
ICA Förlaget Annonsservice AB	556351-2531	Västerås		100		
ICA Facktidningar AB	556372-6529	Västerås		100		
ICA Bokförlag AB	556071-2241	Västerås		100		
Hemma Bäst AB	556609-2028	Västerås		100		
Bokklubben Hemma AB	556586-2363	Västerås		100		
Kustannus OY Forma	0503546-4	Helsingfors		100		
Forma Publishing International OY	1510258-7	Helsingfors		70		
ICA Media A/S	10 555 124	Tallin		70		
ICA Media S/A	348 490	Riga		70		

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Ingående och utgående anskaffningsvärde	200	200

MSEK	2005	2004
Uppskjuten skatt den 31 december avser följande:		
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>		
Temporär skillnad av övriga långfristiga värdepappersinnehav	-	-1
Kortfristiga placeringar	-51	-
Uppskjuten skatteskuld, brutto	-51	-1

<i>Uppskjuten skattefordran</i>		
Avsättning till pensioner	10	10
Uppskjuten skattefordran, brutto	10	10

Nettot av den uppskjutna skatteskulden och skattefordran redovisas i balansräkningen.

NOT 11 Övriga långfristiga värdepappersinnehav

Övriga långfristiga värdepappersinnehav avser huvudsakligen placeringar inom ramen för Skandia Investment år 2004.

NOT 12 Övriga långfristiga fordringar

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	38	1
- Investering	5	37
- Överfört till koncernbolag	-1	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	42	38
- Omklassificeringar	-5	-
Utgående bokfört värde	37	38

Varav pantförskrivna kapitalförsäkringar om 37 MSEK (38).

Noter

MODERBOLAGET

NOT 14 Andelar i joint ventures

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 960	583
– Inköp	–	2 377
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 960	2 960

	Antal aktier	Nominellt värde, MSEK	Andel, %	Bokfört värde 05-12-31, MSEK	Bokfört värde 04-12-31, MSEK
ICA AB	2 000 000	200	40,0	2 960	2 960

Ägarandelen ovan anger röstandelen som överensstämmer med kapitalandelen. Resterande 60 procent i ICA AB ägs av nederländska Royal Ahold. Genom det aktieägaravtal som finns mellan Hakon Invest och Ahold har ägarparterna ett gemensamt bestämmande inflytande i ICA AB genom ett avtalat krav på enighet för beslut på bolagsstämma och i styrelsen.

	Org nr	Säte
ICA AB	556582-1559	Stockholm

NOT 15 Värdepapper i särskild förvaltning

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Aktier	885	528
Hedgefonder	586	397
Räntebärande papper	839	861
Bokfört värde	2 310	1 786

Marknadsvärde	2 310	1 786
---------------	-------	-------

För mer information om värdepapper i särskild förvaltning se avsnittet Koncernens årsredovisning not 2 och 23.

NOT 16 Övriga aktier

Övriga aktier avser 3 012 843 aktier i Royal Ahold till kursen EUR 6,33 (5,66) och EUR/SEK 9,43 (9,01).

NOT 17 Obeskattade reserver

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Periodiseringsfond tax-06	30	–
Summa	30	–

NOT 18 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Avsättning PRI pensioner	2	3
Avsättning övrigt pensioner	36	49
Summa	38	52

NOT 19 Upplåning

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder till koncernföretag	46	52
Summa	46	52

Det finns inga kortfristiga räntebärande skulder och inga långfristiga skulder med löptider över fem år.

NOT 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Upplupna semesterlöner	1	2
Upplupna sociala avgifter	–	1
Upplupen kostnad valutasäkring	9	–
Upplupen optionskostnad	3	–
Övriga upplupna kostnader	5	3
Summa	18	6

NOT 21 Ställda säkerheter

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Kapitalförsäkringar pantförskrivna till säkerhet för pensionsåtagande	37	38
Summa	37	38

NOT 22 Ansvarsförbindelser

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
Borgen för dotterföretag	118	116
Summa	118	116

NOT 23 Övriga poster som ej påverkar kassaflödet

MSEK	2005	2004
Förändring avsättningar	–4	29
Realisationsresultat försäljning av anläggningstillgångar	14	–10
Ej utbetalda räntekostnader	3	2
Värdering till verkligt värde	–320	–58
Övrigt	15	–
Summa	–292	–37

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

TSEK	
Balanserade vinstmedel	2 293 722
Årets resultat	440 924
Summa	2 734 646

Undertecknade försäkrar härmed att såvitt de känner till är års- och koncernredovisningen upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag. Lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget och koncernen som skapats av års- och koncernredovisningen.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så

att till ägarna av stamaktier utdelas 4,50 SEK per aktie	354 823
att i ny räkning överförs	2 379 823
Summa	2 734 646

Stockholm den 31 mars 2006

Lars Otterbeck
Ordförande

Cecilia Daun Wennborg

Jan-Olle Folkesson

Anders Fredriksson

Stig Lundström

Olle Nyberg

Jan Olofsson

Claes-Göran Sylvén
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 31 mars 2006

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Ire Lindstrand
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Hakon Invest AB

Org nr 556048-2837

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Hakon Invest AB för räkenskapsåret 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana 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 ersättningskyldig 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 sådana 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 31 mars 2006

Erik Åström

Auktoriserad revisor

Ire Lindstrand

Auktoriserad revisor



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2005

Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING INOM HAKON INVEST

Hakon Invest är ett publikt bolag som sedan den 8 december 2005 är noterat på Stockholmsbörsens O-lista. Till grund för styrningen av bolaget och dess dotterbolag Forma Publishing Group AB ligger bland annat bolagsordningen, aktiebolagslagen (2005:551), noteringsavtalet med Stockholmsbörsen inklusive bilagor samt övrigt tillämpliga svenska lagar och regler. Bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören ansvarar gemensamt och var för sig för styrningen av bolaget i enlighet med vad som anges i bolagsordningen och gällande lagar och regler.

Hakon Invest tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") då den sedan den 1 juli 2005 ingår som en del av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen för de noterade bolag som har ett marknadsvärde överstigande 3 000 MSEK. Denna bolagsstyrningsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

Hakon Invest har avvikit från följande regler i Koden: 2.1.3 (offentliggörande av namnen på ledamöter i valberedningen), 3.8.2 (antalet ledamöter i revisionsutskottet), 3.7.2 (intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen) och 3.8.4 (styrelsens möte med bolagets revisorer).

- Hakon Invest noterades i slutet av kalenderåret. För att den nya ägarstrukturen skulle få genomslag i valberedningens utformning beslutade den ordinarie bolagsstämman 2005 att namnen på ledamöterna skulle offentliggöras tre månader före stämman istället för sex månader. Detta är i linje med antagen arbetsinstruktion för valberedningen. Hakon Invest avser att framledes följa regeln att offentliggöra valberedningens sammansättning senast sex månader före årsstämman.
- Enligt arbetsinstruktionen för bolagets revisionsutskott ska antalet ledamöter vara det antal som styrelsen finner lämpligt dock aldrig färre än två ledamöter. Idag består revisionsutskottet av Cecilia Daun Wennborg (ordförande) och Stig Lundström. Kodens krav är att revisionsutskottet ska bestå av tre ledamöter. Mot bakgrund av att ICA AB utgör det huvudsakliga innehavet i Hakon Invest och ICA AB har ett revisionsutskott i vilket Hakon Invest har tre representanter så har bolaget bedömt att två ledamöter är tillfredsställande i sitt utskott.

- Ingen fullständig rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen kommer att lämnas. Denna regel har frångåtts med hänvisning till uttalande från Kollegiet för svensk bolagsstyrning i pressmeddelande den 15 december 2005. Detta innebär att rapporten för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen begränsas till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Rapporten har integrerats i bolagsstyrningsrapporten på sida 69 nedan.
- Bolagets revisorer har under 2005 inte deltagit vid något ordinarie styrelsemöte. Anledningen är att bolaget under året har haft ett aktivt och kontinuerligt arbete tillsammans med revisorerna i förberedelserna inför Hakon Invests börsnotering samtidigt som bolagets revisionsutskott har haft ett antal såväl formella möten som informella kontakter med revisorerna. Revisorernas rapportering till revisionsutskottet har även delgivits styrelsen.

BOLAGSORDNINGEN

Vid ordinarie bolagsstämman 2005 antog Hakon Invest en ny bolagsordning som var villkorad av att samtliga förutsättningar för en notering på Stockholmsbörsens O-lista uppfylldes. Då samtliga villkor för att notera aktien uppfylldes registrerades den villkorade bolagsordningen där bland annat hembudsklausulen avskaffades innan handeln med stamaktierna påbörjades.

Bolaget har två aktieslag; stamaktier och C-aktier. Båda aktieslagen har samma rösträtt, men olika rätt till utdelning. Medan stamaktierna har oinskränkt utdelningsrätt saknar C-aktierna rätt till kontant vinstutdelning. Sådan rätt kan tidigast tillkomma C-aktierna år 2016. C-aktierna medför dock rätt till vinstutdelning genom sakutdelning.

Styrelsen kommer att lämna förslag på ny bolagsordning för beslut av årsstämman 2006, som en konsekvens av den nya aktiebolagslagen (2005:551) som trädde i kraft vid årsskiftet 2005/06.

Registrerad bolagsordning återfinns i sin helhet på bolagets hemsida www.hakoninvest.se, under fliken Bolagsstyrning.

INFORMATION OM ÅRSSTÄMMA

(tidigare benämnd ordinarie bolagsstämman)

En aktieägare har rätt att få ärende behandlat på årsstämman. På bolagets hemsida anges hur anmälan om ärende kan göras, se www.hakoninvest.se under fliken Bolagsstyrning.

Årsstämma 2006

Nästa årsstämma kommer att hållas onsdagen den 10 maj 2006 i Hagamagasinet i Solna. Kallelse kommer, i enlighet med bolagsordningen och Koden, att ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar, Svenska Dagbladet och Dagens Industri samt genom kungörelse på bolagets hemsida. Anmälan till årsstämman kan göras via fax, telefon, post, e-post eller via bolagets hemsida.

Ordinarie bolagsstämma 2005

Föregående ordinarie bolagsstämma hölls i Västerås den 11 maj 2005. Stämman fattade bland annat beslut om namnändring av bolaget från ICA Förbundet Invest AB (publ) till Hakon Invest AB (publ) samt om den förändring i bolagets aktiekapitalstruktur som genomfördes i samband med börsnoteringen och ägarspridningen i bolaget (se ovan). Stämman beslutade vidare att styrelsen skulle bestå av sju ledamöter. Stämman omvalde Anders Fredriksson, Stig Lundström och Olle Nyberg samt valde Lars Otterbeck, Cecilia Daun Wennborg, Jan Olofsson och Jan-Olle Folkesson till nya ledamöter. Istället för auktoriserade revisorn Klas Alm, nyvaldes auktoriserade revisorn Erik Åström, Ernst & Young Revisionsbyrå AB, för tiden intill slutet av årsstämma 2007. Bolagsstämman beslutade att utdelning för 2004 skulle lämnas med 8,20 SEK per preferensaktie av serie B. Härav utgör 4,20 SEK ordinarie utdelning och 4 SEK en extraordinär utdelning.

VALBEREDNINGEN

Bakgrund

Vid ordinarie bolagsstämma 2005 fastlogs reglerna för bolagets valberedning. Avsikten är att ge aktieägarna möjlighet att ge sin syn på och lämna förslag i de frågor som valberedningen ska behandla samt skapa ett bra underlag för stämmans behandling av dessa ärenden. Valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som representerar bolagets aktieägare. Två av ledamöterna ska nomineras av den största ägaren ICA-handlarnas Förbund och två ledamöter ska nomineras av de därefter största aktieägarna.

Valberedningens sammansättning

Valberedningen består av fyra ledamöter. Två av ledamöterna har nominerats av bolagets huvudägare, ICA-handlarnas Förbund, och vardera en ledamot har nominerats av de därefter två största ägarna den 31 december 2005, vilka var Nordea Fonder och SEB Fonder. Dessa tre ägare representerade vid denna tidpunkt cirka 70 procent av aktiekapital och röster i Hakon Invest.

ICA-handlarnas Förbund har utsett Lennart Boström, ICA-handlare i Lilla Edet, och Håkan Olofsson, ICA-handlare i Boden, till sina ledamöter i valberedningen. Nordea Fonder har utsett styrelsens ordförande i Nordea Fonder AB, John Dahlfors, till sin ledamot och SEB

Fonder har utsett Stefan Roos, SEB Asset Management. Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 10 februari 2006. Valberedningens förslag kommer att förutom i kallelsen till årsstämman 2006 att presenteras på bolagets hemsida. Aktieägare hade möjlighet att lämna förslag och synpunkter rörande valberedningens arbete fram till och med den 17 mars 2006.

Valberedningens arbete

Till valberedningens uppgifter hör att utvärdera styrelsen och dess arbete samt att inför årsstämman lämna förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, till arvodering av styrelsen och i förekommande fall till val av revisorer samt arvodering av revisorer. Som underlag för förslag rörande styrelsens sammansättning ska valberedningen bedöma i vilken grad den sittande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning, bland annat genom att ta del av resultatet av den utvärdering av styrelsen som har skett, fastställa kravprofiler för den eller de nya ledamöter som enligt denna bedömning behöver rekryteras samt genomföra en systematisk procedur för att söka kandidater till de styrelseposter som ska tillsättas, varvid förslag som inkommit från aktieägare ska beaktas.

Valberedningen har under 2006 haft tre möten, varav ett telefonmöte. Samtliga ledamöter har varit närvarande vid dessa möten. Hakon Invests chefsjurist, Fredrik Hägglund,



Bolagsstyrningsrapport

har adjungerats till valberedningens samtliga möten som sekreterare. Styrelsens ordförande Lars Otterbeck och verkställande direktören Claes-Göran Sylvén deltog vid det inledande mötet för att informera om bolagets verksamhet och styrelsearbetet. Vid det andra mötet träffade valberedningen dels revisionsutskottet för att ta del av deras utvärdering av revisionsarbetet, dels styrelsens ordförande för att gå igenom 2005 års utvärdering av styrelsen samt även verkställande direktören för att få hans syn på styrelsens arbetssätt och funktioner. En närmare beskrivning av hur valberedningen bedrivit sitt arbete återfinns på bolagets hemsida.

Ingen ersättning har utgått till ledamöterna i valberedningen för deras arbete.

STYRELSEN

Bakgrund

Som en förberedelse inför Hakon Invests börsnotering genomfördes stora förändringar i styrelsen. Fram till ordinarie bolagsstämman den 11 maj 2005 bestod Hakon Invests styrelse av 19 ledamöter, samtliga ICA-handlare. Vid denna stämma valdes sju ordinarie ledamöter; Lars Otterbeck, Anders Fredriksson, Cecilia Daun Wennborg, Jan-Olle Folkesson, Stig Lundström, Olle Nyberg och Jan Olofsson. Styrelsen är sammansatt utifrån Stockholmsbörsens och Kodens krav på kompetens och bakgrund i ett börsnoterat bolags styrelse.

Med anledning av de stora förändringarna i styrelsens sammansättning redogörs i denna rapport endast för styrelsearbetet i den styrelse som tillträdde den 11 maj 2005.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst nio styrelseledamöter. Den nuvarande styrelsen består, som framgått ovan, av sju ordinarie styrelseledamöter. Vid stämman valdes Lars Otterbeck till styrelsens ordförande och vid det konstituerande styrelsemötet valdes Anders Fredriksson till vice ordförande. Anställda i Hakon Invest kan adjungeras till styrelsemöten i den mån behov anses föreligga. Verkställande direktören är föredragande vid styrelsens möten och chefsjuristen är styrelsens sekreterare.

Fyra av styrelsens ledamöter, Lars Otterbeck, Cecilia Daun Wennborg, Jan-Olle Folkesson och Jan Olofsson, är oberoende såväl i förhållande till bolaget och dess bolagsledning som till bolagets större aktieägare. De har gemensamt mångårig erfarenhet från lednings- och styrelsearbete i olika börsbolag.

De tre resterande ledamöterna Anders Fredriksson, Stig Lundström och Olle Nyberg är ICA-handlare samt även ledamöter i ICA-handlarnas Förbunds styrelse.

ICA-handlarnas Förbund är en ideell förening. Enligt den närmare lydelsen av Stockholmsbörsens och Kodens regler om styrelseledamöters oberoende är dessa ledamöter att betrakta som oberoende i relation till bolaget och dess ledning men ej i relation till huvudägaren ICA-handlarnas Förbund.

Styrelsens ledamöter

Samtliga styrelseledamöter presenteras på sida 72.

Arbetsformer för styrelsen

Styrelsens arbete regleras av den av styrelsen antagna arbetsordningen, arbetsinstruktioner för verkställande direktör samt övriga policydokument och gällande lagar och regler. Styrelsen ser årligen över fastställda arbetsordningar. Nuvarande arbetsordningar antogs av styrelsen den 31 augusti 2005, däribland arbetsordning för styrelsen, arbetsinstruktion för verkställande direktör samt arbetsinstruktioner för inrättade utskott (revisions-, ersättnings- och investeringsutskottet). Vid samma tidpunkt inrättades de tre utskotten. Enligt arbetsordningen ska styrelsen fatta beslut i frågor som inte ingår i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse, såsom väsentliga finansiella åtaganden och avtal samt betydande förändringar av organisationen. Vidare ska styrelsen förutom ett konstituerande styrelsemöte i anslutning till årsstämman årligen hålla minst fem i förväg utlysta styrelsemöten. Den nuvarande styrelsen har avhållit nio fysiska styrelsemöten under 2005. Samtliga ledamöter har närvarat vid samtliga styrelsemöten förutom Jan-Olle Folkesson som vid ett styrelsemöte anmält förhinder. Till de viktigare frågor som har hanterats under året hör exempelvis Hakon Invests börsnotering, styrelsens och utskottens arbetssätt, investeringsverksamheten och förvävsobjekt, ägarstyrning i dotter- och intressebolag m m.

STYRELSEUTSKOTTEN

Styrelsen har inom sig inrättat tre arbetsutskott som ska komplettera styrelsens arbete. Utskotten är underordnade styrelsen och fråntar inte styrelseledamöterna deras skyldigheter och ansvar. Arbetet i utskotten rapporteras löpande till styrelsen.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av två ledamöter; Cecilia Daun Wennborg (ordförande) och Stig Lundström. Utskottets arbetsuppgifter är primärt att, å styrelsens vägnar, övervaka redovisning och finansiell rapportering samt informera sig om revisionen av koncernen. Utskottet ska

Bolagsstyrningsrapport

vidare övervaka riskanalysen inom bolaget. Revisionsutskottet ska ha minst tre möten per år. Utskottet har haft fyra möten fram till årsskiftet. Båda ledamöterna har närvarat vid samtliga möten. Erik Åström (bolagets revisor) har deltagit vid två av dessa möten och Ire Lindstrand (även han bolagets revisor) vid ett möte. Revisionsutskottet har vidare haft en aktiv och kontinuerlig dialog med revisorerna med anledning av förberedelserna inför Hakon Invests börsnotering.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av två ledamöter; Lars Otterbeck (ordförande) och Anders Fredriksson. Utskottets uppgifter är att ansvara för beredning av frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för Hakon Invests ledningsgrupp. Ordförande ska i samråd med övriga ledamöter fastställa antal möten för utskottet samt tidpunkter för dessa möten. Antalet möten ska dock inte understiga två tillfällen per år, varav ett i december. Utskottet har sammanträtt tre gånger, senast i december 2005. Båda ledamöterna har närvarat vid samtliga möten.

Investeringsutskottet

Investeringsutskottet består av sju ledamöter vilka samtliga är bolagets styrelseledamöter. Lars Otterbeck är utskottets ordförande. Utskottets primära uppgifter är att granska beslutsunderlag i förvärsärenden, rekommendera beslut och övervaka att bolagets investeringspolicy efterlevs. Ordförande kallar till möte vid behov. Antalet möten ska dock vara minst ett per år, då arbetsinstruktionen samt investeringspolicy ska revideras. Investeringsutskottet har haft tre möten fram till årsskiftet. Vid ett av dessa var samtliga ledamöter närvarande och vid övriga två möten deltog fem ledamöter. Anders Fredriksson, Stig Lundström, Olle Nyberg samt Jan-Olle Folkesson var närvarande vid två möten vardera.

BOLAGETS REVISORER

Enligt bolagsordningen ska på ordinarie bolagsstämma (årsstämma) utses minst en och högst två revisorer eller ett eller två auktoriserade revisionsbolag. Vid ordinarie bolagsstämma 2003 omvaldes Ire Lindstrand (från SET revisionsbyrå AB) som revisor intill årsstämman 2007. Ire Lindstrand har varit vald revisor i Hakon Invest sedan 1985. Erik Åström (från Ernst & Young AB) valdes till revisor på ordinarie bolagsstämma 2005 fram till årsstämman 2007. Revisionsbyråerna möter Hakon Invests krav på erforderlig kompetens. Erik Åström är även revisor i Hennes & Mauritz (H&M), Kinnevik, Modern Times

Group (MTG) och onetwocom. Ire Lindstrand är även revisor i Duka AB, Svenska Tryckcentralen AB, Stiftelsen Svenska Journalens Läkarmission, Läkemedelsindustri-föreningen inklusive bolag samt ett antal dotterbolag till utländska koncerner och mindre företag. Revisorernas oberoende ställning säkerställs dels av revisionsbolagens interna riktlinjer, dels av Revisionskommitténs riktlinjer för vilka uppdrag revisionsbolag får åta sig utöver revision.

ARBETET MED REVISIONS- OCH REDOVISNINGSPÅRÅG

Styrelsen har utarbetat ett formaliserat och transparent system som säkerställer ett väl fungerande arbete med revisions- och redovisningsfrågorna. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott och antagit arbetsordningar och instruktioner för verkställande direktör, styrelse och utskott för att upprätthålla god kontroll och ändamålsenliga relationer med bolagets revisorer. Arbetet med revisions- och redovisningsfrågor har beskrivits närmare ovan.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Kontrollmiljö

I styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen där arbetsordning för investeringsutskottet, investeringspolicy och finanspolicy tillhör de viktigaste. Ledningsgruppen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen från revisionsutskottets arbete. Ledningsgruppen ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Här ingår bl a riktlinjer för olika befattningshavares befogenheter för att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller för upprätthållandet av god intern kontroll.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har utarbetat en modell för bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen i vilken man identifierar ett antal poster i resultat- och balansräkningen där risken för väsentliga fel är förhöjd. Särskild vikt läggs vid att utforma kontroller för att förebygga och upptäcka brister på dessa områden. Modellen har tagits i bruk och kommer att vara fullt implementerad under 2006.

Bolagsstyrningsrapport

Information och kommunikation

Väsentliga policyer, rutiner och handböcker m m av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till ledningsgruppen och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns en kommunikationspolicy samt riktlinjer som bl a säkerställer att bolaget lever upp till ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som ledningsgruppen och revisionsutskottet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i ledningsgruppens arbete på detta område. Arbetet innefattar bl a. att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna revisionen i intressebolag och den externa revisionen.

Internrevision

Koncernen har ingen internrevisionsfunktion med hänsyn till verksamhetens storlek. ICA AB har en omfattande intern revision som löpande rapporterar av sitt arbete till revisionsutskottet inom ICA AB:s styrelse där Hakon Invest är representerad med tre ledamöter. Styrelsen har bedömt att den uppföljningen är tillräcklig.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör (VD)

Verkställande direktören ansvarar för att den löpande förvaltningen av bolaget sker enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. VD ska vidare i samråd med styrelsens ordförande och vice ordförande upprätta dagordning för styrelsens sammanträden samt ta fram erforderligt informations- och beslutsunderlag till styrelsemötena. Därtill ska VD se till att styrelsens ledamöter erhåller löpande information om bolagets utveckling för att kunna fatta underbyggda beslut.

Styrelsen i Hakon Invest har godkänt VD Claes-Göran Sylvéns väsentliga uppdrag och ekonomiska engagemang utanför bolaget. Styrelsens arbetsordning och arbetsinstruktionen för VD reglerar särskilt handläggning av och beslut i frågor som rör avtal och andra mellanhanden mellan Hakon Invest och ICA-handlarnas Förbund.

Övriga ledande befattningshavare

Till stöd i förvaltningen av bolaget har VD övriga ledande befattningshavare. Ledande befattningshavare, utöver VD, är finansdirektör Göran Hesseborn, chefsjurist Fredrik Hägglund samt informationschef Anders Hallgren. Ledningsgruppen träffas regelbundet för att gemensamt diskutera bolagets utveckling och ta beslut i för verksamheten viktiga frågor.

En närmare presentation av personerna i ledningsgruppen finns på sida 73.

ERSÄTTNINGSPRINCIPER ETC.

Bakgrund

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av en fast grundlön, övriga förmåner och ersättningar samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med VD utgör ledningsgruppen; Göran Hesseborn (tillträde som finansdirektör den 1 april 2005 då Ulf Nyström gick i pension 31 mars 2005), Fredrik Hägglund (chefsjurist) och Anders Hallgren (informationschef).

Principer för ersättning till verkställande direktören från och med 2005

Ersättning

Med VD har avtalats om en bruttolöneram om 4,5 MSEK för 2005. Ramen innefattar semester, sociala avgifter, pensionskostnader och andra omkostnader i form av bil m m. Till VD utgick ingen rörlig ersättning för 2005. VD äger fritt disponera ramen på ett för bolaget kostnadsneutralt sätt.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

För VD gäller, både från bolagets sida och från VD:s sida en uppsägningstid om sex månader, under vilken ovan nämnda bruttolöneram får disponeras med 1/12 per månad. VD har ingen rätt till avgångsvederlag.

Pensionsavsättningar

Bolaget och VD har en ömsesidig rätt att begära att VD går i pension vid 65 års ålder. Inom den ovan beskrivna bruttolöneramen bestämmer VD hur stora pensionsavsättningar som ska göras.

Bolagsstyrningsrapport

Principer för ersättning till andra ledande befattningshavare

Ersättning

Till övriga tre ledande befattningshavare utgår fast årslön enligt tabell nedan. Därtill kommer kostnader för förmåner som pensionskostnader och övriga ersättningar. Ingen rörlig ersättning har utgått under 2005.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare i Hakon Invest-koncernen gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Därutöver är de andra ledande befattningshavarna, vid uppsägning från bolagets sida, berättigade till avgångsvederlag om 18 månadslöner. Avgångsvederlaget är avräkningsfritt. Vid egen uppsägning är andra ledande befattningshavare under vissa förutsättningar berättigade till ersättning för ett konkurrensförbud som gäller under sex månader efter anställningens upphörande. Ersättningen är maximerad till 60 procent av den fasta kontanta lönen och utgår endast under den tid konkurrensförbudet gäller.

Pensionsavsättningar

De andra ledande befattningshavarna har en premiebestämd pensionsplan enligt vilken bolaget erlägger 35 procent av den pensionsmedförande lönen, dock maximalt 10 prisbasbelopp per år. Den pensionsmedförande lönen beräknas enligt ITP-planens regler. Vidare har de andra ledande befattningshavarna rätt att gå i pension från 62 års ålder. Vid pension från 62 års ålder utgår en förmånsbestämd pension om 75 procent av den ledande befattningshavarens lön omedelbart före pensionsavgången för tiden fram till ordinarie pensionsålder. Pension för tiden efter ordinarie pensionsålder ska utgå med samma belopp som om den ledande befattningshavaren hade arbetat kvar till 65 år. Pensionsförmånerna är oantastbara, d v s ej villkorade av framtida anställning.

Styrelsens beredning av frågor om ersättning till ledningsgruppen

Ersättningsutskottet sammanträdde i december 2005 där 2006 års löner till ledande befattningshavare och verkställande direktör diskuterades. Diskussionen och förslag till beslut redogjordes för på kommande styrelsemöte och styrelsen fattade beslut i enlighet med förslag.

INCITAMENTSPROGRAM

ICA-handlarnas Förbund genomförde i samband med börsnoteringen av Hakon Invest i december 2005 ett incitamentsprogram, riktat till samtliga anställda i Hakon Invest och dess systerbolag ICA-handlarnas Medlemservice AB, innefattande ett erbjudande att förvärva köpoptioner i Hakon Invest. Då ICA-handlarnas Förbund genomförde incitamentsprogrammet är programmet resultatneutralt för Hakon Invest. Lösenkursen för optionerna har fastställts till 97,50 SEK vilket motsvarar 110 procent av snittkursen för Hakon Invest-aktien under perioden 15–21 december 2005. Totalt tecknades 407 000 optioner (varav 338 500 av anställda i Hakon Invest) motsvarande 0,2 procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget. Optionerna löper till och med 31 december 2008. Anmälan om utnyttjande av optionerna kan ske under perioden 1 juli–31 december 2008.

Ersättningar 2005, TSEK ¹	Fast årslön/ styrelsearvode	Förmåner ¹	Pensionskostnad	Övriga ersättningar ²	Summa
Styrelsens ordförande	250				250
Övriga styrelseledamöter (sammantaget) ³	1 732				1 732
Verkställande direktör ⁴	1 243	97	2 831	8	4 179
Andra ledande befattningshavare ⁵	5 250	358	4 887	25	10 520
Summa	8 475	455	7 718	33	16 681

¹ Ersättningar exklusive sociala avgifter.

² Avser garage- och representationsersättningar.

³ Styrelsen bestod fram till ordinarie bolagsstämma 2005 av 19 personer. Därefter består styrelsen av sex personer, förutom styrelseordförande. Styrelsemedlemmarna består av en kvinna (14 procent) och sex män (86 procent).

⁴ Bruttolöneramen om 4,5 MSEK innefattar semester, sociala avgifter, pensionskostnader och andra omkostnader i form av bil m m.

⁵ Andra ledande befattningshavare bestod under 2005 av tre personer varav alla är män.

Styrelse



Lars Otterbeck (född 1942) är styrelsens ordförande sedan ordinarie bolagsstämma 2005. Han är docent i företagsekonomi vid handelshögskolan i Stockholm samt ekonomie doktor. Lars Otterbeck har varit VD och koncernchef i Alecta pensionsförsäkring under åren 2000–2004 och har tidigare varit VD och koncernchef inom D & D Dagligvaror AB (nuvarande Axfood). Han är ordförande i Näringslivets Börskommitté, vice ordförande i Tredje AP-fonden och ledamot i styrelserna för Aberdeen Property Investors AB, Kaupthing Bank Sverige, Försäkringsaktiebolaget Skandia och Index AB.

Innehav: 1 200 aktier.

Anders Fredriksson (född 1954) valdes in i styrelsen vid ordinarie bolagsstämma 1997. Anders Fredriksson är ICA-handlare i ICA Kvantum Hjertbergs i Lidköping. Han är även styrelseledamot i ICA-handlarnas Förbund sedan 1997, och från 2001 ICA-handlarnas Förbunds styrelseordförande. Han har studerat ekonomi och juridik vid universitetet samt genomgått ett antal kurser inom ICA-skolan.

Innehav: 352 800 aktier.

Cecilia Daun Wennborg (född 1963) valdes in i styrelsen vid ordinarie bolagsstämma 2005. Cecilia Daun Wennborg är ekonomi- och finansdirektör i Carema Vård och Omsorg AB. Hon var fram till april 2005 tillförordnad VD i Skandiabanken och har tidigare varit Sverigechef för Skandia, VD för SkandiaLink Livförsäkrings AB samt ekonomi- och administrativ chef för SkandiaLink Livförsäkrings AB. Cecilia Daun Wennborg är även styrelseledamot i bl a Skandiabanken AB och Nefab AB. Hon har en ekonomiexamen kompletterad med studier i journalistik samt språk.

Innehav: 0.

Jan-Olle Folkesson (född 1939) valdes in i styrelsen vid ordinarie bolagsstämma 2005. Han är även styrelseordförande i sjätte AP-fonden, CBN AB, Lennart Wallenstam Byggnads AB, Sporthishus Mexter AB och i ett antal andra bolag. Jan-Olle Folkesson har en bred erfarenhet från ICA i egenskap av VD för ICA EOL under perioden 1986–1990 samt VD för ICA Företagen 1990–1991. Han har examen från Köpmannainstitutet i Malmö samt har genomgått ett antal internkurser inom ICA.

Innehav: 600 aktier.

Stig Lundström (född 1948) valdes in i styrelsen vid ordinarie bolagsstämma 1999. Stig Lundström är ICA-handlare i MAXI ICA Stormarknad Torslanda, Göteborg. Han är även vice ordförande i ICA-handlarnas Förbund och ordförande i IFK Göteborgs styrelse. Han har tidigare varit styrelseordförande i AB Index och Affärshälsan i Göteborg AB, vice ordförande i Ellos samt styrelseledamot i Stena Line. Stig Lundström har en civilekonomexamen kompletterad med ett flertal kurser inom ledarskap.

Innehav: 65 780 aktier.

Olle Nyberg (född 1956) valdes in i styrelsen vid ordinarie bolagsstämma 2000. Olle Nyberg är ICA-handlare i ICA Kvantum i Söderhamn och är även styrelseledamot i ICA-handlarnas Förbund. Olle Nyberg har genomgått ett antal kurser inom ICA-skolan.

Innehav: 15 572 aktier.

Jan Olofsson (född 1948) valdes in i styrelsen vid ordinarie bolagsstämma 2005. Jan Olofsson är bankdirektör och Senior Advisor inom Handelsbanken Capital Markets. Under perioden 1992–2005 var han chef för Förvärv & Fusioner (Head of M&A) i Handelsbanken. Innan dess hade han ett antal chefsbefattningar inom Esselte AB, senast som vice VD/vice koncernchef 1985–1991. Han är även styrelseordförande i Silva Sweden AB och Init AB. Jan Olofsson har en civilekonomexamen.

Innehav: 2 400 aktier.

Ledning



Claes-Göran Sylvén (född 1959) är verkställande direktör i Hakon Invest sedan 2003. Han är även styrelseordförande i ICA AB och i Forma Publishing Group AB samt ledamot i styrelserna för Svensk Handel och UGAL (the Union of Groups of independent retailers of Europe). Claes-Göran Sylvén är sedan 2003 även verkställande direktör i ICA-handlarnas Förbund och i dess dotterbolag ICA-handlarnas Medlemservice AB som bedriver den operativa verksamheten vad gäller servicetjänster till ICA-handlarnas Förbunds medlemmar, deras butiker och butiksbolag. Claes-Göran Sylvén är ursprungligen ICA-handlare och har genomgått en rad branschutbildningar inom bl a ledarskap, marknadsföring och ekonomi. Via bolag äger Claes-Göran Sylvén med familj 99,7 procent i ICA Kvantum Flygfyren i Norrtälje. Han är inte verksam i butiksrörelsen men är ledamot i styrelsen.

Innehav: 377 496 aktier, 50 000 köpoptioner.

Göran Hesseborn (född 1960) är anställd som finansdirektör sedan april 2005. Göran Hesseborn kom till Hakon Invest från Spendrups AB, där han under perioden 2001–2005 var vice VD och CFO. Från 1995 till 2001 var han vice VD och CFO i Servera R&S. Göran Hesseborn är styrelseledamot i Forma Publishing Group AB. Han har en ekonomiexamen med studier utomlands kompletterad med ledarskapsutbildning.

Innehav: 1 800 aktier, 50 000 köpoptioner.

Fredrik Hägglund (född 1967) är anställd som chefsjurist sedan 2002. Han har en Jur Kand och en LLM i Europarätt och har arbetat som advokat på Clifford Chance, Bryssel (1999–2002) och biträdande jurist på Linklaters (1996–1999). Han har även praktiserat i Anita Gradins kabinett i Europeiska kommissionen. Fredrik Hägglund är styrelseledamot i ICA AB samt i Eurocommerce och Institutet mot Mutor.

Innehav: 2 300 aktier, 50 000 köpoptioner.

Anders Hallgren (född 1952) är informationschef och anställd sedan 2000. Från 1990 till 2000 var Anders Hallgren informationschef i olika ICA-bolag. Innan dess har han en bakgrund som journalist på VLT och ICA-nyheter (1972–1990). Han har utöver mångårig arbetsfarenhet en gymnasieexamen med samhällsinriktning.

Innehav: 3 300 aktier, 50 000 köpoptioner.

Årsstämma 2006

Årsstämma i Hakon Invest AB hålls onsdagen den 10 maj 2006 kl 10.00 i Hagamagasinet i Solna. Kallelse sker genom annonsering i dagspress. Kallelsen samt övrig information inför årsstämman finns också på www.hakoninvest.se.

Utdelning

För räkenskapsåret 2005 föreslår styrelsen årsstämman att utdelning lämnas om 4,50 SEK per stamaktie, eller totalt 354,8 MSEK.

Finansiell information 2006

Delårsrapport januari–mars	8 maj
Årsstämma	10 maj
Delårsrapport januari–juni	15 augusti
Delårsrapport januari–september	6 november
Bokslutskommuniké 2006	februari 2007

Rapporterna samt övrig information från bolaget publiceras löpande på bolagets webbplats www.hakoninvest.se. Där finns också möjlighet att anmäla sig för prenumeration på finansiella rapporter och övriga nyheter i elektronisk form. Finansiella rapporter och pressmeddelanden riktade till kapitalmarknaden publiceras på svenska och engelska.

Aktieägarkontakt

Anders Hallgren, informationschef
tel 08-55 33 99 66, e-post anders.hallgren@hakoninvest.se

IR-kontakt

Pernilla Linger, IR-chef
tel 08-55 33 99 55, e-post pernilla.linger@hakoninvest.se

Kontaktpersoner investeringsorganisationen

Göran Hesseborn, finansdirektör
tel 08-55 33 99 99, e-post goran.hesseborn@hakoninvest.se

Stein Petter Ski, senior investment manager
tel 08-55 33 99 44, e-post stein-petter.ski@hakoninvest.se

Johan Örengård, investment manager
tel 08-55 33 99 15, e-post johan.orengard@hakoninvest.se

Namnet Hakon Invest kommer från Hakonbolaget som bildades av Hakon Swenson 1917 och som utgör grunden för dagens ICA AB.

VÄLKOMMEN
ÖNSKAR VI
ÅTER



CITIGATESTOCKHOLM.COM
FOTO: MATS LUNDQVIST, MARTIN LÖF,
JOHAN OHLSSON, PER-ERIK BERGLUND
OCH STEWEN QUIGLEY



