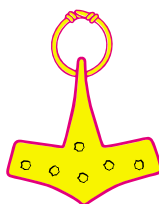


INVIK & CO. AB

BOX 2095
SKEPPSBRON 18
103 13 STOCKHOLM



TEL 08-562 000 20
FAX 08-791 91 07
ORG NR 556047-9742

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 31 MARS 2004

- Nettoomsättningen för de första tre månaderna uppgick till 411,5 (210,9) Mkr.
- Resultat efter finansiella poster för de första tre månaderna uppgick till 153,3 (81,4) Mkr. I jämförelsetal för 2003 ingår realisationsvinst vid försäljning av aktier med 21,2 Mkr.
- Resultat efter skatt för de första tre månaderna uppgick till 99,1 (17,4) Mkr.
- Resultat per aktie för de första tre månaderna uppgick till 12,77 (2,24) kronor.
- Modern Finance Groups resultat efter finansiella poster för de första tre månaderna uppgick till 48,0 (10,6) Mkr.
- Marknadsvärdet på den långsiktiga värdepappersportföljen uppgick per 31 mars 2004 till 7.692 Mkr.
- Fischer Partners var tredje största borsmedlem på Stockholmsbörsen under det första kvartalet med en marknadsandel om 7,8% av aktiehandeln.
- Extra bolagsstämma beslutade den 16 april att godkänna fusionen med Industriförvaltnings AB Kinnevik, genomföra en aktiesplit om 10:1 i Invik samt erbjuda en omstämplingsmöjlighet av A-aktier till B-aktier under perioden 18 maj till 16 juni 2004. Proforma resultat- och balansräkningar för det sammanslagna bolaget redovisas som tilläggsupplysning i rapporten.

Anders Fällman, VD för Invik & Co. AB, säger i en kommentar: ”Framgångarna för Modern Finance Group fortsätter. Jämfört med första kvartalet 2003 har omsättningen ökat nästan 100% och vinsten mer än fyrdubbats. Fischer Partners har tagit marknadsandelar trots att omsättningen ökat på Stockholmsbörsen.”

”Aktie-Ansvars förvaltade kapital har ökat med 25% under kvartalet och nettosparandet ökade med närmare 700 Mkr under samma period.”

”Moderna Försäkringar Liv har haft en fantastisk start på året och försäljningen av fondförsäkringar går över förväntan.”

	31 mars 2004	Värde/aktie	Andel av	31 dec
Substansvärde	(Mkr)	(kr)	totala tillgångar (%)	2003
Bokfört värde noterade innehav	4.601,9	593	53	4.466,7
Övervärde noterade innehav	3.089,7	398	36	3.553,8
Bokfört värde Modern Finance Group	870,0	112	10	824,1
Bokfört värde övriga tillgångar	65,1	9	1	44,4
Nettoskuld moderbolaget	-1.776,3	-229	-	-1.745,5
Substansvärde	6.850,4	883	-	7.143,5
Börsvärde Invik (senast betalt B-aktie)	5.432,0	700	-	5.509,6

FÖRVALTNING

Invik & Co. AB är ett förvaltningsbolag. Koncernen består av moderbolaget Invik & Co. AB och ett antal rörelsedrivande dotterbolag samlade inom Modern Finance Group. Moderbolaget förvaltar en långsiktig värdepappersportfölj. Koncernens dotterbolag är främst verksamma inom områdena bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel.

Värdet av koncernens innehav av börsnoterade värdepapper minskade under årets tre första månader med 4% till 7.692 Mkr per den 31 mars 2004, vilket innebär att den dolda reserven i koncernens portfölj uppgick till 3.090 Mkr. Per den 21 april 2004 uppgick värdet av koncernens innehav till 8.049 Mkr, vilket innebär att den dolda reserven i koncernens portfölj uppgick till 3.447 Mkr. Vid beräkning av marknadsvärdet har från och med 2004 samtliga aktier värderats till värdet av respektive bolags mest likvida aktie.

Per den 31 mars 2004 bestod den långsiktiga värdepappersportföljen av följande börsnoterade aktier:

- Industriförvaltnings AB Kinnevik ("Kinnevik"); 6.281.387 A-aktier och 2.286.936 B-aktier, motsvarande 35,0% av rösterna och 13,6% av kapitalet.
- Tele2 AB ("Tele2"); 9.891.787 A-aktier och 1.900.579 B-aktier, motsvarande 29,4% av rösterna och 8,0% av kapitalet.
- Modern Times Group MTG AB ("MTG"); 6.181.249 A-aktier, motsvarande 30,0% av rösterna och 9,3% av kapitalet.
- Transcom WorldWide S.A. ("Transcom"); 7.152.046 A-aktier och 1.351.277 B-aktier, motsvarande 19,8% av rösterna och 11,8% av kapitalet.
- Metro International S.A. ("Metro"); 14.549.360 A-aktier, motsvarande 5,5% av rösterna och 2,8% av kapitalet.
- Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"); 1.253.888 aktier, motsvarande 1,4% av rösterna och kapitalet efter utspädning till följd av konvertering av utestående konvertibla skuldebrev.

Invik har under sin 18-åriga historia haft en tillväxt i substansvärdet (exklusive utdelning) motsvarande en årlig avkastning på 33% beräknat utifrån den substans på fyra kronor per aktie som ursprungligen (1985) fanns i bolaget. Det kan jämföras med en årlig avkastning för Affärsvärldens generalindex på 13% under motsvarande period. Räknat från första dagen för marknadsnoteringen, den 1 juli 1987, har ökningen för aktien varit 3.082%, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig ökning på 23%.

Substansvärdet den 31 mars 2004, beräknat som marknadsvärdet av noterade värdepapper samt bokfört värde på övriga tillgångar minus skulder, var 883 kronor per aktie. Motsvarande värde den 21 april 2004 var 929 kronor.

Invik-aktien är sedan 1997 noterad på Stockholmsbörsen. Betalkursen per A-aktie den 31 mars 2004 var 661 kronor och den 21 april 2004 720 kronor. Betalkursen per B-aktie den 31 mars 2004 var 700 kronor och den 21 april 2004 730 kronor.

Inviks styrelse har till bolagsstämman den 13 maj föreslagit en kontantutdelning om 5 kronor per aktie. Efter genomförande av aktiesplit om 10:1 innebär detta en kontantutdelning om 0,50 kronor per aktie.

Den 16 februari tillkännagavs att styrelserna för Invik och Kinnevik upprättat en gemensam fusionsplan för bolagen. Fusionen genomförs genom att Kinnevik uppgår i Invik genom en aktiebolagsrättslig fusion där Kinnevikaktier byts mot nya aktier i Invik. Efter genomförandet av aktiesplit skall för varje A-aktie i Kinnevik erhållas 3,5 nya A-aktier i Invik och för varje B-aktie i Kinnevik erhållas 3,5 nya B-aktier i Invik.

På extra bolagsstämmor i Invik och Kinnevik fattades den 16 april beslut om att godkänna fusionen mellan bolagen. Vidare beslutade de extra bolagsstämmorna att ägare till A-aktier i Invik respektive Kinnevik skall kunna omvandla dessa till B-aktier under perioden 18 maj till 16 juni 2004. För att öka likviditeten i handeln i det sammanslagna bolagets aktier beslutade Inviks extra bolagsstämma om aktiesplit där varje Invik-aktie delas i tio aktier. Efter att fusionen är avslutad, vilket beräknas ske tidigast i juli 2004, kommer en ny extra bolagsstämma att utse styrelsen för det sammanslagna bolaget. Avsikten är att det sammanslagna bolaget efter namnbyte skall heta Investment AB Kinnevik. Proforma resultaträkning för det första kvartalet 2004 samt balansräkning per 31 mars 2004 redovisas som tilläggsupplysning i denna delårsrapport.

KONCERNENS RESULTAT

Resultatet efter finansiella poster uppgick för årets tre första månader till 153,3 (81,4) Mkr. I resultatet ingår försäljning av värdepapper med 0,0 (21,2) Mkr och resultatandelar i intresseföretag med 134,4 (84,7) Mkr, varav Kinnevik uppgick till 81,6 (44,7) Mkr, MTG till 1,1 (0,7) Mkr, Tele2 till 45,1 (34,3) Mkr och Transcom till 6,4 (5,7) Mkr. Resultatet efter skatt för de tre första månaderna blev 99,1 (17,4) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens likviditetsreserv exklusive medel inom Modern Finance Group, det vill säga likvida medel och outnyttjade beviljade krediter, uppgick per den 31 mars 2004 till 22,8 Mkr, jämfört med 34,2 Mkr per den 31 december 2003. Därutöver bestod tillgångarna till stor del av marknadsnoterade värdepapper som är omsättningsbara via börser. Koncernens innehav av marknadsnoterade värdepapper hade per den 31 mars 2004 ett totalt marknadsvärde på 7.692 Mkr.

Inga försäljningar eller avyttringar av värdepapper har genomförts under årets tre första månader. Under motsvarande period föregående år uppgick nettoförsäljningen av värdepapper till 153,3 Mkr. Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 4,6 (1,6) Mkr.

Koncernens soliditet uppgick per den 31 mars 2004 till 35,5% (32,6%). Om hänsyn tas till övervärden i den långsiktiga värdepappersportföljen var soliditeten 50,1% (35,5%).

AKTIEFÖRVALTNING

Verksamheten inom Aktieförvaltning innefattar från 1 januari 2004 resultatet i verksamheten som tidigare redovisades under Övrig verksamhet.

Intressebolagen Kinnevik, Tele2, MTG och Transcom samt de övriga bolagen Metro och Millicom är börsnoterade och avger egna delårsrapporter.

MODERN FINANCE GROUP

Utvecklingen för verksamheterna inom Modern Finance Group har varit fortsatt positiv under årets tre första månader med både förbättrade resultat och marknadspositioner.

Modern Finance Groups resultat efter finansiella poster uppgick under årets tre första månader till 48,0 (10,6) Mkr.

BANKRÖRELSE

Omsättningen för Banque Invik ökade under året med 10% jämfört med föregående år. Det fortsatt låga ränteläget har inneburit att räntemarginalerna under det första kvartalet varit lägre än för motsvarande period föregående år vilket delvis kompenseras av ökade intäkter från kunders värdepappershandel.

Kreditkortsverksamheten har fortsatt att utvecklas positivt under kvartalet. Arbetet med att reducera kostnaderna för kortbedrägerier har burit frukt och inneburit förbättrat resultat för verksamheten. Under kvartalet har kreditkortsverksamheten inom Inlux S.A. förvärvats av Banque Invik.

Likviditetskvoten i banken uppgick till 62% (legalt krav 30%) och kapitaltäckningskvoten uppgick till 204% (legalt krav 100%) per den 31 mars 2004.

Bankrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick under årets tre första månader till 9,8 (6,9) Mkr.

FÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Försäkringsrörelsen består av sak- och livförsäkringsverksamhet i Sverige samt återförsäkringsverksamhet inom det i Luxemburg baserade Modern Re S.A.

Sakförsäkringsverksamheten redovisade en stark tillväxt under första kvartalet med över 10.000 nya kunder, en årspremietillväxt om 77 Mkr och en positiv resultatutveckling. Skadekostnadsprocenten uppgick till 60,3% (55,6%) och totalkostnadsprocenten till 88,9% (87,0%). Sakförsäkringsrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick till 11,0 (3,0) Mkr.

Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar har varit mycket framgångsrik och uppgick till 137,8 (13,1) Mkr under årets tre första månader. Grupplivverksamheten har fortsatt att växa och redovisade drygt 7.000 nya kunder och fortsatt låga skadekostnader under perioden. Fondförsäkringsverksamhet belastas under etableringsfasen med höga kostnader för marknadsföring och distribution, vilket innebär att verksamheten förväntas fortsätta redovisa ett negativt resultat under uppbyggnadsperioden. Tillsammans redovisade verksamheterna inom livförsäkring ett resultat efter finansiella poster om -2,6 (-1,2) Mkr för årets tre första månader.

Övriga delar av försäkringsverksamheten redovisade ett resultat efter finansiella poster om 0,9 (1,4) Mkr.

Försäkringsrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick under årets tre första månader till 7,3 (1,3) Mkr, vilket inkluderar avskrivning på goodwill om 2,0 (2,0) Mkr.

KAPITALFÖRVALTNING

MPK-koncernen bedriver kapitalförvaltning i Modern Privat Kapitalförvaltning AB ("MPK") och fondverksamhet i Aktie-Ansvar AB ("Aktie-Ansvar"). MPK-koncernens samlade förvaltningsvolym uppgick vid utgången av mars till 8.226 (4.831) Mkr och antalet kunder var cirka 7.600.

MPK erbjuder kapitalförvaltning baserad på kvalificerad fundamental analys till privatpersoner, företag, institutioner, stiftelser och kyrkliga församlingar. Marknadsvärdet på det förvaltade kapitalet ökade under det första kvartalet från 4.541 Mkr till 4.731 Mkr.

Aktie-Ansvar bedriver fondverksamhet i fem fonder; Aktie-Ansvar Sverige, Aktie-Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, FondSelect (fond-i-fond) och hedgefonden Graal. Det förvaltade kapitalet ökade under det första kvartalet med 25% till 3.496 Mkr. Nettosparandet (insättningar minus uttag) uppgick till 697 Mkr under det första kvartalet (1.134 Mkr för helåret 2003). Fondbolaget hade per kvartalsskiftet cirka 5.800 kunder. De tre största fonderna var per kvartalsskiftet Graal med 1.391 Mkr, Aktie-Ansvar Avkastningsfond med 1.318 Mkr samt Aktie-Ansvar Sverige med 669 Mkr.

Kapitalförvaltningens resultat efter finansiella poster uppgick under årets tre första månader till 6,4 (0,1) Mkr.

VÄRDEPAPPERSHANDEL

Fischer Partners är en av Nordens ledande mäklarfirmor och medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn och tyska derivatbörsen Eurex. Fischer Partners kunder är främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner. Under det första kvartalet var Fischer Partners tredje respektive sjätte största börsmedlem i Stockholm och Helsingfors. Klart förbättrade marknadsförhållanden har lett till ett kraftigt förbättrat resultat både för aktiehandeln och för tradingverksamheten under årets tre första månader.

Värdepappershandelns resultat efter finansiella poster uppgick under årets tre första månader till 24,5 (2,3) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie blev 12,77 (2,24) kronor för årets tre första månader. Totalt antal utestående aktier uppgick per den 31 mars 2004 till 7.760.000, fördelat på 3.408.699 A-aktier och 4.351.301 B-aktier.

MODERBOLAGET

Resultatet efter finansiella poster uppgick under årets tre första månader till -14,7 (67,6) Mkr. Likviditetsreserven uppgick per den 31 mars 2004 till 22,8 Mkr, jämfört med 34,2 Mkr per den 31 december 2003. Inga försäljningar eller avyttringar av värdepapper har genomförts under årets tre första månader. Under motsvarande period föregående år uppgick nettoförsäljningen av värdepapper till 153,3 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0,1 (0,5) Mkr.

Moderbolagets externa lån uppgick per den 31 mars 2004 till 1.574,4 Mkr, varav 120,8 Mkr var kortfristiga. Motsvarande belopp per den 31 december 2003 var 1.538,4 Mkr respektive 107,5 Mkr.

Moderbolagets genomsnittliga räntekostnad var under årets tre första månader 4,1% (5,1%).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Rapporten har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som i årsredovisningen för 2003 förutom vad som anges nedan.

Från och med 1 januari 2004 tillämpas RR 29 Ersättningar till anställda. Tillämpningen av rekommendationen innebär bland annat att förmånsbaserade pensionsåtaganden skall redovisas som skuld i balansräkningen. Huvuddelen av koncernens pensionsutfästelser omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner vilka inte påverkas av den nya redovisningsrekommendationen. Moderna Försäkringar har ett förmånsbaserat pensionsåtagande som omfattar flera arbetsgivare (FTP). I dagsläget föreligger ej information om koncernens proportionella andel av utfästelse och tillgångar i denna plan och redovisning sker därför som om det vore en avgiftsbestämd plan så att erlagda försäkringspremier kostnadsförs. Tillämpning av den nya rekommendationen har ej medfört någon påverkan på redovisat ingående eget kapital.

Stockholm den 22 april 2004

Anders Fällman

Verkställande direktör

Preliminärt rapporteringsdatum för delårsrapporten för perioden januari-juni 2004 är den 5 augusti 2004. Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, BESÖK WWW.INVIK.SE ELLER KONTAKTA:

Anders Fällman, Verkställande Direktör tel +46 (0) 8 562 000 20

Henrik Persson, Investor Relations tel +44 (0) 207 321 50 10

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2004	2003	2003
	1 jan - 31 mars		Helår
Nettoomsättning	411,5	210,9	1.186,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-292,4	-135,0	-841,0
Bruttoresultat	119,1	75,9	345,0
Försäljnings- och administrationskostnader	-112,7	-85,5	-391,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	29,0	4,0	114,1
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	21,2	48,3
Andelar i intressebolags resultat	134,4	84,7	591,4
Rörelseresultat	169,8	100,3	707,2
Finansnetto	-16,5	-18,9	-105,2
Resultat efter finansiella poster	153,3	81,4	602,0
Skatt	-54,2	-64,0	149,0
PERIODENS RESULTAT	99,1	17,4	751,0
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor	12,77	2,24	96,78
Antal utestående aktier före/efter utspädning	7.760.000	7.760.000	7.760.000

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)

	2004	2003	2003
	1 jan - 31 mars		Helår
Nettoomsättning per rörelsegren			
Bankrörelse	60,0	54,5	247,5
Försäkringsrörelse	265,5	108,2	707,5
Kapitalförvaltning	16,6	10,2	54,2
Värdepappershandel	73,4	38,6	183,3
Koncernelimineringar inom Modern Finance Group	-6,3	-3,0	-19,6
Summa Modern Finance Group	409,2	208,5	1.172,9
Aktieförvaltning	2,8	3,1	12,3
Övrig verksamhet	-	0,5	3,8
Koncernelimineringar	-0,5	-1,2	-3,0
Summa nettoomsättning	411,5	210,9	1.186,0
Resultat efter finansiella poster per rörelsegren			
Bankrörelse	9,8	6,9	63,1
Försäkringsrörelse	7,3	1,3	33,1
Kapitalförvaltning	6,4	0,1	9,8
Värdepappershandel	24,5	2,3	23,7
Summa Modern Finance Group	48,0	10,6	129,7
Aktieförvaltning	-29,1	-12,6	-90,6
Övrig verksamhet	-	-0,9	-8,0
Intressebolag	134,4	84,7	591,4
Koncernelimineringar	0,0	-0,4	-20,5
Summa resultat efter finansiella poster	153,3	81,4	602,0

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)	2004 31 mars	2003 31 mars	2003 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	35,2	44,9	38,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,8	4,0	1,6
Materiella anläggningstillgångar	25,9	24,5	25,4
Finansiella anläggningstillgångar	4.650,1	4.047,8	4.630,6
Summa anläggningstillgångar	4.712,0	4.121,2	4.696,2
Omsättningstillgångar			
Varu- och värdepapperslager	109,7	19,4	15,0
Kortfristiga fordringar	464,1	454,4	492,4
Kortfristiga placeringar	4.666,0	4.235,2	4.549,4
Kassa och bank	632,9	234,4	756,2
Summa omsättningstillgångar	5.872,7	4.943,4	5.813,0
SUMMA TILLGÅNGAR	10.584,7	9.064,6	10.509,2
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	2.928,5	2.238,0	2.791,3
Fritt eget kapital	832,2	716,8	798,4
Summa eget kapital	3.760,7	2.954,8	3.589,7
Avsättningar	36,7	128,0	42,1
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1.406,4	1.221,3	1.406,3
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	3.963,1	3.909,4	4.242,9
Icke räntebärande skulder	1.417,8	851,1	1.228,2
Summa kortfristiga skulder	5.380,9	4.760,5	5.471,1
Summa skulder	6.787,3	5.981,8	6.877,4
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	10.584,7	9.064,6	10.509,2

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL (Mkr)	2004 1 jan - 31 mars	2003 31 mars	2003 Helår
Belopp vid årets ingång	3.589,7	2.955,9	2.955,9
Omräkningsdifferenser	71,9	-18,5	-93,9
Utdelning	-	-	-23,3
Periodens nettoresultat	99,1	17,4	751,0
Belopp vid periodens utgång	3.760,7	2.954,8	3.589,7

KONCERNENS KASSAFLÖDES- ANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)	2004 1 jan - 31 mars	2003 31 mars	2003 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	21,6	-2,5	42,5
Förändring av rörelsekapital	-176,4	-181,7	-70,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-154,8	-184,2	-28,0
Investeringsverksamheten	-4,5	151,8	216,5
Finansieringsverksamheten	36,0	-128,5	172,4
Periodens kassaflöde	-123,3	-160,9	360,9
Likvida medel vid årets början	756,2	395,3	395,3
Likvida medel vid periodens slut	632,9	234,4	756,2

NYCKELTAL	2004 31 mars	2003 31 mars	2003 31 dec
Eget kapital, Mkr	3.761	2.955	3.590
Balansomslutning, Mkr	10.585	9.065	10.509
Substansvärde, Mkr	6.850	3.365	7.144
Soliditet I, %	35,5	32,6	34,2
Soliditet II, %	50,1	35,5	50,8
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,7	1,6
Data per aktie, kronor			
Marknadskurs	700,0	275,0	710,0
Substansvärde	882,8	436,0	921,0
Marknadskurs/substansvärde %	79	63	77

Definitioner

Substansvärde	Eget kapital justerat för över/undervärden i långsiktig värdepappersportfölj utan hänsyn till skatteeffekter.
Soliditet I	Eget kapital, plus minoritetsintresse, dividerat med balansomslutningen.
Soliditet II	Substansvärde, plus minoritetsintresse, dividerat med balansomslutningen, justerat för över/undervärden i långsiktig värdepappersportfölj.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital (inklusive minoritetsintresse).

PROFORMAREDOVISNING AV DET SAMMANSLAGNA KINNEVIK OCH INVIK

Nedan återgivna proformaredovisning har upprättats för att illustrera det sammanslagna Kinneviks och Inviks finansiella ställning och resultat efter genomförd fusion som beskrivits ovan under Förvaltning. Proforma koncernbalansräkningen har upprättats som om fusionen genomfördes den 31 mars 2004 och proforma koncernresultaträkningen har upprättats som om fusionen genomfördes den 1 januari 2004 med de antaganden som anges nedan. Det har antagits att Invik och Kinnevik har stämplat om A-aktier i Tele2 i sådan omfattning att den sammanlagda röstandelen understiger 50% vid ovan nämnda tidpunkter varför Tele2 inte redovisas som ett dotterbolag.

Proformaredovisningen baseras på Kinneviks och Inviks oreviderade delårsrapporter för perioden 1 januari – 31 mars 2004. Dessa har upprättats med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering.

Fusionen har redovisats enligt förvärvsmetoden och Kinnevik har identifierats som det förvärvande bolaget mot bakgrund av att Kinneviks aktieägarkrets erhåller det bestämmande inflytandet över det sammanslagna bolaget. Följaktligen har reglerna för redovisning av så kallade omvända förvärv tillämpats. Detta innebär att fusionen redovisas som om Kinnevik förvärvar Invik fastän Invik är det formellt övertagande bolaget som kvarstår efter genomförd fusion.

Förvärvspriset kommer att bestämmas med utgångspunkt från en värdering av det fusionsvederlag som emitteras till Kinneviks aktieägare på basis av fastställd utbytesrelation där 1 aktie i Kinnevik ger 0,35 aktier i Invik (3,5 efter aktiesplit), vilket i termer av omvänt förvärv motsvarar 1 aktie i Invik för 2,86 aktier i Kinnevik (0,29 efter aktiesplit). Till följd av det omvända förvärvet blir vederlagets verkliga värde avhängigt börskursen på Kinnevikaktien vid tidpunkten för genomförandet av fusionen. Vid upprättande av koncernredovisning för den sammanslagna koncernen kommer således Kinnevik att fastställa nya anskaffningsvärden på Inviks tillgångar och skulder baserat på ett förvärvspris som ännu ej är känt.

Den preliminära förvärvsanalys som upprättats av Kinnevik för proforma ändamål baseras på börskursen för Kinneviks B-aktie den 13 februari 2004 (sista handelsdagen före offentliggörande av fusionen), 240 kronor, och resulterar i ett förvärvspris om 5.083 Mkr samt en justering av bokförda värden på aktier i intressebolag med 1.322 Mkr. Börsvärdet på marknadsnoterade innehav uppgick den 31 mars 2004 till 24.176 Mkr och bokfört värde (efter justering) uppgår till 16.082 Mkr per samma datum. Värdejusteringen av redovisat värde på marknadsnoterade innehav om 1.322 Mkr medför att resultatandelar i kvarvarande intressebolag, efter att korsvist ägande eliminerats, belastas med en kvartalsvis avskrivningskostnad avseende goodwill om 28 Mkr baserat på en avskrivningstid om tio år. Ytterligare resultatandelar i intressebolag om 3 Mkr och andelar av intressebolags skattekostnad om 2 Mkr har inkluderats.

Proformaredovisningen har även justerats för korsvist ägande och mellanhavanden mellan bolagen, vilket minskar tillgångarna med 1.780 Mkr, skulderna med 91 Mkr samt eget kapital med 1.689 Mkr. Resultat från andelar i intressebolag minskar med 82 Mkr och skattekostnaden minskar med 19 Mkr till följd av eliminering av Inviks andel i Kinneviks resultat.

Någon justering för synergivinster, kostnadsbesparingar eller kostnader för omstruktureringar som kan bli en följd av fusionen har inte inkluderats.

Den slutliga förvärvsanalysen kan komma att avvika från den som använts i proformaredovisningen.

Det bör noteras att den sammanslagna koncernen hittills inte verkat som en enhet. Det sammanslagna bolaget avser att rapportera konsoliderade räkenskaper från tredje kvartalet 2004. Den information som återges nedan återspeglar således inte nödvändigtvis det resultat eller den ekonomiska ställning Kinnevik och Invik tillsammans skulle ha haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under angiven period. Inte heller ger informationen nödvändigtvis någon indikation av den sammanslagna koncernens framtida resultat.

PROFORMA RESULTATRÄKNING 1 JANUARI-31 MARS 2004 (Mkr)

	Invik	Kinnevik	Fusion	Elimi- neringar	Ny koncern	Ny koncern exkl MFG*	MFG*
Nettoomsättning	412	1.438	–	– 1	1.849	1.440	409
Kostnad för sålda varor och tjänster	–292	–1.084	–	1	–1.375	–1.083	–292
Bruttoresultat	120	354	–	0	474	357	117
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	–113	–118	–	1	–230	–127	–103
Resultat av företagsutveckling	0	461	–	–	461	461	0
Övriga rörelseintäkter	33	35	–	–1	67	29	38
Övriga rörelsekostnader	–4	–7	–	–	–11	–7	–4
Rörelseresultat	36	725	–	0	761	713	48
Resultat från andelar i intresseföretag	134	2	–25	–82	29	29	0
Resultat från övriga värdepapper	0	3	–	–	3	3	0
Resultat vid försäljning av värdepapper	0	0	–	–	0	0	0
Finansnetto	–17	–88	–	0	–105	–105	0
Resultat efter finansiella poster	153	642	–25	–82	688	640	48
Skatt	–54	–139	–2	19	–176	–169	–7
Periodens resultat	99	503	–27	–63	512	471	41

* Modern Finance Group, vilken består av Inviks bankrörelse, försäkringsrörelse, kapitalförvaltning och värdepappershandel.

PROFORMA BALANSRÄKNING PER 31 MARS 2004 (Mkr)

	Invik	Kinnevik	Fusion	Elimi- neringar	Ny koncern	Ny koncern exkl MFG*	MFG*
Immateriella anläggningstillgångar	36	20	–	–	56	21	35
Materiella anläggningstillgångar	26	4.166	–	–	4.192	4.173	19
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	4.650	12.190	1.322	–1.689	16.473	16.462	11
Långfristiga räntebärande fordringar	0	286	–	–91	195	195	0
Långfristiga icke räntebärande fordringar	0	41	–	–	41	41	0
Summa anläggningstillgångar	4.712	16.703	1.322	–1.780	20.957	20.892	65
Varulager	110	1.025	–	–	1.135	1.025	110
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	464	849	–	–	1.313	886	427
Interna räntebärande fordringar inom Invik	–	–	–	–	–	12	221
Kortfristiga placeringar	4.666	13	–	–	4.679	19	4.660
Likvida medel	633	184	–30	–	787	155	632
Summa omsättningstillgångar	5.873	2.071	–30	–	7.914	2.097	6.050
Summa tillgångar	10.585	18.774	1.292	–1.780	28.871	22.989	6.115
Bundet eget kapital	2.929	4.173	1.292	–1.689	6.705	5.889	816
Fritt eget kapital	832	7.909	–	–	8.741	8.687	54
Summa eget kapital	3.761	12.082	1.292	–1.689	15.446	14.576	870
Avsättningar för pensioner	3	707	–	–	710	707	3
Avsättningar för uppskjuten skatt	30	845	–	–	875	840	35
Övriga avsättningar	4	117	–	–	121	117	4
Summa avsättningar	37	1.669	–	–	1.706	1.664	42
Räntebärande långfristiga skulder	1.406	4.146	–	–	5.552	5.552	0
Icke räntebärande långfristiga skulder	–	4	–	–	4	4	–
Summa långfristiga skulder	1.406	4.150	–	–	5.556	5.556	0
Räntebärande kortfristiga skulder	3.963	–	–	–91	3.872	77	3.795
Interna räntebärande skulder inom Invik	–	–	–	–	–	221	12
Icke räntebärande kortfristiga skulder	1.418	873	–	–	2.291	895	1.396
Summa kortfristiga skulder	5.381	873	–	–91	6.163	1.193	5.203
Summa eget kapital och skulder	10.585	18.774	1.292	–1.780	28.871	22.989	6.115
Nyckeltal							
Skuldsättningsgrad	1,4	0,4			0,7	0,4	4,4
Soliditet I	36%	64%			54%	63%	14%
Soliditet II	50%	74%			64%	73%	14%
Nettoskuldsättning	73	4.370			4.473	6.176	–1.703
Definitioner							
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.						
Soliditet I	Eget kapital i procent av balansomslutningen.						
Soliditet II	Eget kapital justerat för dold reserv i aktieportföljen i procent av balansomslutning plus dold reserv i aktieportföljen.						
Nettoskuldsättning	Räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.						

* Modern Finance Group, vilken består av Inviks bankrörelse, försäkringsrörelse, kapitalförvaltning och värdepappershandel.