

# Industrieförvaltnings AB Kinnevik

*Skeppsbron 18  
Box 2094, 103 13 Stockholm  
Tel 08-562 000 00*



*Publ Org nr 556001-9035  
Säte Fagersta  
Fax 08-20 37 74*

## DELÅRSRAPPORT 2004 1 JANUARI-31 MARS

- Nettoomsättningen för årets tre första månader uppgick till 1.438 (1.496) Mkr.
- Underliggande rörelseresultat uppgick till 264 (250) Mkr. Rörelseresultat inklusive resultat av företagsutveckling om 461 (190) Mkr uppgick till 725 (440) Mkr.
- Resultat från andelar i intresseföretag uppgick netto till 2 (50) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 503 (246) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 7,99 (3,91) kronor.
- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per 31 mars 2004 till 18.827 Mkr. Den 21 april uppgick värdet till 20.369 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsportfölj vid samma datum med 8.530 Mkr.
- På extra bolagsstämmor i Kinnevik och Invik fattades den 16 april beslut om att godkänna fusionen mellan bolagen. Vidare beslutade de extra bolagsstämmorna att ägare av A-aktier i Kinnevik respektive Invik skall kunna omvandla dessa till B-aktier under perioden 18 maj till 16 juni 2004.

## FÖRVALTNING

Kinneviks styrelse har till bolagsstämman den 13 maj föreslagit en kontantutdelning om 5,50 kronor per aktie.

Sedan 1976 har Kinnevikaktien genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 17% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 13% per år.

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per den 31 mars 2004 till 18.827 Mkr. Den 21 april 2004 uppgick värdet till 20.369 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet överstiger bokfört värde på koncernens börsporfölj vid samma datum med 8.530 Mkr. Vid beräkning av marknadsvärdet har från 2004 samtliga aktier värderats till värdet av respektive bolags mest likvida aktie.

I början av februari återbetalade Transcom utestående del av konvertibelt lån till Kinnevik om 136 Mkr.

Den 16 februari tillkännagavs att styrelserna för Invik & Co. AB (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. För varje A-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 nya A-aktier i Invik (3,5 efter aktiesplit). För varje B-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 nya B-aktier i Invik (3,5 efter aktiesplit). Styrelserna anser att utbytesrelationen är rättvis. Utbytesrelationen baserar sig främst på börskurserna för bolagen under perioden före offentliggörandet av samgåendet samt styrelsernas bedömning av värdet av de båda bolagens tillgångar. Styrelserna har, var för sig, inhämtat utlåtanden, så kallade fairness opinions, avseende utbytesrelationen. Invik har anlitat Handelsbanken Capital Markets medan Kinnevik har anlitat Deloitte och Morgan Stanley. På extra bolagsstämmor i Kinnevik och Invik fattades den 16 april beslut om att godkänna fusionen mellan bolagen. Vidare beslutade de extra bolagsstämmorna att ägare av A-aktier i Kinnevik respektive Invik 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 beslutades på Inviks extra bolagsstämma om en aktiesplit där varje Invikaktie 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.

Den 18 mars tillkännagavs att Kinneviks dotterbolag Korsnäs AB slutfört försäljningen av sin svenska skogsmark, aviserad i december 2003. Majoriteten av aktierna i Bergvik Skog AB såldes till institutionella investerare. De största investerarna, förutom Korsnäs och dess partner i transaktionen Stora Enso, inkluderar Länsförsäkringar Liv, Tredje AP-fonden, Knut och Alice Wallenbergs stiftelse och Nordea Liv. Korsnäs och Stora Enso innehar 5,0% respektive 43,3% av aktierna i Bergvik Skog. Korsnäs svenska skogsmark överfördes till Bergvik Skog, som har ingått ett långsiktigt avtal om att leverera ca 1,0 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter per år till marknadspris till Korsnäs. Korsnäs erhöll 3.050 Mkr i transaktionen, vilket resulterade i en minskning av räntebärande nettoskulder om 2.874 Mkr efter att 176 Mkr investerats i aktier i Bergvik Skog. Transaktionen har resulterat i en reavinst om 461 Mkr vilken redovisats under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen under det första kvartalet. Under 2003 bidrog den nu sålda skogen med ett rörelseresultat om ca 140 Mkr.

Under mars begärde Kinnevik konvertering av hela sitt innehav av konvertibla skuldebrev i Millicom International Cellular S.A., varefter Kinnevik erhållit 4.913.488 nyemitterade aktier i Millicom. Till följd av konverteringen har Kinnevik i balansräkningen per 31 mars omklassificerat redovisat anskaffningsvärde avseende skuldebrev om 512 Mkr från långfristiga räntebärande fordringar till aktier och andelar.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET 2004

Nettoomsättningen för årets tre första månader uppgick till 1.438 (1.496) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 725 (440) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med 461 (190) Mkr. Resultat av företagsutveckling utgörs under 2004 av realisationsvinst vid försäljning av Korsnäs skogsmark till Bergvik Skog samt under 2003 av realisationsvinst vid försäljning

av Credit International Services inkassoverksamhet samt Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 264 (250) Mkr.

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick netto till 2 (50) Mkr, varav Tele2 AB uppgick till 30 (78) Mkr och Metro International S.A. till -35 (-27) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -88 (-128) Mkr, varav räntenetto utgjorde -73 (-139) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde 5 (12) Mkr. I jämförelsetal 2003 ingår räntekostnader om 67 Mkr till följd av uppgörelsen med tjänstepensionsföretaget Alecta avseende resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 642 (362) Mkr.

#### **MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB**

För första gången på många år har det varit en ordentligt lång vinter i norra Europa. För grödor sådda under hösten behöver detta inte vara till någon nackdel, eftersom grödorna anpassar sig till kylan när väderleken är stabil. Trots den stränga vintern har därför nära 100% av grödorna klarat påfrestningarna. Vårsådden startade i månads-skiftet mars/april i såväl Sverige som Polen, vilket är en normal tidpunkt under senare år. Försäljningen av 2003 års skörd är i det närmaste avslutad till en acceptabel prisnivå.

Nettoomsättningen uppgick under årets tre första månader till 5 (8) Mkr och rörelseresultatet blev -3 (-4) Mkr.

#### **KORSNÄS HOLDING AB**

Korsnäs Holding AB är moderbolag till Korsnäs AB och Korsnäs Packaging AB. Korsnäs AB och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) och anskaffning av virke och fiber (Korsnäs Skog). Nettoomsättningen för Korsnäs Holdingkoncernen uppgick under årets tre första månader till 1.431 (1.438) Mkr och rörelseresultatet blev 274 (249) Mkr.

#### **Korsnäs Industri**

Efterfrågan på Korsnäs Industris produkter har varit god under årets första kvartal. De sammanlagda leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ligger sammanlagt 4% över motsvarande period föregående år, vilket innebär leveransrekord för Industrirörelsen.

Marknaden för säck- och kraftpapper har successivt stärkts under kvartalet, men är dock fortfarande relativt svag. Prisnivåerna har tenderat att falla under perioden. Marknaden för White Top Liner var också svag under periodens inledning, för att stärkas under periodens senare del. Priserna har varit stabila. Marknaden för vätskekartong har varit stark under hela perioden. Efterfrågan på fluffmassa har varit stabil under perioden, med svagt ökande priser. Sammantaget har prisförändringar och leveransnivåer resulterat i att de totala intäkterna är drygt 1% högre än motsvarande period förra året.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under perioden till totalt 182.000 ton, vilket innebär nytt produktionsrekord och en ökning med 4% jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionen av papper och kartong löper mycket väl och med ett kvalitetsutfall som motsvarar ställda förväntningar.

Pågående effektiviseringsprogram ger successivt lägre personalkostnader, och har också minskat övertidsuttaget i Korsnäsverken. Sjukfrånvaron ligger kvar på låga nivåer under 5%. En engångskostnad om 11 Mkr för personalavgångar har belastat resultatet under perioden och kostnaden för energi har ökat jämfört med motsvarande period förra året. Dessa kostnadsökningar har medfört en viss resultatförsämring jämfört med motsvarande period förra året. Åtgärder i syfte att sänka kostnadsnivån fortgår.

I samband med slutlig anpassning av bemanningsnivån i de två nya kontrollrum som togs i bruk 2002 har företaget och Pappersindustriarbetareförbundet efter lokala och centrala förhandlingar inte lyckats träffa en uppgörelse, utan ärendet kommer eventuellt att avgöras av Arbetsdomstolen i juni 2004.

Under perioden har vinstdelning till personalen för 2003 utbetalats med 19 Mkr. Vinstdelningen uppgick till 11.400 kronor per anställd samt målbonus på upp till 8.000 kronor per anställd.

För att möta den starka efterfrågan av bestruken vätskekartong och White Top Kraftliner fattades i februari beslut att investera 650 Mkr i bestyrkningsutrustning. Investeringen innebär att Korsnäs även fortsättningsvis kommer att kunna växa i takt med marknaden på bestrukna produkter, vilket kommer att stärka lönsamheten. Investeringen kommer att stärka lönsamheten. Investeringen kommer att belasta kassaflödet under 2004 och 2005.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under årets tre första månader till 992 (981) Mkr och rörelseresultatet nådde 203 (222) Mkr.

### **Korsnäs Skog**

Virkesmarknaden har under kvartalet kännetecknats av god efterfrågan på både sågtimmer och massaved. Priserna har varit relativt konstanta efter höstens prisökning på sågtimmer. Avverkningen har fungerat väl med en hög grundtakt. Höstens mindre stormfällningar har avverkats under perioden. Lagren är i balans och ligger på en planerad låg nivå. Importen har under perioden fungerat väl med jämna flöden tack vare en gynnsam situation. Verksamheten i Lettland utvecklas enligt plan med ökande volymer till en stabil och väl fungerande försörjningskälla. Under perioden fattades beslut att som minoritetsägare investera i en pelletsfabrik i Lettland. Anläggningen beräknas vara driftklar till årsskiftet.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under årets tre första månader till 418 (381) Mkr och rörelseresultatet blev 66 (46) Mkr. Avverkning ur egen skog har från 24 mars ersatts med inköpta avverkningsrätter från Bergvik Skog AB, vilket kommer att ha negativ påverkan på Korsnäs Skogs rörelseresultat från andra kvartalet.

### **Korsnäs Packaging**

Marknadsläget för papperssäckar och papperspåsar har under det första kvartalet fortsatt präglas av låg efterfrågan och stark konkurrens vilket resulterat i låga försäljningspriser. Råmaterialpriserna har dock också sjunkit varför bruttomarginalerna är i stort sett oförändrade. De senaste årens omfattande omstruktureringar inom Korsnäs Packaging samt avyttringen av den förlustbringande verksamheten i USA under fjärde kvartalet 2003, i kombination med fokusering på kärnverksamheten inom förpackningsverksamheten, har dock resulterat i ett förbättrat rörelseresultat under det första kvartalet.

Korsnäs Packaging fortsätter fokusera på att öka effektiviteten och reducera kostnader inom produktionen. Som en del av denna process kommer verksamheten vid de nuvarande två mindre anläggningarna i Spanien att koncentreras till en större anläggning i Almeria. Anläggningen i Zaragoza kommer att stängas i slutet av juni 2004, vilket medför en personalreduktion om 40 personer i Spanien med bibehållen produktionskapacitet.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under årets tre första månader till 302 (362) Mkr och rörelseresultatet blev 5 (-19) Mkr.

### **ÖVRIGA DOTTERBOLAG**

Från 2004 redovisas övriga dotterbolag bestående av N.P. Birraria Hugo's i Kosovo och Förvaltnings AB Eris & Co. under Moderbolag och övrigt.

### **INTRESSEBOLAG OCH ÖVRIGA AKTIEINNEHAV**

Per den 31 mars 2004 bestod Kinneviks långsiktiga innehav av följande börsnoterade värdepapper:

- Tele2 AB, 6.368.880 A-aktier och 23.665.929 B-aktier motsvarande 25,5% av rösterna och 20,4% av kapitalet.
- Millicom International Cellular S.A., 28.288.648 aktier motsvarande 31,8% av rösterna och kapitalet efter utspädning till följd av konvertering av utestående konvertibla skuldebrev.
- Metro International S.A., 79.584.202 A-aktier och 115.329.193 B-aktier motsvarande 30,2% av rösterna och 37,1% av kapitalet.
- Modern Times Group MTG AB, 3.529.637 A-aktier och 224.125 B-aktier motsvarande 17,2% av rösterna och 5,7% av kapitalet.
- Transcom WorldWide S.A., 4.232.697 A-aktier och 2.179.002 B-aktier motsvarande 11,7% av rösterna och 8,9% av kapitalet.
- Viking Telecom AB, 4.657.000 aktier motsvarande 23,6% av rösterna och kapitalet.
- Cherryföretagen AB, 1.402.500 A-aktier och 7.378.249 B-aktier motsvarande 26,4% av rösterna och 28,7% av kapitalet.
- Invik & Co. AB, 391.430 A-aktier motsvarande 10,2% av rösterna och 5,0% av kapitalet.
- P4 Radio Hele Norge ASA, 4.026.820 aktier motsvarande 12,5% av rösterna och kapitalet.
- AcandoFrontec AB, 5.935.580 B-aktier motsvarande 7,5% av rösterna och 10,7% av kapitalet.

### **TELE2 AB**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 mars 2004 till 10.422 Mkr. Den 21 april 2004 var marknadsvärdet 10.948 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista samt på Nasdaq i New York.

Tele2, som bildades 1993, är det ledande alterna-

tiva paneuropeiska telekommunikationsföretaget som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster till över 23,9 miljoner kunder i 24 länder.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommonopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekom-tjänster till marknadens lägsta priser. Tele2s strategi är att skapa ett starkt varumärke, att erbjuda enkla och begripliga produkter samt att satsa på en kundtjänst av hög kvalitet snarare än omfattande nätverksinvesteringar.

Omfattande flexibilitet och kostnadsmedvetenhet har format Tele2 från att ha varit ett regionalt skandinaviskt telekombolag till att vara den snabbast växande och mest kostnadseffektiva telekomoperatören i Europa.

Nettoomsättningen för årets tre första månader uppgick till 10.379 (8.616) Mkr och resultat efter finansiella poster var 619 (491) Mkr.

#### **MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR S.A.**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 mars 2004 till 4.668 Mkr. Den 21 april 2004 var marknadsvärdet 5.658 Mkr. Millicoms aktie är noterad på Nasdaq i New York, Stockholmsbörsens O-lista samt på Luxemburgs Fondbörs.

Millicom är en ledande internationell mobiltelefonoperatör inriktad på nya marknader i Asien, Latinamerika och Afrika. På dessa marknader skapar den ekonomiska utvecklingen en efterfrågan på allt bättre kommunikationstjänster. Millicom eftersträvar att tidigt etablera sig på nya marknader genom licensavtal, främst tillsammans med lokala samarbetspartners. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris. Millicom tillhandahåller även höghastighetsöverföring av data i fem länder.

Millicom är för närvarande delägare i 16 bolag i 15 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande ca 387 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 31 mars 2004 till 5,9 (4,2) miljoner, vilket innebär en ökning med 39% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till Millicoms ägarandel uppgick till 4,1 (3,0) miljoner, en ökning med 39%.

Nettoomsättningen för årets tre första månader

uppgick till 214 (145) MUSD och resultat efter finansnetto var 36 (40) MUSD.

#### **METRO INTERNATIONAL S.A.**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 mars 2004 till 2.417 Mkr. Den 21 april 2004 var marknadsvärdet 2.495 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

Metro är världens största dagstidning med 32 upplagor i 16 länder i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien, samt två franchise-upplagor i Sydkorea. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras från annonsförsäljning. Metros tidningar attraherar dagligen mer än 13 miljoner läsare.

Nettoomsättningen för årets tre första månader uppgick till 66 (44) MUSD och resultat efter finansiella poster var -6 (-16) MUSD.

#### **FINANSIELL STÄLLNING**

Koncernens likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 31 mars 2.221 (1.247) Mkr.

Koncernens räntebärande nettouplåning uppgick till 4.370 (6.712) Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets tre första månader uppgick till 4,3% (5,1%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 74 (221) Mkr, varav 31 (65) Mkr avsåg materiella anläggningstillgångar och 43 (156) Mkr finansiella anläggningstillgångar.

Soliditeten uppgick per den 31 mars till 64% (45%). Efter hänsyn tagen till övervärde i börsnoterade värdepapper uppgick soliditeten till 74% (47%).

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Utländska dotterföretag finansieras dock huvudsakligen i lokal valuta.

Nettoflödet av koncernens in- och utflöden av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoutflöde om ca 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av försäljning i Euro. Försäljningen i USD är marginell.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under årets tre första månader till 3 (4) Mkr. Resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 0 (-3) Mkr.

Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -27 (-16) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev -36 (-25) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 (151) Mkr, varav 0 (151) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid periodens slut till 1.967 (545) Mkr.

Räntebärande externa skulder uppgick till 1.450 (3.639) Mkr.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Under perioden 13-16 april avyttrade Kinnevik 1.902.000 aktier i P4 Radio Hele Norge ASA externt på marknaden för 18 Mkr.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation 20 "Delårsrapportering".

Från och med 1 januari 2004 tillämpas RR29 rörande redovisning av ersättningar till anställda. Denna rekommendation innebär en ändrad princip för redovisning av pensionsåtagande, varvid pensionsutfästelser redovisas som skuld i balansräkningen. Tillämpningen av den nya redovisningsprincipen har inneburit att redovisad pensions-skuld per 1 januari 2004 ökat med 88 Mkr. Effekten har per 1 januari 2004 redovisats direkt mot eget kapital.

I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade från de som tillämpades vid upprättande av årsredovisning för 2003.

## NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Preliminärt rapporteringsdatum för delårsrapport avseende perioden januari-juni 2004 är den 5 augusti 2004. Förutsatt att fusionen mellan Kinnevik och Invik är slutförd den 5 augusti kommer rapporten avges av Invik & Co. AB inför namnändring till Investment AB Kinnevik.

Stockholm 22 april 2004

Verkställande direktören

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)**

	2004 1 jan-31 mars	2003 1 jan-31 mars	2003 Helår
Nettoomsättning	1.438	1.496	5.660
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 1.084	- 1.132	- 4.357
<b>Bruttoresultat</b>	<u>354</u>	<u>364</u>	<u>1.303</u>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 118	- 122	- 532
Resultat av företagsutveckling	461	190	193
Resultat vid försäljning av värdepapper	0	0	62
Övriga rörelseintäkter	35	28	181
Övriga rörelsekostnader	- 7	- 20	- 429
<b>Rörelseresultat</b>	<u>725</u>	<u>440</u>	<u>778</u>
Resultat från andelar i intresseföretag	2	50	2.675
Resultat från övriga värdepapper	3	-	277
Finansnetto	- 88	- 128	- 405
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<u>642</u>	<u>362</u>	<u>3.325</u>
Skatt	- 139	- 113	403
Minoritetens andel i resultatet	<u>0</u>	<u>- 3</u>	<u>3</u>
<b>Periodens resultat</b>	<u><u>503</u></u>	<u><u>246</u></u>	<u><u>3.731</u></u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	7,99	3,91	59,27
Antal utestående aktier före/efter utspädning	62.938.677	62.938.677	62.938.677

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)**

	2004 1 jan-31 mars	2003 1 jan-31 mars	2003 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	266	175	789
Förändring av rörelsekapital	- 41	- 107	17
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<u>225</u>	<u>68</u>	<u>806</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2.975	- 275	- 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 3.233	134	- 483
<b>Periodens kassaflöde</b>	<u>- 33</u>	<u>- 73</u>	<u>- 160</u>
Likvida medel vid årets början	215	379	379
Kursdifferenser i likvida medel	<u>2</u>	<u>- 1</u>	<u>- 4</u>
Likvida medel vid periodens slut	184	305	215

<b>KONCERNÖVERSIKT (Mkr)</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2003</b>
	<b>1 jan-31 mars</b>	<b>1 jan-31 mars</b>	<b>Helår</b>
<b>Nettoomsättning per område</b>			
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	5	8	44
Korsnäs Industri	992	981	3.816
Korsnäs Skog	418	381	1.441
Korsnäs Packaging	302	362	1.386
Elimineringar inom Korsnäs Holding AB	- 281	- 286	- 1.090
Summa Korsnäs Holding AB	1.431	1.438	5.553
Övriga dotterbolag	-	5	17
Moderbolag och övrigt	6	4	16
Elimineringar	- 4	- 5	- 16
<b>Delsumma kvarvarande verksamhet</b>	<b>1.438</b>	<b>1.450</b>	<b>5.614</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>			
CIS Credit International Services AB	-	46	46
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1.438</b>	<b>1.496</b>	<b>5.660</b>
<b>Rörelseresultat per område</b>			
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 3	- 4	4
Korsnäs Industri	203	222	793
Korsnäs Skog	66	46	142
Korsnäs Packaging	5	- 19	- 408
Summa Korsnäs Holding AB	274	249	527
Övriga dotterbolag	-	- 2	- 11
Resultat av företagsutveckling	461	32	35
Moderbolag och övrigt	- 7	- 1	57
<b>Delsumma kvarvarande verksamhet</b>	<b>725</b>	<b>274</b>	<b>612</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>			
CIS Credit International Services AB	-	8	8
Resultat från avveckling av CIS	-	158	158
<b>Delsumma avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>166</b>
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>725</b>	<b>440</b>	<b>778</b>
<b>Resultat efter finansiella poster per område</b>			
<b>Kvarvarande verksamhet</b>			
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	- 4	- 6	0
Korsnäs Holding AB	265	205	434
Övriga dotterbolag	-	- 2	- 10
Intresseföretag*	- 10	48	2.665
Resultat av företagsutveckling	461	32	35
Moderbolag och övrigt	- 70	- 81	35
<b>Delsumma kvarvarande verksamhet</b>	<b>642</b>	<b>196</b>	<b>3.159</b>
<b>Avvecklad verksamhet</b>			
CIS Credit International Services AB	-	8	8
Resultat från avveckling av CIS	-	158	158
<b>Delsumma avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>166</b>
<b>Summa resultat efter finansiella poster</b>	<b>642</b>	<b>362</b>	<b>3.325</b>

\* Exklusive intresseföretag som redovisas inom Korsnäs Holding AB.



<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2003</b>
	<b>31 mars</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	20	109	21
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	4.166	7.334	6.816
Aktier och andelar	12.190	8.092	11.406
Långfristiga räntebärande fordringar	286	1.215	964
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>41</u>	<u>24</u>	<u>55</u>
	16.703	16.774	19.262
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1.025	988	975
Kortfristiga fordringar	849	988	916
Likvida medel och kortfristiga placeringar	<u>197</u>	<u>454</u>	<u>227</u>
	2.071	2.430	2.118
<b>Summa tillgångar</b>	<u>18.774</u>	<u>19.204</u>	<u>21.380</u>
<b>Eget kapital</b>			
Bundet eget kapital	4.173	3.997	4.163
Fritt eget kapital	<u>7.909</u>	<u>4.454</u>	<u>7.352</u>
	12.082	8.451	11.515
<b>Minoritetsintresse i eget kapital</b>	0	2	0
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner	707	631	614
Avsättningar för uppskjuten skatt	845	1.068	818
Övriga avsättningar	<u>117</u>	<u>330</u>	<u>191</u>
	1.669	2.029	1.623
<b>Långfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	4	0	4
Räntebärande skulder	<u>4.146</u>	<u>7.746</u>	<u>7.380</u>
	4.150	7.746	7.384
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande skulder	873	972	858
Räntebärande skulder	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>0</u>
	873	976	858
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<u>18.774</u>	<u>19.204</u>	<u>21.380</u>
<b>FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2003</b>
	<b>1 jan - 31 mars</b>	<b>1 jan - 31 mars</b>	<b>Helår</b>
<b>Koncernen</b>			
Tidigare redovisat belopp per 31 december 2003	11.515		
Byte av redovisningsprincip, RR29	- 88		
Belopp vid årets ingång	11.427	8.221	8.221
Omräkningsdifferenser	152	- 16	- 185
Periodens nettoresultat	503	246	3.731
Utdelning	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 252</u>
Belopp vid årets utgång	<u>12.082</u>	<u>8.451</u>	<u>11.515</u>

## 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 således 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 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 andel 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
<b>Bruttoresultat</b>	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
<b>Rörelseresultat</b>	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
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	153	642	- 25	-	82	688	640	48
Skatt	- 54	- 139	- 2	-	19	- 176	- 169	- 7
<b>Periodens resultat</b>	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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4.712</b>	<b>16.703</b>	<b>1.322</b>	<b>- 1.780</b>	<b>20.957</b>	<b>20.892</b>	<b>65</b>
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5.873</b>	<b>2.071</b>	<b>- 30</b>	<b>-</b>	<b>7.914</b>	<b>2.097</b>	<b>6.050</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>10.585</b>	<b>18.774</b>	<b>1.292</b>	<b>- 1.780</b>	<b>28.871</b>	<b>22.989</b>	<b>6.115</b>
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
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3.761</b>	<b>12.082</b>	<b>1.292</b>	<b>- 1.689</b>	<b>15.446</b>	<b>14.576</b>	<b>870</b>
Avsättningar för pensioner	3	707	-	-	710	707	3
Avsättningar för uppskjuten skatt	30	845	-	-	875	840	35
Övriga avsättningar	4	117	-	-	121	117	4
<b>Summa avsättningar</b>	<b>37</b>	<b>1.669</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.706</b>	<b>1.664</b>	<b>42</b>
Räntebärande långfristiga skulder	1.406	4.146	-	-	5.552	5.552	0
Icke räntebärande långfristiga skulder	-	4	-	-	4	4	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1.406</b>	<b>4.150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.556</b>	<b>5.556</b>	<b>0</b>
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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5.381</b>	<b>873</b>	<b>-</b>	<b>- 91</b>	<b>6.163</b>	<b>1.193</b>	<b>5.203</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>10.585</b>	<b>18.774</b>	<b>1.292</b>	<b>- 1.780</b>	<b>28.871</b>	<b>22.989</b>	<b>6.115</b>

**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.