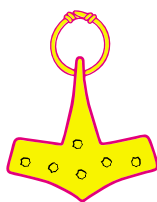


INVIK & CO. AB

BOX 2094
SKEPPSBRON 18
103 13 STOCKHOLM



TEL 08-562 000 00
FAX 08-20 37 74
ORG NR 556047-9742 (PUBL)

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI – 30 JUNI 2004

- Den 28 juli genomfördes fusionen med Industriförvaltnings AB Kinnevik ("Kinnevik").
- Vigo Carlund har utnämnts till verkställande direktör och koncernchef i Invik & Co. AB.
- Denna delårsrapport omfattar tre delar: Inviks verksamhet, Kinneviks verksamhet och en proformaredovisning för det sammanslagna bolaget.

Invik

- Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 896,6 (487,1) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 145,8 (56,5) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 1,88 (0,73) kronor.
- Modern Finance Groups resultat efter finansiella poster uppgick till 93,3 (50,0) Mkr.

Kinnevik

- Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 2.898 (2.926) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 534 (318) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 8,48 (5,06) kronor.
- Korsnäs Holdings rörelseresultat uppgick till 444 (479) Mkr.

Det sammanslagna bolaget

- Det sammanslagna bolagets nettoomsättning proforma uppgick för det första halvåret till 3.790 Mkr.
- Underliggande rörelseresultat proforma uppgick till 499 Mkr. Rörelseresultat, inklusive resultat av företagsutveckling om 465 Mkr, uppgick till 964 Mkr.
- Resultat efter skatt proforma uppgick till 598 Mkr.
- Resultat per aktie proforma uppgick till 2,23 kronor.
- Marknadsvärdet på det sammanslagna bolagets innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per 30 juni 2004 till 23.622 Mkr. Den 4 augusti uppgick värdet till 20.292 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet var 4.538 Mkr högre än bokfört värde per samma datum.

Invik & Co. AB avger härmed delårsrapport för det första halvåret 2004. Industriförvaltnings AB Kinnevik upplöstes i och med att fusionen med Invik genomfördes den 28 juli 2004. Uppgifter motsvarande delårsrapport för Kinnevik avseende det första halvåret samt proforma resultaträkning för det första halvåret och proforma balansräkning per 30 juni av det sammanslagna Kinnevik och Invik inkluderas därför i denna rapport. Det bör noteras att den sammanslagna koncernen inte verkat som en enhet under första halvåret 2004. Den sammanslagna koncernen kommer att rapportera konsoliderade räkenskaper från det tredje kvartalet.

INVIK & CO. AB

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 det första halvåret med 6% till 7.545 Mkr per den 30 juni, vilket innebär att den dolda reserven i koncernens portfölj uppgick till 3.018 Mkr.

Per den 30 juni 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 35,3% av rösterna och 13,6% av kapitalet.
- Tele2 AB ("Tele2"), 5.807.863 A-aktier och 5.984.503 B-aktier, motsvarande 22,3% 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.

Invik har under sin 19-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 3.116%, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig ökning på 23%.

Substansvärdet den 30 juni, beräknat som marknadsvärdet av noterade värdepapper samt bokfört värde på övriga tillgångar minus skulder, var 86,30 kronor per aktie.

I enlighet med beslut på extra bolagsstämma i Invik den 16 april genomfördes den 28 april en aktiesplit i Invikaktien om 10:1, varefter totala antalet aktier i Invik uppgick till 77.600.000.

På extra bolagsstämma den 16 april godkändes också förslag om möjlighet för ägare till A-aktier att under en begränsad period begära omstämpling till B-aktier, varvid ägare till 5.312.726 A-aktier begärde omstämpling. Efter omstämpling uppgick antalet A-aktier i Invik till 28.774.264 och antalet B-aktier till 48.825.736.

Aktieägarna biföll under bolagsstämman den 13 maj styrelsens förslag att dela ut 0,50 kronor per aktie (5,00 kronor före aktiesplit) till Inviks aktieägare.

Den 23 juni deltog Invik i ett omstämplingserbjudande i Tele2 och stämplade om 4.083.904 Tele2 A-aktier till B-aktier.

Den 28 juni löpte kallelsefristen ut, inom vilken Kinneviks borgenärer hade rätt att bestrida den pågående fusionen mellan Invik och Kinnevik, utan att någon borgenär bestridit fusionen. Den 30 juni gav därför PRV Invik och Kinnevik tillstånd att verkställa fusionen mellan bolagen.

KONCERNENS RESULTAT

Resultatet efter finansiella poster uppgick för det första halvåret till 257,9 (159,4) Mkr. I resultatet ingår försäljning av värdepapper med 0,0 (21,2) Mkr och resultatandelar i intresseföretag med 224,6

(156,8) Mkr, varav Kinnevik uppgick till 97,6 (62,5) Mkr, MTG till 18,0 (10,3) Mkr, Tele2 till 98,5 (75,9) Mkr och Transcom till 10,1 (9,0) Mkr. Resultatet efter skatt för det första halvåret blev 145,8 (56,5) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick för det andra kvartalet till 104,6 (78,0) Mkr. I resultatet ingår resultatandelar i intresseföretag med 90,2 (72,1) Mkr, varav Kinnevik uppgick till 16,0 (17,8) Mkr, MTG till 16,9 (9,6) Mkr, Tele2 till 53,4 (41,6) Mkr och Transcom till 3,7 (3,3) Mkr. Resultatet efter skatt för det andra kvartalet blev 46,7 (39,1) 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 30 juni 2004 till 34,4 Mkr, jämfört med 34,2 Mkr per den 31 december 2003.

Inga försäljningar eller avyttringar av värdepapper har genomförts under det första halvåret. Under motsvarande period föregående år uppgick nettoförsäljningar av värdepapper till 153,3 Mkr. Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 10,2 (9,4) Mkr.

Koncernens soliditet uppgick per den 30 juni till 35,6% (31,4%). Om hänsyn tas till övervärden i den långsiktiga värdepappersportföljen var soliditeten 50,0% (42,3%).

MODERN FINANCE GROUP

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

Modern Finance Groups resultat efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till 93,3 (50,0) Mkr. För det andra kvartalet var resultatet efter finansiella poster 45,3 (39,4) Mkr.

BANKRÖRELSE

Omsättningen för Banque Invik ökade under det första halvåret med 18% jämfört med motsvarande period föregående år, vilket främst förklaras av en kraftig ökning av omsättningen inom kreditkortsverksamheten. Banque Inviks finansiella rådgivningstjänster och Modern Treuhands verksamhet har också visat god tillväxt under det första halv-

året. Det fortsatt låga ränteläget har inneburit att räntemarginalerna under det första halvåret varit lägre än för motsvarande period föregående år, vilket delvis kompenseras med ökade intäkter från kunders värdepappershandel och valutaväxlingar.

Tillväxten inom kreditkortsverksamheten har varit positiv under första halvåret med kraftigt ökad omsättning. Till följd av ökade kostnader för kortbedrägerier har dock resultatet försämrats under andra kvartalet. Ytterligare fokus har nu lagts vid att reducera kostnaderna för kortbedrägerier.

Likviditetskvoten i banken uppgick till 71% (legalt krav 30%) och kapitaltäckningskvoten uppgick till 173% (legalt krav 100%) per den 30 juni.

Bankrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till 17,7 (33,3) Mkr.

FÖRSÄKRINGSRÖRELSE

Försäkringsrörelsen består av direktförsäkringsverksamhet (sak och liv) i Sverige samt återförsäkringsverksamhet inom det i Luxemburg baserade Modern Re S.A.

Sakförsäkringsverksamheten redovisade en stark tillväxt under första halvåret med över 28.000 nya kunder, en årspremietillväxt om 179 Mkr och en mycket positiv resultatutveckling. Skadekostnadsprocenten uppgick till 62,4% (59,1%) och totalkostnadsprocenten till 87,5% (89,6%). Sakförsäkringsverksamhetens resultat efter finansiella poster uppgick till 30,9 (11,2) Mkr.

Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar, som uppgick till 228,4 (31,0) Mkr, har överträffat förväntningarna. Försäljningsutvecklingen under andra kvartalet ligger fortsatt på samma höga nivå som under första kvartalet när bolaget nådde en marknadsandel om 3,1% av den totala nyförsäljningen av fondförsäkring och en marknadsandel om hela 10,1% avseende engångsbetalda tjänstepensionspremier som placerats i fondförsäkring. Grupplivverksamheten har fortsatt att växa och redovisade fortsatt låga skadekostnader. Fondförsäkringsverksamheten belastas under etableringsfasen med höga kostnader för marknadsföring och distribution, vilket innebär att verksamheten förväntas fortsätta redovisa ett negativt resultat under uppbyggnadsperioden. Sammantaget redovisade verksamheterna inom livförsäkring ett resultat efter finansiella poster om -3,7 (-2,1) Mkr under det första halvåret.

Övriga delar av försäkringsverksamheten redovisade ett resultat efter finansiella poster om 5,2 (4,5) Mkr.

Försäkringsrörelsens resultat efter finansiella poster uppgick under första halvåret till 28,4 (9,6) Mkr, vilket inkluderar avskrivning på goodwill om 4,0 (4,0) Mkr.

KAPITALFÖRVALTNING

MPK-koncernen bedriver kapitalförvaltning i Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB ("MPK") och fondverksamhet i Aktie-Ansvar AB ("Aktie-Ansvar"). MPK-koncernens samlade förvaltningsvolym uppgick vid utgången av juni till 8.715 (5.700) Mkr.

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 halvåret från 4.541 Mkr till 4.834 Mkr.

Aktie-Ansvar bedriver fondverksamhet i fem fonder: Aktie-Ansvar Sverige, Aktie-Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, Fond-Select (fond-i-fond) och hedgefonden Graal. Det förvaltade kapitalet ökade under det första halvåret med 39% till 3.881 Mkr. Nettosparandet (insättningar minus uttag) uppgick till 1.031 Mkr under det första halvåret (1.134 Mkr för helåret 2003). De tre största fonderna var per halvårsskiftet Graal med 1.623 Mkr, Aktie-Ansvar Avkastningsfond med 1.397 Mkr samt Aktie-Ansvar Sverige med 741 Mkr.

Kapitalförvaltningens resultat efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till 7,0 (2,9) Mkr.

VÄRDEPAPPERSHANDEL

Fischer Partners är en av Nordens ledande mäklarfirmor och medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn och tyska derivatbörserna Eurex. Fischer Partners kunder är främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner. Under det första halvåret var Fischer Partners tredje respektive femte största borsmedlem i Stockholm och Helsingfors. Klart förbättrade marknadsförhållanden har lett till ett kraftigt förbättrat resultat. Aktiviteten på marknaden har dock avmattats i såväl maj som juni.

Värdepappershandelns resultat efter finansiella

poster uppgick under det första halvåret till 40,2 (4,2) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie blev 1,88 (0,73) kronor för det första halvåret. Efter aktiesplit och omstämpling under det andra kvartalet 2004 uppgick det totala antalet utestående aktier per den 30 juni till 77.600.000, fördelat på 28.774.264 A-aktier och 48.825.736 B-aktier. Efter genomförandet av fusionen med Kinnevik den 28 juli uppgår det totala antalet Invikaktier till 267.896.239, varav 54.111.352 A-aktier och 213.784.887 B-aktier.

MODERBOLAGET

Resultat efter finansiella poster uppgick under det första halvåret till -20,3 (46,2) Mkr. Likviditetsreserven uppgick per den 30 juni 2004 till 34,4 Mkr, jämfört med 34,2 Mkr per den 31 december 2003. Moderbolagets nettoinvesteringar, vilka i sin helhet bestod av interna aktieöverlåtelse, uppgick under första halvåret till 161,9 Mkr. Under motsvarande period föregående år uppgick nettoförsäljningar av värdepapper till 153,3 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0,8 (0,5) Mkr.

Moderbolagets externa lån uppgick per den 30 juni till 1.574,9 Mkr, varav 60,8 Mkr var kortfristiga. Motsvarande belopp per den 31 december 2003 var 1.538,4 Mkr respektive 107,5 Mkr.

Moderbolagets genomsnittliga räntekostnad var under det första halvåret 3,9% (5,0%).

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 i en plan som omfattar flera arbetsgivare (FTP). I dagsläget föreligger ej information om kon-

cernens 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.

Arbetet med att inventera redovisningsmässiga områden med kvarvarande skillnader mellan svensk normgivning och IFRS har fortgått under första halvåret 2004. Inviks bedömning är att de områden som har inverkan på Inviks redovisning i första hand utgörs av finansiella instrument och försäkringsinstrument. Det är värt att notera att normgivningen runt dessa områden inte är slutligt fastställd. Redovisning enligt IFRS 4, Insurance contracts, innebär att en del av Moderna Försäkringars fondförsäkringsprodukter kan komma att redovisas som finansiella instrument.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2004	2003	2004	2003	2003
	1 januari-30 juni		1 april-30 juni		Helår
Nettoomsättning	896,6	487,1	485,1	276,2	1.186,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 645,8	- 327,1	- 353,4	- 192,1	- 841,0
Bruttoresultat	250,8	160,0	131,7	84,1	345,0
Försäljnings- och administrationskostnader	- 233,7	- 174,8	- 121,0	- 89,3	- 391,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	48,8	26,2	19,8	22,2	114,1
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	21,2	-	-	48,3
Andelar i intressebolags resultat före skatt	224,6	156,8	90,2	72,1	591,4
Rörelseresultat	290,5	189,4	120,7	89,1	707,2
Finansnetto	- 32,6	- 30,0	- 16,1	- 11,1	- 105,2
Resultat efter finansiella poster	257,9	159,4	104,6	78,0	602,0
Skatt	- 112,1	- 102,9	- 57,9	- 38,9	149,0
Periodens resultat	145,8	56,5	46,7	39,1	751,0
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	1,88	0,73	0,60	0,50	9,68
Antal utestående aktier före/efter utspädning	77.600.000	77.600.000	77.600.000	77.600.000	77.600.000

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2004	2003	2003
	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	112,1	31,9	42,5
Förändring av rörelsekapital	- 135,6	235,6	- 70,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 23,5	267,5	- 28,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 10,2	144,0	216,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 2,3	- 238,3	172,4
Periodens kassaflöde	- 36,0	173,2	360,9
Likvida medel vid årets början	756,2	395,3	395,3
Likvida medel vid periodens slut	720,2	568,5	756,2

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	2004	2003	2004	2003	2003
	1 januari-30 juni		1 april-30 juni		Helår
Nettoomsättning per område					
Bankrörelse	128,9	109,7	68,9	55,2	247,5
Försäkringsrörelse	601,2	274,8	335,7	166,6	707,5
Kapitalförvaltning	34,3	22,4	17,7	12,2	54,2
Värdepappershandel	138,9	80,3	65,5	41,7	183,3
Koncernelimineringar inom Modern Finance Group	- 11,9	- 6,5	- 5,6	- 3,5	- 19,6
Summa Modern Finance Group	<u>891,4</u>	<u>480,7</u>	<u>482,2</u>	<u>272,2</u>	<u>1.172,9</u>
Aktieförvaltning	6,2	5,8	3,4	2,7	12,3
Övrig verksamhet	-	1,8	-	1,3	3,8
Koncernelimineringar	- 1,0	- 1,2	- 0,5	0,0	- 3,0
Summa nettoomsättning	<u><u>896,6</u></u>	<u><u>487,1</u></u>	<u><u>485,1</u></u>	<u><u>276,2</u></u>	<u><u>1.186,0</u></u>

Resultat efter finansiella poster per område

Bankrörelse	17,7	33,3	7,9	26,4	63,1
Försäkringsrörelse	28,4	9,6	21,1	8,3	33,1
Kapitalförvaltning	7,0	2,9	0,6	2,8	9,8
Värdepappershandel	40,2	4,2	15,7	1,9	23,7
Summa Modern Finance Group	<u>93,3</u>	<u>50,0</u>	<u>45,3</u>	<u>39,4</u>	<u>129,7</u>
Aktieförvaltning	- 60,0	- 43,6	- 30,9	- 31,0	- 90,6
Övrig verksamhet	-	- 2,9	-	- 2,0	- 8,0
Intressebolag	224,6	156,8	90,2	72,1	591,4
Koncernelimineringar	<u>0,0</u>	<u>- 0,9</u>	<u>0,0</u>	<u>- 0,5</u>	<u>- 20,5</u>
Summa resultat efter finansiella poster	<u><u>257,9</u></u>	<u><u>159,4</u></u>	<u><u>104,6</u></u>	<u><u>78,0</u></u>	<u><u>602,0</u></u>

NYCKELTAL

	2004	2003	2003
	30 juni	30 juni	31 dec
Eget kapital, Mkr	3.719	2.892	3.590
Balansomslutning, Mkr	10.462	9.226	10.509
Substansvärde, Mkr	6.737	4.636	7.144
Soliditet I, %	35,6	31,4	34,2
Soliditet II, %	50,0	42,3	50,8
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,7	1,6
Data per aktie			
Marknadskurs, kronor	70,75	38,45	71,00
Substansvärde, kronor	86,30	59,70	92,10
Marknadskurs/substansvärde %	82	64	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).

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)	2004	2003	2003
	30 juni	30 juni	31 dec
Anläggningstillgångar			
Goodwill	31,8	44,2	38,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2,3	5,0	1,6
Materiella anläggningstillgångar	28,1	23,9	25,4
Finansiella anläggningstillgångar	4.894,0	3.993,9	4.630,6
	<u>4.956,2</u>	<u>4.067,0</u>	<u>4.696,2</u>
Omsättningstillgångar			
Varu- och värdepapperslager	42,1	16,8	15,0
Kortfristiga fordringar	574,0	657,2	492,4
Kortfristiga placeringar	4.169,2	3.916,1	4.549,4
Kassa och bank	720,2	568,5	756,2
	<u>5.505,5</u>	<u>5.158,6</u>	<u>5.813,0</u>
Summa tillgångar	<u>10.461,7</u>	<u>9.225,6</u>	<u>10.509,2</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	2.905,3	2.201,8	2.791,3
Fritt eget kapital	814,1	690,6	798,4
	<u>3.719,4</u>	<u>2.892,4</u>	<u>3.589,7</u>
Avsättningar	34,8	124,1	42,1
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	1.635,4	1.659,9	1.406,3
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	3.438,1	3.279,1	4.242,9
Icke räntebärande skulder	1.634,0	1.270,1	1.228,2
	<u>5.072,1</u>	<u>4.549,2</u>	<u>5.471,1</u>
Summa eget kapital och skulder	<u>10.461,7</u>	<u>9.225,6</u>	<u>10.509,2</u>
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)	2004	2003	2003
	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Helår
Belopp vid årets ingång	3.589,7	2.955,9	2.955,9
Omräkningsdifferenser	22,7	- 120,0	- 93,9
Utdelning	- 38,8	-	- 23,3
Periodens nettoresultat	145,8	56,5	751,0
Belopp vid periodens utgång	<u>3.719,4</u>	<u>2.892,4</u>	<u>3.589,7</u>

INDUSTRIFÖRVALTNINGS AB KINNEVIK

Industriförvaltnings AB Kinnevik upplöstes i och med att fusionen med Invik & Co. AB genomfördes den 28 juli 2004.

FÖRVALTNING

Aktieägarna biföll under bolagsstämman den 13 maj styrelsens förslag att dela ut 5,50 kronor per aktie till Kinneviks aktieägare.

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 30 juni till 18.466 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet var 6.634 Mkr högre än bokfört värde per samma datum.

I april avyttrade Kinnevik 1.902.000 aktier i P4 Radio Hele Norge ASA externt på marknaden för 20 Mkr. Realisationsvinsten uppgick till 13 Mkr i koncernen.

I maj förvärvade Kinnevik 2.380.952 nyemitterade aktier i Viking Telecom AB för 10 Mkr. Kinneviks ägande i Viking Telecom uppgår efter förvärvet till 29,3% av röster och kapital

Under maj och juni avyttrade Kinnevik 3.600.000 B-aktier i AcandoFrontec AB externt på marknaden för 24 Mkr. Realisationsvinsten uppgick till 1 Mkr i koncernen.

Den 21 juni förvärvade Kinnevik 1.550.000 aktier i Millicom för 252 Mkr. Kinneviks ägande i Millicom uppgår efter förvärvet till 33,5% av röster och kapital.

I enlighet med förslag om omstämpling av A-aktier till B-aktier som Kinneviks extra bolagsstämma godkände den 16 april, begärde ägare av 182.479 A-aktier omstämpling. Efter omstämpling uppgick antalet A-aktier i Kinnevik till 13.520.555 och antalet B-aktier till 49.418.122. Det totala antalet aktier i Kinnevik var oförändrat och uppgick till 62.938.677.

Den 23 juni deltog Kinnevik i ett omstämplings-erbjudande i Tele2 genom att stämpla om 900.000 Tele2 A-aktier till B-aktier.

Den 28 juni löpte kallelsefristen ut, inom vilken

Kinneviks borgenärer hade rätt att bestrida den pågående fusionen mellan Kinnevik och Invik, utan att någon borgenär bestridit fusionen. Den 30 juni gav därför PRV Kinnevik och Invik tillstånd att verkställa fusionen mellan bolagen.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET 2004

Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 2.898 (2.926) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 912 (632) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med 461 (195) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med 14 (-36) 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 437 (473) Mkr.

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick netto till 33 (113) Mkr, varav Tele2 uppgick till 82 (167) Mkr, Millicom till -3 (0) Mkr och Metro till -54 (-42) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -154 (-219) Mkr, varav räntenetto utgjorde -126 (-223) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde 1 (6) 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 791 (526) Mkr.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET 2004

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 1.460 (1.430) Mkr.

Rörelseresultatet uppgick till 187 (192) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultat av företagsutveckling med 0 (5) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med 14 (-36) Mkr. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 173 (223) Mkr.

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick netto till 31 (63) Mkr, varav Tele2 uppgick till 52 (89) Mkr, Millicom till -3 (0) Mkr och Metro till -19 (-15) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -69 (-91) Mkr, varav räntenetto

utgjorde -53 (-84) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde -4 (-6) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 149 (164) Mkr.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUKS AB

Efter en lång och stabil vinter följt av en torr och varm vår utvecklades grödorna bra under april och maj. Ett ihärdigt regnande under en kall juni månad bromsade dock tillväxten främst för sockerbeter och majs. Kvaliteten på skörden kan komma att påverkas negativt om inte vädret under återstående delen av sommaren blir torrare.

Priserna på den europeiska marknaden har fallit under det andra kvartalet till följd av höga förväntningar på storleken av årets skörd. Skördarbetet beräknas starta i månadsskiftet juli/augusti.

Nettoomsättningen uppgick under det första halvåret till 11 (13) Mkr och rörelseresultatet blev 4 (0) 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). I mars 2004 slutförde Korsnäs försäljningen av sin svenska skogsmark till Bergvik Skog AB, ett bolag där Korsnäs innehar 5% av aktierna.

Nettoomsättningen för Korsnäs Holding-koncernen uppgick under det första halvåret till 2.883 (2.860) Mkr och rörelseresultatet blev 444 (479) Mkr.

Korsnäs Industri

Det första halvåret har präglats av en god efterfrågan på Korsnäs Industris produkter men med relativt svaga marknadspriser. De sammanlagda leveransvolymerna av pappers-, massa- och kartongprodukter ligger sammanlagt 4% över första halvåret föregående år, vilket innebär leveransrekord för Industrirörelsen.

Marknaden för säck- och kraftpapper har stabiliserats under det första halvåret, men är dock fortfarande relativt svag. Prisnivåerna har tenderat att stabiliseras under periodens senare del, från en sedan förra året fallande trend. Marknaden för White Top Liner var svag under början av året för att stärkas något under tidig vår, men har sedan fal-

lit något igen. Priserna har varit stabila under det första halvåret, men lägre än motsvarande period föregående år. Marknaden för vätskekartong har varit stark under hela perioden. Efterfrågan på fluffmassa har varit stabil under perioden, med successivt ökande priser. Sammantaget har prisförändringar och leveransnivåer resulterat i att de totala intäkterna för det första halvåret är knappt 2% högre än motsvarande period föregående år.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under det första halvåret till totalt 354.000 ton, vilket innebär produktionsrekord och en ökning med knappt 2% jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionen av papper och kartong löper mycket väl och med ett kvalitetsutfall som motsvarar ställda förväntningar.

Kostnaderna för energi har ökat jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen förklaras främst av ökade elpriser samt nyligen beslutade retroaktiva skatter på el. En engångskostnad om 20 Mkr för personalavgångar har också belastat resultatet under det första halvåret. I kombination med relativt svaga marknadspriser har detta, trots både leverans- och produktionsrekord, medfört en viss resultatförsämring jämfört med motsvarande period föregående år. Åtgärder i syfte att sänka kostnadsnivån fortgår därför.

Korsnäs och Pappersindustriarbetareförbundet nådde i juni en förlikning kring de medarbetare som sagts upp i samband med slutlig anpassning av bemanningsnivån i de två nya kontrollrum som togs i bruk 2002.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under första halvåret till 1.996 (1.960) Mkr och rörelseresultatet nådde 364 (435) Mkr.

Korsnäs Skog

Virkesmarknaden har under det första halvåret kännetecknats av god efterfrågan på massaved och en något minskande efterfrågan på sågtimmer. Prisökningar på massaved har under perioden aviserats och delvis slagit igenom. Försäljningen av koncernens skogar till Bergvik Skog AB slutfördes den 24 mars, varefter avverkning ur egen skog ersatts med inköpta avverkningsrätter från Bergvik Skog. Avverkningen har fungerat väl, varför lagren är i balans och ligger på planerad nivå trots den höga förbrukningen inom Industrirörelsen. Importen har under perioden fungerat väl med

jämna flöden enligt plan. Verksamheten i Lettland utvecklas med ökande volymer till en stabil och väl fungerande försörjningskälla. En hög efterfrågan i Lettland skapar ett tryck uppåt på ved- och timmerpriserna i området. Projekteringen av en pelletsfabrik i Lettland, där Korsnäs medverkar som minoritetsägare, fortsätter planenligt. Anläggningen beräknas vara driftklar till årsskiftet.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under första halvåret till 825 (747) Mkr och rörelseresultatet blev 66 (86) Mkr. Försämringen av rörelseresultatet förklaras av att avverkning ur egen skog från andra kvartalet ersatts med inköpta avverkningsrätter från Bergvik Skog.

Korsnäs Packaging

Efterfrågan på papperssäckar och papperspåsar har varit fortsatt svag under det första halvåret och det finns inga klara tecken på förbättrade marknadsförhållanden i de europeiska länder där Korsnäs Packaging bedriver verksamhet. Sålda volymer har ökat jämfört med motsvarande period föregående år, men lägre försäljningspriser och försäljningen av verksamheten i USA under fjärde kvartalet 2003 har resulterat i lägre omsättning jämfört med motsvarande period föregående år. Korsnäs Packaging fortsätter därför att fokusera på att öka effektiviteten och reducera kostnader inom produktionen för att kompensera de låga försäljningspriserna. Anläggningen i Zaragosa stängdes som planerat i slutet av juni, varefter verksamheten i Spanien koncentrerats till den kvarvarande större anläggningen i Almeria. Omstruktureringen har medfört en personalreduktion om 40 personer i Spanien med bibehållen produktionskapacitet.

De senaste årens omfattande omstruktureringar inom Korsnäs Packaging, samt avyttringen av den förlustbringande verksamheten i USA under fjärde kvartalet 2003, har resulterat i ett förbättrat rörelseresultat under det första halvåret. Nyligen annonserade höjningar av råmaterialpriser i kombination med fortsatt stark konkurrens riskerar dock att återigen pressa ned bruttomarginalerna.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under första halvåret till 643 (722) Mkr och rörelseresultatet blev 14 (-42) 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 30 juni 2004 bestod Kinneviks långsiktiga innehav av följande börsnoterade värdepapper:

- Tele2 AB, 5.468.880 A-aktier och 24.565.929 B-aktier, motsvarande 27,6% av rösterna och 20,4% av kapitalet.
- Millicom International Cellular S.A., 29.838.647 aktier, motsvarande 33,5% av rösterna och kapitalet.
- 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, 7.037.952 aktier, motsvarande 29,3% av rösterna och kapitalet.
- Cherryföretagen AB, 1.402.500 A-aktier och 7.378.249 B-aktier, motsvarande 26,2% av rösterna och 28,1% av kapitalet.
- Invik & Co. AB, 3.914.300 A-aktier, motsvarande 11,6% av rösterna och 5,0% av kapitalet.
- P4 Radio Hele Norge ASA, 2.124.820 aktier, motsvarande 6,6% av rösterna och kapitalet.
- AcandoFrontec AB, 2.335.580 B-aktier, motsvarande 2,9% av rösterna och 4,2% av kapitalet.

TELE2 AB

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 juni 2004 till 9.911 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista samt på Nasdaq i New York.

Tele2, som bildades 1993, är Europas ledande och lönsamma alternativa telekomoperatör som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster till nära 25 miljoner kunder i 24 länder.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekomtjänster 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 det första halvåret uppgick till 21.090 (17.841) Mkr och resultat efter finansiella poster var 1.367 (1.058) Mkr.

MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR S.A.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 juni 2004 till 4.938 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 cirka 387 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 30 juni 2004 till 6,4 (4,5) miljoner, vilket innebär en ökning med 43% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till Millicoms ägarandel uppgick till 4,4 (3,1) miljoner, en ökning med 43%.

Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 430 (289) MUSD och resultat efter finansnetto var 73 (229) MUSD.

METRO INTERNATIONAL S.A.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 juni 2004 till 2.319 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Metro är världens största dagstidning med upplagor i 16 länder på 15 språk i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras från annonsförsäljning.

Metros tidningar attraherar dagligen mer än 14,5 miljoner läsare.

Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 145 (97) MUSD och resultat efter finansiella poster var -5 (-23) MUSD.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften var per den 30 juni 1.718 (890) Mkr.

Koncernens räntebärande nettoupplåning uppgick till 4.779 (6.797) Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för det första halvåret uppgick till 3,9% (5,0%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 567 (414) Mkr, varav 137 (112) Mkr avsåg materiella anläggningstillgångar och 430 (298) Mkr finansiella anläggningstillgångar.

Soliditeten uppgick per den 30 juni till 62% (43%). Efter hänsyn tagen till övervärde i börsnoterade värdepapper uppgick soliditeten till 72% (53%).

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 cirka 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av försäljning i Euro. Försäljningen i USD är marginell.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under det första halvåret till 6 (6) Mkr. Resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 0 (-103) Mkr.

Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 3.000 (-98) Mkr och utgjordes av aktieutdelningar och nedskrivningar. Resultat från andelar i intresseföretag och resultat från övriga värdepapper uppgick till 13 (0) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -6 (-43) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 2.987 (-262) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 (289) Mkr, varav 0 (289) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga

placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid periodens slut till 1.485 (408) Mkr.

Räntebärande externa skulder uppgick till 1.930 (3.069) Mkr.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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 pensionsskuld 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.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2004	2003	2004	2003	2003
	1 januari-30 juni		1 april-30 juni		Helår
Nettoomsättning	2.898	2.926	1.460	1.430	5.660
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 2.287</u>	<u>- 2.215</u>	<u>- 1.203</u>	<u>- 1.083</u>	<u>- 4.357</u>
Bruttoresultat	611	711	257	347	1.303
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 236	- 259	- 118	- 137	- 532
Resultat av företagsutveckling	461	195	0	5	193
Resultat vid försäljning av värdepapper	14	- 36	14	- 36	62
Övriga rörelseintäkter	78	71	43	43	181
Övriga rörelsekostnader	<u>- 16</u>	<u>- 50</u>	<u>- 9</u>	<u>- 30</u>	<u>- 429</u>
Rörelseresultat	912	632	187	192	778
Resultat från andelar i intresseföretag	33	113	31	63	2.675
Resultat från övriga värdepapper	5	-	2	-	277
Finansnetto	<u>- 159</u>	<u>- 219</u>	<u>- 71</u>	<u>- 91</u>	<u>- 405</u>
Resultat efter finansiella poster	791	526	149	164	3.325
Skatt	- 256	- 207	- 117	- 94	403
Minoritetens andel i resultatet	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Periodens resultat	<u>534</u>	<u>318</u>	<u>31</u>	<u>72</u>	<u>3.731</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	8,48	5,06	0,49	1,15	59,27
Antal utestående aktier före/efter utspädning	62.938.677	62.938.677	62.938.677	62.938.677	62.938.677

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2004	2003	2003
	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	559	369	789
Förändring av rörelsekapital	<u>- 50</u>	<u>- 260</u>	<u>17</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	509	109	806
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2.556	- 254	- 483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>- 3.122</u>	<u>- 4</u>	<u>- 483</u>
Periodens kassaflöde	- 57	- 149	- 160
Likvida medel vid årets början	215	379	379
Kursdifferenser i likvida medel	<u>1</u>	<u>- 2</u>	<u>- 4</u>
Likvida medel vid periodens slut	159	228	215

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	2004	2003	2004	2003	2003
	1 januari-30 juni		1 april-30 juni		Helår
Nettoomsättning per område					
Kvarvarande verksamhet					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	11	13	6	5	44
Korsnäs Industri	1.996	1.960	1.004	979	3.816
Korsnäs Skog	825	747	407	366	1.441
Korsnäs Packaging	643	722	341	360	1.386
Elimineringar inom Korsnäs Holding AB	<u>- 581</u>	<u>- 569</u>	<u>- 300</u>	<u>- 283</u>	<u>- 1.090</u>
Summa Korsnäs Holding AB	2.883	2.860	1.452	1.422	5.553
Övriga dotterbolag	-	10	-	5	17
Moderbolag och övrigt	10	7	4	3	16
Elimineringar	<u>- 6</u>	<u>- 10</u>	<u>- 2</u>	<u>- 5</u>	<u>- 16</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	2.898	2.880	1.460	1.430	5.614
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services AB	-	46	-	-	46
Summa nettoomsättning	<u>2.898</u>	<u>2.926</u>	<u>1.460</u>	<u>1.430</u>	<u>5.660</u>
Rörelseresultat per område					
Kvarvarande verksamhet					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	4	0	7	4	4
Korsnäs Industri	364	435	161	213	793
Korsnäs Skog	66	86	0	40	142
Korsnäs Packaging	<u>14</u>	<u>- 42</u>	<u>9</u>	<u>- 23</u>	<u>- 408</u>
Summa Korsnäs Holding AB	444	479	170	230	527
Övriga dotterbolag	-	- 12	-	- 10	- 11
Resultat av företagsutveckling	461	37	0	5	35
Moderbolag och övrigt	<u>3</u>	<u>- 38</u>	<u>10</u>	<u>- 37</u>	<u>57</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	912	466	187	192	612
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services AB	-	8	-	-	8
Resultat från avveckling av CIS	-	158	-	-	158
Delsumma avvecklad verksamhet	-	166	-	-	166
Summa rörelseresultat	<u>912</u>	<u>632</u>	<u>187</u>	<u>192</u>	<u>778</u>
Resultat efter finansiella poster per område					
Kvarvarande verksamhet					
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	3	- 2	7	4	0
Korsnäs Holding AB	420	427	155	222	434
Övriga dotterbolag	-	- 12	-	- 10	- 10
Intresseföretag*	14	116	24	68	2.665
Resultat av företagsutveckling	461	37	0	5	35
Moderbolag och övrigt	<u>- 107</u>	<u>- 206</u>	<u>- 37</u>	<u>- 125</u>	<u>35</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	791	360	149	164	3.159
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services AB	-	8	-	-	8
Resultat från avveckling av CIS	-	158	-	-	158
Delsumma avvecklad verksamhet	-	166	-	-	166
Summa resultat efter finansiella poster	<u>791</u>	<u>526</u>	<u>149</u>	<u>164</u>	<u>3.325</u>

* Exklusive intresseföretag som redovisas inom Korsnäs Holding AB.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)	2004	2003	2003
Anläggningstillgångar	30 juni	30 juni	31 dec
Goodwill	18	110	21
Maskiner, inventarier, fastigheter mm	4.150	7.223	6.816
Aktier och andelar	12.170	7.800	11.406
Långfristiga räntebärande fordringar	369	1.277	964
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>39</u>	<u>56</u>	<u>55</u>
	16.746	16.466	19.262
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.055	1.036	975
Kortfristiga fordringar	869	982	916
Likvida medel och kortfristiga placeringar	<u>162</u>	<u>417</u>	<u>227</u>
	2.086	2.435	2.118
Summa tillgångar	<u>18.832</u>	<u>18.901</u>	<u>21.380</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	4.173	4.007	4.163
Fritt eget kapital	<u>7.503</u>	<u>4.169</u>	<u>7.352</u>
	11.676	8.176	11.515
Minoritetsintresse i eget kapital	0	1	0
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	706	632	614
Avsättningar för uppskjuten skatt	838	1.104	818
Övriga avsättningar	<u>96</u>	<u>268</u>	<u>191</u>
	1.640	2.004	1.623
Långfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	4	4	4
Räntebärande skulder	<u>4.604</u>	<u>7.858</u>	<u>7.380</u>
	4.608	7.862	7.384
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande skulder	908	857	858
Räntebärande skulder	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
	908	858	858
Summa eget kapital och skulder	<u>18.832</u>	<u>18.901</u>	<u>21.380</u>
FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)	2004	2003	2003
	1 jan-30 juni	1 jan-30 juni	Helår
Tidigare redovisat belopp per 31 december 2003	11.515		
Byte av redovisningsprincip, RR29	<u>- 88</u>		
Belopp vid årets ingång	11.427	8.221	8.221
Omräkningsdifferenser	61	- 111	- 185
Periodens nettoresultat	534	318	3.731
Utdelning	<u>- 346</u>	<u>- 252</u>	<u>- 252</u>
Belopp vid periodens utgång	<u>11.676</u>	<u>8.176</u>	<u>11.515</u>

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. Proforma koncernbalansräkningen har upprättats som om fusionen genomfördes den 30 juni 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 redan per 1 januari 2004 hade stämplat om A-aktier i Tele2 i sådan omfattning att den sammanlagda röstandelen understiger 50% varför Tele2 således inte redovisas som ett dotterbolag.

Proformaredovisningen baseras på Kinneviks och Inviks översiktligt granskade delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 juni 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 redovisats som om Kinnevik förvärvat Invik fastän Invik är det formellt övertagande bolaget som kvarstår efter genomförd fusion.

Förvärvspriset har bestämts med utgångspunkt från en värdering av det fusionsvederlag som emitterats till Kinneviks aktieägare på basis av fastställd utbytesrelation där 1 aktie i Kinnevik givit 3,5 aktier i Invik, vilket i termer av omvänt förvärv motsvarar 1 aktie i Invik för 0,29 aktier i Kinnevik. Till följd av det omvända förvärvet har vederlaget fastställts utifrån börskursen på Kinnevikaktien den 23 juli, vilket var sista dag för handel i Kinnevik inför fusionens genomförande den 28 juli. Betalkursen per B-aktie var den 23 juli 223 kronor, vilket resulterat i ett förvärvspris om 4.725 Mkr samt en justering av bokförda värden på marknadsnoterade innehav med 1.006 Mkr. Börsvärdet på marknadsnoterade innehav uppgick den 23 juli till 21.240 Mkr och bokfört värde (efter justering) uppgår till 15.754 Mkr per 30 juni. Värdejusteringen av redovisat värde på marknadsnoterade innehav om 1.006 Mkr medför att resultatandelar i kvarva-

rande intressebolag, efter att korsvist ägande eliminerats, belastas med en kvartalsvis avskrivningskostnad avseende goodwill om 21 Mkr baserat på en avskrivningstid om tio år. Ytterligare resultatandelar i intressebolag om 14 Mkr och andel av intressebolags skattekostnad om 10 Mkr har inkluderats.

Proformaredovisningen har även justerats för korsvist ägande och mellanhavanden mellan bolagen, vilket minskar tillgångarna med 1.834 Mkr, skulderna med 222 Mkr samt eget kapital med 1.612 Mkr. Resultat från andelar i intressebolag minskar med 98 Mkr och skattekostnaden minskar med 35 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.

Det bör noteras att den sammanslagna koncernen inte verkat som en enhet under första halvåret 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-30 JUNI 2004 (Mkr)

	Invik	Kinnevik	Fusion	Elimi- neringar	Ny koncern	Ny koncern exkl MFG*	MFG*	
Nettoomsättning	897	2.898	-	-	5	3.790	2.899	891
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 646	- 2.287	-	-	0	- 2.933	- 2.287	- 646
Bruttoresultat	251	611	-	-	5	857	612	245
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 234	- 236	-	-	2	- 468	- 261	- 207
Resultat av företagsutveckling	-	461	-	-	4	465	465	-
Övriga rörelseintäkter	64	78	-	-	1	141	72	69
Övriga rörelsekostnader	- 15	- 16	-	-	-	- 31	- 17	- 14
Rörelseresultat	66	898	-	-	0	964	871	93
Resultat från andelar i intresseföretag	225	33	-	7	- 98	153	153	-
Resultat från övriga värdepapper	-	5	-	-	2	3	3	-
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	14	-	-	-	14	14	-
Finansnetto	- 33	- 159	-	-	0	- 192	- 192	-
Resultat efter finansiella poster	258	791	-	7	- 100	942	849	93
Skatt	- 112	- 256	-	10	35	- 343	- 334	- 9
Minoritetens andel i resultatet	-	- 1	-	-	-	- 1	- 1	-
Periodens resultat	<u>146</u>	<u>534</u>	<u>-</u>	<u>17</u>	<u>- 65</u>	<u>598</u>	<u>514</u>	<u>84</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	1,88	8,48				2,23		
Antal utestående aktier före/efter utspädning (miljoner)	77,6	62,9				267,9		

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

PROFORMA BALANSRÄKNING PER 30 JUNI 2004 (Mkr)

	Invik	Kinnevik	Fusion	Elimi- neringar	Ny koncern	Ny koncern exkl MFG*	MFG*
Immateriella anläggningstillgångar	34	18	–	–	52	18	34
Materiella anläggningstillgångar	28	4.150	–	–	4.178	4.156	22
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	4.575	12.170	1.006	– 1.612	16.139	16.127	12
Långfristiga räntebärande fordringar	3	369	–	– 221	151	151	0
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>316</u>	<u>39</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>355</u>	<u>40</u>	<u>315</u>
Summa anläggningstillgångar	4.956	16.746	1.006	– 1.833	20.875	20.492	383
Varulager	42	1.055	–	–	1.097	1.055	42
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	549	869	– 26	– 1	1.391	869	522
Interna räntebärande fordringar inom Invik	–	–	–	–	–	12	210
Kortfristiga räntebärande fordringar	1.351	0	–	–	1.351	0	1.351
Kortfristiga placeringar	2.844	3	–	–	2.847	3	2.844
Likvida medel	<u>720</u>	<u>159</u>	<u>– 4</u>	<u>–</u>	<u>875</u>	<u>162</u>	<u>713</u>
Summa omsättningstillgångar	5.506	2.086	– 30	– 1	7.561	2.101	5.682
Summa tillgångar	10.462	18.832	976	– 1.834	28.436	22.593	6.065
Bundet eget kapital	2.905	4.173	976	– 1.612	6.442	5.626	816
Fritt eget kapital	<u>814</u>	<u>7.503</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>8.317</u>	<u>8.233</u>	<u>84</u>
Summa eget kapital	3.719	11.676	976	– 1.612	14.759	13.859	900
Minoritetsintresse	0	0	–	–	0	0	0
Avsättningar för pensioner	3	706	–	–	709	706	3
Avsättningar för uppskjuten skatt	32	838	–	–	870	835	35
Övriga avsättningar	<u>0</u>	<u>96</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>96</u>	<u>96</u>	<u>0</u>
Summa avsättningar	35	1.640	–	–	1.675	1.637	38
Räntebärande långfristiga skulder	1.635	4.604	–	–	6.239	5.897	342
Icke räntebärande långfristiga skulder	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>0</u>
Summa långfristiga skulder	1.635	4.608	–	–	6.243	5.901	342
Räntebärande kortfristiga skulder	3.438	0	–	– 221	3.217	61	3.156
Interna räntebärande skulder inom Invik	–	–	–	–	–	210	12
Icke räntebärande kortfristiga skulder	<u>1.635</u>	<u>908</u>	<u>–</u>	<u>– 1</u>	<u>2.542</u>	<u>925</u>	<u>1.617</u>
Summa kortfristiga skulder	5.073	908	–	– 222	5.759	1.196	4.785
Summa eget kapital och skulder	10.462	18.832	976	– 1.834	28.436	22.593	6.065
Nyckeltal							
Skuldsättningsgrad	1,4	0,5			0,7	0,5	3,9
Soliditet I	36%	62%			52%	61%	15%
Soliditet II	50%	72%			62%	71%	15%
Nettoskuldsättning	158	4.779			4.941	6.546	– 1.605
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 övervärde i aktieportföljen i procent av balansomslutning plus övervärde i aktieportföljen.						
Nettoskuldsättning	Räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.						

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

REDOVISADE VÄRDEN PÅ NOTERADE OCH ONOTERADE INNEHAV SAMT MARKNADSVÄRDEN PÅ NOTERADE INNEHAV

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisat värde 30 juni 2004 (Mkr)	Marknadsvärde 30 juni 2004 (Mkr)	Övervärde
Noterade innehav							
Tele2 AB	11.276.743	30.550.432	28,3	49,9	12.567	13.803	1.236
Millicom International Cellular S.A.		31.092.535	34,9	34,9	859	5.146	4.287
Metro International S.A.	94.133.562	115.329.193	39,8	35,7	901	2.493	1.592
Modern Times Group MTG AB	9.710.886	224.125	15,0	47,2	1.124	1.451	327
Transcom WorldWide S.A.	11.384.743	3.530.279	20,8	31,5	227	453	226
Cherryföretagen AB	1.402.500	7.378.249	28,1	26,2	32	211	179
Viking Telecom AB		7.037.952	29,3	29,3	21	27	6
Övriga noterade innehav					23	38	15
Summa noterade innehav*					<u>15.754</u>	<u>23.622</u>	<u>7.868</u>
Onoterade innehav							
Korsnäs Holding			100	100	4.548		
Modern Finance Group			100	100	900		
Mellersta Sveriges Lantbruk			100	100	189		
Övriga tillgångar och skulder					- 86		
Summa onoterade innehav					<u>5.551</u>		
Summa innehav					<u>21.305</u>		
Räntebärande nettoupplåning (exklusive MFG**)					- 6.546		
Summa redovisat eget kapital					<u>14.759</u>		

* Invik innehar, efter fusionen med Kinnevik den 28 juli 2004, 3.914.300 egna A-aktier, motsvarande 1,5% av kapitalet och 5,2% av rösterna.

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

DET SAMMANSLAGNA KINNEVIK OCH INVIKS FINANSIELLA STÄLLNING

Det sammanslagna bolagets likviditetsreserv exklusive medel inom Modern Finance Group, det vill säga likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2004 till 1.748 Mkr.

Det sammanslagna bolagets räntebärande nettoskuldssättning, exklusive medel inom Modern Finance Group, uppgick den 30 juni till 6.546 Mkr.

Soliditeten i det sammanslagna bolaget, exklusive Modern Finance Group, uppgick per den 30 juni till 61%. Om hänsyn tas till övervärden i den marknadsnoterade värdepappersportföljen uppgick soliditeten till 71%.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 5 juli avyttrade Kinnevik hela sitt innehav om 2.124.820 aktier i P4 Radio Hele Norge ASA till Modern Times Group MTG AB och förvärvade samtidigt 2.220.629 A-aktier i Metro International S.A. från Modern Times Group MTG AB i en icke kassapåverkande transaktion.

Den 28 juli genomfördes fusionen mellan Invik och Kinnevik. Per samma datum utnämndes Vigo Carlund till verkställande direktör i Invik. Som fusionsvederlag utgav Invik 25.337.088 A-aktier och 164.959.151 B-aktier till Kinneviks aktieägare. De nya Invikaktierna bokfördes på mottagarnas konton den 30 juli. Handel med de nya aktierna påbörjades den 29 juli, från vilket datum Invik noterades på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA

Styrelsen i Invik har kallat till extra bolagsstämma torsdagen den 26 augusti 2004 klockan 9.30 på Brasserie by the Sea, Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm. Till den extra bolagsstämman föreslås att styrelsen skall bestå av Pehr G Gyllenhammar, Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin och Cristina Stenbeck. Vidare föreslås att vid konstituerande styrelsemöte utse Pehr G Gyllenhammar till styrelseordförande och Cristina Stenbeck till vice styrelseordförande. Vidare föreslås att stämman beslutar om att bolagets firma ändras till Investment AB Kinnevik samt godkänner förslag till nomineringsprocess inför styrelseval till ordinarie bolagsstämma 2005.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Preliminärt rapporteringsdatum för delårsrapporten för perioden januari-september 2004 är den 21 oktober 2004.

Stockholm den 5 augusti 2004

Vigo Carlund

Verkställande direktör och koncernchef

GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 5 augusti 2004

Pål Wingren

Erik Åström

PricewaterhouseCoopers AB Ernst & Young AB

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

Vigo Carlund, Verkställande Direktör

tel +46 (0) 8 562 000 00

Henrik Persson, Investor Relations

tel +46 (0) 8 562 000 87