

Investment AB Kinnevik

*Skoppsbron 18
P.O. Box 2094
SE-103 13 Stockholm Sweden
www.kinnevik.se*



*Publ Reg no 556047-9742
Phone +46 8 562 000 00
Fax +46 8 20 37 74*

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 SEPTEMBER 2004

- I resultatet nedan inkluderas Invik från och med tredje kvartalet 2004. Proformauppgifter inkluderar Invik från 1 januari 2004.
- Nettoomsättningen för årets nio första månader ökade till 4.777 (4.324) Mkr. Nettoomsättning proforma uppgick till 5.668 Mkr.
- Rörelseresultat exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 637 (701) Mkr. Rörelseresultat proforma uppgick till 699 Mkr.
- Resultat efter skatt ökade till 655 (447) Mkr. Resultat efter skatt proforma uppgick till 718 Mkr.
- Resultat per aktie ökade till 2,79 (2,03) kronor. Resultat per aktie proforma uppgick till 2,72 kronor.
- Korsnäs Holdings rörelseresultat uppgick till 616 (708) Mkr.
- Inviks (tidigare Modern Finance Group) rörelseresultat uppgick till 137 (90) Mkr, varav 44 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för delårsperioden.
- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per 30 september 2004 till 19.932 Mkr. Den 20 oktober uppgick värdet till 18.695 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet var 3.165 Mkr högre än bokfört värde per samma datum.
- Den 28 juli slutfördes fusionen mellan Industriförvaltnings AB Kinnevik och Invik & Co. AB. På extra bolagsstämma den 26 augusti beslutades att ändra det sammanslagna bolagets namn till Investment AB Kinnevik.

FÖRVALTNING

Sedan 1976 har Kinnevikaktien genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 15% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 12% per år. Den effektiva avkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, Modern Times Group ("MTG"), Metro International ("Metro") och Transcom WorldWide ("Transcom").

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per den 30 september till 19.932 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet var 4.402 Mkr högre än bokfört värde per samma datum.

Den 5 juli avyttrade Kinnevik hela sitt innehav om 2.124.820 aktier i P4 Radio Hele Norge ("Radio P4") till MTG och förvärvade samtidigt 2.220.629 A-aktier i Metro från MTG i en icke kassapåverkande transaktion.

Den 28 juli slutfördes fusionen mellan Industriförvaltnings AB Kinnevik (nedan benämnt "gamla Kinnevik") och Invik & Co. AB (nedan benämnt "gamla Invik"). Per samma datum utnämndes Vigo Carlund till verkställande direktör i gamla Invik. Som fusionsvederlag utgav gamla Invik 25.337.088 A-aktier och 164.959.151 B-aktier till gamla Kinneviks aktieägare. Handel med de nya aktierna påbörjades den 29 juli, från vilket datum gamla Invik noterades på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

På den extra bolagsstämman den 26 augusti beslutades att ändra bolagets firma från Invik & Co. AB till Investment AB Kinnevik ("Kinnevik"). Bolagsstämman valde Pehr G Gyllenhammar, Edvard von Horn och Stig Nordin till nya styrelseledamöter i bolaget. Styrelsen består därefter av Pehr G Gyllenhammar, Cristina Stenbeck, Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Stig Nordin. Vid ett konstituerande styrelsemöte efter bolagsstämman valdes Pehr G Gyllenhammar till styrelsens ordförande och Cristina Stenbeck till vice ordförande.

I september namnändrades underkoncernen Modern Finance Group, bestående av Banque Invik, Moderna Försäkringar, Modern Privat

Kapitalförvaltning och Fischer Partners, till Invik & Co. AB ("Invik").

KONCERNENS RESULTAT FÖR ÅRETS NIO FÖRSTA MÅNADER

Fusionen har redovisats i enlighet med reglerna för omvända förvärv, vilket innebär att gamla Kinnevik anses ha förvärvat gamla Invik. Gamla Inviks resultat inkluderas i koncernresultaträkningen från och med det tredje kvartalet 2004. Proformauppgifter avseende innevarande år inkluderar gamla Invik från den 1 januari 2004. Jämförelsetal för föregående år avser gamla Kinnevik om ej annat anges.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 4.777 (4.324) Mkr, varav Invik 483 (-) Mkr.

Rörelseresultatet exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 637 (701) Mkr, varav Invik 44 (-) Mkr. Resultat av företagsutveckling uppgick till 461 (193) Mkr och utgörs under 2004 av realisationsvinst vid försäljning av Korsnäs skogsmark till Bergvik Skog samt under 2003 av realisationsvinst vid försäljning av Credit International Services ("CIS") inkassoverksamhet samt Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging.

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick netto till 160 (201) Mkr, varav Tele2 uppgick till 189 (281) Mkr, Millicom International Cellular ("Millicom") till 9 (-6) Mkr, Metro till -114 (-63) Mkr, MTG till 52 (-) Mkr och Transcom till 7 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -230 (-299) Mkr, varav räntenetto utgjorde -177 (-301) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde -7 (-6) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1.063 (766) Mkr.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 1.879 (1.398) Mkr, varav Invik 483 (-) Mkr.

Rörelseresultatet exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 200 (228) Mkr, varav Invik 44 (-) Mkr.

Resultat från andelar i intresseföretag uppgick netto till 127 (88) Mkr, varav Tele2 uppgick till 107 (114) Mkr, Millicom till 12 (-6) Mkr, Metro till -60

(-21) Mkr, MTG till 52 (-) Mkr och Transcom till 7 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -71 (-80) Mkr, varav räntenetto utgjorde -51 (-78) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde -8 (-12) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 272 (240) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie blev 2,79 (2,03) kronor för årets nio första månader. Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 september 2004 till 263.981.939, varav 50.197.052 A-aktier och 213.784.887 B-aktier. Kinnevik innehar utöver det 3,914,300 egna A-aktier.

FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens likviditetsreserv exklusive medel inom Invik (tidigare Modern Finance Group), det vill säga likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2004 till 1.732 Mkr, jämfört med 1.147 Mkr per den 31 december 2003.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning, exklusive medel inom Invik, uppgick den 30 september till 6.445 Mkr, jämfört med 6.803 Mkr per den 31 december 2003.

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets nio första månader uppgick till 3,5% (4,9%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive Invik, uppgick för årets nio första månader till 666 (527) Mkr. Ökningen förklaras främst av minskade räntebetalningar.

Vid avyttring av dotterbolag har erhållits 3.050 (241) Mkr, vilket under 2004 avser likvid erhållen vid försäljning av skogsbolag till Bergvik Skog och under 2003 likvid erhållen vid försäljningar av CIS inkassoverksamhet samt Cargo Pak.

Investeringar och försäljningar av värdepapper framgår av nedanstående tabeller.

Investeringar i värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan - 30 sept 2004		
Viking Telecom ¹⁾	2.380.952	10
Millicom	1.550.000	252
Metro ²⁾	2.220.629	—
		<u>262</u>

1 jan - 30 sept 2003

Tele2	44.129	10
Transcom ³⁾	4.449.649	—
Radio P4 ²⁾	4.018.620	—
Metro ⁴⁾	179.119.903	39
Transcom ¹⁾	1.000.000	<u>19</u>
		68

Försäljningar av värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)	Rea- resultat (Mkr)
1 jan - 30 sept 2004			
Radio P4	1.902.000	20	13
AcandoFrontec	3.600.000	24	1
Radio P4 ²⁾	2.124.820	—	16
		<u>44</u>	<u>30</u>

1 jan - 30 sept 2003

Tele2 ²⁾	548.142	23	—	79
Marcstone Ltd	—	119	—	5
MTG	1.193.956	83	—	0
Metro	1.193.956	—	—	0
Millicom skuldebrev ⁵⁾	—	—	—	<u>54</u>
		<u>225</u>	<u>—</u>	<u>30</u>

¹⁾ Riktad nyemission

²⁾ Bytestransaktion

³⁾ Utgjorde 75% av försäljningspriset av CIS inkassoverksamhet motsvarande 135 Mkr

⁴⁾ Konvertering av lån samt företrädesemission

⁵⁾ Konvertering till nya skuldebrev

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under årets nio första månader till 203 (152) Mkr.

Soliditeten i koncernen, exklusive Invik, uppgick per den 30 september till 62%, jämfört med 54% per den 31 december 2003. Om hänsyn tas till övervärden i den marknadsnoterade värdepappersportföljen uppgick soliditeten till 68% per den 30 september 2004 och 65% per den 31 december 2003.

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.

KORSNÄS HOLDING

Korsnäs Holding är moderbolag till Korsnäs och Korsnäs Packaging. Korsnäs 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, ett bolag där Korsnäs innehar 5% av aktierna.

Nettoomsättningen för Korsnäs Holdingkoncernen uppgick under årets nio första månader till 4.269 (4.231) Mkr och rörelseresultatet var 616 (708) Mkr.

Korsnäs Industri

Efterfrågan på Korsnäs produkter var under periodens inledning relativt god, för att under senare delen mattas av i samband med semesterperioden. Årets nio första månader har präglats av stabila men svaga marknadspriser. De sammanlagda leveransvolymerna av pappers-, massa- och kartongprodukter ligger sammanlagt 4% över de nio första månaderna föregående år, vilket innebär leveransrekord för Industrirörelsen.

Marknaden för säck- och kraftpapper har stabiliserats under perioden men varit svagare än de nio första månaderna föregående år. Prisfallet har bromsats och priserna har stabiliserats under periodens senare del. Marknaden för White Top Liner har varit ojämn under perioden. Under periodens senare del har efterfrågan dock stärkts. Priserna har varit stabila under årets nio första månader, men lägre än motsvarande period föregående år. Marknaden för vätskekartong har varit stark under årets två första kvartal, för att mattas något under sommarperioden. Efterfrågan på fluffmassa har varit stabil under perioden, med successivt ökande priser. Sammantaget har leveransnivåer, pris- och valutakursförändringar resulterat i att de totala intäkterna för årets nio första månader är knappt 1% högre än motsvarande period föregående år.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under årets nio första månader till totalt 526.000 ton, vilket innebär produktionsrekord och en ökning med drygt 1% jämfört med motsvarande period föregående år. Produktionen av papper och kartong löper mycket väl och med ett kvalitetsutfall som motsvarar ställda förväntningar.

Priserna på samtliga energislag har ökat kraftigt under perioden, till vilket också skatte- och avgiftsökningar på elkraft skall adderas. Råvarukostnaderna har också ökat jämfört med de nio första månaderna föregående år. En engångskostnad om 20 Mkr för personalavgångar har belastat resultatet under perioden. I kombination med relativt svaga marknadspriser har dessa kostnadsökningar, trots både leverans- och produktionsrekord, medfört en resultatförsämring jämfört med motsvarande period föregående år. Åtgärder i syfte att stabilisera kostnadsutvecklingen fortgår därför.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under årets nio första månader till 2.928 (2.905) Mkr och rörelseresultatet var 526 (660) Mkr.

Korsnäs Skog

Virkesmarknaden har under årets nio första månader kännetecknats av hög efterfrågan på massaved och en något minskande efterfrågan på sågtimmer i regionen. Priserna på massaved och flis har ökat under perioden, medan prisutvecklingen på sågtimmer stabiliserats. Avverkningen följer uppgjorda planer, med påföljd att lagren är i balans. Importpriserna har ökat under perioden, främst från Baltikum. I Lettland råder stark konkurrens om timmer och barrmassaved.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under årets nio första månader till 1.250 (1.083) Mkr och rörelseresultatet var 65 (104) Mkr. Försämringen av rörelseresultatet förklaras av att avverkning ur egen skog från andra kvartalet 2004 ersatts med inköpta avverkningsrätter från Bergvik Skog.

Korsnäs Packaging

Marknadsläget i Västeuropa har under årets nio första månader fortsatt kännetecknas av svag efterfrågan på papperssäckar och papperspåsar, varför Korsnäs Packagings västeuropeiska verksamhet fortsatt fokusera på att öka produktiviteten och

reducera kostnader inom produktionen. I Östeuropa har sålda volymer fortsatt att öka till följd av den starka tillväxten i regionen. Sammantaget har sålda volymer 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 de nio första månaderna föregående år.

De senaste årens omfattande omstruktureringar samt avyttringen av den förlustbringande verksamheten i USA, har lett till ett förbättrat rörelseresultat. Nyligen genomförda höjningar av råmaterialpriser i kombination med fortsatt stark konkurrens riskerar dock att återigen pressa ned bruttomarginalerna.

Under det tredje kvartalet har beslut fattats att investera i en ny konverteringslinje i den befintliga anläggningen i Achern. Investeringen kommer att reducera produktionskostnaderna väsentligt i Tyskland, samtidigt som en flytt av befintliga konverteringslinjer från Achern till anläggningarna i Östeuropa skapar förutsättning för ökad tillväxt i denna expansiva region.

Avtal har under tredje kvartalet träffats om försäljning av bolagets fastighet i Kroatien, vilken varit utnyttjad efter att produktionen 2002 flyttades till Serbien.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under årets nio första månader till 962 (1.082) Mkr och rörelseresultatet var 25 (-56) Mkr.

INVIK (tidigare Modern Finance Group)

Utvecklingen för verksamheterna inom Invik har varit fortsatt positiv under årets nio första månader med både förbättrade resultat och marknadspositioner.

Nettoomsättningen för Invik uppgick under årets nio första månader till 1.369 (833) Mkr, varav 478 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning för delårsperioden. Rörelseresultatet uppgick till 137 (90) Mkr, varav 44 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för delårsperioden.

Banque Invik

Det låga ränteläget har medfört att Banque Inviks räntemarginaler varit lägre än under de nio första månaderna föregående år, vilket delvis kompense-

rats med ökade intäkter från kunders värdepappershandel och valutaväxlingar. Sammantaget har dock resultatet för Private Banking försämrats jämfört med föregående år.

Tillväxten inom kreditkortsverksamheten har varit positiv under årets nio första månader med kraftigt ökad omsättning. Till följd av ökade kostnader för kortbedrägerier har resultatet försämrats jämfört med föregående år. Arbetet med att reducera kortbedrägerier har intensifierats vilket gett resultat under tredje kvartalet.

Banque Inviks finansiella rådgivningstjänster och Modern Treuhands verksamhet har visat god tillväxt under årets nio första månader med fortsatt positivt resultat.

Likviditetskvoten i banken uppgick till 68% (legalt krav 30%) och kapitaltäckningskvoten uppgick till 189% (legalt krav 100%) per den 30 september.

Nettoomsättningen för Banque Invik uppgick under årets nio första månader till 187 (174) Mkr, varav 58 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning för delårsperioden. Rörelseresultatet uppgick till 26 (47) Mkr, varav 8 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för delårsperioden.

Moderna Försäkringar

Moderna Försäkringar består av direktförsäkringsverksamhet i Sverige (sak och liv) samt återförsäkringsverksamhet inom det Luxemburgbaserade Modern Re.

Sakförsäkringsverksamheten redovisade en stark tillväxt och en mycket positiv resultatutveckling under årets nio första månader. Premievolymen ökade med 62% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 828 (510) Mkr. Skadekostnadsprocenten uppgick till 65% (63%) och totalkostnadsprocenten till 87% (90%). Atlanticas framgångsrika båtförsäkringskoncept kommer att lanseras utanför Sverige under 2005. Som ett led i detta har ett försäljningsbolag, Atlantica Yacht Insurance, etablerats i Luxemburg under hösten. Sakförsäkringsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 52 (24) Mkr.

Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar, som uppgick till 275 (71) Mkr, har överträffat förväntningarna. Under andra kvartalet 2004 nådde bolaget en marknadsandel om 2,5% av

den totala nyförsäljningen av fondförsäkring och en marknadsandel om 8,5% avseende engångsbetalda tjänstepensionspremier som placerats i fondförsäkring. Grupplivverksamheten har fortsatt att växa och redovisade drygt 6.000 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. Sammantaget redovisade verksamheterna inom livförsäkring ett rörelseresultat om -6 (-4) Mkr under årets nio första månader.

Övriga delar av försäkringsverksamheten redovisade ett rörelseresultat om 8 (9) Mkr.

Nettoomsättningen för Moderna Försäkringar uppgick under årets nio första månader till 956 (503) Mkr, varav 355 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning för delårsperioden. Rörelseresultatet uppgick till 48 (23) Mkr (inklusive avskrivning på goodwill om 6 (6) Mkr), varav 20 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för delårsperioden.

Modern Privat Kapitalförvaltning

MPK-koncernen bedriver kapitalförvaltning inom Modern Privat Kapitalförvaltning ("MPK") och fondverksamhet i Aktie-Ansvar. MPK-koncernens samlade förvaltningsvolym uppgick vid utgången av september till 8.935 (6.221) Mkr och antalet kunder var cirka 7.500.

MPK erbjuder kapitalförvaltning baserad på kvalificerad fundamental analys till privatpersoner, företag, institutioner, stiftelser och kyrkliga församlingar. Marknadsvärdet på det förvaltade kapitalet ökade under årets nio första månader från 4.541 Mkr till 4.756 Mkr. Under början av oktober har MPK etablerat ett kontor i Göteborg, vilket innebär en utökad möjlighet att expandera verksamheten i västra och södra Sverige.

Aktie-Ansvar bedriver fondverksamhet i fem fonder: Aktie-Ansvar Sverige, Aktie-Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, Fond-Select (fond-i-fond) och hedgefonden Graal. Aktie-Ansvars förvaltade kapital ökade under årets nio första månader med 50% till 4.179 Mkr. Nettosparandet (insättningar minus uttag) uppgick till 1.311 Mkr under samma period (1.134 Mkr för

helåret 2003). Fondbolaget hade vid utgången av det tredje kvartalet cirka 5.500 kunder. De tre största fonderna var vid utgången av det tredje kvartalet Graal med 1.862 Mkr, Aktie-Ansvar Avkastningsfond med 1.528 Mkr samt Aktie-Ansvar Sverige med 634 Mkr.

Nettoomsättningen för Modern Privat Kapitalförvaltning uppgick under årets nio första månader till 48 (35) Mkr, varav 14 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning för delårsperioden. Rörelseresultatet uppgick till 12 (7) Mkr, varav 5 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för delårsperioden.

Fischer Partners

Fischer Partners är en av Nordens ledande mäklarfirmer 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 årets nio första månader var Fischer Partners tredje respektive fjärde största borsmedlem i Stockholm och Helsingfors. Klart förbättrade marknadsförhållanden och god kundtillströmning har lett till ett kraftigt förbättrat resultat. Courtagentäkterna för årets nio första månader var 58% högre än motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för Fischer Partners uppgick under årets nio första månader till 193 (132) Mkr, varav 54 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning för delårsperioden. Rörelseresultatet uppgick till 51 (12) Mkr, varav 11 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för delårsperioden.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

Gynnsamma väderförhållanden under skördeperioden resulterade i en stor skörd av tillfredsställande kvalitet i Sverige. Skörden i Polen är också större än genomsnittet för de senaste åren, men med vissa kvalitetsbrister. Detta borde dock inte påverka prissättningen nämnvärt. Skördearbetet i Polen är däremot inte ännu avslutat, eftersom stora arealer sockerbeter skördas först under andra halvan av oktober månad.

Prisnivåerna på hela den nordeuropeiska marknaden är till följd av årets stora skördar satta under press. En generell prisnedgång på marknaden kan

därför förväntas.

Nettoomsättningen för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under årets nio första månader till 23 (32) Mkr och rörelseresultatet var 4 (0) Mkr.

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 september 2004 till 11.335 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet, samt på Nasdaq i New York.

Tele2 är Europas ledande alternativa telekomoperatör som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster till nära 26 miljoner kunder i 24 länder.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommonopolen 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.

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 nio första månader uppgick till 31.803 (27.255) Mkr och resultat efter finansiella poster var 2.131 (1.743) Mkr.

MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 september 2004 till 4.042 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 genom licensavtal, främst tillsammans med lokala samarbetspartners, tidigt etablera sig på nya marknader. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris.

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 september 2004 till 6,9 (5,3) miljoner, vilket innebär en ökning med 29% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till Millicoms ägarandel uppgick till 4,7 (3,8) miljoner, en ökning med 24%.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 666 (445) MUSD och resultat efter finansnetto var 107 (230) MUSD.

METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 september 2004 till 2.583 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Metro är den största och snabbast växande internationella tidningen i världen med 40 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 14,5 miljoner läsare.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 207 (139) MUSD och resultat efter finansiella poster var -17 (-25) MUSD.

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 september 2004 till 1.351 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet.

MTG är det ledande kommersiella TV-bolaget i Skandinavien, Central- och Östeuropa. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och Baltikum, och har fri-TV-verksamheter i Ryssland och Ungern. MTG driver även det största kommersiella radionätverket i norra Europa och är ett ledande företag inom produktion av reality-TV. Intäkterna genereras framför allt genom annonsförsäljning, betal-TV-abonnemang och produktförsäljning.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 4.893 (4.580) Mkr och resultat efter finansiella poster var 674 (210) Mkr.

TRANSCOM WORLDWIDE

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 september 2004 till 389 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing och bedriver verksamhet i 41 callcenter med över 9.400 anställda som levererar tjänster till 23 länder. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management (CRM) för företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor och turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin. Efter förvärvet 2003 av CIS tillhandahålls även inkasso- och juridiska tjänster.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 266 (203) MEUR och resultat efter finansiella poster var 12 (9) MEUR.

CHERRYFÖRETAGEN

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Cherry uppgick per den 30 september 2004 till 195 Mkr. Cherrys aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Cherrys verksamhet är inriktad på Internet-, casino- och automatspel. Den huvudsakliga spelverksamheten bedrivs via Internetcasinon på en global marknad, på restauranger i Sverige samt ombord på kryssnings- och passagerarfartyg i trafik inom Europa.

VIKING TELECOM

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Viking Telecom uppgick per den 30 september 2004 till 23 Mkr. Viking Telecoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Viking Telecom utvecklar och marknadsför accessprodukter för befintliga och framtida kommunikationsnät inom affärsområdena Telecom och Automatic Meter Reading (AMR).

MODERBOLAGET

Jämförelsetal för föregående år avser Industrieförvaltnings AB Kinnevik.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under årets nio första månader till 9 (12) Mkr.

Resultat från andelar i koncernföretag uppgick

till 3.000 (-33) Mkr och utgjordes av aktieutdelningar och nedskrivningar. Resultat från andelar i intresseföretag och resultat från övriga värdepapper inklusive resultat vid försäljningar uppgick till 36 (-92) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 45 (-53) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 3.057 (-207) Mkr.

Moderbolagets investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 102 (289) Mkr, varav 101 (289) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och utnyttjade kreditlöften uppgick den 30 september 2004 till 1.512 Mkr, jämfört med 874 Mkr den 31 december 2003.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick per den 30 september 2004 till 3.125 Mkr, jämfört med 2.556 Mkr den 31 december 2003.

REDOVISNING AV FUSIONEN MELLAN GAMLA KINNEVIK OCH GAMLA INVIK

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

Förvärvspriset har bestämts med utgångspunkt från en värdering av det fusionsvederlag som emitterats till gamla Kinneviks aktieägare på basis av fastställd utbytesrelation där 1 aktie i gamla Kinnevik givit 3,5 aktier i gamla Invik. I termer av omvänt förvärv motsvarar 1 aktie i gamla Invik 0,29 aktier i gamla Kinnevik. Vederlaget för det omvända förvärvet har fastställts utifrån börskursen på gamla Kinnevikaktien, vilket resulterat i ett förvärvspris om 4.725 Mkr, samt en justering av bokförda värden på marknadsnoterade innehav med 1.006 Mkr. I förvärvsbalansräkningen som upprättats per 1 juli 2004 har justerats för korsvist ägande

och mellanhavanden mellan bolagen, vilket minskat tillgångarna med 1.834 Mkr, skulderna med 222 Mkr samt eget kapital med 1.612 Mkr. I koncernresultaträkningen har gamla Inviks intäkter och kostnader inkluderats från 1 juli 2004.

Proforma koncernresultaträkning för årets nio första månader har upprättats som om fusionen genomförts den 1 januari 2004. Det har antagits att gamla Invik och gamla Kinnevik redan per 1 januari 2004 hade stämplat om A-aktier i Tele2 i sådan omfattning att den sammanlagda röstandelen understeg 50%, varför Tele2 således inte redovisas som ett dotterbolag i proforma koncernresultaträkningen. Värdejusteringen av redovisat värde på marknadsnoterade innehav om 1.006 Mkr har medfört att resultatandelar i kvarvarande intressebolag i proforma koncernresultaträkningen för det första halvåret, efter att korsvist ägande eliminerats, har belastats 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 avseende det första halvåret har också inkluderats i proforma koncernresultaträkningen. Resultat från andelar i intressebolag har, till följd av eliminering av gamla Inviks andel i gamla Kinneviks resultat, reducerats med 98 Mkr och skattekostnaden reducerats med 35 Mkr avseende det första halvåret i proforma koncernresultaträkningen.

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 rörande redovisning av ersättningar till anställda. Tillämpningen av den nya redovisningsprincipen har inneburit att redovisad pensionskulda per 1 januari 2004 ökat med 88 Mkr. Effekten har per 1 januari 2004 redovisats direkt mot eget kapital. I tillägg till de pensionsåtaganden som skuldförts i balansräkningen finns inom koncernen förmånsba-

serade pensionsåtaganden i planer som omfattar flera arbetsgivare (ITP och FTP). I dagsläget föreligger ej information om koncernens proportionella andel av utfästelse och tillgångar i dessa planer. Redovisning sker på samma sätt som avgiftsbestämda planer genom att erlagda försäkringspremier kostnadsförs.

Från och med 1 januari 2005 skall International Financial Reporting Standards ("IFRS") tillämpas.

Arbetet med att inventera redovisningsmässiga områden med kvarvarande skillnader mellan svensk normgivning och IFRS har fortgått under de första nio månaderna 2004. Kinneviks bedömning är att de områden som har inverkan på Kinneviks redovisning i första hand utgörs av finansiella instrument och försäkringsinstrument. Standarden avseende redovisning av finansiella instrument, IAS 39, har först nyligen fastställts. Bolaget har därför ännu inte tagit slutlig ställning till vilka principer som skall tillämpas på de områden där alternativ erbjuds. Redovisning enligt IFRS 4, Insurance contracts, innebär att merparten av Moderna Försäkringars fondförsäkringsprodukter kan komma att redovisas som finansiella instrument.

NOMINERINGSGRUPP INFÖR BOLAGSSTÄMMA 2005

I enlighet med beslut vid Kinneviks extra bolagsstämma i augusti 2004 har en nomineringsgrupp bestående av större aktieägare i Kinnevik bildats.

Som beslutades vid bolagsstämman i augusti är Cristina Stenbeck ordförande i nomineringsgruppen.

Nomineringsgruppen består av:

Cristina Stenbeck

Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden

Wilhelm Klingspor

Björn Lind, SEB Fonder och SEB Trygg Liv

Tomas Nicolin, Alecta

Nomineringsgruppen kommer att ta fram ett förslag till styrelse som kommer att föreläggas den ordinarie bolagsstämman 2005 för beslut.

Kinneviks ordinarie bolagsstämma kommer att hållas torsdagen den 12 maj 2005.

Aktieägare som vill lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan vända sig till:

E-mail: bolagsstamma@kinnevik.se

Brev: Bolagsstämman, Investment AB Kinnevik, Box 2094, SE-103 13 Stockholm

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Bokslutskommuniké för helåret 2004 beräknas offentliggöras den 17 februari 2005.

Stockholm den 21 oktober 2004

Vigo Carlund

Verkställande direktör och koncernchef

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

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

Vigo Carlund, Verkställande Direktör och koncernchef

tel +46 (0) 8 562 000 00

Henrik Persson, Investor Relations

tel +46 (0) 8 562 000 87, mobil +46 (0) 70 762 00 87

Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Moderbolaget förvaltar en värdepappersportfölj bestående av långsiktiga investeringar i ett antal noterade bolag såsom Tele2, Modern Times Group MTG, Millicom International Cellular, Metro International och Transcom WorldWide. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagens styrelser.

Koncernens dotterbolag är främst verksamma inom tillverkning av kartong och papper inom Korsnäs, bank, försäkring, fondkommission och kapitalförvaltning inom Invik samt jordbruksverksamhet inom Mellersta Sveriges Lantbruk.

Investment AB Kinnevik är noterat på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2004 ¹⁾		2004 ²⁾	2003 ³⁾	2004 ⁴⁾	2003 ³⁾	2003 ³⁾
	1 januari-30 september				1 juli-30 september		Helår
	Utfall	Proforma					
Nettoomsättning	4.777	5.668	4.324	1.879	1.398	5.660	
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 3.794	- 4.439	- 3.285	- 1.507	- 1.070	- 4.357	
Bruttoresultat	983	1.229	1.039	372	328	1.303	
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 446	- 678	- 376	- 210	- 117	- 532	
Resultat av företagsutveckling	461	465	193	0	2	193	
Övriga rörelseintäkter	128	191	115	50	44	181	
Övriga rörelsekostnader	- 28	- 43	- 77	- 12	- 27	- 429	
Rörelseresultat	1.098	1.164	894	200	226	716	
Resultat från andelar i intresseföretag	160	280	201	127	88	2.675	
Resultat från övriga värdepapper	5	3	0	0	0	277	
Resultat vid försäljning av värdepapper	30	30	- 30	16	6	62	
Finansnetto	- 230	- 262	- 299	- 71	- 80	- 405	
Resultat efter finansiella poster	1.063	1.215	766	272	240	3.325	
Skatt	- 408	- 496	- 319	- 152	- 112	403	
Minoritetens andel i resultatet	0	1	0	1	1	3	
Periodens resultat	655	718	447	121	129	3.731	
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	2,79	2,72	2,03	0,46	0,59	16,94	
Antal utestående aktier före/efter utspädning (miljoner)	234,9	264,0	220,3	264,0	220,3	220,3	

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (Mkr)

	2004 ¹⁾	2003 ³⁾	2003 ³⁾
	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	709	624	789
Förändring av rörelsekapital	- 43	- 97	17
Kassaflöde från den löpande verksamheten exkl. Invik (tidigare Modern Finance Group)	666	527	806
Kassaflöde från Invik	0	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten inkl. Invik	666	527	806
Förvärv av aktier i dotterbolag	0	- 231	- 236
Avyttring av dotterbolag	3.050	241	282
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 203	- 152	- 254
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	- 407	- 346	- 769
Försäljning av anläggningstillgångar	103	269	494
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2.543	- 219	- 483
Förändring av räntebärande skulder	- 2.934	- 3	- 231
Utbetald utdelning	- 346	- 252	- 252
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 3.280	- 255	- 483
Periodens kassaflöde	- 71	53	- 160
Likvida medel vid årets början	215	379	379
Kursdifferenser i likvida medel	- 1	6	4
Likvida medel vid periodens slut exkl. Invik	143	426	215

¹⁾ Gamla Kinnevik 1 januari-30 juni, sammanslagna koncernen 1 juli-30 september.

²⁾ Sammanslagna koncernen proforma 1 januari-30 september, se under "Redovisning av fusionen mellan Kinnevik och Invik" ovan.

³⁾ Gamla Kinnevik.

⁴⁾ Sammanslagna koncernen.

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)	2004 ¹⁾		2004 ²⁾	2003 ³⁾	2004 ⁴⁾	2003 ³⁾	2003 ³⁾
	1 januari-30 september				1 juli-30 september		Helår
	Utfall	Proforma					
Nettoomsättning per område							
Kvarvarande verksamhet							
Korsnäs Industri	2.928	2.928	2.905	932	945	3.816	
Korsnäs Skog	1.250	1.250	1.083	425	336	1.441	
Korsnäs Packaging	962	962	1.082	319	360	1.386	
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 871	- 871	- 839	- 290	- 270	- 1.090	
Summa Korsnäs Holding	4.269	4.269	4.231	1.386	1.371	5.553	
Banque Invik	58	187	-	58	-	-	
Moderna Försäkringar	355	956	-	355	-	-	
Modern Privat Kapitalförvaltning	14	48	-	14	-	-	
Fischer Partners	54	193	-	54	-	-	
Elimineringar inom Invik	- 3	- 15	-	- 3	-	-	
Summa Invik	478	1.369	0	478	0	0	
Mellersta Sveriges Lantbruk	23	23	32	12	19	44	
Övriga dotterbolag	-	-	14	-	4	17	
Moderbolag och övrigt	20	26	14	10	7	16	
Elimineringar	- 13	- 19	- 13	- 7	- 3	- 16	
Delsumma kvarvarande verksamhet	4.777	5.668	4.278	1.879	1.398	5.614	
Avvecklad verksamhet							
CIS Credit International Services	-	-	46	-	-	46	
Summa nettoomsättning	4.777	5.668	4.324	1.879	1.398	5.660	
Rörelseresultat per område							
Kvarvarande verksamhet							
Korsnäs Industri	526	526	660	162	225	793	
Korsnäs Skog	65	65	104	- 1	18	142	
Korsnäs Packaging	25	25	- 56	11	- 14	- 408	
Summa Korsnäs Holding	616	616	708	172	229	527	
Banque Invik	8	26	-	8	-	-	
Moderna Försäkringar	20	48	-	20	-	-	
Modern Privat Kapitalförvaltning	5	12	-	5	-	-	
Fischer Partners	11	51	-	11	-	-	
Invik & Co.	0	0	-	0	-	-	
Summa Invik	44	137	0	44	0	0	
Mellersta Sveriges Lantbruk	4	4	0	0	0	4	
Övriga dotterbolag	-	-	- 10	-	2	- 11	
Resultat av företagsutveckling	461	465	35	0	- 2	35	
Moderbolag och övrigt	- 26	- 48	- 5	- 15	- 3	- 5	
Elimineringar	- 1	- 10	0	- 1	0	0	
Delsumma kvarvarande verksamhet	1.098	1.164	728	200	226	550	
Avvecklad verksamhet							
CIS Credit International Services	-	-	8	-	-	8	
Resultat från avveckling av CIS	-	-	158	-	-	158	
Delsumma avvecklad verksamhet	-	-	166	-	-	166	
Summa rörelseresultat	1.098	1.164	894	200	226	716	

¹⁾ Gamla Kinnevik 1 januari-30 juni, sammanslagna koncernen 1 juli-30 september.

²⁾ Sammanslagna koncernen proforma 1 januari-30 september, se under "Redovisning av fusionen mellan Kinnevik och Invik" ovan.

³⁾ Gamla Kinnevik.

⁴⁾ Sammanslagna koncernen.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)	2004	2003	2003
	30 september	30 september	31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	46	116	21
Materiella anläggningstillgångar	4.129	7.118	6.816
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	15.886	8.277	11.406
Långfristiga räntebärande fordringar	106	582	964
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>432</u>	<u>61</u>	<u>55</u>
	20.599	16.154	19.262
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.174	1.008	975
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.364	912	916
Kortfristiga räntebärande fordringar	1.319	0	0
Kortfristiga placeringar	2.596	178	12
Likvida medel	<u>904</u>	<u>426</u>	<u>215</u>
	7.357	2.524	2.118
Summa tillgångar	<u>27.956</u>	<u>18.678</u>	<u>21.380</u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	7.196	4.007	4.163
Fritt eget kapital	<u>7.444</u>	<u>4.125</u>	<u>7.352</u>
	14.640	8.132	11.515
Minoritetsintresse i eget kapital	0	2	0
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	698	631	614
Avsättningar för uppskjuten skatt	867	1.142	818
Övriga avsättningar	<u>81</u>	<u>231</u>	<u>191</u>
	1.646	2.004	1.623
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	6.193	7.608	7.380
Icke räntebärande skulder	<u>399</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
	6.592	7.612	7.384
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2.714	0	0
Icke räntebärande skulder	<u>2.364</u>	<u>928</u>	<u>858</u>
	5.078	928	858
Summa eget kapital och skulder	<u>27.956</u>	<u>18.678</u>	<u>21.380</u>
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,7	1,0	0,7
Soliditet I	52%	44%	54%
Soliditet II	59%	58%	65%
Nettoskuldsättning	4.680	7.053	6.803

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)	2004	2003	2003
	1 jan-30 sept	1 jan-30 sept	Helår
Tidigare redovisat belopp per 31 december 2003	11.515		
Byte av redovisningsprincip, RR29	- 88		
Belopp vid årets ingång inklusive effekt av byte av redovisningsprincip	11.427	8.221	8.221
Omräkningsdifferenser	- 44	- 284	- 185
Periodens nettoresultat	655	447	3.731
Tillskott vid fusionen	4.695	-	-
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	- 1.612	-	-
Successiva förvärv av aktier i MTG och Transcom	- 135	-	-
Kontantutdelning	- 346	- 252	- 252
Belopp vid periodens utgång	<u>14.640</u>	<u>8.132</u>	<u>11.515</u>

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet I	Eget kapital inklusive minoritet 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.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.
Operativt kapital	För Invik och dess verksamhetsområden avses genomsnittliga nettotillgångar (tillgångar med avdrag för avsättningar och skulder). För övriga verksamhetsområden avses genomsnittet av immateriella och materiella anläggningstillgångar, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och icke räntebärande skulder.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat dividerat med operativt kapital.

UPPDELNING AV KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)

30 september 2004

	Kinnevik koncernen exkl Invik*	Invik*	Kinnevik koncernen totalt
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17	29	46
Materiella anläggningstillgångar	4.106	23	4.129
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	15.880	6	15.886
Långfristiga räntebärande fordringar	97	9	106
Långfristiga icke räntebärande fordringar	36	396	432
	<u>20.136</u>	<u>463</u>	<u>20.599</u>
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.084	90	1.174
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	860	504	1.364
Inviks räntebärande fordringar mot moderbolaget	–	207	–
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	1.319	1.319
Kortfristiga placeringar	12	2.584	2.596
Likvida medel	143	761	904
	<u>2.099</u>	<u>5.465</u>	<u>7.357</u>
Summa tillgångar	<u><u>22.235</u></u>	<u><u>5.928</u></u>	<u><u>27.956</u></u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	7.114	82	7.196
Fritt eget kapital	6.591	853	7.444
	<u>13.705</u>	<u>935</u>	<u>14.640</u>
Minoritetsintresse i eget kapital	0	0	0
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	695	3	698
Avsättningar för uppskjuten skatt	831	36	867
Övriga avsättningar	81	0	81
	<u>1.607</u>	<u>39</u>	<u>1.646</u>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5.795	398	6.193
Icke räntebärande skulder	4	395	399
	<u>5.799</u>	<u>793</u>	<u>6.592</u>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	0	2.714	2.714
Moderbolagets räntebärande skulder mot Invik	207	–	–
Icke räntebärande skulder	917	1.447	2.364
	<u>1.124</u>	<u>4.161</u>	<u>5.078</u>
Summa eget kapital och skulder	<u><u>22.235</u></u>	<u><u>5.928</u></u>	<u><u>27.956</u></u>
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,5	3,3	0,7
Soliditet I	62%	16%	52%
Soliditet II	68%	16%	59%
Nettoskuldsättning	6.445	– 1.765	4.680

* Tidigare Modern Finance Group.

**REDOVISADE VÄRDEN PÅ NOTERADE OCH ONOTERADE INNEHAV SAMT MARKNADS-
VÄRDEN PÅ NOTERADE INNEHAV**

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisat värde 30 sept 2004 (Mkr)	Marknads- värde 30 sept 2004 (Mkr)	Över- värde
Noterade innehav							
Tele2	11.276.743	30.550.432	28,3	49,9	12.486	11.335	- 1.151
Millicom International Cellular		31.092.535	34,8	34,8	871	4.042	3.171
Metro International	96.354.191	115.329.193	40,3	36,6	852	2.583	1.731
Modern Times Group MTG	9.710.886	224.125	15,0	47,2	1.012	1.351	339
Transcom WorldWide	11.384.743	3.530.279	20,8	31,5	242	389	147
Cherryföretagen	1.402.500	7.378.249	28,1	26,2	32	195	163
Viking Telecom		7.037.952	29,3	29,3	20	23	3
AcandoFrontec		2.335.580	4,2	2,9	15	14	- 1
Summa noterade innehav*					<u>15.530</u>	<u>19.932</u>	<u>4.402</u>
Onoterade innehav							
Korsnäs Holding			100	100	4.542		
Invik (tidigare Modern Finance Group)			100	100	935		
Mellersta Sveriges Lantbruk			100	100	195		
Övriga tillgångar och skulder					- 117		
Summa onoterade innehav					<u>5.555</u>		
Räntebärande nettoupplåning (exklusive Invik)					- 6.445		
Summa eget kapital					<u>14.640</u>		

* Kinnevik innehar 3.914.300 egna A-aktier, motsvarande 1,5% av kapitalet och 5,2% av rösterna.

FINANSIELLA NYCKELTAL AFFÄRSOMRÅDEN

	2004		2004	2003	2003	2003	2003	2003
	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
Nettoomsättning (Mkr)								
Korsnäs Industri	932	1.004	992	3.816	911	945	979	981
Korsnäs Skog	425	407	418	1.441	358	336	366	381
Korsnäs Packaging	319	341	302	1.386	304	360	360	362
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 290	- 300	- 281	- 1.090	- 251	- 270	- 283	- 286
Summa Korsnäs Holding	1.386	1.452	1.431	5.553	1.322	1.371	1.422	1.438
Banque Invik	58	69	60	248	74	64	55	55
Moderna Försäkringar	355	336	265	708	205	228	167	108
Modern Privat Kapitalförvaltning	14	17	17	54	19	13	12	10
Fischer Partners	54	66	73	183	51	52	41	39
Elimineringar inom Invik	- 3	- 6	- 6	- 20	- 9	- 5	- 3	- 3
Summa Invik	478	482	409	1.173	340	352	272	209
Mellersta Sveriges Lantbruk	12	6	5	44	12	19	5	8
Rörelseresultat (Mkr)								
Korsnäs Industri	162	161	203	793	133	225	213	222
Korsnäs Skog	- 1	0	66	142	38	18	40	46
Korsnäs Packaging	11	9	5	- 408	- 352	- 14	- 23	- 19
Summa Korsnäs Holding	172	170	274	527	- 181	229	230	249
Banque Invik	8	8	10	63	16	14	26	7
Moderna Försäkringar	20	21	7	33	9	14	8	2
Modern Privat Kapitalförvaltning	5	1	6	10	3	4	3	0
Fischer Partners	11	15	25	24	12	8	2	2
Summa Invik	44	45	48	130	40	40	39	11
Mellersta Sveriges Lantbruk	0	7	- 3	4	4	0	4	- 4
Rörelsemarginal								
Korsnäs Industri	17,4%	16,0%	20,5%	20,8%	14,6%	23,8%	21,8%	22,6%
Korsnäs Skog	- 0,2%	0,0%	15,8%	9,9%	10,6%	5,4%	10,9%	12,1%
Korsnäs Packaging	3,4%	2,6%	1,7%	- 29,4%	- 115,8%	- 3,9%	- 6,4%	- 5,2%
Summa Korsnäs Holding	12,4%	11,7%	19,1%	9,5%	- 13,7%	16,7%	16,2%	17,3%
Banque Invik	13,8%	11,6%	16,7%	25,4%	21,6%	21,9%	47,3%	12,7%
Moderna Försäkringar	5,6%	6,3%	2,6%	4,7%	4,4%	6,1%	4,8%	1,9%
Modern Privat Kapitalförvaltning	35,7%	5,9%	35,3%	18,5%	15,8%	30,8%	25,0%	0,0%
Fischer Partners	20,4%	22,7%	34,2%	13,1%	23,5%	15,4%	4,9%	5,1%
Summa Invik	9,2%	9,3%	11,7%	11,1%	11,8%	11,4%	14,3%	5,3%
Mellersta Sveriges Lantbruk	0,0%	116,7%	- 60,0%	9,1%	33,3%	0,0%	80,0%	- 50,0%
Operativt kapital (Mkr)								
Korsnäs Industri och Skog	4.135	4.161	5.410	6.769	6.720	6.874	6.842	6.717
Korsnäs Packaging	667	653	713	1.048	889	1.030	1.133	1.209
Summa Korsnäs Holding	4.803	4.816	6.125	7.773	7.609	7.903	7.973	7.817
Banque Invik	197	192	191	163	182	169	157	144
Moderna Försäkringar	520	505	489	413	446	402	393	388
Modern Privat Kapitalförvaltning	44	40	37	13	23	10	7	5
Fischer Partners	156	148	130	77	94	72	67	65
Summa Invik	917	885	847	666	745	653	624	602
Mellersta Sveriges Lantbruk	191	177	169	179	173	179	179	184
Avkastning på operativt kapital								
Korsnäs Industri och Skog	15,6%	15,5%	19,9%	13,8%	10,2%	14,1%	14,8%	16,0%
Korsnäs Packaging	6,6%	5,5%	2,8%	- 38,9%	- 158,4%	- 5,4%	- 8,1%	- 6,3%
Summa Korsnäs Holding	14,3%	14,1%	17,9%	6,8%	- 9,5%	11,6%	11,5%	12,7%
Banque Invik	16,3%	16,7%	20,9%	38,6%	35,2%	33,1%	66,2%	19,4%
Moderna Försäkringar	15,4%	16,6%	5,7%	8,0%	8,1%	13,9%	8,1%	2,1%
Modern Privat Kapitalförvaltning	45,5%	10,0%	64,9%	79,4%	52,2%	160,0%	171,4%	0,0%
Fischer Partners	28,2%	40,5%	76,9%	31,2%	51,1%	44,4%	11,9%	12,3%
Summa Invik	19,2%	20,3%	22,7%	19,5%	21,5%	24,5%	25,0%	7,3%
Mellersta Sveriges Lantbruk	0,0%	15,8%	- 7,1%	2,2%	9,2%	0,0%	8,9%	- 8,7%