

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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2004

- I resultatet nedan inkluderas Invik från och med tredje kvartalet 2004. Proformauppgifter inkluderar Invik från 1 januari 2004.
- Nettoomsättningen för helåret ökade till 6.649 (5.660) Mkr. Nettoomsättning proforma uppgick till 7.541 Mkr.
- Rörelseresultat exklusive resultat av företagsutveckling ökade till 782 (523) Mkr. Rörelseresultat proforma uppgick till 844 Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 662 (3.731) Mkr. Jämförelsetal 2003 inkluderar reverseering av nedskrivningar om 2.867 Mkr. Resultat efter skatt proforma uppgick till 713 Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 2,73 (16,94) kronor. Resultat per aktie proforma uppgick till 2,70 kronor.
- Korsnäs Holdings rörelseresultat uppgick till 735 (527) Mkr. I jämförelsetal 2003 ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 Mkr samt återbetalning till bolaget av fastighetsskatt avseende tidigare år om 51 Mkr.
- Inviks (tidigare Modern Finance Group) rörelseresultat förbättrades till 179 (130) Mkr, varav 86 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.
- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper uppgick per 31 december 2004 till 21.898 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet var 5.581 Mkr högre än bokfört värde per samma datum. Den 16 februari 2005 uppgick marknadsvärdet till 22.425 Mkr.
- Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om sakutdelning i form av samtliga aktier i Invik & Co. AB (tidigare Modern Finance Group). Kinnevik har beslutat att inneha konvertibla förlagsbevis om 235 Mkr, som vid full konvertering till Invik A och B-aktier skulle ge Kinnevik ett ägande om 14,6% av kapitalet. Beroende på kombinationen av A respektive B-aktier skulle Kinnevik erhålla cirka 25% av rösterna. Information om Inviks kapitalisering i övrigt samt en närmare beskrivning av villkoren för utdelningen kommer att lämnas i god tid före bolagsstämman den 12 maj 2005. Utöver sakutdelningen föreslår styrelsen en kontantutdelning om 0,25 kronor per aktie.

FÖRVALTNING

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar, inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 15,1% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 3,3% per år. Vid årets slut noterades Kinneviks A-aktie i 70,00 kronor och B-aktien i 70,75 kronor. Aktiekursen har därmed återhämtat sig till samma nivå som innan den kraftiga börsnedgången inom telekom och media började för fem år sedan. 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 31 december till 21.898 Mkr, vilket innebär att marknadsvärdet var 5.581 Mkr högre än bokfört värde per samma datum.

Den 28 juli slutfördes fusionen mellan Industriförvaltnings AB Kinnevik (nedan benämnt "gamla Kinnevik") och Invik & Co. AB (nedan benämnt "gamla Invik"). På den extra bolagsstämman den 26 augusti beslutades att ändra bolagets firma från Invik & Co. AB till Investment AB Kinnevik ("Kinnevik"). I september namnändrades underkoncernen Modern Finance Group, bestående av Banque Invik, Moderna Försäkringar, Modern Privat Kapitalförvaltning (numera Invik Kapitalförvaltning) och Fischer Partners, till Invik & Co. AB ("Invik").

Den 30 november tillkännagavs att Kinnevik deltar i den nyemission som genomförts i Millicom, varvid ytterligare 4.050.000 aktier förvärvades för 635 Mkr samt konvertibla skuldebrev för 35 MUSD (235 Mkr). Skuldebrevet löper på fem år till 4% ränta och har en konverteringskurs 50% över dagskurs (USD 34,86 per aktie). Likviden för aktierna erlades i december medan likvid för de konvertibla skuldebrevet erlades i januari 2005, varför skuldebrevet inte är redovisat i koncernens balansräkning per 31 december 2004. Efter transaktionen äger Kinnevik 35,7% av kapital och röster i Millicom. Givet att Kinnevik och övriga innehavare av konvertibla skuldebrev omvandlar sina innehav till aktier kommer Kinnevik att äga 34,7% av kapital och röster i Millicom.

Under november och december 2004 har Kinnevik sålt 605.000 B-aktier för 18 Mkr och köpt 605.000 A-aktier för 17 Mkr i Transcom.

I december har 208.000 aktier i AcandoFrontec sålts för ett genomsnittligt pris om 6,39 kronor per aktie.

KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET 2004

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 2004 uppgick till 6.649 Mkr jämfört med 5.660 Mkr föregående år, varav Invik bidrog med 943 (-) Mkr. Nettoomsättning proforma uppgick till 7.541 Mkr.

Rörelseresultatet exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 782 (523) Mkr, varav Invik bidrog med 86 (-) Mkr. Rörelseresultat proforma exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 844 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, exklusive reversering av nedskrivningar om 2.578 Mkr i jämförelsetal 2003, uppgick netto till 233 (97) Mkr, varav Tele2 uppgick till 224 (149) Mkr, Millicom till 37 (-6) Mkr, Metro International till -138 (-39) Mkr, MTG till 67 (-) Mkr och Transcom till 18 (-) Mkr.

Resultat från övriga värdepapper uppgick till 5 (277) Mkr och avser under 2004 utdelningar (under 2003 nedskrivningar och reversering av nedskrivningar).

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -308 (-405) Mkr, varav räntenetto utgjorde -230 (-369) Mkr och valutakursdifferenser -17 (-25) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1.203 (3.325) Mkr.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1.872 (1.336) Mkr, varav Invik bidrog med 465 (-) Mkr.

Rörelseresultatet exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 145 (-178) Mkr, varav Invik bidrog med 42 (-) Mkr.

I resultat från andelar i intresseföretag om 73 (2.474) Mkr ingår reversering av nedskrivningar med - (2.578) Mkr. Resultat från andelar i intresseföretag exklusive reversering av nedskrivningar uppgick netto till 73 (-104) Mkr, varav Tele2 uppgick till 36 (-132) Mkr, Millicom till 28 (0) Mkr, Metro International till -24 (24) Mkr, MTG till 15 (-) Mkr och Transcom till 11 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -78 (-106) Mkr, varav räntenetto utgjorde -53 (-68) Mkr och valutakursdifferenser utgjorde -10 (-19) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 140 (2.559) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie uppgick till 2,73 (16,94) kronor. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 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 utnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december till 1.203 (1.147) Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning, exklusive medel inom Invik, uppgick den 31 december till 7.168 (6.803) Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för året uppgick till 3,4% (4,7%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionsskulder).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive Invik, uppgick för året till 1.133 (806) Mkr. Ökningen förklaras främst av minskade räntebetalningar och ökade leverantörsskulder vid årsskiftet till följd av pågående nyinvestering i bstrykningsutrustning.

Vid avyttring av dotterbolag har erhållits 3.050

(282) Mkr, vilket under 2004 avser likvid erhållen vid försäljning av skogsbolag till Bergvik Skog och under 2003 likvid erhållen vid försäljningar av CIS inkassoverksamhet, Cargo Pak samt verksamheten i Korsnäs Packaging US (Inc).

Investeringar och försäljningar av värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i värdepapper

		Likvid
	Antal	(Mkr)
1 jan - 31 dec 2004		
Viking Telecom ¹⁾	2.380.952	10
Millicom	1.550.000	252
Metro A ²⁾	2.220.629	-
Transcom A	605.000	17
Millicom nyemission	4.050.000	<u>635</u>
		914
1 jan - 31 dec 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	19
Millicom skuldebrev		<u>512</u>
		580

Försäljningar av värdepapper

		Likvid	Realisa-
	Antal	(Mkr)	tions
			resultat
1 jan - 31 dec 2004			
Radio P4	1.902.000	20	13
AcandoFrontec	3.808.000	25	1
Radio P4 ²⁾	2.124.820	-	16
Transcom B	605.000	18	0
		<u>63</u>	<u>30</u>
1 jan - 31 dec 2003			
Tele2 ²⁾	447.642	-	- 84
Marcstone Ltd	-	119	- 5
MTG	1.193.956	83	0
Metro	1.193.956	-	0
Millicom skuldebrev ⁵⁾	-	-	57
Tele2	527.050	<u>236</u>	<u>94</u>
		438	62

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 året till 512 (254) Mkr.

Soliditeten i koncernen, exklusive Invik, uppgick vid årets slut till 58% (54%). Om hänsyn tas till övervärden i den marknadsnoterade värdepappersportföljen uppgick soliditeten till 66% (65%).

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 nettoinflöde om cirka 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av försäljning i Euro.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN SAMT MARKNADSVÄRDEN PÅ NOTERADE INNEHAV

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisat värde 31 dec 2004 (Mkr)	Marknadsvärde 31 dec 2004 (Mkr)	Över/undervärde
Noterade innehav							
Tele2	11.276.743	30.550.432	28,3	49,9	12.565	10.917	- 1.648
Millicom International Cellular	35.142.535		35,7	35,7	1.517	5.219	3.702
Metro International	96.354.191	115.329.193	40,3	36,6	846	3.218	2.372
Modern Times Group MTG	9.710.886	224.125	15,0	47,2	1.068	1.798	730
Transcom WorldWide	11.940.243	2.974.779	20,7	33,1	258	532	274
Cherryföretagen	1.402.500	7.378.249	28,1	26,2	32	183	151
Viking Telecom	7.037.952		29,3	29,3	18	18	0
AcandoFrontec		2.127.580	3,8	2,7	13	13	0
Summa noterade innehav*					<u>16.317</u>	<u>21.898</u>	<u>5.581</u>
Onoterade innehav							
Korsnäs Holding			100	100	4.456		
Invik (tidigare Modern Finance Group)			100	100	902		
Mellersta Sveriges Lantbruk			100	100	210		
Övriga tillgångar och skulder					- 256		
Summa onoterade innehav					<u>5.312</u>		
Räntebärande nettoupplåning (exklusive Invik)					- 7.168		
Summa eget kapital					<u>14.461</u>		

* Kinnevik innehar 3.914.300 egna A-aktier, motsvarande 1,5% av kapitalet och 5,2% av rösterna, vilka redovisas till noll kronor i balansräkningen.

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 Holding-koncernen uppgick för helåret till 5.664 (5.553) Mkr och rörelseresultatet var 735 (527) Mkr. I jämförelsetal 2003 ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 Mkr samt återbetalning av fastighetsskatt avseende tidigare år om 51 Mkr.

Korsnäs Industri

Den generella konjunkturuppgång som kännetecknat 2004 har endast haft en marginell inverkan på Korsnäs marknader. Marknaden för Korsnäs produkter präglades under året av en svag efterfrågeutveckling i Europa. Kombinerat med fallet i dollarkursen har konkurrensen om europeiska volymer ökat med påföljd att prisutvecklingen varit relativt svag. Korsnäs starka position på marknaden har dock motverkat det svaga marknadsläget varför efterfrågan på Korsnäs produkter som helhet varit stabil. De sammanlagda leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ökade med drygt 1% i förhållande till 2003, vilket innebär att försäljningen totalt sett nått rekordnivåer under året.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under året till totalt 703.000 ton, en ökning med 3% jämfört med föregående år. Produktionen har därmed legat på rekordnivåer och ett flertal produktionsrekord har slagits.

Priserna på virke, energi och kemikalier har ökat markant under året med påföljd att de rörliga kostnaderna har ökat och marginalerna pressats.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under året till 3.807 (3.816) Mkr och rörelseresultatet var 635 (793) Mkr. I jämförelsetal 2003 ingår återbetalning av fastighetsskatt avseende tidigare år om 51 Mkr.

Korsnäs Skog

Virkesmarknaden har under 2004 kännetecknats av en jämn efterfrågan på sågtimmer. Trots lönsamhetsproblem hos sågverken har inga timmerpris-sänkningar skett under året eftersom tillgången på sågtimmer varit begränsad. Efterfrågan på barrmassaved har varit stark under året i hela försörjningsregionen vilket resulterat i stigande priser. Speciellt i Baltikum har massavedspriserna, på grund av hög efterfrågan och bristande tillgång, fortsatt att stiga under året.

Programmet för att minska kapitalbindningen i lager har under året fortsatt och lagren av både löv- och barrmassaved har sänkts med ytterligare 20%. Därmed har lagren sedan 2001 under säkerställd försörjning reducerats med totalt cirka 50%.

Nettoomsättningen för Korsnäs Skog uppgick under året till 1.754 (1.441) Mkr och rörelseresultatet var 79 (142) Mkr. Försämringen av rörelseresul-

tatet förklaras av att avverkning ur egen skog från andra kvartalet 2004 ersatts med inköpta avverkningsrätter från Bergvik Skog.

Korsnäs Packaging

Marknadsläget för Korsnäs Packaging har varit fortsatt svagt under 2004 utan tecken på förbättrad efterfrågan på de västeuropeiska marknaderna. I Östeuropa har Korsnäs Packagings verksamhet positionerat sig väl och därmed expanderat i takt med tillväxten på marknaden. På samtliga marknader har försäljningspriserna varit pressade till följd av stark konkurrens. Prispressen på marknaden har delvis kompenseras av sänkta råmaterialkostnader jämfört med föregående år. Korsnäs Packaging har under året förstärkt säljorganisationen på de expansiva östeuropeiska marknaderna och genom investeringar även ökat produktionskapaciteten i de östeuropeiska anläggningarna.

Under det fjärde kvartalet avyttrades bolagets fastigheter i Zaragoza och Zagreb.

Omstruktureringsåren har inneburit personalreduktioner på 4%, vilket ger en total reduktion om 40% under de tre senaste åren.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under året till 1.252 (1.386) Mkr och rörelseresultatet var 21 (-408) Mkr. I jämförelsetal 2003 ingår nedskrivningar av anläggningstillgångar med 331 Mkr.

INVIK (tidigare Modern Finance Group)

Utvecklingen för de fyra verksamhetsområdena inom Invik har varit fortsatt positiv under året med både förbättrade resultat och marknadspositioner.

Nettoomsättningen för Invik uppgick under året till 1.834 (1.173) Mkr, varav 943 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 179 (130) Mkr, varav 86 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.

Banque Invik

Privatbanksverksamheten har en växande internationell kundstock bestående av både privat- och företagskunder, vilka erbjuds personlig service och rådgivning inom kapitalförvaltning.

Banque Inviks privatbanksverksamhet marknadsför ett urval av fonder förvaltade av externa fondförvaltare. Under januari 2005 har Banque Invik tillsammans med Invik Kapitalförvaltning bildat dotterbolaget Banque Invik Asset

Management S.A.

Banque Inviks kortutgivning är i första hand inriktad på förmögna privatpersoner, såväl de egna privatbankskunderna som andra bankers kunder. Verksamheten har haft en stadig utveckling under året. Kostnaderna har pressats och genomsnittlig transaktionsvolym per utgivet kort ligger betydligt över den genomsnittliga nivån för VISA och Mastercard i Europa. Även kontantkortsverksamheten och betalningsförmedlingarna ökade markant. Åtgärderna för att minska kreditkortsbedrägerier har gett effekt under årets två sista kvartal.

Corporate Finance & Treasurys tillhandahållande av finansiella rådgivningstjänster åt företag var likasom tidigare år framgångsrikt.

Fondverksamheten i Moderna Fonder har framför allt varit framgångsrika med att attrahera investerare i det svenska pensionssparandet PPM. Volymerna har ökat stadigt under året.

Modern Treuhands intäkter och antalet administrerade bolag har ökat snabbt under året, inte minst genom utvecklingen av verksamheten i Nederländerna. Samarbeten med externa partners har etablerats under året, bland annat i Malta.

Likviditetskvoten i banken uppgick till 68% (legalt krav 30%) och kapitaltäckningskvoten uppgick till 22% (legalt krav 8%) vid utgången av året.

Nettoomsättningen för Banque Invik uppgick under året till 235 (248) Mkr, varav 106 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 34 (63) Mkr, varav 16 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.

Moderna Försäkringar

Försäkringsrörelsen består av direktförsäkringsverksamhet i Sverige samt återförsäkringsverksamhet inom det Luxemburgbaserade Modern Re S.A.

Moderna Försäkringar Sak redovisade en stark tillväxt och en mycket positiv resultatutveckling i försäkringsverksamheten under 2004. Premievolymen ökade med 46% jämfört med 2003 och uppgick till 977 (669) Mkr. Skadekostnadsprocenten i direktförsäkringsverksamheten uppgick till 65,6% (60,9%) och totalkostnadsprocenten till 87,6% (86,6%). Rörelseresultatet uppgick till 73 (38) Mkr. Antalet kunder inom sakförsäkringsverksamheten har ökat med fler än 500.000 under året och uppgår nu till drygt 1,4 miljoner.

Produktutvecklingen har prioriterats och under

året har en rad nya produkter och koncept lanserats inom alla affärsområden.

Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar, som uppgick till 420 (155) Mkr, har överträffat förväntningarna. Under fjärde kvartalet nådde bolaget en marknadsandel om 6,1% av den totala nyförsäljningen av fondförsäkring och en marknadsandel om hela 13,3% avseende engångsbetalda tjänstepensionspremier som placerats i fondförsäkring.

Under hösten lanserades en unik kapitalförsäkringsprodukt med depå hos Avanza. Produkten gör det möjligt att spara och handla i aktier och fonder med alla fördelar som följer med en kapitalförsäkring.

Grupplivverksamheten har fortsatt att växa och redovisade drygt 6.000 nya kunder och fortsatt låga skadekostnader under perioden. Under sista kvartalet ökade volymen kraftigt i den norska delen av verksamheten genom att ett antal nya kunder valde Moderna Försäkringar som försäkringsgivare för integrerad personalförsäkring.

Tillsammans redovisade verksamheterna inom livförsäkring ett rörelseresultat om -11 (-6) Mkr.

Övriga delar av försäkringsverksamheten redovisade ett rörelseresultat om 13 (9) Mkr.

Nettoomsättningen för Moderna Försäkringar uppgick under året till 1.299 (708) Mkr, varav 698 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 67 (33) Mkr (inklusive avskrivning på goodwill om 8 (8) Mkr), varav 39 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.

Invik Kapitalförvaltning (tidigare Modern Privat Kapitalförvaltning)

Invik Kapitalförvaltning Holding AB, ett helägt dotterbolag till Invik & Co. AB, är moderbolaget i koncernen som bedriver kapitalförvaltning, fondverksamhet och finansiell rådgivning. Invik Kapitalförvaltning Holdings förvaltningsvolym uppgick vid årsskiftet till 4.785 (4.541) Mkr i kapitalförvaltningsverksamheten och 4.402 (2.792) Mkr i fondförvaltningsverksamheten. Invik Kapitalförvaltning har cirka 7.400 kunder i kapital- och fondförvaltning.

Aktie-Ansvar AB bedriver fondverksamhet i Aktie-Ansvar Sverige, Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, FondSelect och i hedgefonden Graal. Fondbolaget har cirka 5.600 kunder.

Utvecklingen för såväl kapitalförvaltningen som fondförvaltningen har varit positiv under 2004. Särskilt fondförvaltningen har haft ett gott positivt nettoflöde. Fondförmögenheten i Aktie-Ansvars Graal-fond steg med 114% under året till 2.065 Mkr.

Under hösten 2004 öppnade Invik Kapitalförvaltning ett kontor i Göteborg och i december startades tillsammans med Banque Invik i Luxemburg en kapitalförvaltningsrörelse, Banque Invik Asset Management S.A., där målgruppen är skandinaver bosatta utanför de skandinaviska länderna.

Nettoomsättningen för Invik Kapitalförvaltning uppgick under året till 72 (54) Mkr, varav 38 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 13 (10) Mkr, varav 6 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.

Fischer Partners

Fischer Partners är en av Nordens ledande mäklarfirmor och medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn, Tallin, Riga samt tyska derivatbörsen Eurex. Fischer Partners kunder är främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner. Sammantaget var 2004 ett starkt börsår med en uppgång på 18% i Stockholmsbörsens SAX-index. Aktiviteten på börsen var hög under första kvartalet varefter aktiviteten sjönk tillbaka under återstoden av året.

Under 2004 var Fischer Partners tredje respektive fjärde största börsmedlem på Stockholm och Helsingfors. Efter en stark inledning av 2004 mattades intäkterna av från maj för att återigen stärkas under årets fyra sista månader. Courtageintäkterna var 47% högre än 2003.

Nettoomsättningen för Fischer Partners uppgick under året till 231 (183) Mkr, varav 92 (-) Mkr ingår i koncernens nettoomsättning. Rörelseresultatet uppgick till 65 (24) Mkr, varav 25 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

En kall men stabil vinter, följt av fuktig och sval vår och sommar, skapade gynnsamma odlingsförhållanden både i Sverige och Polen. Detta resulterade i bra skördar med i överlag bra kvaliteter. Stora inneliggande lager i hela Europa har dock generellt pressat priserna under senare delen av året.

Polens inträde i EU, då det polska jordbruket

införlivades i den gemensamma europeiska jordbrukspolitiken, har också haft en dämpande inverkan på prisutvecklingen av framför allt spannmål i Polen. Detta har delvis kompenseras av införandet av EUs arealstöd. Priset på sockerbetor och mjölk har däremot påverkats positivt av EU-inträdet.

Till följd av det pressade prisläget på marknaden lagras en stor del av 2004 års skörd inför en förväntad prisuppgång under första halvåret 2005.

Nettoomsättningen för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under året till 32 (44) Mkr och rörelseresultatet var 7 (4) Mkr.

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2004 till 10.917 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 28 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 helåret uppgick till 43.033 (36.911) Mkr och resultat efter finansiella poster var 2.681 (1.267) Mkr.

MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2004 till 5.219 Mkr. Millicoms aktie är noterad på Nasdaq i New York, Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet 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 17 bolag i 16 länder, som tillsammans utgör en marknad omfattande cirka 399 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 31 december 2004 till 7,7 (5,7) miljoner, vilket innebär en ökning med 36% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till Millicoms ägarandel uppgick till 5,3 (4,0) miljoner, en ökning med 32%.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 921 (647) MUSD och resultat efter finansnetto var 144 (246) MUSD.

METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2004 till 3.218 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Metro är den största och snabbast växande internationella tidningen i världen med 45 upplagor i 17 länder i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras från annonsförsäljning. Metros tidningar attraherar dagligen 15,2 miljoner läsare.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 302 (204) MUSD och resultat efter finansiella poster var -13 (-13) MUSD.

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2004 till 1.798 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 produktförsälj-

ning.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 6.836 (6.311) Mkr och resultat efter finansiella poster var 920 (375) Mkr.

TRANSCOM WORLDWIDE

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2004 till 532 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing och bedriver verksamhet i 41 callcenter med över 9.500 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 helåret uppgick till 370 (286) MEUR och resultat efter finansiella poster var 19 (14) MEUR.

CHERRYFÖRETAGEN

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Cherry uppgick per den 31 december 2004 till 183 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 31 december 2004 till 18 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).

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 26 (80) Mkr och resultat efter finansiella poster var -33 (-78) Mkr.

MODERBOLAGET

Jämförelsetal för föregående år avser gamla Kinnevik.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 12 (15) Mkr.

Resultat från andelar i koncernföretag, 3.000 (2.899) Mkr, utgjordes av aktieutdelningar och nedskrivningar. Resultat från andelar i intresseföretag och resultat från övriga värdepapper, 28 (119) Mkr, utgjordes av utdelningar, nedskrivningar och reversering av nedskrivningar. Resultat vid försäljning av värdepapper uppgick till 8 (-95) Mkr.

Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -76 (-77) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 3.072 (2.816) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 283 (201) Mkr varav 281 (201) Mkr avsåg investeringar i finansiella anläggningstillgångar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid årets slut till 864 (874) Mkr.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick till 3.885 (2.556) Mkr.

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 erhöll 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. I förvärvsbalansräkningen som upprättats per 1 juli 2004 har justerats för korsvist ägande och mellanhavanden mellan bolagen,

vilket minskat tillgångarna med 1.897 Mkr, skulderna med 222 Mkr samt eget kapital med 1.675 Mkr. I koncernresultaträkningen har gamla Inviks intäkter och kostnader inkluderats från 1 juli 2004.

Under fjärde kvartalet har en närmare genomgång av Inviks identifierbara tillgångar och skulder utförts varvid tidigare upprättad förvärvsanalys justerats avseende förhållanden som förelåg per förvärvsdatum. Redovisade värden av tillgångar och skulder per förvärvsdatum har justerats enligt följande:

- försäkringstekniska skulder har ökats med 295 Mkr avseende mottagen återförsäkring i run-off,
- övriga avsättningar har ökats med 45 Mkr avseende skattetvist samt hyresåtagande,
- uppskjuten skatteskuld har reducerats med 101 Mkr avseende ovanstående justeringar, och
- goodwill om 1.245 Mkr har allokerats till marknadsnoterade innehav.

Proforma koncernresultaträkning för helåret har upprättats som om fusionen genomförts den 1 januari 2004. Proformaredovisningen baseras på tidigare upprättade balans- och resultaträkningar för respektive bolag. Justeringarna i förvärvsanalysen avseende mottagen återförsäkring, skattetvist samt hyresåtagande har ej inkluderats i proforma koncernresultaträkningen eftersom de avser tidigare räkenskapsår. 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. Justeringen av redovisat värde på marknadsnoterade innehav om 1.245 Mkr har medfört att resultatandelar i intressebolag i proforma koncernresultaträkningen för det första halvåret har belastats med en kvartalsvis avskrivningskostnad avseende goodwill om 27 Mkr baserat på en avskrivningstid om 10 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 pensionskulld samt uppskjuten skatteskuld per 1 januari 2004 ökat med sammanlagt 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 åtaganden för familjepension för tjänstemän i Sverige i planer (ITP och FTP) som tryggas genom försäkringar i Alecta och Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK). Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är dessa planer, som omfattar flera arbetsgivare, förmånsbestämda. För räkenskapsåret 2004 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa dessa planer som förmånsbestämda planer, varför de redovisas som avgiftsbestämda planer.

ÖVERGÅNG TILL IFRS

Från och med 1 januari 2005 skall International Financial Reporting Standards ("IFRS") tillämpas. Information om hur årets resultat och ställning per 31 december 2004 förväntas ha påverkats om IFRS tillämpats istället för gällande redovisningsprinciper framgår på sidorna 18-19 i denna rapport.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om sakutdelning i form av samtliga aktier i Invik & Co. AB (tidigare Modern Finance Group). Utöver sakutdelningen av aktierna i Invik & Co. AB, föreslår styrelsen en kontantutdelning om 0,25 kronor per aktie.

Utdelningen av Invik avses verkställas under andra halvåret 2005. I samband med utdelningen kommer Invik att ansöka om notering på Stockholmsbörsens O-lista.

Kinnevik har de senaste tio åren mycket framgångsrikt delat ut dotterbolag som byggts upp inom gruppen till sina aktieägare. Bland annat har det ledande telekombolaget Tele2, Nordens största TV bolag MTG och call centerföretaget Transcom

delats ut när dessa företag bedömts vara börsfäähiga.

Invik har under de senaste åren vuxit snabbt och marknadsandelarna har ökat inom bolagets affärsområden. Lönsamheten har samtidigt kraftigt förbättrats och Invik är idag välpositionerat för att fortsätta växa inom sina affärsområden.

Kinneviks styrelse gör bedömningen att en utdelning och särnotering av Invik synliggör värdet i bolaget. Utdelningen bedöms därmed skapa värden för aktieägarna i Kinnevik, som nu föreslås bli direktägare även i Invik. Mottagandet av Invikaktierna föranleder enligt huvudregeln (Lex Asea) ingen beskattning för Kinneviks aktieägare.

Styrelsen föreslår att en aktieägare för varje 10-tal A-aktier i Kinnevik erhåller 1 A-aktie i Invik och för varje 10-tal B-aktier i Kinnevik erhåller 1 B-aktie i Invik. Utdelningen av Invikaktierna föreslås verkställas under andra halvåret 2005.

Ansökan om notering av B-aktierna på Stockholmsbörsens O-lista kommer att inges. A-aktiernas spridning kommer ej att bli tillräcklig för en notering. Inviks bolagsordning kommer därför att medge löpande konvertering av A-aktier till B-aktier i den mån A-aktieägare begär detta.

Invik har fyra verksamhetsområden som alla visar god lönsamhet:

- Moderna Försäkringar – sak- och livförsäkringar. Totala intäkter på 1.299 Mkr under 2004 och mer än 1,4 miljoner kunder.
- Invik Kapitalförvaltning – förmögenhetsförvaltning och aktiefonder. Totalt 7.400 kunder samt 4,8 Mkr och 4,4 Mkr i förvaltad kapital i kapitalförvaltnings- respektive fondförvaltningsverksamheten per 31 december 2004.
- Banque Invik – privatbanks- och kreditkortsverksamhet. Intäkter om 235 Mkr under 2004 och balansomslutning om 2.500 Mkr.
- Fischer Partners – trading och aktiemäklarverksamhet för svenska och utländska institutionella aktieägare. Intäkter om 231 Mkr under 2004 och tredje största aktör på Stockholmsbörsen.

Invik har sitt huvudkontor i Stockholm och verksamheten bedrivs i huvudsak i Sverige men även i Luxemburg. Invik hade vid årsskiftet 256 anställda. Inviks verksamhetsområden uppvisade under 2004 ett proforma resultat före skatt om 179 Mkr, vilket motsvarar en ökning på 38% jämfört med föregående år. Intäkterna proforma uppgick till 1.834 Mkr,

en ökning på 56% jämfört med föregående år. Rörelsekostnaderna proforma uppgick till 1.655 Mkr och till verksamheten hänförlig skattekostnad uppgick till 61 Mkr. Inviks investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2004 till 14 Mkr.

Kinnevik har beslutat att inneha konvertibla förlagsbevis om 235 Mkr, som vid full konvertering till Invik A och B-aktier skulle ge Kinnevik ett ägande om 14,6% av kapitalet. Beroende på kombinationen av A respektive B-aktier skulle Kinnevik erhålla cirka 25% av rösterna. Information om Inviks kapitalisering i övrigt samt en närmare beskrivning av villkoren för utdelningen kommer att lämnas i god tid före bolagsstämman den 12 maj 2005.

Kinneviks redovisade värde av Inviks tillgångar och skulder uppgick per 31 december 2004 till 902 Mkr. Villkoren för utdelningen kommer fastställas så att fritt eget kapital i Investment AB Kinnevik minskar med högst 1.500 Mkr.

För ytterligare information om effekten på Kinnevikkoncernens balansräkning av en utdelning av samtliga aktier i Invik hänvisas till sidan 16 i denna rapport.

BOLAGSSTÄMMA 2005

Ordinarie bolagsstämman hålls torsdag 12 maj 2005 kl 09.30 på biografen Skandia, Drottninggatan 82, Stockholm.

NOMINERINGSGRUPP INFÖR BOLAGSSTÄMMA

Under hösten bildades en nomineringsgrupp bestående av Cristina Stenbeck; Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden; Wilhelm Klingspor; Björn Lind, SEB Fonder och SEB Trygg Liv samt Tomas Nicolin, Alecta.

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

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisning för 2004 beräknas utkomma under mars 2005 och hålls tillgänglig för allmänheten vid bolagets kontor samt på bolagets hemsida.

Delårsrapporten för perioden januari – mars 2005 offentliggörs den 26 april 2005.

Stockholm den 17 februari 2005

Styrelsen

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

Vigo Carlund, Verkställande Direktör och Koncernchef
tel +46 (0) 8 562 000 00

Henrik Persson, Informations- och IR-chef
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⁾
	Helår	Helår	Helår	1 okt-31 dec	
	Proforma				
Nettoomsättning	6.649	7.541	5.660	1.872	1.336
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 5.305</u>	<u>- 5.951</u>	<u>- 4.357</u>	<u>- 1.511</u>	<u>- 1.072</u>
Bruttoresultat	1.344	1.590	1.303	361	264
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 692	-924	- 532	- 246	- 156
Resultat av företagsutveckling	461	465	193	0	0
Övriga rörelseintäkter	187	250	181	59	66
Övriga rörelsekostnader	<u>- 57</u>	<u>- 72</u>	<u>- 429</u>	<u>- 29</u>	<u>- 352</u>
Rörelseresultat	1.243	1.309	716	145	- 178
Resultat från andelar i intresseföretag	233	341	2.675	73	2.474
Resultat från övriga värdepapper	5	3	277	0	277
Resultat vid försäljning av värdepapper	30	30	62	0	92
Finansnetto	<u>- 308</u>	<u>- 341</u>	<u>- 405</u>	<u>- 78</u>	<u>- 106</u>
Resultat efter finansiella poster	1.203	1.342	3.325	140	2.559
Skatt	- 541	- 629	403	- 133	722
Minoritetens andel i resultatet	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>3</u>
Periodens resultat	<u>662</u>	<u>713</u>	<u>3.731</u>	<u>7</u>	<u>3.284</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kr	2,73	2,70	16,94	0,03	14,91
Antal utestående aktier före/efter utspädning (miljoner)	242,1	264,0	220,3	264,0	220,3

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (Mkr)

	2004	2003
	Helår	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital, exkl. Invik	826	789
Förändring av rörelsekapital	<u>307</u>	<u>17</u>
	1.133	806
Kassaflöde från (till) Invik	<u>- 30</u>	<u>-</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.103	806
Förvärv av aktier i dotterbolag	-	- 236
Avyttring av dotterbolag	3.050	282
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 512	- 254
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	- 1.037	- 769
Försäljning av anläggningstillgångar	<u>124</u>	<u>494</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1.625	- 483
Förändring av räntebärande skulder	- 2.314	- 231
Utbetald utdelning	<u>- 346</u>	<u>- 252</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 2.660	- 483
Periodens kassaflöde	68	- 160
Likvida medel vid årets början	215	379
Kursdifferenser i likvida medel	<u>- 2</u>	<u>- 4</u>
Likvida medel vid periodens slut exkl. Invik	281	215

¹⁾ Gamla Kinnevik 1 januari-30 juni, sammanslagna koncernen 1 juli-31 december.

²⁾ Sammanslagna koncernen proforma, 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⁾
	Helår	Helår Proforma	Helår	1 okt-31 dec	
Nettoomsättning per område					
Kvarvarande verksamhet					
Korsnäs Industri	3.807	3.807	3.816	879	911
Korsnäs Skog	1.754	1.754	1.441	504	358
Korsnäs Packaging	1.252	1.252	1.386	290	304
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 1.149	- 1.149	- 1.090	- 278	- 251
Summa Korsnäs Holding	5.664	5.664	5.553	1.395	1.322
Banque Invik	106	235	-	48	-
Moderna Försäkringar	698	1.299	-	343	-
Invik Kapitalförvaltning	38	72	-	24	-
Fischer Partners	92	231	-	38	-
Elimineringar inom Invik	9	- 3	-	12	-
Summa Invik	943	1.834	0	465	0
Mellersta Sveriges Lantbruk	32	32	44	9	12
Övriga dotterbolag	-	-	17	-	3
Moderbolag och övrigt	22	23	16	2	2
Elimineringar	- 12	- 12	- 16	1	- 3
Delsumma kvarvarande verksamhet	6.649	7.541	5.614	1.872	1.336
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services	-	-	46	-	-
Summa nettoomsättning	6.649	7.541	5.660	1.872	1.336
Rörelseresultat per område					
Kvarvarande verksamhet					
Korsnäs Industri	635	635	793	109	133
Korsnäs Skog	79	79	142	14	38
Korsnäs Packaging	21	21	- 408	- 4	- 352
Summa Korsnäs Holding	735	735	527	119	- 181
Banque Invik	16	34	-	8	-
Moderna Försäkringar	39	67	-	19	-
Invik Kapitalförvaltning	6	13	-	1	-
Fischer Partners	25	65	-	14	-
Elimineringar inom Invik	0	0	-	0	-
Summa Invik	86	179	0	42	0
Mellersta Sveriges Lantbruk	7	7	4	3	4
Övriga dotterbolag	-	-	- 11	-	- 1
Resultat av företagsutveckling	461	465	35	0	0
Moderbolag och övrigt	- 43	- 65	- 5	- 17	0
Elimineringar	- 3	- 12	0	- 2	0
Delsumma kvarvarande verksamhet	1.243	1.309	550	145	- 178
Avvecklad verksamhet					
CIS Credit International Services	-	-	8	-	-
Resultat från avveckling av CIS	-	-	158	-	-
Delsumma avvecklad verksamhet	-	-	166	-	-
Summa rörelseresultat	1.243	1.309	716	145	- 178

¹⁾ Gamla Kinnevik 1 januari-30 juni, sammanslagna koncernen 1 juli-31 december.

²⁾ Sammanslagna koncernen proforma, se under "Redovisning av fusionen mellan Kinnevik och Invik" ovan.

³⁾ Gamla Kinnevik.

⁴⁾ Sammanslagna koncernen.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)

	2004	2003
	31 december	31 december
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	42	21
Materiella anläggningstillgångar	4.317	6.816
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	16.676	11.406
Uppskjuten skattefordran	42	0
Långfristiga räntebärande fordringar	73	964
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>569</u>	<u>55</u>
	21.719	19.262
Omsättningstillgångar		
Varulager	1.183	975
Kortfristiga räntebärande fordringar	1.298	0
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	1.169	916
Kortfristiga placeringar	2.568	12
Likvida medel	<u>1.170</u>	<u>215</u>
	7.388	2.118
Summa tillgångar	<u>29.107</u>	<u>21.380</u>
Eget kapital		
Bundet eget kapital	7.084	4.163
Fritt eget kapital	<u>7.377</u>	<u>7.352</u>
	14.461	11.515
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner	672	614
Avsättningar för uppskjuten skatt	882	818
Övriga avsättningar	<u>129</u>	<u>191</u>
	1.683	1.623
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder	6.840	7.304
Icke räntebärande skulder	<u>548</u>	<u>4</u>
	7.388	7.308
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	2.606	76
Icke räntebärande skulder	<u>2.969</u>	<u>858</u>
	5.575	934
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	<u>29.107</u>	<u>21.380</u>
NYCKELTAL		
Skuldsättningsgrad	0,7	0,7
Soliditet I	50%	54%
Soliditet II	58%	65%
Nettoskuldsättning	5.009	6.803

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL (Mkr)

	2004	2003
	Helår	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
Kursdifferenser	– 167	– 185
Periodens nettoresultat	662	3.731
Tillskott vid fusionen	4.695	–
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	– 1 675	–
Successiva förvärv av aktier i MTG och Transcom	– 135	–
Kontantutdelning	– 346	– 252
Belopp vid periodens utgång	<u>14.461</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)**31 december 2004**

	Kinnevik koncernen exkl Invik*	Invik*	Kinnevik koncernen totalt
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16	26	42
Materiella anläggningstillgångar	4.294	23	4.317
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	16.669	7	16.676
Uppskjuten skattefordran	42	0	42
Långfristiga räntebärande fordringar	57	16	73
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>32</u>	<u>537</u>	<u>569</u>
	21.110	609	21.719
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.172	11	1.183
Kortfristiga räntebärande fordringar	–	1.298	1.298
Inviks räntebärande fordringar mot moderbolaget	–	358	–
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	816	353	1.169
Kortfristiga placeringar	20	2.548	2.568
Likvida medel	<u>281</u>	<u>889</u>	<u>1.170</u>
	2.289	5.457	7.388
Summa tillgångar	<u><u>23.399</u></u>	<u><u>6.066</u></u>	<u><u>29.107</u></u>
Eget kapital			
Bundet eget kapital	7.084	0	7.084
Fritt eget kapital	<u>6.475</u>	<u>902</u>	<u>7.377</u>
	13.559	902	14.461
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	669	3	672
Avsättningar för uppskjuten skatt	877	5	882
Övriga avsättningar	<u>123</u>	<u>6</u>	<u>129</u>
	1.669	14	1.683
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	6.499	341	6.840
Icke räntebärande skulder	<u>4</u>	<u>544</u>	<u>548</u>
	6.503	885	7.388
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	–	2.606	2.606
Moderbolagets räntebärande skulder mot Invik	358	–	–
Icke räntebärande skulder	<u>1.310</u>	<u>1.659</u>	<u>2.969</u>
	1.668	4.265	5.575
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	<u><u>23.399</u></u>	<u><u>6.066</u></u>	<u><u>29.107</u></u>
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,6	3,3	0,7
Soliditet I	58%	15%	50%
Soliditet II	66%	15%	58%
Nettoskuldsättning	7.168	– 2.159	5.009

* Tidigare Modern Finance Group.

FINANSIELLA NYCKELTAL AFFÄRSOMRÅDEN

	2004	2004	2004	2004	2004	2003	2003	2003	2003	2003
	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
Nettoomsättning (Mkr)										
Korsnäs Industri	3.807	879	932	1.004	992	3.816	911	945	979	981
Korsnäs Skog	1.754	504	425	407	418	1.441	358	336	366	381
Korsnäs Packaging	1.252	290	319	341	302	1.386	304	360	360	362
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 1.149	- 278	- 290	- 300	- 281	- 1.090	- 251	- 270	- 283	- 286
Summa Korsnäs Holding	5.664	1.395	1.386	1.452	1.431	5.553	1.322	1.371	1.422	1.438
Banque Invik	235	48	58	69	60	248	74	64	55	55
Moderna Försäkringar	1.299	343	355	336	265	708	205	228	167	108
Invik Kapitalförvaltning	72	24	14	17	17	54	19	13	12	10
Fischer Partners	231	38	54	66	73	183	51	52	41	39
Elimineringar inom Invik	- 3	12	- 3	- 6	- 6	- 20	- 9	- 5	- 3	- 3
Summa Invik	1.834	465	478	482	409	1.173	340	352	272	209
Mellersta Sveriges Lantbruk	32	9	12	6	5	44	12	19	5	8
Rörelseresultat (Mkr)										
Korsnäs Industri	635	109	162	161	203	793	133	225	213	222
Korsnäs Skog	79	14	- 1	0	66	142	38	18	40	46
Korsnäs Packaging	21	- 4	11	9	5	- 408	- 352	- 14	- 23	- 19
Summa Korsnäs Holding	735	119	172	170	274	527	- 181	229	230	249
Banque Invik	34	8	8	8	10	63	16	14	26	7
Moderna Försäkringar	67	19	20	21	7	33	9	14	8	2
Invik Kapitalförvaltning	13	1	5	1	6	10	3	4	3	0
Fischer Partners	65	14	11	15	25	24	12	8	2	2
Summa Invik	179	42	44	45	48	130	40	40	39	11
Mellersta Sveriges Lantbruk	7	3	0	7	- 3	4	4	0	4	- 4
Rörelsemarginal										
Korsnäs Industri	16,7%	12,4%	17,4%	16,0%	20,5%	20,8%	14,6%	23,8%	21,8%	22,6%
Korsnäs Skog	4,5%	2,8%	- 0,2%	0,0%	15,8%	9,9%	10,6%	5,4%	10,9%	12,1%
Korsnäs Packaging	1,7%	- 1,4%	3,4%	2,6%	1,7%	- 29,4%	- 115,8%	- 3,9%	- 6,4%	- 5,2%
Summa Korsnäs Holding	13,0%	8,5%	12,4%	11,7%	19,1%	9,5%	- 13,7%	16,7%	16,2%	17,3%
Banque Invik	14,5%	16,7%	13,8%	11,6%	16,7%	25,4%	21,6%	21,9%	47,3%	12,7%
Moderna Försäkringar	5,2%	5,5%	5,6%	6,3%	2,6%	4,7%	4,4%	6,1%	4,8%	1,9%
Invik Kapitalförvaltning	18,1%	4,2%	35,7%	5,9%	35,3%	18,5%	15,8%	30,8%	25,0%	0,0%
Fischer Partners	28,1%	36,8%	20,4%	22,7%	34,2%	13,1%	23,5%	15,4%	4,9%	5,1%
Summa Invik	9,8%	9,0%	9,2%	9,3%	11,7%	11,1%	11,8%	11,4%	14,3%	5,3%
Mellersta Sveriges Lantbruk	21,9%	33,3%	0,0%	116,7%	- 60,0%	9,1%	33,3%	0,0%	80,0%	- 50,0%
Operativt kapital (Mkr)										
Korsnäs Industri och Skog	4.636	4.099	4.135	4.161	5.410	6.769	6.720	6.874	6.842	6.717
Korsnäs Packaging	679	664	667	653	713	1.048	889	1.030	1.133	1.209
Summa Korsnäs Holding	5.317	4.763	4.803	4.816	6.125	7.773	7.609	7.903	7.973	7.817
Banque Invik	195	199	197	192	191	163	182	169	157	144
Moderna Försäkringar	505	514	520	505	489	413	446	402	393	388
Invik Kapitalförvaltning	41	46	44	40	37	13	23	10	7	5
Fischer Partners	146	160	156	148	130	77	94	72	67	65
Summa Invik	886	918	917	885	847	666	745	653	624	602
Mellersta Sveriges Lantbruk	186	202	191	177	169	179	173	179	179	184
Avkastning på operativt kapital										
Korsnäs Industri och Skog	15,4%	12,0%	15,6%	15,5%	19,9%	13,8%	10,2%	14,1%	14,8%	16,0%
Korsnäs Packaging	3,1%	neg.	6,6%	5,5%	2,8%	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Summa Korsnäs Holding	13,8%	10,0%	14,3%	14,1%	17,9%	6,8%	neg.	11,6%	11,5%	12,7%
Banque Invik	17,4%	16,1%	16,3%	16,7%	20,9%	38,6%	35,2%	33,1%	66,2%	19,4%
Moderna Försäkringar	13,3%	14,8%	15,4%	16,6%	5,7%	8,0%	8,1%	13,9%	8,1%	2,1%
Invik Kapitalförvaltning	31,7%	8,7%	45,5%	10,0%	64,9%	79,4%	52,2%	160,0%	171,4%	0,0%
Fischer Partners	44,5%	35,0%	28,2%	40,5%	76,9%	31,2%	51,1%	44,4%	11,9%	12,3%
Summa Invik	20,2%	18,3%	19,2%	20,3%	22,7%	19,5%	21,5%	24,5%	25,0%	7,3%
Mellersta Sveriges Lantbruk	3,8%	5,9%	0,0%	15,8%	neg.	2,2%	9,2%	0,0%	8,9%	neg.

UPPLYSNING OM EFFEKTERNA AV KONVERTERING TILL IFRS

Övergången till IFRS från och med 1 januari 2005 redovisas i enlighet med IFRS 1 "Första gången International Financial Reporting Standards tillämpas", varvid jämförelseåret 2004 omräknas.

Företagsförvärv före 1 januari 2004 har ej omräknats.

De redovisningsmässiga områden där skillnader mellan svensk normgivning och IFRS föreligger och som bedöms få en väsentlig inverkan på Kinneviks redovisning för år 2004 framgår nedan:

1. I enlighet med IFRS 3 som Kinnevik tillämpar även för jämförelseår kommer avskrivning av goodwill att upphöra.
2. I enlighet med IFRS 4 kommer merparten av Moderna Försäkringars fondförsäkringsprodukter att redovisas som finansiella instrument, varvid nettoomsättning och rörelsekostnader kommer reduceras utan påverkan på rörelsens resultat. DAC (Deferred Acquisition Cost), det vill säga kostnader avseende externa mäklarprovisioner, periodiseras fortsatt över fem år.
3. I enlighet med IAS 39, som Kinnevik tillämpar även för jämförelseår, kommer marknadsnoterade aktieinnehav värderas till verkligt värde. I enlighet med IAS 28 punkt 1 kommer Kinnevik redovisa även noterade intresseföretag till verkligt värde. Kapitalandelsmetoden tillämpas endast på icke noterade intresseföretag.
4. I enlighet med IAS 41 kommer skogstillgångar redovisas till verkligt värde. Efter försäljning av merparten av koncernens skogstillgångar under 2004 är effekten marginell.

Redovisningen enligt IFRS skall upprättas enligt de standards som gäller per den 31 december 2005. IFRS standards är föremål för fortlöpande översyn och ska godkännas av EU. Informationen om effekter av övergången till IFRS är sålunda preliminär och kan komma att ändras.

Koncernens resultaträkning

	Enligt bokslut 2004	Effekt av IFRS 3 Företagsförvärv ¹⁾	Effekt av IFRS 4 Försäkringsringar ²⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ³⁾	Effekt av IAS 41 Skog ⁴⁾	Enligt IFRS 2004
Nettoomsättning	6.649	–	– 213	–	–	6.436
Kostnad för sålda varor och tjänster	– 5.305	–	219	–	–	– 5.086
Bruttoresultat	1.344	–	6	–	–	1.350
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 692	–	12	–	–	– 680
Resultat av företagsutveckling	461	–	–	–	– 461	–
Övriga rörelseintäkter	187	826	– 18	–	4	999
Övriga rörelsekostnader	– 57	4	–	–	–	– 53
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	–	35	–	35
Rörelseresultat	1.243	830	–	35	– 457	1.651
Resultat från andelar i intresseföretag	233	–	–	– 233	–	–
Resultat från övriga värdepapper	5	–	–	– 2	–	3
Resultat vid försäljning av värdepapper	30	–	–	– 30	–	–
Utdelningar från noterade innehav	–	–	–	92	–	92
Värdeförändring noterade innehav	–	–	–	– 2.537	–	– 2.537
Finansnetto	– 308	–	–	–	–	– 308
Resultat efter finansiella poster	1.203	830	–	– 2.675	– 457	– 1.099
Skatt på årets resultat	– 541	–	–	224	– 1	– 318
Årets resultat	662	830	–	– 2.451	– 458	– 1.417

	Enligt bokslut 31 dec 2004	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv ¹⁾	Effekt av IFRS 4 Försäk- ringar ²⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ³⁾	Effekt av IAS 41 Skog ⁴⁾	Enligt IFRS 31 dec 2004
Koncernens balansräkning i sammandrag						
Anläggningstillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	42	59	–	–	–	101
Materiella anläggningstillgångar	4.317	–	–	–	11	4.328
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	16.676	679	–	4.902	–	22.257
Övriga anläggningstillgångar	684	–	–	–	–	684
	21.719	738	–	4.902	11	27.370
Omsättningstillgångar	7.388	–	–	35	–	7.423
Summa tillgångar	29.107	738	–	4.937	11	34.793
Eget kapital	14.461	738	–	4.902	8	20.109
Avsättningar	1.683	–	–	–	3	1.686
Långfristiga skulder	7.388	–	–	–	–	7.388
Kortfristiga skulder	5.575	–	–	35	–	5.610
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	29.107	738	–	4.937	11	34.793

¹⁾ Tillämpningen av IAS 28 punkt 1 samt IFRS 3 medför att gamla Inviks innehav i marknadsnoterade intresseföretag redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Vidare redovisas immateriella tillgångar i Invik som identifierats i samband med förvärvet. Då förvärvspriset för Invik understiger nettotillgångarnas verkliga värden redovisas en övrig rörelseintäkt med 826 Mkr.

²⁾ Redovisningen av Moderna Försäkringars fondförsäkringsprodukter som finansiella instrument medför att nettoomsättning och kostnader reduceras.

³⁾ IAS 28 punkt 1 och IAS 39 innebär att marknadsnoterade innehav i intresseföretag och andra företag redovisas till verkligt värde, med värdeförändring i koncernens resultaträkning, till skillnad mot nuvarande redovisning enligt kapitalandelsmetoden respektive till anskaffningsvärde.

⁴⁾ IAS 41 medför att skog redovisas till verkligt värde, med värdeförändring i koncernens resultaträkning, och skogsmark till antaget anskaffningsvärde (så kallad deemed cost). Därmed uppkommer ingen realisationsvinst vid försäljningen till Bergvik Skog under 2004.