

Investment AB Kinnervik

Skjopsbron 18
P.O. Box 2094
SE-103 13 Stockholm Sweden
www.kinnervik.se



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

DELÅRSRAPPORT 2005 1 JANUARI – 31 MARS

- Nettoomsättningen för årets första kvartal uppgick till 1.383 (1.438) Mkr. Mot bakgrund av att styrelsen har föreslagit till bolagsstämman att dela ut alla aktier i Invik & Co. AB ("Invik") redovisas Invik som så kallad avvecklad verksamhet och inkluderas inte i siffrorna ovan. Inviks totala intäkter ökade under det första kvartalet till 354 Mkr (309 Mkr proforma för det första kvartalet 2004).
- Korsnäs Holdings rörelseresultat uppgick till 125 (286) Mkr. I jämförelsetal för 2004 ingår resultat från avverkning ur egen skog under det första kvartalet med cirka 60 Mkr.
- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper minskade under det första kvartalet med 454 Mkr och uppgick per 31 mars 2005 till 21.434 Mkr. Värdeförändringen redovisas i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") över koncernens resultaträkning.
- Resultat efter skatt, inklusive värdeförändring noterade innehav om -454 (-127) Mkr, uppgick till -463 (-2) Mkr.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till -1,85 (-0,01) kronor.
- Omräkning av öppningsbalans per 1 januari 2004 och jämförelsetal för första kvartalet 2004 till IFRS framgår av bilaga 1.
- Inviks delårsrapport för det första kvartalet 2005 ingår som bilaga 2 till denna delårsrapport.

FÖRVALTNING

Kinneviks styrelse har till bolagsstämman den 12 maj föreslagit en sakutdelning av samtliga aktier i Invik & Co. AB ("Invik") (tidigare Modern Finance Group). Utöver sakutdelningen av aktierna i Invik, föreslår styrelsen en kontantutdelning om 0,25 kronor per aktie.

Utdelningen av Invik avses verkställas under andra halvåret 2005. 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. 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.

I mars tecknade Kinnevik konvertibla förlagsbevis om 235 Mkr i Invik, 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. Det konvertibla lånet redovisas under Långfristiga räntebärande fordringar i koncernens balansräkning per 31 mars 2005 och ingår bland fordringar/skulder mellan Kinnevik och Invik som elimineras i koncernbalansräkningen. En närmare beskrivning av villkoren för utdelningen kommer att lämnas i den informationsbroschyr som sänds till Kinneviks aktieägare före bolagsstämman den 12 maj 2005.

Mot bakgrund av styrelsens beslut att föreslå bolagsstämman en sakutdelning av aktierna i Invik, särredovisas Invik, i enlighet med IFRS, i koncernens balansräkning från och med denna delårsrapport. I koncernens resultaträkning redovisas Inviks resultat som så kallat resultat från avvecklad verksamhet. En fullständig delårsrapport från Invik finns bifogad som bilaga 2 till denna delårsrapport.

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 14,9% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om -2,2% 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 minskade under första kvartalet med 454 Mkr och uppgick per den 31 mars till 21.434 Mkr. Värdeförändringen redovisas i enlighet med IFRS över koncernens resultaträkning.

I januari 2005 erlades 235 Mkr i likvid för konvertibla skuldebrev i Millicom, vilka redovisas under Långfristiga räntebärande fordringar i koncernens balansräkning. Skuldebreven löper på fem år till 4% ränta och har en konverteringskurs på USD 34,86 per aktie.

Under första kvartalet har Kinnevik sålt 536.300 B-aktier för 20 Mkr och köpt 536.300 A-aktier för 19 Mkr i Transcom.

Vidare har Kinnevik under första kvartalet sålt 1.282.000 aktier i AcandoFrontec för ett genomsnittligt pris om 8,39 kronor per aktie.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 1.383 Mkr jämfört med 1.438 Mkr föregående år. Minskningen beror främst på en svagare efterfrågan på Korsnäs Industris produkter.

Rörelseresultatet uppgick till 118 (276) Mkr. I jämförelsetal för 2004 ingår resultat från avverkning ur egen skog under det första kvartalet med cirka 60 Mkr. I övrigt beror resultatförsämringen främst på kostnader för stopp av pappersmaskin 4 i samband med ombyggnad samt högre kostnader för energi, råvaror och kemikalier i kombination med lägre försäljning och försämrad produktmix i samband med stoppet av pappersmaskin 4.

Värdeförändring noterade innehav uppgick till -454 (-127) Mkr, varav Tele2 uppgick till -1.150 (-1.086) Mkr, Millicom till -193 (1.066) Mkr, Metro till 318 (-209) Mkr, MTG till 328 (-32) Mkr, Transcom till 142 (25) Mkr och Cherryföretagen till 97 (63) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -54 (-85) Mkr, varav räntenetto utgjorde -56 (-73) Mkr och valutakursdifferenser 11 (5) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -390 (64) Mkr.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN, SAMT MARKNADSVÄRDEN PÅ NOTERADE INNEHAV ¹⁾

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	31 mars 2005 (Mkr)	Förändring sedan 31 dec 2004 (Mkr) (%)	
Noterade innehav, marknadsvärde samt redovisade värden							
Tele2	11.276.743	30.550.432	28,3	49,9	9.767	- 1.150	- 11%
Millicom International Cellular	35.142.535		35,7	35,7	5.026	- 193	- 4%
Metro International	96.454.191	115.229.193	40,3	36,6	3.535	318	10%
Modern Times Group MTG	9.710.886	224.125	15,0	47,2	2.126	328	18%
Transcom WorldWide	12.476.543	2.438.479	20,7	34,6	674	142	27%
Cherryföretagen ²⁾	1.402.500	7.378.249	28,1	26,2	280	97	53%
Viking Telecom	7.037.952		29,3	29,3	19	0	3%
AcandoFrontec		845.580	1,5	1,1	7	2	39%
Summa noterade innehav					21.434	- 456	- 2%
Onoterade innehav, redovisade värden							
Korsnäs Holding			100	100	4.878		
Invik ³⁾			100	100	754		
Mellersta Sveriges Lantbruk			100	100	200		
Övriga tillgångar och skulder ⁴⁾					- 337		
Summa onoterade innehav					5.495		
Räntebärande nettouplåning (exkl Invik)					- 7.277		
Summa eget kapital					19.652		

¹⁾ I enlighet med IFRS värderas noterade innehav från och med denna delårsrapport till verkligt värde, varför redovisade värden och marknadsvärden är desamma.

²⁾ Efter nyemission beslutad på bolagsstämman den 18 april 2005 innehar Kinnevik 23,1% av kapitalet och 24,2% av rösterna i Cherryföretagen.

³⁾ Uppgick till 961 Mkr enligt IFRS per 31 december 2004. Skillnaden mellan 961 Mkr per 31 december 2004 och 754 Mkr per 31 mars 2005 utgörs främst av utdelning om 235 Mkr Kinnevik erhållit från Invik under det första kvartalet (medel som sedan investerades i konvertibelt lån i Invik) samt Inviks resultat om 25 Mkr under perioden i Kinneviks redovisning.

⁴⁾ Består främst av uppskjuten skatteskuld.

Koncernen har belastats med 89 Mkr i uppskjuten skattekostnad avseende räkenskapsåret 2004, se under Händelser efter rapportperiodens utgång.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till -1,85 (-0,01) kronor. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 mars 2005 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, det vill säga likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per

den 31 mars 2005 till 521 Mkr och per den 31 december 2004 till 1.203 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning, exklusive medel inom Invik, uppgick den 31 mars till 7.277 Mkr och den 31 december 2004 till 7.168 Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets första kvartal uppgick till 3,0% (4,3%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick för årets första kvartal till -260 (225) Mkr. Försämringen jämfört med första kvartalet 2004 beror på försämrat rörelseresultat, en kraftig ökning av rörelsekapitalet (vilket tillfälligt var på en låg nivå vid årsskiftet 2004/2005 på grund av

höga leverantörsskulder) samt utbetalningar till Invik om 95 Mkr under första kvartalet 2005.

Avyttring av dotterbolag om 3.050 Mkr i jämförelsetal för 2004 avser likvid erhållen vid försäljning av skogsbolag till Bergvik Skog.

Investeringar och försäljningar av värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan - 31 mars 2005		
Millicom	konvertibel	235
Metro A	100.000	2
Transcom A	536.300	19
		256
1 jan - 31 mars 2004		
Inga investeringar		

Försäljningar av värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan - 31 mars 2005		
AcandoFrontec	1.282.000	11
Metro B	100.000	2
Transcom B	536.300	20
		33
1 jan - 31 mars 2004		
Inga försäljningar		

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under årets första kvartal till 200 (31) Mkr.

Soliditeten i koncernen, exklusive Invik, uppgick vid utgången av mars till 65% jämfört med 66% per 31 december 2004.

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.

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 för årets tre första månader till 1.367 (1.431) Mkr och rörelseresultatet var 125 (286) Mkr.

Korsnäs Industri

Det första kvartalet har generellt sett präglats av en svagare efterfrågan på Korsnäs produkter jämfört med motsvarande kvartal föregående år. En försämrad produktmix till följd av stoppet av pappersmaskin 4 har medfört att medelpriset för Korsnäs avsaluprodukter försämrats något jämfört med 2004. Marknaden för säck- och kraftpapper stärktes under periodens inledning, för att under senare delen återgå till en relativt svag efterfrågan. Priserna ligger på en fortsatt låg nivå. Korsnäs har på en fortsatt avvaktande marknad för White Top Liner under perioden stärkt sin marknadsposition i Europa. Priserna har varit stabila. En viss ökad volym har också levererats utanför Europa. Efterfrågan av vätskekartong var under periodens inledning svagare än normalt, för att sedan förstärkas något. Efterfrågan på fluffmassa har varit stabil under perioden, dock med försvagade priser på grund av den låga dollarkursen jämfört med första kvartalet förra året. Totalt ger prisförändringar och leveransnivåer att de totala intäkterna är cirka 7% lägre än första kvartalet förra året. Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick till totalt 173.000 ton, vilket innebär en minskning med 4% jämfört med första kvartalet föregående år. Ombyggnaden av pappersmaskin 4, vilken bland annat omfattar installation av bestyrkningsutrustning, inleddes i mitten av mars och löper helt enligt plan. Produktionsutfallet har i övrigt löpt mycket väl och har överstigit förväntningarna.

Kostnader för stoppet av pappersmaskin 4 har belastat perioden. Kostnaderna för energi, råvaror och kemikalier har dessutom ökat jämfört med motsvarande period förra året. Detta har i kombination med en lägre försäljning och den försämrade

produktmixen medfört en resultatförsämring. Ett åtgärdsprogram i syfte att stärka marginalerna är under framtagande och implementeras successivt.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under första kvartalet till 919 (992) Mkr och rörelseresultatet var 120 (212) Mkr.

Korsnäs Skog

Virkesmarknaden påverkas av effekterna av den stora stormfällningen i södra Sverige i januari. Korsnäs bidrar med resurser i de drabbade områdena där det är affärsmässigt motiverat. Marknadspriserna på barmassaved har varit konstanta under kvartalet, men har som en konsekvens av stormen sjunkit från 1 april. Priserna på lövmassaved är fortsatt höga. Även importpriserna är fortsatt höga, men har på barmassaved börjat vika under senare delen av kvartalet. Lagren är i balans och ligger på en planerat låg nivå. Importen har under kvartalet störts av omfattande isbildning, dock utan påverkan på Korsnäs Industris försörjning. Avverkningarna i Lettland ligger något efter som en konsekvens av stormen. Byggnationen av den av Korsnäs minoritetsägda pelletsfabriken är under slutförande och produktion beräknas starta i senare delen av april.

Nettoomsättningen uppgick under första kvartalet till 445 (418) Mkr och rörelseresultatet var 9 (67) Mkr. I jämförelsetal 2004 ingår resultat från avverkning ur egen skog under det första kvartalet med cirka 60 Mkr fram till avyttringen till Bergvik Skog.

Korsnäs Packaging

Marknadsläget för Korsnäs Packaging har varit fortsatt svagt under första kvartalet. Efterfrågan har påverkats negativt av den stränga vintern i stora delar av Europa. I Östeuropa ökar leveransvolymerna, medan efterfrågan på papperssäckar i Västeuropa inte visar några tecken till återhämtning. Försäljningspriserna har till följd av stark konkurrens varit fortsatt pressade på samtliga marknader, vilket resulterat i låga bruttomarginaler.

Under kvartalet har anläggningen i Tyskland moderniserats med investering i en ny konverteringslinje. Till följd av ombyggnaden har produktionen varit betydligt lägre än normalt, vilket haft en negativ påverkan på Korsnäs Packagings resultat för kvartalet. Investeringen i ny konverteringslinje, vilket leder till sänkta produktionskostnader i

Tyskland, kommer att ha en positiv inverkan på resultatet redan under resterande del av innevarande år. I Östeuropa har produktionskapaciteten höjts i och med att två konverteringslinjer flyttats från Tyskland till Rumänien och Ukraina.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under det första kvartalet till 290 (302) Mkr och rörelseresultatet var -4 (7) Mkr.

INVIK & CO.

Utvecklingen inom Inviks verksamhetsområden beskrivs i Inviks delårsrapport, vilken ingår som bilaga 2 till denna delårsrapport.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

Den stränga vintern har endast marginellt påverkat de höstsådda grödorna i Polen och Sverige, eftersom den normala groningens i höstas förberedde grödorna väl inför vintern. Snötäckta fält långt in i mars har dock resulterat i en sen vårsådd, vilken avslutades först i april.

Ett stort utbud av spannmål pressar priserna i hela Europa. Just nu ligger nivån på EUs interventionspris. Huvuddelen av 2004 års skörd från Rolnyvik i Polen är såld på denna nivå. Priserna på ekologiska grödor från Ullevi i Sverige är också mycket låga, vilket påverkat resultatet vid försäljningen av 2004 års skörd negativt.

I Polen fortsätter personalreduceringsprogrammet, vilket innebär att cirka tio personer kommer lämna företaget under 2005.

Nettoomsättningen för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under det första kvartalet till 14 (5) Mkr och rörelseresultatet var 2 (-3) Mkr.

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 mars 2005 till 9.767 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 28,7 miljoner kunder i 25 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 det första kvartalet uppgick till 11.579 (10.379) Mkr och resultat efter finansiella poster var 759 (999) Mkr.

MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 mars 2005 till 5.026 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 mars 2005 till 8,5 (5,9) miljoner, vilket innebär en ökning med 45% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till Millicoms ägarandel uppgick till 6,0 (4,1) miljoner, en ökning med 44%.

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 268,9 (213,9) MUSD och resultat efter finansnetto var 1,2 (36,3) MUSD.

METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 mars 2005 till 3.535 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Metro är den största och snabbast växande internationella tidningen i världen med 55 upplagor i 17 länder i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genere-

ras från annonsförsäljning. Metros tidningar attraherar dagligen 15,2 miljoner läsare.

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 84,1 (65,8) MUSD och resultat efter finansiella poster var 6,9 (-4,6) MUSD.

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 mars 2005 till 2.126 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 det första kvartalet uppgick till 1.742 (1.571) Mkr och resultat efter finansiella poster var 542 (63) Mkr.

TRANSCOM WORLDWIDE

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 mars 2005 till 674 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing och bedriver verksamhet i 41 callcenter med över 10.600 anställda som levererar tjänster till 23 länder. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management (CRM) – vilket också inkluderar inkasso- och juridiska tjänster – till företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor och turism, handel, finansiella tjänster samt inom basindustrin.

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 106,7 (88,7) MEUR och resultat efter finansiella poster var 7,8 (5,0) MEUR.

CHERRYFÖRETAGEN

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Cherry uppgick per den 31 mars 2005 till 280 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 mars 2005 till 19 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 det första kvartalet uppgick till 5 (12) Mkr och resultat efter finansiella poster var -5 (-4) Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick för det första kvartalet till 3 (3) Mkr och de administrativa kostnaderna till -13 (-11) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 297 (-36) Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid utgången av mars till 317 Mkr jämfört med 864 Mkr per den 31 december 2004.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick till 4.384 Mkr per den 31 mars och till 3.885 Mkr per den 31 december 2004.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

Delårsbokslut för moderbolaget har upprättats i enlighet med RR 32 Redovisning för juridiska personer.

De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i årsredovisningen för 2004, not 1 och 38. Där framgår bland annat att International Financial Reporting Standards (IFRS) tillämpas från och med år 2005 och att jämförelseuppgifterna avseende år 2004 omräknats i enlighet med de nya principerna. Detta gäller även IAS 39 som Kinnevik valt att tillämpa även för jämförelseåret 2004.

förelseåret 2004.

Effekten på eget kapital vid 2004 års ingång från omräkning till de nya principerna samt effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende resultatet för första kvartalet 2004 samt eget kapital vid kvartalets slut beskrivs i bilaga 1 till denna delårsrapport.

Motsvarande uppgifter avseende resultatet för helåret 2004 och eget kapital vid utgången av 2004 återges i årsredovisningen för 2004 not 38 samt i bokslutskommunikén 2004 sid 18-19.

Årsredovisningen för 2005 skall upprättas enligt de standards som gäller vid utgången av året. 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.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 12 april avkunnade Kammarrätten dom i intressebolaget SCD Invest AB med dotterföretags skattetvist. Kammarrättens domslut var till Kinneviks nackdel och innebär att det första kvartalet 2005 har belastats med 89 Mkr i uppskjuten skattkostnad avseende räkenskapsåret 2004. Domen medför ingen betalning av skatt. Ärendet som avgjorts i Kammarrätten handlade om storleken på underskottsavdrag i SCD Invest AB med dotterbolag, där Skatteverket ifrågasatt underskott uppgående till 1.585 Mkr. Länsrätten avkunnade dom i ärendet under 2003 vilken var till SCD Invests fördel. Kammarrätten har i sin dom däremot funnit att de ägarförändringar som skedde i SCD Invest AB under 1997 medförde att underskottsavdragen begränsades till 72 Mkr. SCD Invest överväger begära prövningstillstånd hos Regeringsrätten.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdag 12 maj 2005 klockan 09.30 på biografen Skandia, Drottninggatan 82, Stockholm.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari – juni 2005 offentliggörs den 26 juli 2005.

Stockholm den 26 april 2005

Verkställande direktören

Delårsrapporten har ej 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, 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)

	2005	2004	2004
	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	Helår
Nettoomsättning	1.383	1.438	5.713
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 1.171</u>	<u>- 1.084</u>	<u>- 4.580</u>
Bruttoresultat	212	354	1.133
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 123	- 118	- 499
Övriga rörelseintäkter	24	36	936
Övriga rörelsekostnader	- 5	- 6	- 40
Resultat från andelar i intresseföretag	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>21</u>
Rörelseresultat	118	276	1.551
Utdelningar från noterade innehav	-	-	92
Värdeförändring noterade innehav	- 454	- 127	- 2.537
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	13	18	23
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>- 67</u>	<u>- 103</u>	<u>- 328</u>
Resultat efter finansiella poster	- 390	64	- 1.199
Skatt	<u>- 98</u>	<u>- 66</u>	<u>- 274</u>
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	- 488	- 2	- 1.473
Periodens resultat från avvecklad verksamhet (Invik)	<u>25</u> *)	<u>-</u>	<u>56</u>
Periodens resultat	<u>- 463</u>	<u>- 2</u>	<u>- 1.417</u>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor:			
– från kvarvarande verksamhet	- 1,85	- 0,01	- 6,08
– från avvecklad verksamhet (Invik)	0,09	-	0,23
Antal utestående aktier före och efter utspädning	263.981.939	220.285.370	242.133.655

*) Enligt Inviks redovisning uppgick resultat efter skatt till 22 Mkr för perioden 1 januari – 31 mars 2005. Skillnaden förklaras av att Kinnevik upphört att skriva av på Inviks anläggningstillgångar efter styrelsens beslut att föreslå en utdelning av Invik den 17 februari 2005.

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)

	2005 1 jan - 31 mars	2004 1 jan - 31 mars	2004 Helår
Nettoomsättning per verksamhetsområde			
Korsnäs Industri	919	992	3.807
Korsnäs Skog	445	418	1.754
Korsnäs Packaging	290	302	1.252
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 287	- 281	- 1.149
Summa Korsnäs Holding	1.367	1.431	5.664
Mellersta Sveriges Lantbruk	14	5	32
Moderbolag och övrigt	6	6	22
Elimineringar	- 4	- 4	- 5
Summa nettoomsättning	1.383	1.438	5.713
Rörelseresultat per verksamhetsområde			
Korsnäs Industri	120	212	656
Korsnäs Skog	9	67	85
Korsnäs Packaging	- 4	7	25
Summa Korsnäs Holding	125	286	766
Mellersta Sveriges Lantbruk	2	- 3	7
Moderbolag och övrigt	- 6	- 7	781
Elimineringar	- 3	0	- 3
Summa rörelseresultat	118	276	1.551

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (Mkr)

	2005 1 jan - 31 mars	2004 1 jan - 31 mars	2004 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital, exklusive Invik	135	266	826
Förändring av rörelsekapital	- 300	- 41	307
Kassaflöde från (till) Invik	- 95	-	- 30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 260	225	1.103
Avyttring av dotterbolag	-	3.050	3.050
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 200	- 31	- 512
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	- 256	- 43	- 1.037
Försäljning av anläggningstillgångar	33	- 1	124
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 423	2.975	1.625
Förändring av räntebärande skulder	533	- 3.233	- 2.314
Utbetald utdelning	-	-	- 346
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	533	- 3.233	- 2.660
Periodens kassaflöde	- 150	- 33	68
Likvida medel vid årets början	281	215	215
Kursdifferenser i likvida medel	5	2	- 2
Likvida medel vid periodens slut exklusive Invik	136	184	281

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)

	2005 31 mars	2004 31 mars	2004 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17	17	101
Materiella anläggningstillgångar	4.416	4.174	4.328
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	21.795	19.170	22.257
Uppskjuten skattefordran	43	0	42
Långfristiga räntebärande fordringar	533	286	73
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>29</u>	<u>41</u>	<u>569</u>
	26.833	23.688	27.370
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.177	1.025	1.183
Kortfristiga räntebärande fordringar	–	–	1.333
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	800	849	1.169
Kortfristiga placeringar	18	13	2.568
Likvida medel	<u>136</u>	<u>184</u>	<u>1.170</u>
	2.131	2.071	7.423
Inviks tillgångar	7.541		
Eliminering av fordringar mellan Kinnevik och Invik *)	<u>– 498</u>		
Summa tillgångar	<u><u>36.007</u></u>	<u><u>25.759</u></u>	<u><u>34.793</u></u>
Eget kapital	19.652	19.065	20.109
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	668	707	672
Avsättningar för uppskjuten skatt	970	847	885
Övriga avsättningar	<u>103</u>	<u>117</u>	<u>129</u>
	1.741	1.671	1.686
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	7.183	4.146	6.840
Icke räntebärande skulder	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>548</u>
	7.187	4.150	7.388
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	113	–	2.641
Icke räntebärande skulder	<u>1.025</u>	<u>873</u>	<u>2.969</u>
	1.138	873	5.610
Inviks avsättningar och skulder	6.787		
Eliminering av skulder mellan Kinnevik och Invik *)	<u>– 498</u>		
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	<u><u>36.007</u></u>	<u><u>25.759</u></u>	<u><u>34.793</u></u>
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,4	0,3	0,5
Soliditet	55%	74%	58%
Soliditet exklusive Invik	65%	74%	66%
Nettoskuldsättning exklusive Invik	7.277	4.370	7.168

*) Består av konvertibelt förlagslån om 235 Mkr som Invik emitterat till Kinnevik, samt Inviks lånefordran på Kinnevik som uppgick till 263 Mkr per 31 mars 2005.

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL (Mkr)

	2005	2004	2004
	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	Helår
Belopp vid årets ingång	20.109	19.082	19.082
Kursdifferenser	6	- 15	6
Tillskott vid fusionen	-	-	4.695
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	-	-	- 1.911
Kontantutdelning	-	-	- 346
Periodens nettoresultat	- 463	- 2	- 1.417
Belopp vid periodens utgång	<u>19.652</u>	<u>19.065</u>	<u>20.109</u>

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansslutningen.
Nettoskuldsättning	Räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.
Operativt kapital	Genomsnittet av immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier och andelar i intresseföretag, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och icke räntebärande skulder.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat dividerat med operativt kapital.

FINANSIELLA NYCKELTAL AFFÄRSOMRÅDEN

	2005	2004	2004	2004	2004	2004
	Kvartal 1	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
Nettoomsättning (Mkr)						
Korsnäs Industri	919	3.807	879	932	1.004	992
Korsnäs Skog	445	1.754	504	425	407	418
Korsnäs Packaging	290	1.252	290	319	341	302
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 287	-1.149	- 278	- 290	- 300	- 281
Summa Korsnäs Holding	1.367	5.664	1.395	1.386	1.452	1.431
Mellersta Sveriges Lantbruk	14	32	9	12	6	5
Rörelseresultat (Mkr)						
Korsnäs Industri	120	656	113	166	165	212
Korsnäs Skog	9	85	16	1	1	67
Korsnäs Packaging	- 4	25	- 3	10	11	7
Summa Korsnäs Holding	125	766	126	177	177	286
Mellersta Sveriges Lantbruk	2	7	3	0	7	- 3
Rörelsemarginal						
Korsnäs Industri	13,1%	17,2%	12,9%	17,8%	16,4%	21,4%
Korsnäs Skog	2,0%	4,8%	3,2%	0,2%	0,2%	16,0%
Korsnäs Packaging	- 1,4%	2,0%	- 1,0%	3,1%	3,2%	2,3%
Korsnäs Holding	9,1%	13,5%	9,0%	12,8%	12,2%	20,0%
Mellersta Sveriges Lantbruk	14,3%	21,9%	33,3%	0,0%	116,7%	- 60,0%
Operativt kapital (Mkr)						
Korsnäs Industri och Skog	4.351	4.814	4.191	4.221	4.248	5.722
Korsnäs Packaging	722	738	724	727	711	769
Korsnäs Holding	5.072	5.553	4.914	4.948	4.960	6.492
Mellersta Sveriges Lantbruk	204	186	202	191	177	169
Avkastning på operativt kapital						
Korsnäs Industri och Skog	11,9%	15,4%	12,3%	15,8%	15,6%	19,5%
Korsnäs Packaging	neg.	3,4%	neg.	5,5%	6,2%	3,6%
Korsnäs Holding	9,9%	13,8%	10,3%	14,3%	14,3%	17,6%
Mellersta Sveriges Lantbruk	3,9%	3,8%	5,9%	0,0%	15,8%	neg.

**BILAGA 1 OMRÄKNING AV ÖPPNINGSBALANS SAMT FÖRSTA KVARTALET 2004 ENLIGT
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

Koncernens balansräkning i sammandrag per den 1 januari 2004

	Enligt bokslut 2003	Effekt av IAS 19 Pensioner ¹⁾	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ²⁾	Effekt av IAS 41 Skog ³⁾	Enligt IFRS öppnings- balans 1 jan 2004
Immateriella anläggningstillgångar	21	-	-	4	-	17
Materiella anläggningstillgångar	6.816	-	-	-	468	7.284
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	11.406	-	-	7.079	-	18.485
Övriga anläggningstillgångar	1.019	-	-	114	-	1.133
Summa anläggningstillgångar	19.262	-	-	7.193	468	26.919
Omsättningstillgångar	2.118	-	-	-	-	2.118
Summa tillgångar	21.380	-	-	7.193	468	29.037
Eget kapital	11.515	- 88	- 4	7.193	466	19.082
Avsättningar	1.623	88	-	-	2	1.713
Långfristiga skulder	7.384	-	-	-	-	7.384
Kortfristiga skulder	858	-	-	-	-	858
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	21.380	-	-	7.193	468	29.037

Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 mars 2004

	Enligt bokslut 31 mars 2004	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ²⁾	Effekt av IAS 41 Skog ³⁾	Enligt IFRS 31 mars 2004
Immateriella anläggningstillgångar	20	-	3	-	17
Materiella anläggningstillgångar	4.166	-	-	8	4.174
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	12.190	-	-	6.980	19.170
Övriga anläggningstillgångar	327	-	-	-	327
Summa anläggningstillgångar	16.703	-	3	6.980	23.688
Omsättningstillgångar	2.071	-	-	-	2.071
Summa tillgångar	18.774	-	3	6.980	25.759
Eget kapital	12.082	-	3	6.980	19.065
Avsättningar	1.669	-	-	-	1.671
Långfristiga skulder	4.150	-	-	-	4.150
Kortfristiga skulder	873	-	-	-	873
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	18.774	-	3	6.980	25.759

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari - 31 mars 2004

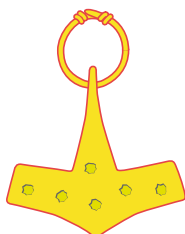
	Enligt bokslut 1 jan-31 mars	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ²⁾	Effekt av IAS 41 Skog ³⁾	Enligt IFRS 1 jan- 31 mars
Nettoomsättning	1.438	–	–	–	1.438
Kostnad för sålda varor och tjänster	–1.084	–	–	–	–1.084
Bruttoresultat	354	–	–	–	354
Försäljnings- och administrations- kostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 118	–	–	–	– 118
Resultat av företagsutveckling	461	–	–	– 461	–
Övriga rörelseintäkter	35	–	–	1	36
Övriga rörelsekostnader	– 7	1	–	–	– 6
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	10	–	10
Rörelseresultat	725	1	10	– 460	276
Resultat från andelar i intresseföretag	2	–	– 2	–	–
Värdeförändring noterade innehav	–	–	– 127	–	– 127
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	18	–	–	–	18
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	– 103	–	–	–	– 103
Resultat efter finansiella poster	642	1	– 119	– 460	64
Skatt	– 139	–	73	–	– 66
Periodens resultat	503	1	– 46	– 460	– 2
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet före och efter utspädning, kronor	2,28				– 0,01
Antal utestående aktier före och efter utspädning	220.285.370				220.285.370

¹⁾ Tillämpades i redovisningen enligt svenska principer från 1 januari 2004 (RR29), varför ändringen inte har någon effekt på resultat och balansräkningar upprättade under 2004.

²⁾ 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 tidigare redovisning enligt kapitalandelsmetoden respektive till anskaffningsvärde.

³⁾ 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 första kvartalet 2004.

INVIK & CO. AB



DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2005

- Den nya Invikkoncernen bildades under hösten 2004. Jämförelsetal angivna inom parentes i denna delårsrapport avser motsvarande period föregående år proforma. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IFRS och jämförelsetalen har omräknats till de principer som tillämpas enligt IFRS.
- Styrelsen i Kinnevik har till bolagsstämman den 12 maj föreslagit en sakutdelning av samtliga aktier i Invik & Co. AB ("Invik"). Förutsatt att Kinneviks aktieägare på bolagsstämman den 12 maj godkänner styrelsens förslag kommer ansökan om notering på Stockholmsbörsens O-lista att ges in i början av hösten 2005.
- Totala intäkter för det första kvartalet uppgick till 353,7 (309,3) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 22,1 (27,9) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 0,84 (1,06) kronor.
- Under kvartalet har Moderna Försäkringar Sak redovisat en kraftig ökning av premieintäkter samt en ökning av resultat före skatt om drygt 40%.
- Moderna Försäkringar Liv har fortsatt sin kraftiga tillväxt och under kvartalet ökade försäljningen av fondförsäkringar med 94% jämfört med samma period föregående år.

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)	Q1 2005	Q1 2004 proforma	Helår 2004 proforma
Totala intäkter	353,7	309,3	1 398,0
Totala kostnader	-320,4	-267,1	-1 240,0
Rörelseresultat	33,3	42,2	158,0
Resultat före skatt	33,8	42,2	158,0
Skattekostnader	-11,6	-14,3	-57,0
Periodens resultat	22,1	27,9	101,1
Vinst per aktie (kronor)	0,84	1,06	3,83

INVIK

Invik & Co. AB är moderbolag i en finanskoncern innefattande sex affärsområden: Moderna Försäkringar Sak, Moderna Försäkringar Liv, Moderna Försäkringar Run-off, Fischer Partners, Invik Kapitalförvaltning och Banque Invik. Moderbolaget bedriver holdingbolagsverksamhet.

I februari 2004 beslutade styrelserna för Invik & Co. AB ("gamla Invik") och Industriförvaltnings AB Kinnevik ("gamla Kinnevik") att bolagen skulle fusioneras. Genom fusionen uppgick gamla Kinnevik i gamla Invik genom en aktiebolagsrättslig fusion där gamla Kinnevikaktier byttes mot nya aktier i gamla Invik. Under extra bolagsstämmor i april godkändes fusionen mellan bolagen, som kunde slutföras den 28 juli 2004. I augusti beslutades om namnbyte för bolaget från Invik & Co. AB till Investment AB Kinnevik ("Kinnevik"). Efter fusionen namnändrades det dåvarande dotterbolaget Modern Finance Group AB till Invik & Co. AB ("Invik") varefter de finansiella verksamheterna i gamla Invik överfördes till Invik som därmed uppstod som en ny underkoncern till Kinnevik.

Kinneviks styrelse har till bolagsstämman den 12 maj föreslagit en sakutdelning av samtliga aktier i Invik. Utdelningen av Invik avses verkställas under andra halvåret 2005. Mottagandet av Invikaktierna föranleder enligt huvudregeln (Lex Asea) ingen beskattning för Kinneviks aktieägare.

Styrelsen i Kinnevik 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. Ansökan om notering av B-aktierna på Stockholmsbörsens O-lista kommer att inges i början av hösten 2005. 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.

Kinnevik har tecknat sig för konvertibla förlagsbevis om 235 Mkr, som vid full kon-

vertering 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 villkoren för utdelningen kommer att lämnas i den informationsbroschyr som sänds till Kinneviks aktieägare före bolagsstämman den 12 maj 2005.

Vid ordinarie bolagsstämma i Invik den 29 mars 2005 omvaldes Johan Klingspor, Cristina Stenbeck, Vigo Carlund, Rickard von Horn, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger till styrelseledamöter i Invik. Johan Klingspor omvaldes till styrelseordförande och Cristina Stenbeck omvaldes till vice styrelseordförande. Till revisor valdes PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson som huvudansvarig för revisionen.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Jämförelsetal angivna inom parantes i denna delårsrapport avser motsvarande period föregående år proforma om ej annat anges, se vidare Redovisningsprinciper nedan för beskrivning av upprättandet av proformaredovisningen.

Resultat före skatt för det första kvartalet uppgick till 33,8 (42,2) Mkr.

Resultatnedgången under första kvartalet är till stor del hänförlig till lägre aktivitet på Stockholms- och Helsingforsbörserna vilket negativt påverkat Fischer Partners intäkter. Dessutom innebär försäljningsökningen för Moderna Försäkringar Liv att resultatet initialt tyngs av ökade försäljningskostnader.

Resultat efter skatt för det första kvartalet uppgick till 22,1 (27,9) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,84 (1,06) kronor. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 mars 2005 till 26.398.193, varav 5.019.705 A-aktier och 21.378.488 B-aktier. Aktiens nominella belopp är 5 kronor. En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till en röst. I övrigt medför aktierna lika rätt till andel i bolaget tillgångar och vinst.

FINANSIELL STÄLLNING

Vid utgången av perioden hade Invik konvertibla förlagsbevis om 235 Mkr emitterade till Kinnevik, som vid full konvertering ger rätt till 4.519.230 aktier i Invik. Lånen, som löper med en årlig ränta om 3,5%, förfaller till betalning den 30 december 2011 om konvertering ej skett dessförinnan. Konvertering till kursen 52 kronor per aktie kan ske från 1 december 2006 till och med 30 november 2011. Inviks affärsområden har egna rörelsekrediter. Vid utgången av perioden hade Invik fordringar på Kinnevik om 263 Mkr varav 150 Mkr är långfristiga med upp till två års löptid.

INFORMATION OM FÖRSLAG TILL INCITAMENTSPROGRAM TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I INVIK

Styrelsen har föreslagit att bolagsstämman i Kinnevik den 12 maj 2005 beslutar att godkänna ett incitamentsprogram i Invik. Incitamentsprogrammet innebär en emission av skuldebrev förenat med 1.390.000 optionsrätter som vardera berättigar till teckning av en (1) B-aktie i Invik. Om samtliga optionsrätter utnyttjas för teckning av B-aktier kommer Inviks aktiekapital att öka med 6.950.000 kronor, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 5% av aktiekapitalet och 2% av rösterna efter full utspädning. Givet full konvertering av den konvertibel som Invik utställt till Kinnevik, uppgår utspädningseffekten av optionsrätterna till 4,3% av aktiekapitalet och 1,8% av rösterna. Anställda kommer att erbjudas förvärva optionsrätter till ett marknadsvärde som kommer att fastställas baserat på Black & Scholes värderingsmodell enligt följande principer: Kategori I - VD högst 247.111 optionsrätter, Kategori II - chefer för större affärsområden (cirka 4 personer) högst 123.555 optionsrätter vardera, Kategori III - chefer för mindre affärsområden (cirka 3 personer) högst 61.777 optionsrätter vardera, Kategori IV - övriga nyckelpersoner (cirka 20 personer) högst 30.888 optionsrätter vardera. Nyteckning av en B-aktie kan ske till en kurs som motsvarar 115% av genomsnittlig betalkurs för Inviks B-aktie under viss period efter Inviks notering på Stockholmsbörsen.

AFFÄRSOMRÅDESPRESENTATION

FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Försäkringsrörelsen består av Moderna Försäkringar Sak, Moderna Försäkringar Liv och Moderna Försäkringar Run-off.

Försäkringsrörelsens resultat före skatt uppgick under första kvartalet till 8,4 (5,7) Mkr.

MODERNA FÖRSÄKRINGAR SAK

Moderna Försäkringar Sak redovisade en fortsatt god tillväxt och en positiv resultatutveckling trots att stormen i januari och tsunami-katastrofen bidrog till höga skadekostnader. Premieinkomsten har ökat med 44% jämfört med motsvarande period i fjol och uppgick till 336,2 (233,9) Mkr. Den kraftigaste tillväxten redovisades inom företagsförsäkringsområdet. Lanseringen av det Luxemburgsbaserade båtförsäkringskonceptet Atlantica Yacht Insurance har mottagits mycket positivt på marknaden.

Skadekostnadsprocenten uppgick till 81,8% (58,8%), driftskostnadsprocenten till 22,6% (27,5%) och totalkostnadsprocenten till 104,3% (86,3%). Exklusive kostnader för stormen i januari och tsunamin uppgick skadekostnadsprocenten till 60,9%. Resultatet före skatt uppgick till 18,6 (13,3) Mkr.

MODERNA FÖRSÄKRINGAR LIV

Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar uppgick till 267,2 (137,8) Mkr. Den vid årsskiftet lanserade kapitalpensionsprodukten Modern Duo har mött ett mycket positivt gensvar på marknaden och har, tillsammans med en påtaglig försäljningsökning inom tjänstepensionsområdet, bidragit till den goda tillväxten.

Grupplivverksamheten har fortsatt att växa med tyngdpunkt i Norge och redovisade drygt 3.000 nya kunder och fortsatt låga skadekostnader under perioden.

Fondförsäkringsverksamhet belastas under etableringsfasen med höga kostnader för marknadsföring och distribution, vilket innebär att verksamheten förväntas fortsätta redovisa ett negativt resultat under uppbyggnadsperioden. Tillsammans redovisade verksamheterna inom livförsäkring ett resultat före skatt om -3,8 (-2,7) Mkr för första kvartalet.

MODERNA FÖRSÄKRINGAR RUN-OFF

Sakförsäkring under avveckling (run-off) omfattar kvarvarande åtaganden avseende avyttrade grenar inom Företag, Transport, Rederi, Flyg, Båt Norge samt mottagen återförsäkring. Avvecklingen av utestående skador redovisade ett svagt positivt tekniskt resultat efter återförsäkring. Valutakursförändringar i början av kvartalet påverkade resultatet negativt med cirka 6,8 Mkr men genom tecknande av en valutatermin under kvartalet valutasäkrades skadereserven.

Moderna Försäkringar Run-off redovisade ett resultat före skatt om -6,4 (-4,9) Mkr.

FISCHER PARTNERS

Fischer Partners är en av Nordens ledande mäklarfirmor och medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn, Tallin, Riga och Eurex. Fischer Partners kunder är främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner.

Fischer Partners var tredje respektive sjätte största börsmedlem på rullande tolvmånadersbasis i Stockholm och Helsingfors och under första kvartalet 2005 var Fischer Partners femte respektive sjunde största medlem. De något lägre marknadsandelarna under första kvartalet beror på under perioden förhållandevis måttlig handel och försiktiga kursrörelser.

Efter en bra inledning av året mattades intäkterna av i mars både för aktiemäkleriet och tradingen. Courtageintäkterna uppgick till 50,2 (61,9) Mkr, vilket var 19% lägre än första kvartalet 2004. Som jämförelse minskade börsomsättningen i Stockholm med 14% under perioden. Intäkterna från tradingverksamheten uppgick till 8,2 (23,7) Mkr och det var under första kvartalet dåliga förutsättningar för tradingen med relativt små kursrörelser, jämfört med första kvartalet 2004 då aktivitetsnivån och kursrörelserna var höga.

Totala intäkter för Fischer Partners uppgick under perioden till 68,5 (95,4) Mkr. Resultat före skatt för det första kvartalet uppgick till 10,3 (24,5) Mkr.

INVIK KAPITALFÖRVALTNING

Invik Kapitalförvaltning är en koncern som bedriver kapitalförvaltning genom Invik

Kapitalförvaltning AB ("IKF") och fondförvaltning genom Aktie-Ansvar AB ("Aktie-Ansvar").

IKF bedriver kapitalförvaltning baserat på kvalificerad fundamental analys. Bland kunderna finns privata investerare, företag, institutioner, stiftelser och kyrkliga församlingar. Marknadsvärdet på de förvaltade tillgångarna ökade från 4.785 Mkr till 5.023 Mkr under det första kvartalet.

Aktie-Ansvar bedriver fondförvaltning i fem fonder: Aktie-Ansvar Sverige, Aktie-Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, FondSelect (fond-i-fond) och hedgefonden Graal. Den sammanlagda förvaltade volymen uppgick till 5.289 Mkr vid utgången av det första kvartalet. Nettoflödet (insättningar minus uttag) under årets tre första månader uppgick till 861 Mkr. Sedan utgången av det första kvartalet 2004 har den sammanlagda förvaltade volymen ökat med 1.793 Mkr. De tre största fonderna vid kvartalsslutet var Graal med 2.690 Mkr, Aktie-Ansvar Avkastningsfond med 1.596 Mkr och Aktie-Ansvar Sverige med 824 Mkr.

Totala intäkter för Invik Kapitalförvaltning uppgick till 22,1 (20,1) Mkr för det första kvartalet. Resultat före skatt för det första kvartalet uppgick till 7,8 (6,9) Mkr.

BANQUE INVIK

Banque Invik är en bank med säte i Luxemburg och filial i Stockholm. Bankens huvudsakliga verksamhet omfattar privatbanksverksamhet till förmögna privatpersoner. Banque Invik bedriver också rådgivning i finansieringsfrågor till företag, är utgivare av kreditkort samt bedriver fondförvaltning. Vid filialen i Stockholm erbjuds Treasury outsourcingtjänster innefattande cash management, risk management och finansiella rådgivningstjänster.

Banque Inviks resultat före skatt var under det första kvartalet i linje med resultatet för samma period föregående år. Flertalet av Banque Inviks verksamheter har ökat intäkterna under kvartalet med undantag för de finansiella rådgivningstjänsterna som har haft en lägre intjäning under kvartalet.

Privatbanksverksamheten och Treasury har successivt ökat intjäningsförmågan både genom ökad fokusering på högmarginaltjän-

ster och genom ökade valutaväxlingsvolymer. Fondverksamhetens ränte- och aktieindexfonder har ökat det förvaltade kapitalet med drygt 24% jämfört med utgången av samma period föregående år. Tillväxten har skett dels genom det framgångsrika deltagandet i PPM men också genom ökade insättningar från privata fondplacereare.

Kreditkortsverksamhetens investeringar i åtgärder för att reducera bedrägerikostnaderna har fortsatt vara effektiva. Den nystartade verksamheten i Banque Invik Asset Management ("BIAM") har fortsatt att utvecklas genom olika marknadsaktiviteter.

Kapitaltäckningsgraden uppgick till 23% (16%) vid utgången av perioden och likviditetsgraden uppgick till 77% (62%).

Banque Inviks resultat före skatt för det första kvartalet uppgick till 10,0 (9,8) Mkr.

MODERBOLAGET

Resultat före skatt uppgick under det första kvartalet till -2,8 (-) Mkr. Moderbolagets nettoinvesteringar, vilka i sin helhet bestod av interna kapitaltillskott, uppgick under första kvartalet till 124,7 Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0,3 (-) Mkr.

Invik har utöver de konvertibla förlagsbevisen om 235 Mkr emitterade till Kinnevik inga andra externa låneskulder. Moderbolagets skulder till dotterbolag uppgick till 202 Mkr per den 31 mars 2005.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Vid styrelsemöte den 4 april 2005 utnämndes Lars Nordstrand till vice verkställande direktör i Invik.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards rekommendation IAS 34. Delårsbokslut för moderbolaget har upprättats i enlighet med RR 32 Redovisning för juridiska personer. En sammanfattning av Invikkoncernens redovisningsprinciper återfinns i Bilaga 1 (ej inkluderad i Kinneviks delårsrapport, vänligen besök www.invik.se).

Invikkoncernen uppstod i sin nuvarande form när Fischer Partners, Invik Kapitalförvaltning samt Moderna Försäkringar skiftades från moderföretaget Investment AB Kinnevik per den 1 september 2004 och Banque Invik per den 31 december 2004. De tillskjutna tillgångarnas värde bestämdes med utgångspunkt från extern värdering och uppgick till totalt 1,4 miljarder kr. Analys av verkliga värden på tillskjutna tillgångar och skulder per tidpunkten för tillskottet har inneburit att:

- 88 Mkr av verkliga värdet på Moderna Försäkringar redovisas som immateriella tillgångar i form av kundkontrakt och kundrelationer. Dessa skrivs av enligt plan på 6 år för kundkontrakt och kundrelationer hänförligt till sakrörelsen (78 Mkr) och 30 år avseende livrörelsen (10 Mkr);
- försäkringstekniska skulder har ökats med 295 Mkr avseende mottagen återförsäkring i run-off;
- uppskjuten skatteskuld har reducerats med 63 Mkr avseende ovanstående justeringar;
- övriga avsättningar har ökats med 14 Mkr avseende återköp av teckningsoptioner samt
- goodwill togs upp till ett värde om 492 Mkr.

Utöver det legala koncernbokslutet för jämförelseåret 2004 där dotterbolagen intas i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten presenteras även proforma koncernresultaträkning som jämförelsetal som om samtliga dotterbolag förvärvats den 1 januari 2004. Avrundningar kan ha gjorts så att beloppen i vissa fall inte stämmer om de summeras i räkningar och tabeller.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Preliminärt rapporteringsdatum för delårsrapporten för perioden januari - juni 2005 är den 26 juli 2005.

Stockholm den 26 april 2005

Anders Fällman

Verkställande direktör

GRANSKNINGSBERÄTTELSE

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

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision.

Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt årsredovisningslagen.

Stockholm 26 april 2005

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

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

Anders Fällman, Verkställande Direktör

Tel +46 (0) 8 562 000 20

Henrik Persson, Investor Relations

Tel +46 (0) 8 562 000 87

Koncernresultaträkning

Mkr	Q1 2005	Q1 2004 proforma	Helår 2004 proforma	Helår 2004
INTÄKTER				
Premieintäkter	204,8	157,0	850,1	277,5
Premier för avgiven återförsäkring	-43,3	-34,4	-164,5	-56,9
Provisionsintäkter	112,2	119,5	443,5	100,9
Nettoresultat av finansiella placeringar	34,8	7,8	63,6	11,5
Nettoresultat från handel med finansiella instrument	8,2	23,8	56,2	17,9
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	35,5	34,2	137,2	13,4
Övriga rörelseintäkter	1,3	1,3	11,9	10,9
Totala intäkter	353,7	309,3	1.398,0	375,2
KOSTNADER				
Försäkringstekniska ersättningar	-172,4	-97,4	-555,0	-174,9
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	41,8	20,5	77,0	26,3
Provisionskostnader	-51,4	-49,2	-190,6	-56,0
Räntekostnader	-21,6	-22,3	-80,8	-7,2
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-6,4	-6,3	-24,8	-6,9
Övriga rörelsekostnader	-110,4	-112,3	-465,8	-134,5
Totala kostnader	-320,4	-267,1	-1.240,0	-353,1
Rörelseresultat	33,3	42,2	158,0	22,1
Finansiella intäkter och kostnader	0,5	-0,1	0,0	0,0
Resultat före skatt	33,8	42,2	158,0	22,0
Skattekostnader	-11,6	-14,3	-57,0	-16,6
Periodens resultat	22,1	27,9	101,1	5,5
Resultat per aktie före utspädning, kronor	0,84	1,06	3,83	0,21
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,84	1,06	3,83	0,21
Antal utestående aktier före utspädning	26.398.193	26.398.193	26.398.193	26.398.193
Antal utestående aktier efter utspädning	30.917.423	26.398.193	26.398.193	26.398.193
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	26.398.193	26.398.193	26.398.193	26.398.193
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	26.498.620	26.398.193	26.398.193	26.398.193

Koncernbalansräkning

Mkr	31 mars 2005	31 dec 2004
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	23,2	23,2
Immateriella tillgångar	572,9	576,7
Innehav i intresseföretag	6,2	6,2
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	979,3	795,9
Finansiella tillgångar - fondförsäkringsandelar	813,5	535,3
Derivatinstrument	27,9	33,2
Låne- och andra fordringar	1.295,2	1.274,1
Fordringar hänförliga till försäkringsrörelsen	275,1	153,9
Fordringar avseende återförsäkringskontrakt	196,2	129,6
Övriga tillgångar	320,0	234,2
Lager för värdepappershandel	17,0	10,7
Likvida medel	3.705,2	3.006,3
Summa tillgångar	8.232,0	6.779,3
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	132,0	0,1
Andra reserver	9,1	–
Balanserad vinst	1.073,8	1.415,9
Totalt eget kapital	1.214,9	1.416,0
AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Försäkringstekniska avsättningar	1.516,9	1.307,5
Skulder avseende fondförsäkringskontrakt	813,2	543,7
Räntebärande lån och upplåning	433,1	173,1
Inlåning från allmänheten	3.431,8	2.860,3
Derivatinstrument	14,6	–
Aktuella och uppskjutna skatteskulder	66,8	58,0
Övriga skulder	740,7	420,7
Summa skulder	7.017,1	5.363,3
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	8.232,0	6.779,3

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	2005 Q1	2004 Helår
Belopp vid periodens ingång	1.416,0	0,1
Tillskott av dotterbolag	–	1.409,8
Kursdifferenser	2,7	0,6
Konvertibelt skuldebrev - eget kapitalandel	9,1	–
Kontantutdelning	-235,0	–
Periodens nettoresultat	22,1	5,5
Belopp vid periodens utgång	1.214,9	1.416,0

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Q1 2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	31,0
Förändringar i den löpande verksamhetens tillgångar	-757,6
Förändringar i den löpande verksamhetens skulder	1.394,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	667,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34,1
Periodens kassaflöde	698,9
Likvida medel vid periodens början	3.006,3
Kassaflöde	698,9
Likvida medel vid periodens slut	3.705,2

Rörelsegrensinformation

Q1 2005 Mkr	Moderna Försäk- ringar Sak	Moderna Försäk- ringar Liv	Moderna Försäk- ringar Run-off	Fischer Partners	Invik Kapital- förvalt- ning	Banque Invik	Huvud- kontor och elim.	Invik koncernen
Premieintäkter	177,9	27,0	–	–	–	–	-0,1	204,8
Premier för avgiven återförsäkring	-26,1	-17,1	–	–	–	–	–	-43,3
Provisionsintäkter	4,2	5,4	–	50,2	19,5	32,3	0,5	112,2
Nettoresultat av finansiella placeringar	33,1	0,4	2,6	–	–	–	-1,3	34,8
Nettoresultat från handel med finansiella instrument	–	–	–	8,2	–	–	–	8,2
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	–	–	–	8,0	2,3	25,3	0,0	35,5
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	2,1	0,3	–	-1,1	1,3
Totala intäkter	189,0	15,7	2,6	68,5	22,1	57,6	-1,9	353,7
Försäkringstekniska ersättningar	-145,6	-20,7	-6,2	–	–	–	–	-172,4
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	24,1	18,3	-0,6	–	–	–	–	41,8
Provisionskostnader	-14,7	-11,7	–	-21,8	–	-3,2	–	-51,4
Räntekostnader	0,3	-0,1	-0,4	-3,5	-0,5	-17,4	0,1	-21,6
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-4,6	-0,3	0,0	-0,5	-0,1	-0,9	–	-6,4
Övriga rörelsekostnader	-29,9	-5,0	-1,8	-32,4	-13,7	-26,1	-1,4	-110,4
Totala kostnader	-170,4	-19,5	-9,0	-58,2	-14,3	-47,6	-1,3	-320,4
Rörelseresultat	18,6	-3,8	-6,4	10,3	7,8	10,0	-3,2	33,3

Rörelsegrensinformation

Q1 2004 (proforma) Mkr	Moderna Försäk- ringar Sak	Moderna Försäk- ringar Liv	Moderna Försäk- ringar Run-off	Fischer Partners	Invik Kapital- förvalt- ning	Banque Invik	Huvud- kontor och elim.	Invik koncernen
Premieintäkter	138,0	19,1	0,0	–	–	–	-0,1	157,0
Premier för avgiven återförsäkring	-19,8	-14,6	–	–	–	–	–	-34,4
Provisionsintäkter	1,3	2,4	–	61,9	16,5	39,7	-2,2	119,5
Nettoresultat av finansiella placeringar	9,1	0,2	-1,3	–	–	–	-0,2	7,8
Nettoresultat från handel med finansiella instrument	–	–	–	23,7	0,1	–	–	23,8
Ränteintäkter efter reservering för kreditförluster	–	–	–	8,3	3,4	22,6	-0,1	34,2
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	1,6	0,1	0,4	-0,8	1,3
Totala intäkter	128,7	7,1	-1,3	95,4	20,1	62,7	-3,3	309,3
Försäkringstekniska ersättningar	-81,2	-14,1	-2,1	–	–	–	–	-97,4
Återförsäkrarnas andel av försäkringstekniska ersättningar	7,8	12,7	0,0	–	–	–	–	20,5
Provisionskostnader	-13,1	-5,3	–	-25,2	-2,4	-5,4	2,2	-49,2
Räntekostnader	1,2	0,3	–	-2,8	-1,1	-20,2	0,2	-22,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-4,7	-0,3	0,0	-0,6	-0,2	-0,5	–	-6,3
Övriga rörelsekostnader	-25,3	-3,0	-1,6	-42,3	-9,5	-26,8	-3,9	-112,3
Totala kostnader	-115,4	-9,8	-3,6	-71,0	-13,2	-52,9	-1,4	-267,1
Rörelseresultat	13,3	-2,7	-4,9	24,5	6,9	9,8	-4,7	42,2

Nyckeltal

Q1 2005 Mkr	Moderna Försäk- ringar Sak	Moderna Försäk- ringar Liv	Moderna Försäk- ringar Run-off	Fischer Partners	Invik Kapital- förvalt- ning	Banque Invik	Huvud- kontor och elim. koncernen	Invik koncernen
Utlåning	-	-	-	261	134	900	-	1.295
Andra finansiella tillgångar	1.501	868	557	710	62	2.322	-477	5.543
Totala tillgångar	2.143	1.023	615	1.124	367	3.463	-503	8.232
Försäkringstekniska skulder inklusive fondförsäkringskontrakt	1.112	877	341	-	-	-	-	2.330
Inlåning	-	-	-	465	41	2.910	-	3.416
K/I-tal	-	-	-	76,1%	63,9%	73,0%	-	77,8%
Räntabilitet på eget kapital (före skatt)	15,2%	neg.	neg.	15,6%	15,8%	12,3%	-	9,4%
Kapitaltäckningsgrad	-	-	-	28,0%	23,4%	23,5%	-	*)
Totalkostnadsprocent	104,3%							
Skadekostnadsprocent	81,8%							

*) Invikkoncernen är en finansiell företagsgrupp med första rapporteringskrav till Finansinspektionen per 2005-12-31. Uppgifter om kapitaltäckningsgrad per Q1 2005 finns inte tillgängliga vid tryckningen av denna kvartalsrapport.

K/I-TAL

Övriga rörelsekostnader och av- och nedskrivningar i förhållande till totala intäkter reducerat med räntekostnader, provisionskostnader samt för koncernen nettot av försäkringstekniska ersättningar.

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL (FÖRE SKATT)

Periodens resultat före skatt i relation till genomsnittligt eget kapital justerat för nyemissioner och utdelning. Avkastningstalet justeras för helår.

TOTALKOSTNADSPROCENT

Summan av driftskostnad och skadekostnad i förhållande till premieintäkt, uttryckt i procent.

SKADEKOSTNADSPROCENT

Skadekostnad i förhållande till premieintäkt, uttryckt i procent.

Avstämning resultat före skatt

Mkr

Helår 2004

proforma

Resultat före skatt enligt proforma redovisning i Kinneviks finansiella rapportering	179,4
IFRS-justeringar:	
- återförda avskrivningar av goodwill	10,6
- värdering av finansiella instrument till verkligt värde	1,2
Avskrivning på immateriella tillgångar	-13,8
Centrala administrationskostnader *)	-19,4

Resultat före skatt såsom redovisat av Invik proforma

158,0

*) Redovisades i Kinnevik under Moderbolaget för helåret 2004 eftersom Inviks huvudkontorsfunktion var del av moderbolaget under 2004.