

Information till aktieägarna i

Industrieförvaltnings AB Kinnevik (publ)

och

Invik & Co. AB (publ)

inför bolagsstämmobeslut i april 2004 om
godkännande av fusion mellan bolagen

I detta informationsdokument inför bolagsstämmobesluten i april 2004 om godkännanden av fusionen mellan Invik & Co. AB och Industrieförvaltnings AB Kinnevik och emissionsprospekt (nedan "Informationsmemorandum"), ingår även Inviks och Kinneviks tryckta årsredovisningar för räkenskapsåret 2003.

Framtidsinriktad information

För det fall att Invik och Kinnevik skulle lämna någon information i detta Informationsmemorandum som inte uteslutande avser historiska fakta skall sådan information anses utgöra framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information innefattar uttalanden om vad Invik och/eller Kinnevik "tror", "förväntar sig", "räknar med", eller "avser" ska inträffa i framtiden och andra liknande uttalanden. Mot bakgrund härav bör dessa uttalanden betraktas som nu gällande bedömningar av vad som förväntas i framtiden och med full insikt om att förväntningarna kanske inte uppfylls och att avsikter kan ändras.

Invik och Kinnevik gör inga utfästelser eller lämnar några garantier att förväntade marknadsvillkor, transaktioner (inklusive förvärv och avyttringar), resultat (inklusive operativa och finansiella mål), beslut eller andra framtida händelser och omständigheter, som framgår av den framtidsinriktade informationen i detta Informationsmemorandum, kommer att äga rum som beskrivet eller att de kommer att äga rum överhuvudtaget.

Med "Invik" avses i detta Informationsmemorandum Invik & Co. AB eller den koncern vari Invik & Co. AB är moderbolag, beroende på sammanhanget.

Med "Kinnevik" avses i detta Informationsmemorandum Industriförvaltnings AB Kinnevik eller den koncern vari Industriförvaltnings AB Kinnevik är moderbolag, beroende på sammanhanget.

Detta Informationsmemorandum får inte distribueras eller offentliggöras i Amerikas Förenta Stater, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland eller något annat land där distribution eller offentliggörande strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare skrivet material, prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Informationsmemorandum utgör även emissionsprospekt, enligt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, avseende fusionsvederlaget bestående av nya aktier i Invik & Co. AB.

Detta Informationsmemorandum har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 4§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande inte innebär någon garanti från Finansinspektionens sida att sakuppgifterna i dokumentet är riktiga eller fullständiga.

Svensk lag skall tillämpas på detta Informationsmemorandum och dess innehåll. Tvist i anledning av detta Informationsmemorandum skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Innehåll

Samgåendet	2
Fastställande av utbytesrelation	3
Uttalande från styrelsen i Invik	4
Uttalande från styrelsen i Kinnevik	5
Godkännande och verkställande	6
Fusionsvillkor, anvisningar och anmälan till extra bolagsstämmor	7
Skattefrågor för aktieägare	9
Det sammanslagna bolaget	11
Det sammanslagna bolagets marknad och verksamhet	11
Finansiella effekter av samgåendet	13
Aktie- och ägarstruktur för det sammanslagna bolaget	14
Planer för styrelsesammansättning och ledande befattningshavare	15
Det sammanslagna bolagets nya namn	15
Vissa frågor rörande intressebolag	15
Det sammanslagna bolaget – oreviderad proforma redovisning	15
Riskfaktorer	19
Invik – kompletterande information	22
Finansiell översikt	22
Definitioner av nyckeltal	24
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	25
Övrig information	27
Bolagsordning m.m.	28
Kinnevik – kompletterande information	30
Finansiell översikt	30
Definitioner av nyckeltal	32
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	33
Övrig information	37
Bolagsordning m.m.	38
Revisorernas granskningsberättelser	40
Fairness opinion från Handelsbanken Capital Markets	41
Fairness opinion från Deloitte	42
Fairness opinion från Morgan Stanley	43
Fusionsplan	44
Revisorsyttrande avseende fusionsplan enligt 14 kap. 7 § aktiebolagslagen	47
Bilaga 1 – Beräkning av antalet aktier efter samgåendet	49
Bilaga 2 – Inviks räkenskaper för år 2001, 2002 och 2003	50

Samgåendet

Inviks och Kinneviks styrelser har utrett konsekvenserna av ett samgående och funnit att de har en gemensam övertygelse om att en förenklad bolagsstruktur och ett upplöst korsäggande skulle medföra fördelar för såväl bolagen som aktieägarna i de båda bolagen. Styrelserna föreslår att samgåendet genomförs som en aktiebolagsrättslig fusion.

Vid en fusion likabehandlas de båda bolagens aktieägargrupper, vilket är naturligt vid ett samgående av detta slag. De båda aktieägarkollektiven får samma inflytande på samgåendebeslutet. Beslut om fusionen fattas av extra bolagsstämmor i de båda bolagen, med ett majoritetskrav om 2/3 av såväl avgivna röster som företrädade aktier på respektive bolagsstämma.

Med anledning av ovanstående upprättade styrelserna för Invik och Kinnevik den 15 februari 2004 en gemensam fusionsplan. Fusionen genomförs genom att Kinnevik uppgår i Invik genom en aktiebolagsrättslig fusion där Kinnevik-aktier byts mot nya aktier i Invik. För varje A-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 nya A-aktier i Invik. För varje B-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 nya B-aktier i Invik. Den av styrelsen för Invik föreslagna aktiespliten, varigenom varje Invik-aktie delas upp i tio Invik-aktier, skulle innebära att utbytesförhållandet förändras så att för varje A- respektive B-aktie i Kinnevik erhålls 3,5 A- respektive B-aktier i Invik. Avsikten är att det sammanslagna bolaget efter namnbyte skall heta Investment AB Kinnevik.

Styrelserna anser att en fusion enligt den av styrelserna upprättade fusionsplanen skulle medföra följande fördelar för aktieägarna i Invik och Kinnevik:

- Ett samgående ökar transparensen och tydliggör ägarbild. Det sammanslagna bolaget blir enklare att analysera och bedöma än nuvarande två bolag med korsvist ägande och betydande aktieposter i delvis samma börsbolag. Detta bedöms öka intresset för aktierna i det sammanslagna bolaget.
- Likviditeten i det sammanslagna bolagets aktier förväntas öka då samgåendet skapar ett företag med ett större marknadsvärde och en bredare aktieägarkrets. Inviks styrelse kommer även att föreslå den extra bolagsstämman att under våren genomföra en aktiesplit, där varje Invik-aktie delas i tio, vilken är ägnad att påverka handeln i aktien positivt.
- Kinnevik äger idag genom dotterföretag 5,0% av aktierna i Invik medan Invik äger 13,6% av aktierna i Kinnevik¹⁾. Som en effekt av samgåendet kommer dessa korsägda aktier att elimineras²⁾, vilket ökar substansvärdet per aktie. Netto blir effekten att substansvärdet per aktie i det sammanslagna bolaget ökar med cirka 4%.
- Det sammanslagna bolagets aktier kommer att handlas på Stockholmsbörsens O-lista.

Samgåendet bedöms ge upphov till vissa begränsade direkta kostnadsbesparingar.

Invik och Kinnevik följer i tillämpliga delar Näringslivets Börskommittés (NBK) regler rörande offentliga erbjudanden om aktieförvärv och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning därav i samband med den nu aktuella fusionen och därtill relaterad informationsgivning.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Informationsmemorandum, vilket har upprättats av styrelserna för Invik och Kinnevik.

Styrelsen för Invik är, med undantag för sidorna 5 och 30–39 i detta dokument, samt Kinneviks tryckta årsredovisning för räkenskapsåret 2003, för vilka styrelsen för Kinnevik ansvarar, ansvarig för innehållet i detta Informationsmemorandum, samt tillsammans med styrelsen för Kinnevik för sidorna 0–3, 6–21 och 40–49. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen för Invik känner till, de uppgifter som lämnas i Informationsmemorandumet, med undantag för i föregående mening undantagna delar, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Invik respektive det sammanslagna bolaget efter fusionen som skapas i Informationsmemorandumet.

Stockholm den 1 mars 2004

Styrelsen

Invik & Co. AB (publ)

Styrelsen för Kinnevik är ansvarig för informationen på sidorna 5 och 30–39 i detta Informationsmemorandum och för Kinneviks, som separat bilaga bifogade, tryckta årsredovisning för räkenskapsåret 2003, samt tillsammans med styrelsen för Invik för sidorna 0–3, 6–21 och 40–49. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen för Kinnevik känner till, de uppgifter som lämnas i detta Informationsmemorandum avseende Kinnevik på ovan angivna sidor överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Kinnevik respektive det sammanslagna bolaget efter fusionen som skapas i Informationsmemorandumet.

Fagersta den 1 mars 2004

Styrelsen

Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ)

1) Kinnevik äger genom dotterföretag 391 430 aktier i Invik representerande 5,0% av aktiekapitalet med 10,2% av röstetalet. (391 430 av serie A, inga av serie B). Invik äger 8 568 323 aktier i Kinnevik, representerande 13,6% av aktiekapitalet med 35,0% av röstetalet (6 281 387 av serie A, 2 286 936 av serie B). Inga av dessa aktier har inköpts under den senaste sexmånaders perioden.

2) Elimineringen av det korsvisa ägandet följer av att de aktier i Kinnevik som innehas av Invik upphör att existera, utan att ge upphov till nya Invik-aktier, genom fusionen samt att de aktier i Invik som innehas av Kinnevik och som genom fusionen förvärvats av Invik avses att dras in efter fusionen.

Fastställande av utbytesrelation

Vid bestämmandet av en rättvis utbytesrelation för såväl Inviks som Kinneviks aktieägare, har styrelserna för de båda bolagen beaktat en rad faktorer. De tyngst vägande faktorerna har varit börskurserna för bolagen under perioden före offentliggörandet av samgåendet samt styrelsernas bedömning av värdet av de båda bolagens tillgångar. Båda styrelserna anser att utbytesrelationen är rättvis och stödjer sig därvid på fairness opinions, inhämtade av respektive styrelse från nedanstående externa experter.

Inviks styrelse har inhämtat utlåtande (fairness opinion) beträffande utbytesrelationen från Handelsbanken Capital Markets och Kinneviks styrelse har inhämtat motsvarande från Deloitte och Morgan Stanley. I sitt utlåtande till Inviks styrelse anger Handelsbanken Capital Markets att utbytesrelationen är skäligen ur finansiell synvinkel för Inviks aktieägarkollektiv. Deloitte respektive Morgan Stanley anger motsvarande för Kinneviks aktieägarkollektiv i sina utlåtanden till Kinneviks styrelse. Dessa utlåtanden är intagna på sidorna 41–43 i detta Informationsmemorandum. Handelsbanken Capital Markets, Corporate Finance, är engagerad av Invik som rådgivare rörande genomförandet av samgåendet.

Utbytesrelationen har bestämts så att för varje B-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 B-aktier i Invik och för varje A-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 A-aktier i Invik. Efter genomförande av föreslagen aktiesplit i Invik kommer utbytesrelationen att justeras. Se vidare nedan avsnittet "Fusionsvillkor och anvisningar".

Det faktum att fler faktorer än senaste betalkurser före offentliggörandet av samgåendet har beaktats vid bestämmandet av utbytesrelationen på det sätt som anges ovan, innebär att en diskrepans uppkommer för aktieägarna i Kinnevik i förhållande till börskurserna under vissa mätperioder. För innehavarna av B-aktier i Kinnevik motsvarar utbytesrelationen en rabatt om 0,47% respektive en premie om 0,72% i jämförelse med de volymvägda betalkurserna för de båda bolagen under de senaste 10 respektive 30 börsdagarna före offentliggörandet av samgåendet, det vill säga till och med fredagen den 13 februari 2004. För innehavarna av A-aktier i Kinnevik blir motsvarande rabatter 1,19% respektive 1,24%. I samtliga fall är aktiekurserna justerade för de föreslagna utdelningarna för verksamhetsåret 2003, vilka kommer att utbetalas till aktieägarna före verkställandet av fusionen i juli 2004. I jämförelse med sista betalkurserna fredagen den 13 februari 2004, justerade för föreslagna utdelningar, blir premien för B-aktieägare i Kinnevik 2,99%. Den 13 februari 2004 förekom ingen handel i varken Kinneviks eller Inviks A-aktier. Senaste dag som avslut gjordes i Kinneviks A-aktie var måndagen den 9 februari och senaste dag avslut gjordes i Inviks A-aktie var torsdagen den 12 februari 2004. Beräknat på A-aktiernas sista betalkurser måndagen den 9 februari, justerade för föreslagen utdelning, uppgick rabatten till 1,03%. Beträffande A-aktierna bör det noteras att likviditeten i A-aktierna, särskilt Inviks, är låg, vilket även medfört att A-aktierna i regel noteras till lägre kurs än B-aktierna. Detta kan bidra till att den procentuella premien och rabatten för A- respektive B-aktier skiljer sig åt. Juridiska och marknadsmässiga skäl talar emellertid för en gemensam utbytesrelation för A- och B-aktier.

Uttalande från styrelsen i Invik

Inviks styrelse har, inför upprättandet av en med Kinnevik gemensam fusionsplan, noga utvärderat effekterna av ett samgående med Kinnevik.

Styrelsen anser att samgåendet bygger på en sund industriell logik där bolagen har liknande portföljer av noterade innehav, liknande ägarstrukturer samt en gemensam historia och gemensamma traditioner. Det är styrelsens uppfattning att samgåendet skapar en koncern med en enklare struktur både ur ett aktieägarperspektiv och ur ett ledningsperspektiv. Vidare anser styrelsen att samgåendet skapar ett holdingbolag med stark finansiell ställning och betydande ägande i snabbt växande börsnoterade företag samt helägda dotterbolag med goda kassaflöden. Styrelsen anser vidare att elimineringen av de korsägda aktierna är positivt för aktieägarna eftersom substansvärdet per aktie därmed ökar. Det sammanslagna bolagets storlek i kombination med det ökade antalet aktieägare samt aktiespliten i Invik bedöms bli till fördel för aktieägarna, inte minst eftersom förutsättningar skapas för en bättre likviditet i Invik-aktien. Styrelsen bedömer att samgåendet mellan Invik och Kinnevik kommer att gynna Inviks aktieägare.

Styrelsen bedömer att det finns ett betydande stöd för samgåendet. Aktieägare med mer än 61% av rösterna och 31% av kapitalet i Invik har uttryckt att de på den extra bolagsstämman avser att rösta för fusionen inklusive det föreslagna erbjudandet om omvandling av A-aktier till B-aktier, samt för den föreslagna aktiespliten.

Styrelsen har beaktat en rad faktorer för att fastställa en rättvis utbytesrelation. De tyngst vägande faktorerna har varit börskurserna för bolagen under perioden före offentliggörandet av samgåendet samt värdet av de båda bolagens tillgångar.

Inviks styrelse har anlitat Handelsbanken Capital Markets som rådgivare för att utvärdera den i fusionsplanen föreslagna utbytesrelationen. Handelsbanken Capital Markets har i sitt skriftliga utlåtande, daterat den 15 februari 2004, uttalat att utbytesrelationen är skälig ur en finansiell synvinkel för Inviks aktieägare vid tidpunkten för utlåtet. Handelsbanken Capital Markets utlåtande återges nedan i avsnittet "Fairness opinion från Handelsbanken Capital Markets".

Mot bakgrund av ovanstående anser styrelsen för Invik att villkoren och förutsättningarna för samgåendet är rättvisa.

Inviks styrelse rekommenderar därför enhälligt Inviks aktieägare att, vid den extra bolagsstämman den 16 april 2004, godkänna den av Inviks och Kinneviks styrelser gemensamt upprättade fusionsplanen, vilken innebär en fusion mellan Invik och Kinnevik genom att Invik, som övertagande bolag, absorberar Kinnevik, som överlåtande bolag, samt att besluta i enlighet med styrelsens förslag om emission av Invik-aktier att utgöra fusionsvederlag och om ändringar i bolagsordningen¹⁾.

Stockholm den 1 mars, 2004

Invik & Co. AB (publ)

Styrelsen

1) I handläggningen avseende frågan om fusionsplanens upprättande och rekommendationen till aktieägarna att rösta för godkännande av densamma, har samtliga ledamöter i Inviks styrelse deltagit, liksom Inviks verkställande direktör. Av dessa ingår Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Anders Fällman i Kinneviks styrelse. Ledamöterna Rickard von Horn och Johan Klingspor har betydande aktieinnehav i Kinnevik. Som kommer att framgå av kallelsen till den extra bolagsstämman i Invik vill styrelsen fästa uppmärksamhet på dessa förhållanden och det faktum att ett godkännande av fusionsplanen innebär att stämman även godkänner att handläggningen av frågan om fusionsplanen har skett på ovan angivet sätt.

Uttalande från styrelsen i Kinnevik

Kinneviks styrelse har, inför upprättandet av en med Invik gemensam fusionsplan, noga utvärderat effekterna av ett samgående med Invik.

Styrelsen anser att samgåendet bygger på en sund industriell logik där bolagen har liknande portföljer av noterade innehav, liknande ägarstrukturer samt en gemensam historia och gemensamma traditioner. Det är styrelsens uppfattning att samgåendet skapar en koncern med en enklare struktur både ur ett aktieägarperspektiv och ur ett ledningsperspektiv. Styrelsen anser att samgåendet skapar ett holdingbolag med stark finansiell ställning och betydande ägande i snabbt växande börsnoterade företag samt helägda dotterbolag med goda kassaflöden. Styrelsen anser vidare att elimineringen av de korsägda aktierna är positivt för aktieägarna eftersom substansvärdet per aktie därmed ökar. Det sammanslagna bolagets storlek i kombination med det ökade antalet aktieägare bedöms bli till fördel för aktieägarna. Styrelsen bedömer att samgåendet mellan Invik och Kinnevik kommer att gynna Kinneviks aktieägare.

Styrelsen bedömer att det finns ett betydande stöd för samgåendet. Aktieägare med mer än 63% av rösterna och 22% av kapitalet i Kinnevik har uttryckt att de på den extra bolagsstämman avser att rösta för fusionen inklusive det föreslagna erbjudandet om omvandling av A-aktier till B-aktier.

Styrelsen har beaktat en rad faktorer för att fastställa en rättvis utbytesrelation. De tyngst vägande faktorerna har varit börskurserna för bolagen under perioden före offentliggörandet av samgåendet samt styrelsernas bedömning av värdet av de båda bolagens tillgångar.

Kinneviks styrelse har anlitat Deloitte samt Morgan Stanley som rådgivare för att utvärdera den i fusionsplanen föreslagna utbytesrelationen.

Deloitte har i sitt skriftliga utlåtande, daterat den 15 februari 2004, uttalat att utbytesrelationen är skälig ur en finansiell synvinkel för Kinneviks aktieägare vid tidpunkten för utlåtandet. Deloitte's utlåtande återges nedan i avsnittet "Fairness opinion från Deloitte".

Också Morgan Stanley har i sitt skriftliga utlåtande, daterat den 15 februari 2004, uttalat att utbytesrelationen är skälig ur en finansiell synvinkel för Kinneviks aktieägarkollektiv vid tidpunkten för utlåtandet. Morgan Stanleys utlåtande återges nedan i avsnittet "Fairness opinion från Morgan Stanley".

Mot bakgrund av ovanstående anser styrelsen för Kinnevik att villkoren och förutsättningarna för samgåendet är rättvisa.

Kinneviks styrelse rekommenderar därför enhälligt aktieägarna att, vid den extra bolagsstämman den 16 april 2004, godkänna den av Inviks och Kinneviks styrelser gemensamt upprättade fusionsplanen, vilken innebär en fusion mellan Invik och Kinnevik genom att Invik, som övertagande bolag, absorberar Kinnevik, som överlåtande bolag, mot ett fusionsvederlag i form av nyemitterade Invik-aktier¹⁾.

Fagersta den 1 mars, 2004

Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ)

Styrelsen

1) I handläggningen avseende frågan om fusionsplanens upprättande och rekommendationen till aktieägarna att rösta för godkännande av densamma, har samtliga ledamöter i Kinneviks styrelse deltagit, liksom Kinneviks verkställande direktör. Av dessa ingår Cristina Stenbeck och Wilhelm Klingspor i Inviks styrelse och Anders Fällman är Inviks verkställande direktör. Härtill har ledamoten Edvard von Horn liksom Kinneviks verkställande direktör Vigo Carlund betydande aktieinnehav i Invik. Som kommer att framgå av kallelsen till den extra bolagsstämman i Kinnevik vill styrelsen fästa uppmärksamhet på dessa förhållanden och det faktum att ett godkännande av fusionsplanen innebär att stämman även godkänner att handläggningen av frågan om fusionsplanen har skett på ovan angivet sätt.

Godkännande och verkställande

Extra bolagsstämmor i Invik och Kinnevik beräknas hållas den 16 april 2004 för beslut ifråga om godkännande av fusionsplanen, möjlighet till omvandling av A-aktier till B-aktier samt, i Invik, för beslut om aktiesplit och emission av fusionsvederlag, samt till dessa beslut relaterade frågor.

Sedan de båda extra bolagsstämmorna godkännt fusionsplanen följer enligt aktiebolagslagen vissa borgenärsrelaterade förfaranden. Fusionen beräknas vara registrerad av PRV knappt fyra månader efter bolagsstämmobesluten. Sedan fusionen registrerats, erhåller Kinneviks aktieägare med automatik nyemitterade Invik-aktier. Detta innebär att såväl Kinnevik- som Invik-aktierna kommer att vara noterade på A- respektive O-listan fram till registrering av fusionen. Därefter byts Kinnevik-aktier mot nya Invik-aktier och Kinnevik-aktien avnoteras.

Endast hela aktier i Invik kommer att erläggas som fusionsvederlag till aktieägare i Kinnevik. Fusionsvederlag skall inte utges med avseende på de Kinnevik-aktier som ägs av Invik. Såvitt gäller aktieinnehav, eller del

därav, i Kinnevik som ej berättigar till hel ny aktie i Invik, se vidare avsnittet "Fusionsvillkor och anvisningar".

Kinnevik upplöses och dess tillgångar och skulder övergår på Invik i och med att PRV registrerar fusionen. Detta beräknas ske tidigast i juli 2004. Bolagen kommer att i så god tid som möjligt offentliggöra vilken dag PRV kommer att registrera fusionen.

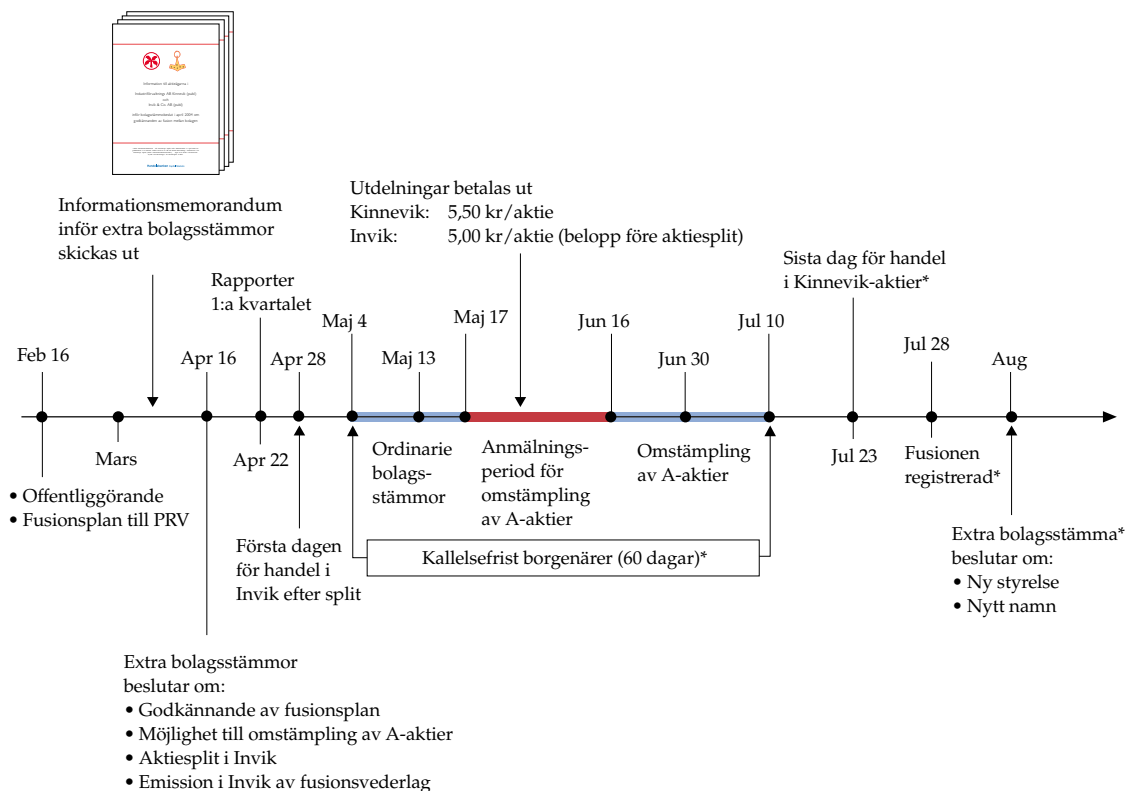
Sista dag för handel i Kinnevik-aktien avses vara tre dagar före PRV:s registrering av fusionen och första dag för handel med de som fusionsvederlag nyemitterade aktierna i Invik beräknas vara dagen för registrering av fusionen.

Av registreringstekniska skäl kommer således Kinneviks aktieägare att vara förhindrade att förändra sina innehav av Kinnevik-aktier under två dagar då bytet från Kinnevik- till Invik-aktier pågår, preliminärt 26–27 juli 2004.

Kinneviks aktier kommer att avnoteras i samband med att fusionsvederlaget erläggs.

Inviks aktier kommer även framgent att handlas på Stockholmsbörsens O-lista.

Fusionsprocessen – översiktlig tidplan



* Angivna tider endast preliminära

Fusionsvillkor, anvisningar och anmälan till extra bolagsstämmor

Fusionsvederlag

Som anges i fusionsplanen har följande fusionsvederlag (utbytesrelation) fastställts:

Om aktiesplit inte genomförts i Invik skall för varje A-aktie i Kinnevik erhållas 0,35 A-aktier i Invik och för varje B-aktie i Kinnevik erhållas 0,35 B-aktier i Invik.

Om aktiesplit 10:1 genomförts i Invik skall för varje A-aktie i Kinnevik erhållas 3,5 A-aktier i Invik och för varje B-aktie i Kinnevik erhållas 3,5 B-aktier i Invik.

Fusionsvederlag skall dock inte utges med avseende på Kinnevik-aktier som ägs av Invik.

Emission av fusionsvederlaget

Ett verkställande av fusionen förutsätter att bolagsstämman beslutar om emission av högst 2 597 577 A-aktier och högst 19 029 624 B-aktier à nominellt 1 kr att utgöra fusionsvederlaget om sammanlagt högst 19 029 624 aktier, beräknat före genomförande av den föreslagna aktiespliten. Beräknat efter verkställandet av aktiespliten, skall emission istället ske av högst 25 975 770 A-aktier och högst 190 296 240 B-aktier à nominellt 0,10 kr att utgöra fusionsvederlaget om sammanlagt högst 190 296 240 aktier. Samtliga nyemitterade aktier skall vara stamaktier. Genom emissionen ökas Inviks aktiekapital med högst 19 029 624 kr till högst 26 789 624 kr.

Det exakta antalet A- respektive B-aktier i Invik, som skall emitteras som fusionsvederlag, kommer att fastställas slutligt efter det att utfallet av det föreslagna erbjudandet om omstämpling av A-aktier till B-aktier i Kinnevik har kunnat konstateras.

Berättigad att erhålla ovan angivet fusionsvederlag kommer att, med ovan angiven utbytesrelation, vara innehavare av A- respektive B-aktier i Kinnevik per dagen för PRV:s registrering av fusionen.

Villkor för fusionen

Följande villkor gäller för fusionens genomförande:

1. att bolagsstämmor i Invik och Kinnevik godkänner fusionsplanen med två tredjedels majoritet av såväl avgivna röster som vid stämman företrädde aktier samt att Inviks bolagsstämma fattar för fusionen nödvändiga beslut, innefattande beslut om emission av fusionsvederlaget och för fusionen erforderliga ändringar av bolagsordningen; och
2. att alla för fusionen erforderliga myndighetstillstånd och godkännanden har erhållits på villkor som är acceptabla för Kinnevik respektive Invik enligt respektive styrelses bedömande.

Kostnader

Courtage utgår ej med anledning av aktiebytet i samband med verkställandet av fusionen.

Anmälan

Aktieägare i Invik respektive Kinnevik skall inte anmäla sig på anmälningssedel eller på annat vis för verkställandet av fusionen. Extra bolagsstämmor fattar beslut om godkännande av fusionsplanen varefter samtliga aktier i Kinnevik byts mot aktier i Invik.

Anmälan till extra bolagsstämmor den 16 april 2004 i Kinnevik och Invik

Extra bolagsstämmor i Invik och Kinnevik kommer att hållas den 16 april 2004 på Brasserie by the Sea, Tullhus 2, Skeppsbron, Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma skall:

- dels vara införd i av VPC AB förd aktiebok tisdagen den 6 april 2004; och
- dels anmäla sin avsikt att delta senast onsdagen den 14 april 2004 klockan 15.00. Anmälan skall ske via respektive bolags hemsida, www.invik.se respektive www.kinnevik.se, på telefon 0433-747 56 eller skriftligen till respektive bolag under adress:

Invik & Co. AB
Box 2095
103 13 Stockholm

Industriförvaltnings AB Kinnevik
Box 2094
103 13 Stockholm

Vid anmälan bör uppges namn, personnummer/organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt eventuella biträden. Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i bolagsstämman. Märk anmälan per brev med "Extra bolagsstämma".

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 6 april 2004.

Fusionens verkställande, redovisning av fusionsvederlag samt påverkan på innehav i Invik och Kinnevik

Fusionsförfarandet beräknas vara avslutat knappt 4 månader efter besluten på de extra bolagsstämmorna. I och med att fusionen registreras är Kinnevik upplöst. Aktieägarna i Kinnevik erhåller då automatiskt nyemitterade aktier i Invik. Aktierna i Kinnevik bokas av VPC AB ut från respektive innehavarens VP-konto och i stället bokas de nya aktierna i Invik in på VP-kontona. VP-avi sänds därefter ut till aktieägarna och aktierna i Kinnevik avnoteras.

Detta förfarande innebär att aktierna i Invik kommer att vara noterade på O-listan även fortsättningsvis och att aktierna i Kinnevik kommer att vara noterade på A-listan fram till registreringen av fusionen. Av registreringstekniska skäl kommer Kinneviks aktieägare dock att vara förhindrade avyttra sina Kinnevik-aktier under två dagar då bytet från Kinnevik-aktier till Invik-aktier pågår, preliminärt 26–27 juli 2004.

Aktieandelar / Överskjutande aktier

Endast hela aktier i Invik kommer att erläggas till aktieägare i Kinnevik som fusionsvederlag. Invik och Kinnevik kommer att uppdra åt Handelsbanken Capital Markets att för respektive aktieserie lägga samman alla sådana Kinnevik-aktier eller andelar därav som inte berättigar ägaren till en hel ny Invik-aktie som fusionsvederlag (nedan "Fraktioner"). Det sammanlagda antal Invik-aktier av respektive aktieserie som motsvaras av sådana Fraktioner (nedan "Udda Aktier") kommer sedan genom Handelsbanken Capital Markets försorg att säljas över Stockholmsbörsen. Försäljningen skall ske snarast efter fusionens registrering. Försäljningslikviden från försäljningen av Udda Aktier kommer därefter att utbetalas till envar berättigad i förhållande till dennes tidigare innehav av Fraktioner.

Försäljningslikviden kommer att redovisas till berörda aktieägare i form av en avräkningsnota, varvid varje aktieägare kommer att erhålla sin andel av den totala försäljningslikviden. Utbetalning sker genom insättning på det avkastningskonto som är anslutet till VP-kontot. Om

avkastningskonto saknas, är felaktigt eller är ett postgiro-konto, sker utbetalning enligt instruktion på avräkningsnota. Försäljningslikviden beräknas redovisas senast den tionde bankdagen efter fusionens registrering.

Rätt att senarelägga tidpunkten för redovisning av vederlag

Invik förbehåller sig rätten att, i samråd med Kinnevik, senarelägga tidpunkten för redovisning av fusionsvederlag.

Utdelning avseende de nya Invik-aktierna

De nyemitterade aktierna i Invik, utgivna med anledning av fusionen, berättigar till utdelning från och med räkenskapsåret 2004.

Notering av de nya aktierna

Invik kommer att anmäla de nyemitterade aktierna för notering på Stockholmsbörsens O-lista. Handel med de nya aktierna beräknas preliminärt kunna ske från och med den 28 juli 2004.

Större aktieägars avsiktsförklaringar inför stämmorna

Aktieägare med mer än 61% av rösterna och 31% av kapitalet i Invik och aktieägare med mer än 63% av rösterna och 22% av kapitalet i Kinnevik har uttryckt att de på de extra bolagsstämmorna avser att rösta för fusionen inklusive det nämnda erbjudandet om omvandling av A-aktier till B-aktier i de båda bolagen, samt på Inviks extra bolagsstämma rösta för den föreslagna aktiespliten.

Skattefrågor för aktieägare

Nedan följer en sammanfattning av vissa nu gällande svenska skatteregler som aktualiseras i samband med att Kinnevik går upp i Invik genom en fusion enligt 14:1 aktiebolagslagen (1975:1385). Aktieägarna i Kinnevik erhåller fusionsvederlag i form av aktier i Invik. Fusionsvederlaget behandlas som ersättning vid en avyttring av aktierna i Kinnevik. De regler som förklaras nedan gäller, om ej annat anges, personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Sammanfattningen gällande skatteeffekterna av erbjudandet ska ses som en allmän information till aktieägarna. Beskattningen av aktieägarna är beroende av respektive ägares specifika situation. Särskilda skatteeffekter som inte behandlas nedan kan uppstå för vissa kategorier av skattskyldiga. Det kan exempelvis bli aktuellt att beakta inkomstskatteregler i utlandet, bestämmelser om dubbelbeskattning och andra liknande regler varför varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra.

Beskattning vid byte av aktier i Kinnevik mot aktier i Invik (andelsbyte)

Fysiska personer

När en fysisk person som är bosatt eller stadigvarande vistas i Sverige erhåller fusionsvederlag i form av aktier i Invik utlöses inga skattekonsekvenser. Detta gäller oavsett om andelsbytet medför en kapitalvinst eller en kapitalförlust. De mottagna aktierna i Invik anses anskaffade för det omkostnadsbelopp som gällde för de avyttrade aktierna i Kinnevik. Det innebär att beskattningen skjuts fram och inträder först i takt med att de mottagna aktierna i Invik avyttras. Vid framskjuten beskattning behöver andelsbytet inte deklarerars.

Juridiska personer

Juridiska personer kan begära uppskov med beskattning av en kapitalvinst på grund av andelsbytet. Uppskovsbeloppet tas upp till beskattning senast i takt med att de mottagna aktierna i Invik avyttras. De aktieägare som yrkar uppskov med beskattning av kapitalvinsten måste redovisa vinsten i sin deklaration.

Beskattning vid avyttring av aktier, eller erhållen del av aktie, i Invik

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstlaget kapital vid försäljning av aktier. Skatt tas ut med 30% av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive förlust räknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift med tillägg för förbättringsutgifter). Enligt genomsnittsmetoden ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier schablonregeln användas. Denna regel innebär

att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20% av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på andra marknadsnoterade delägarätter än andelar i svenska räntefonder samt kapitalförluster på sådana andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer som inte är marknadsnoterade dras av i sin helhet mot kapitalvinster på sådana tillgångar. Om full kvittning inte får ske är förlusten avdragsgill till 70%. Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30% för underskott upp till 100 000 kronor och med 21% för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstlaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28%. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster på aktier, som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilda regler gäller för s k näringsbetingade andelar. Reglerna innebär att kapitalvinster på sådana andelar är skattefria och att kapitalförluster inte är avdragsgilla. Onoterade aktier anses alltid näringsbetingade. Noterade aktier anses näringsbetingade under förutsättning att aktieinnehavet motsvarar minst 10% av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade aktier förutsätter dessutom att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad hos innehavaren. Om aktier av samma slag och sort anskaffas vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad aktie ha avyttrats före en tidigare anskaffad aktie. Om innehavet omfattar såväl aktier som inte uppfyller tidsvillkoret som aktier som uppfyller detta villkor anses aktierna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Beskattning av utdelning på aktierna i Invik

Skattesatsen är 30% för fysiska personer och dödsbon. Vid utbetalning av utdelning till fysiska personer görs ett preliminärskatteavdrag av VPC AB eller av förvaltaren beträffande förvaltarregistrerade aktier.

För aktiebolag m fl juridiska personer är skattesatsen 28%. Utdelning på aktier som har karaktär av näringsbetingade andelar är skattefri. Onoterade aktier anses alltid vara näringsbetingade. Noterade aktier anses vara

näringsbetingade under förutsättning att aktieinnehavet motsvarar minst 10% av rösterna eller att innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för dessa aktier förutsätter att aktien inte avyttras inom ett år från det att den blev näringsbetingad hos aktieägaren.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Invik är noterade på Stockholmsbörsens O-lista och är befriade från förmögenhetsskatt.

Arvs- och gåvoskatt

Aktier på Stockholmsbörsens O-lista värderas till 30% av noterat värde vid arvs- och gåvobeskattningen

Utländska aktieägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier. Det finns en särskild regel som kan innebära att en person som är bosatt utanför Sverige ändå ska beskattas här för försäljning av svenska aktier. Detta gäller om personen under det kalenderår då försäljningen ägt rum eller vid något tillfälle de tio närmast föregående kalenderåren stadigvarande vistats eller varit bosatt i Sverige. Denna regel kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för att undvika dubbelbeskattning.

Fysiska personer som inte stadigvarande vistas eller är bosatta i Sverige kan inte tillämpa de särskilda reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten.

Utländska juridiska personer är inte skattskyldiga i Sverige för kapitalvinst på aktier annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige. För dessa fall får reglerna om uppskov med beskattningen vid andelsbyten tillämpas. Reglerna om skattefria kapitalvinster på näringsbetingade aktier är tillämpliga även för utländska motsvarigheter till svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar, som är hemmahörande i EES och som är föremål för beskattning likartad med svensk beskattning.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Utdelning från Invik är föremål för svensk kupongskatt om 30%. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Svensk kupongskatt utgår inte på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade aktier, om det utländska bolaget motsvarar ett sådant svenskt bolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen hade varit skattefri för ett svenskt bolag.

Det sammanslagna bolaget

DET SAMMANSLAGNA BOLAGETS MARKNAD OCH VERKSAMHET

Marknad

För en beskrivning av dotterbolagens, intressebolagens samt de övriga innehavens marknader och dessa marknaders tillväxtpotential och liknande hänvisas till Inviks och Kinneviks bifogade årsredovisningar för räkenskapsåret 2003.

Verksamhet

Större ägare i Invik och Kinnevik har uttalat att de har en gemensam syn på verksamhetsinriktningen för det sammanslagna bolaget.

Det långsiktiga och övergripande målet skall vara att optimera aktieägarnas värden. Verksamheten består främst i att långsiktigt utveckla rörelsedrivande företag samt förvalta en aktieportfölj bestående av långsiktiga investeringar i ett mindre antal noterade bolag.

Samgåendet skapar ett av Sveriges största holding-bolag. Bolaget kommer att ha betydande ägarandelar i de börsnoterade bolagen AcandoFrontec AB (AcandoFrontec), Cherryföretagen AB (Cherryföretagen), Metro International S.A. (Metro), Millicom International Cellular S.A. (MIC), Modern Times Group MTG AB (MTG), Radio P4 Hele Norge ASA (P4), Tele2 AB (Tele2), Transcom World-Wide S.A. (Transcom) och Viking Telecom AB (Viking Telecom).

I det sammanslagna bolaget ingår även det helägda pappers- och kartongföretaget Korsnäs samt finans- och försäkringsgruppen Modern Finance Group. Omsättningen i den sammanslagna koncernen uppgick under 2003 proforma till 6 839 miljoner kronor med ett proforma rörelseresultat på 642 miljoner kronor. Resultatet från intressebolag uppgick under samma period till proforma 2 764 miljoner kronor.

Det sammanslagna bolagets andel av kapital och röster i de noterade innehaven samt marknadsvärdet av dessa innehav framgår av nedanstående tabell.

Noterade tillgångar	Antal aktier	Röster	Kapital	Marknadsvärde (Mkr) ²⁾	
				2003-12-31	2004-02-13
Tele2	41 827 175	54,9% ¹⁾	28,4%	16 061	15 727
Millicom (inkl. konvertibler)	7 385 634	32,4%	32,4%	3 761	4 184
Metro	209 309 317	35,7%	39,8%	2 889	3 077
MTG	9 935 011	47,2%	15,0%	1 505	1 674
Transcom	14 915 022	31,5%	21,1%	437	543
Cherryföretagen	8 780 749	26,4%	28,7%	147	196
AcandoFrontec	5 935 580	7,5%	10,7%	28	40
P4	4 026 820	12,5%	12,5%	18	30
Viking Telecom	4 657 000	23,6%	23,6%	14	18
Totalt				24 860	25 489

1) Röstandelen i Tele2 avser förhållandet före föreslagen möjlighet till omstämpling av A-aktier i Tele 2 till B-aktier. Invik och Kinnevik avser, om sådan omstämpling beslutas av bolagsstämman i Tele2, att stämpla om A-aktier i en sådan omfattning att deras röstetal i Tele2 kommer att understiga 50%. Se avsnittet "Vissa frågor rörande intressebolag".

2) Vid beräkning av marknadsvärdet har samtliga aktier värderats till värdet av respektive bolags mest likvida aktie.

I den sammanslagna koncernen kommer samma dotterbolag som tidigare ingick i Invik-koncernen och Kinnevik-koncernen att ingå. I tabellen nedan visas omsättning och resultatmått i syfte att åskådliggöra affärsområdenas storlek i den sammanslagna koncernen. Siffrorna i tabellen baseras på årsredovisningarna för räkenskapsåret 2003 för respektive bolag.

(Mkr)	Omsättning	Resultat efter finansiella poster
Invik		
<i>Aktieförvaltning</i>	12	-91
<i>Modern Finance Group</i>		
Bankrörelse	248	63
Försäkringsrörelse	708	33
Kapitalförvaltning	54	10
Värdepappershandel	183	24
<i>Summa Modern Finance Group</i>	1 193	130
<i>Övrig verksamhet</i>	4	-8
<i>Intressebolag</i>	-	591
<i>Koncernelimineringar</i>	-23	-20
Summa Invik	1 186	602

(Mkr)	Omsättning	Rörelseresultat	Resultat efter finansiella poster
Kinnevik			
<i>Mellersta Sveriges Lantbruks AB</i>	44	4	0
<i>Korsnäs Holding AB</i>			
Korsnäs Skog	1 441	142	
Korsnäs Industri	3 816	793	
Korsnäs Packaging	1 386	-408	
Elimineringar inom Korsnäs Holding AB	-1 090	0	
<i>Summa Korsnäs Holding AB</i>	5 553	527	424
<i>Övriga dotterbolag</i>	17	-11	-10
<i>Intressebolag</i>	-	-	2 675
<i>Moderbolag, holdingbolag och elimineringar</i>	0	92	70
<i>Avvecklad verksamhet</i>	46	166	166
Summa Kinnevik	5 660	778	3 325

FINANSIELLA EFFEKTER AV SAMGÅENDET

Kostnadsbesparingar

Samgåendet bedöms ge upphov till vissa begränsade direkta kostnadsbesparingar inom bland annat administration, noteringskostnader och revisionskostnader.

Samgåendekostnader

I samband med samgåendet kommer vissa kostnader av engångskaraktär att uppkomma. Dessa beräknas uppgå till cirka 30 Mkr.

Skattemässiga konsekvenser av fusionen

Bortsett från att möjligheten att utnyttja vissa underskott från tidigare år skjuts upp ger fusionen i sig inte upphov till några inkomstskattemässiga konsekvenser för de berörda företagens del. Det överlåtande företaget beskattas inte för resultatet för det beskattningsår då fusionen genomförs, d.v.s. beskattningsåret 2004. Det övertagande företaget träder istället in i det överlåtande företags skattemässiga situation. Detta innebär att det övertagande företaget anses ha bedrivit det överlåtande företags verksamhet från ingången av beskattningsåret för det överlåtande företaget. Övertagandet anses således ha skett retroaktivt.

Fusionen medför inte att några gamla underskott i Kinnevik eller Invik går förlorade. Fusionen innebär dock att rätten att dra av tidigare års underskott skjuts upp i tiden. Med tidigare års underskott avses underskott av näringsverksamhet som kvarstår från beskattningsår före det beskattningsår som fusionen genomförs. Detta innebär att underskott som uppkommer under det år fusionen genomförs inte drabbas av nedanstående begränsningar.

I det föreliggande fallet medför begränsningarna att tidigare års underskott i Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik kan utnyttjas först det sjätte beskattningsåret efter det beskattningsår fusionen genomförs, d.v.s. först under beskattningsåret 2010. Dessa underskott kan uppskattas till cirka 23 miljoner kronor.

Vidare är det möjligt för dotterbolagen i de båda koncernerna att kvitta sina respektive underskott från tidigare beskattningsår mot koncernbidrag från företag som ingår i den andra koncernen först under beskattningsåret 2010.

Avslutningsvis bör det noteras att företagen i Kinnevik-koncernen kan utväxla koncernbidrag med Invik (och med Inviks dotterbolag) först under beskattningsåret 2005.

Utdelning

De nya aktierna berättigar till utdelning från och med räkenskapsåret 2004. Större ägare i Invik och Kinnevik anser att kassaflödet från dotterbolagen tillsammans med erhållna aktieutdelningar ger möjlighet att behålla samma utdelningsstruktur som i Kinnevik idag. Ägarna anser att det nya bolaget ska eftersträva en balans mellan utdelade och återinvesterade medel.

Valutaexponering och valutapolicy

Det sammanslagna bolaget är exponerat mot marknadsrisker främst vad avser valuta- och räntefluktuationer. Vad avser valutarisker är det sammanslagna bolagets policy att sträva mot matchning av kostnader och intäkter i samma valuta samt att det sysselsatta kapitalet i varje bolag ska finansieras i samma valuta.

Det sammanslagna bolagets rörelseintäkter och rörelsekostnader uppstår huvudsakligen i SEK och Euro där merparten av flödena i den svenska verksamheten utgörs av SEK.

Merparten av det sammanslagna bolagets tillgångar är denominerade i SEK med undantag av Banque Invik samt Korsnäs Packagings dotterbolag (som har produktionsanläggningar i nio europeiska länder) som huvudsakligen redovisas i Euro. Det sammanslagna bolagets upplåning sker huvudsakligen i SEK förutom Banque Invik och den finska verksamheten i Fischer Partners Fondkommission som finansieras i Euro samt Korsnäs Packaging som finansieras i Euro och GBP.

AKTIE- OCH ÄGARSTRUKTUR FÖR DET SAMMANSLAGNA BOLAGET

Efter eliminering av korsägda aktier, men utan beaktande av föreslagen aktiesplit i Invik och föreslagen möjlighet till omvandling av A-aktier till B-aktier, kommer genom samgåendet 2 597 576 nya A-aktier och 16 432 047 B-aktier i Invik att emitteras, vilket innebär att bolagets aktiekapital ökar med 19 029 623 kronor från nuvarande 7 760 000 kronor till 26 789 623 kronor. Aktiens nominella belopp är en krona. Det totala antalet aktier i Invik före samgåendet uppgick till 7 760 000, varav 3 408 699 A-aktier och 4 351 301 B-aktier. Det totala antalet aktier i det sammanslagna bolaget kommer, under ovanstående förutsättningar, att uppgå till 6 006 275 A-aktier och 20 783 348 B-aktier, totalt 26 789 623 aktier.

Efter fusionens verkställande kommer Invik att inneha 391 430 egna A-aktier, vilka för närvarande ägs av Kinnevik-koncernen. Större ägare i Invik och Kinnevik

anser att dessa aktier skall dras in och sålunda upphöra att existera. Förslag härom avses lämnas inför 2005 års ordinarie bolagsstämma. Efter indragning kommer det totala antalet aktier i det sammanslagna bolaget att uppgå till 5 614 845 A-aktier och 20 783 348 B-aktier, totalt 26 398 193 aktier.

De nya Invik-aktierna, vilka utges som fusionsvederlag, kommer att, efter genomförandet av samgåendet enligt ovanstående förutsättningar samt indragning av ägda egna aktier enligt ovan, motsvara högst 72,1 procent av det sammanslagna bolagets aktiekapital och högst 55,1 procent av det sammanslagna bolaget röster. En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier är stamaktier.

Efter samgåendet samt efter eliminering av korsägda aktier, men före omvandlingar av A-aktier till B-aktier, beräknas de största ägarna vara (enligt VPCs uppgifter, per 2003-12-31):

Aktieägare i Invik efter samgående	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Röstandel	Kapitalandel
Emesco-koncernen	2 268 146	0	2 268 146	29,5%	8,6%
Jan H Stenbeck dödsbo	975 400	0	975 400	12,7%	3,7%
Familjen Klingspor	699 238	225 759	924 997	9,4%	3,5%
Morgan Stanley ¹⁾	365 665	175 796	541 461	5,0%	2,1%
SEB / SEB Trygg Liv fonder ¹⁾	4 409	2 760 964	2 765 373	3,6%	10,5%
Familjen von Horn	236 826	29 085	265 911	3,1%	1,0%
Sapere Aude Trust	224 563	0	224 563	2,9%	0,9%
Robur	16 957	1 514 706	1 531 663	2,2%	5,8%
Nordea / Nordea fonder ¹⁾	106 951	456 366	563 317	2,0%	2,1%
Korsnäs Stiftelser	132 446	43 718	176 164	1,8%	0,7%
Fjärde AP-fonden	0	983 710	983 710	1,3%	3,7%
Hugo Stenbeck stiftelse	83 955	17 000	100 955	1,1%	0,4%
Övriga aktieägare	500 289	14 576 244	15 076 533	25,4%	57,0%
	5 614 845	20 783 348	26 398 193	100,0%	100,0%
Invik-aktieägare, exkl Kinnevik	3 017 269	4 351 301	7 368 570	44,9%	27,9%
Före detta Kinnevik-aktieägare, exkl. Invik	2 597 576	16 432 047	19 029 623	55,1%	72,1%
Totalt	5 614 845	20 783 348	26 398 193	100,0%	100,0%

1) För egen och annans räkning.

Aktiesplit i Invik och justerad utbytesrelation

Styrelsen för Invik avser att föreslå extra bolagsstämman den 16 april 2004 att besluta om en aktiesplit där varje aktie delas i tio aktier. En sådan aktiesplit, vilken föreslås vara genomförd innan fusionen verkställs, skulle innebära att utbytesförhållandet förändras så att det för varje A- respektive B-aktie i Kinnevik erhålls 3,5 A- respektive 3,5 B-aktier i Invik.

PLANER FÖR STYRELSESAMMANSÄTTNING OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Efter det att samgåendet genomförts kommer extra bolagsstämma att hållas för bland annat val av styrelse i det sammanslagna bolaget, vilket beräknas ske i augusti.

Större ägare i Invik och Kinnevik kommer att verka för att Vigo Carlund, nuvarande VD i Kinnevik, utses till VD, och Anders Fällman, nuvarande VD i Invik, utses till vice VD, i det sammanslagna bolaget.

DET SAMMANSLAGNA BOLAGETS NYA NAMN

Vid den extra bolagsstämman i det sammanslagna bolaget, som planeras hållas i augusti 2004 efter det att fusionen genomförts, avses Invik byta namn till Investment AB Kinnevik.

VISSA FRÅGOR RÖRANDE INTRESSEBOLAG

Invik och Kinnevik är båda betydande aktieägare i bland annat Tele2 och MTG. Aktiemarknadsnämnden har, i uttalande AMN 2004:04, uttalat att ett samgående ej föranleder budplikt, enligt Näringslivets Börskommittés regler rörande offentliga erbjudanden om aktieförvärv, avseende något av dessa innehav. Budplikt uppkommer inte heller avseende det sammanslagna bolaget för Emesco, som är en av de största ägarna i både Kinnevik och Invik. Budplikt med anledning av samgåendet uppkommer inte heller avseende något av bolagen Millicom, Metro eller Transcom.

Kinnevik och Invik kommer vidare att föreslå att 2004 års ordinarie bolagsstämma i Tele2 beslutar om en tidsbegränsad möjlighet för samtliga A-aktieägare att omstämpla A-aktier till B-aktier. Kinnevik och Invik avser vid en sådan möjlighet att omstämpla en viss del av det sammanlagda innehavet av A-aktier i Tele2 för att uppnå en ägarposition understigande 50% av rösterna.

DET SAMMANSLAGNA BOLAGET – OREVIDERAD PROFORMA REDOVISNING

Nedan återgivna oreviderade proforma redovisning har upprättats för att illustrera den sammanslagna koncernens finansiella ställning och resultat efter genomförd fusion. Proforma koncernbalansräkningen har upprättats som om fusionen genomfördes den 31 december 2003 och proforma koncernresultaträkningen har upprättats som om fusionen genomfördes den 1 januari 2003 med de antaganden som anges nedan. Vidare har antagits att Kinneviks försäljning av skogsmark till Bergvik Skog AB

ägde rum per den 31 december 2003 i balansräkningen respektive 1 januari 2003 i resultaträkningen. Det har även antagits att Invik och Kinnevik har stämplat om A-aktier i Tele2 i sådan omfattning att den sammanlagda röstandelen understiger 50% vid ovan nämnda tidpunkter varför Tele2 således inte redovisas som ett dotterbolag.

Proforma redovisningen baseras på Kinneviks och Inviks reviderade årsredovisningar för år 2003. Dessa har upprättats enligt Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer.

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

Förvärvspriset kommer att bestämmas med utgångspunkt från en värdering av det fusionsvederlag som emitteras till Kinneviks aktieägare på basis av fastställd utbytesrelation där 1 aktie i Kinnevik ger 0,35 aktier i Invik, vilket i termer av omvänt förvärv motsvarar 1 aktie i Invik för 2,86 aktier i Kinnevik. Till följd av det omvända förvärvet blir vederlagets verkliga värde avhängigt börskursen på Kinnevik-aktien vid tidpunkten för genomförandet av fusionen. Vid upprättande av koncernredovisning för den sammanslagna koncernen kommer således Kinnevik fastställa nya anskaffningsvärden på Inviks tillgångar och skulder baserat på ett förvärvspris som ännu ej är känt.

Den preliminära förvärvsanalys som har upprättats av Kinnevik för proforma ändamål baseras på börskursen för Kinneviks B-aktie den 13 februari 2004, 240 kr, och resulterar i ett förvärvspris om 5 083 Mkr samt en justering av bokförda värden på aktier i intressebolag med 1 493 Mkr. Börsvärdet på marknadsnoterade innehav uppgick den 13 februari 2004 till 25 489 Mkr och bokfört värde (efter justering) uppgår till 16 089 Mkr per 31 december 2003. Dessa värden inkluderar Kinneviks innehav av konvertibla skuldebrev i Millicom, vars marknadsvärde uppgick till 696 Mkr per 13 februari 2004 och bokförda värde till 512 Mkr per 31 december 2003. Värdejusteringen av redovisat värde på marknadsnoterade innehav om 1 493 Mkr medför att resultatandelar i kvarvarande intressebolag, efter att korsvist ägande eliminerats, belastas med en årlig avskrivningskostnad avseende goodwill om 128 Mkr baserat på en avskrivningstid om tio år. Ytterligare resultatandelar i intressebolag om 28 Mkr och andel av intressebolags skattekostnad om 12 Mkr har inkluderats.

Någon justering för synergivinster eller kostnadsbesparingar eller kostnader för omstrukturering som kan bli en följd av fusionen har inte inkluderats.

Den slutliga förvärvsanalysen kan komma att avvika från den som använts i proforma redovisningen.

Det bör noteras att den sammanslagna koncernen hittills inte har verkat som en enhet. Det sammanslagna bolaget avser att rapportera konsoliderade räkenskaper för den sammanslagna koncernen från tredje kvartalet 2004. Den information som återges nedan återspeglar

således inte nödvändigtvis det resultat eller den ekonomiska ställning Kinnevik och Invik tillsammans skulle ha haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under angivna perioder. Inte heller ger informationen nödvändigtvis någon indikation av den sammanslagna koncernens framtida resultat. Proforma redovisningen ska läsas tillsammans med övrig information i detta Informationsmemorandum inklusive bilagda årsredovisningar med reviderade räkenskaper och därtill hörande noter för respektive bolag.

Oreviderad proforma redovisning

Proforma resultaträkning år 2003

Mkr	Invik Not 1	Invik exkl. Modern Finance Group	Modern Finance Group	Kinnevik Not 2	Fusion Not 3	Justering för Bergvik Not 4	Korsvist ägande, övriga mellan- havanden Not 5	Ny koncern	Ny koncern exkl. Modern Finance Group	Modern Finance Group
Nettoomsättning	1 186	-7	1 193	5 660			-7 ^{g)}	6 839	5 646	1 193
Kostnad för sålda varor och tjänster	-841	15	-856	-4 357		-142 ^{d)}		-5 340	-4 484	-856
Bruttoresultat	345	8	337	1 303	0	-142	-7	1 499	1 162	337
Försäljnings- och administra- tionskostnader samt FoU	-391	-62	-329	-532			7 ^{g)}	-916	-587	-329
Resultat av företagsutveckling	-	-	-	193				193	193	-
Övriga rörelseintäkter	129	-8	137	181				310	173	137
Övriga rörelsekostnader	-15	-2	-13	-429				-444	-431	-13
Rörelseresultat	68	-64	132	716	0	-142	0	642	510	132
Resultat från andelar i intresseföretag	591	591	-	2 675	-100 ^{a)}		-402 ^{h)}	2 764	2 764	-
Resultat från övriga värdepapper	-28	-28	-	277				249	249	-
Resultat vid försäljning av värdepapper	48	48	-	62				110	110	-
Finansnetto	-77	-75	-2	-405		142 ^{e)}		-340	-338	-2
Resultat efter finansiella poster	602	472	130	3 325	-100	0	-402	3 425	3 295	130
Skatt på årets resultat	149	95	54	403	-12 ^{b)}		-55 ^{h)}	485	431	54
Minoritetens andel i resultatet	0	0	-	3				3	3	-
Årets resultat	751	567	184	3 731	-112	0	-457	3 913	3 729	184

Noter markerade med bokstäver avser underpunkter till noter till proforma redovisning.

Proforma balansräkning per 31 december 2003

Mkr	Invik Not 1	Invik exkl. Modern Finance Group	Modern Finance Group	Kinnevik Not 2	Fusion Not 3	Justering för Bergvik Not 4	Korsvist ägande, övriga mellan- havanden Not 5	Ny koncern	Ny koncern exkl. Modern Finance Group	Modern Finance Group
Goodwill	39	1	38	21				60	22	38
Övr immateriella tillgångar	2	0	2	0				2	0	2
Maskiner, inventarier, fastigheter m.m.	25	7	18	6 816		-2562 ^{d)}		4 279	4 261	18
Aktier och andelar i intresse- företag och andra företag	4 515	4 504	11	11 406	1 493 ^{c)}	173 ^{d)}	-1 631 ⁱ⁾	15 956	15 945	11
Andra långfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	964			-78 ^{s)}	886	886	0
Andra långfristiga icke räntebärande fordringar	115	0	115	55				170	55	115
Summa anläggningstillgångar	4 696	4 512	184	19 262	1 493	-2 389	-1 709	21 353	21 169	184
Varulager	15	0	15	975		-13 ^{d)}		977	962	15
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	493	7	486	916				1 409	923	486
Interna fordringar Invik		0	207					0		207
Kortfristiga placeringar	4 549	6	4 543	12				4 561	18	4 543
Likvida medel	756	2	754	215	-30 ^{c)}			941	187	754
Summa omsättningstillgångar	5 813	15	6 005	2 118	-30	-13	0	7 888	2 090	6 005
Summa tillgångar	10 509	4 527	6 189	21 380	1 463	-2 402	-1 709	29 241	23 259	6 189
Bundet eget kapital	2 792	1 979	813	4 010	1 463 ^{c)}		-1 631 ⁱ⁾	6 634	5 821	813
Fritt eget kapital	798	787	11	7 505		475 ^{d)}		8 778	8 767	11
Summa eget kapital	3 590	2 766	824	11 515	1 463	475	-1 631	15 412	14 588	824
Minoritetsintresse	0	0	0	0				0	0	0
Avsättningar för pensioner	2	0	2	614				616	614	2
Avsättningar för uppskjuten skatt	40	-4	44	818				858	814	44
Övriga avsättningar	0	0	0	191				191	191	0
Summa avsättningar	42	-4	46	1 623	0	0	0	1 665	1 619	46
Räntebärande långfristiga skulder	1 406	1 406	0	7 380		-2 877 ^{e)f)}		5 909	5 909	0
Icke räntebärande långfristiga skulder	0	0	0	4				4	4	0
Summa långfristiga skulder	1 406	1 406	0	7 384	0	-2 877	0	5 913	5 913	0
Räntebärande kortfristiga skulder	4 242	130	4 112	0			-78 ^{s)}	4 164	52	4 112
Interna skulder Invik		207	0						207	0
Kortfristiga icke räntebärande skulder	1 229	22	1 207	858				2 087	880	1 207
Summa kortfristiga skulder	5 471	359	5 319	858	0	0	-78	6 251	1 139	5 319
Summa eget kapital och skulder	10 509	4 527	6 189	21 380	1 463	-2 402	-1 709	29 241	23 259	6 189
Nyckeltal										
Skuldsättningsgrad	1,6	0,6	5,0	0,7				0,7	0,5	5,0
Soliditet I	34%	61%	13%	54%				53%	63%	13%
Soliditet II	51%	79%	13%	66%				64%	73%	13%
Nettoskuldsättning	345	1 735	-1 390	6 803				4 301	5 691	-1 390

Definitioner

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.

NOTER TILL OREVIDERAD PROFORMA REDOVISNING

Not 1: Historiskt bokslut för Invik-koncernen

Dessa kolumner återspeglar Inviks reviderade koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för år 2003, upprättade och presenterade i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Not 2: Historiskt bokslut för Kinnevik-koncernen

Dessa kolumner återspeglar Kinneviks reviderade koncernresultaträkning och koncernbalansräkning för år 2003, upprättade och presenterade i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Not 3: Fusion

Fusionen har redovisats enligt förvärvsmetoden och Kinnevik har identifierats som det förvärvande bolaget. Följaktligen har reglerna för redovisning av så kallade omvända förvärv tillämpats. Dessa innebär att fusionen redovisas som om Kinnevik har förvärvat Invik trots att det senare bolaget är det formellt övertagande bolaget som kvarstår efter fusionen. Vid beräkning av förvärvspriset har Kinneviks börskurs beräknats vara 240 kr vilket motsvarar slutkursen för Kinneviks B-aktier den 13 februari 2004 (sista handelsdagen före offentliggörande av fusionen).

Den slutliga förvärvsanalysen kan komma att avvika från den som använts i proforma redovisningen.

Följande justeringar har gjorts i proforma redovisningen.

a) Resultat från andelar i intressebolag

Posten består dels av ökad avskrivning på goodwill om 128 Mkr, dels intäkter från resultatandelar i intressebolag om 28 Mkr.

Förvärvsanalysen i anslutning till förvärvstransaktionen har efter justering med 320 Mkr för korsvist ägande resulterat i en goodwill uppgående till 1 279 Mkr. Goodwillbeloppet hänförs till intressebolagen. Årlig avskrivning på denna goodwill uppgår till 128 Mkr.

Fusionen innebär att del av innehav som före fusionen klassificerats som Andra aktier och andelar (MTG, Transcom, Millicom och Metro) efter fusionen klassificeras som Andelar i intressebolag. Resultatandelar från intressebolag ökar härigenom med 28 Mkr.

b) Skatt avseende andelar i intressebolag

Avser skatt på resultatandelar enligt a) ovan.

c) Förvärvsanalys

Förvärvsanalysen resulterar i en goodwill som före beaktande av Inviks innehav i Kinnevik uppgår till 1 599 Mkr. Beloppet utgör skillnaden mellan beräknat förvärvspris, 5 189 Mkr, och värdet av nettotillgångarna, 3 590 Mkr, i den förvärvade koncernen (Invik).

För proforma ändamål har förvärvspriset beräknats enligt följande:

Antal aktier i Invik	7 760 000
varav aktier ägda av Kinnevik	-391 430
Antal aktier att förvärva	7 368 570
Utbytesförhållande	0,35
Motsvarande antal aktier i Kinnevik	21 053 057
Kinneviks börskurs 13/2 2004 (kr)	240
Beräknat förvärvspris i den nu aktuella transaktionen (Mkr)	5 053
Transaktionskostnader (Mkr)	30
Bokfört värde på befintligt aktieinnehav	106
Totalt beräknat förvärvspris (Mkr)	5 189

Samgåendekostnader som bedöms uppgå till 30 Mkr reducerar likvida medel.

Justeringsposten 1 493 Mkr utgörs av ovanstående goodwill om 1 599 Mkr reducerad med Kinneviks bokförda värde på befintligt innehav i Invik, 106 Mkr.

Not 4: Bergvik Skog AB

I proforma balansräkningen har antagits att Kinneviks försäljning av skogsmark till Bergvik Skog AB ägde rum per den 31 december 2003 och 1 januari 2003 vad gäller proforma resultaträkningen. Någon realisationsvinst till följd av försäljningen av skogen har inte inkluderats i proforma resultaträkningen.

d) Råvaruinköp

Försäljning av skogsfastigheter beräknas öka Kostnad för sålda varor med 142 Mkr till följd av att råvara som tidigare avverkats i egen skog framöver kommer köpas in externt.

e) Finansnetto

Eftersom nettoskulden minskar beräknas finansnettot öka med 142 Mkr vid en antagen räntesats om 5%.

f) Försäljning av skogsmark

Kinneviks försäljning av skogsmark till Bergvik Skog AB har i proforma balansräkningen medfört en minskning av tillgångarna netto med 2 402 Mkr, en ökning av eget kapital med 475 Mkr (realisationsvinst) samt en minskning av räntebärande skulder med 2 877 Mkr. Posten om 173 Mkr förklaras av att Kinnevik i anslutning till försäljningen av skogsfastigheter förvärvar 5% av aktiekapitalet i Bergvik Skog AB.

Not 5: Korsvist ägande och mellanhavanden

g) Interna mellanhavanden och transaktioner

Alla koncerninterna fordringar, skulder, intäkter och kostnader mellan Invik-koncernen och Kinnevik-koncernen har eliminerats.

h) Resultat från andelar i intresseföretag

Resultat från andelar i intresseföretag minskar med 402 Mkr och skattekostnaden ökar med 55 Mkr till följd av eliminering av Inviks andel i Kinneviks resultat.

i) Korsvist ägande

Proforma redovisningen har justerats för korsvist ägande vilket minskar bokfört värde på aktier och andelar i intresseföretag samt eget kapital med 1 631 Mkr. Beloppet motsvarar Inviks bokförda kapitalandel på innehavet i Kinnevik, 1 311 Mkr, samt den effekt på förvärvsanalysen, 320 Mkr, som Inviks aktieinnehav i Kinnevik medför.

Känslighetsanalys

Det sammanslagna bolagets resultat och ställning påverkas av ett antal faktorer. Några faktorer som har stor påverkan på det sammanslagna bolagets proforma resultaträkning framgår av nedanstående tabell. Redovisade effekter ska enbart ses som en indikation och inkluderar ej någon effekt av de kompensande åtgärder som skulle kunna ha vidtagits om vissa händelser inträffat.

Faktor	Förändring	Resultatpåverkan
Koncernens finansieringskostnad	+/- 1%-enhet	-/+ 62 Mkr
Omsättning	+/- 5%	+/- 134 Mkr
Valutakurs, EUR	+/- 5%	+/- 37 Mkr

Vid en förändring av koncernens finansieringskostnad med 1 procentenhet påverkas det årliga resultatet med 62 Mkr baserat på nettoskulden proforma per den 31 december 2003. Vad avser omsättningen, påverkas resultatet huvudsakligen av förändringar i Korsnäs men även till viss del av Modern Finance Group. En ökning eller minskning med 5% av omsättningen skulle leda till en resultatpåverkan med 134 Mkr på det konsoliderade resultatet i den nya koncernen. Den största valutaexponeringen föreligger i EUR/SEK och en förändring av kursen med 5% skulle få en effekt på resultatet på 37 Mkr baserat på faktisk valutaexponering under 2003.

Lånefinansiering

Proforma redovisningen är upprättad med antagande om oförändrade lånevillkor avseende Kinneviks lånefinansiering. Kinnevik har för avsikt att i god tid före verkställandet av fusionen kontakta långivarna för att erhålla deras formella samtycke till fusionen.

RISKFAKTORER

Följande riskfaktorer bör, tillsammans med all övrig information i detta Informationsmemorandum, övervägas noggrant. Uppräkningen av riskfaktorer nedan gör inte anspråk på att vara heltäckande, och de beskrivna riskfaktorerna är heller inte rangordnade på något sätt. Till följd av dotterbolagens, intressebolagens och de övriga innehavens skilda verksamheter, skiljer sig arten av riskfaktorer åt mellan dessa. Nedanstående riskfaktorer hänför sig därmed ibland till ett specifikt dotterbolag, intressebolag eller annat innehav, ibland till flera av dessa eller till det sammanslagna bolaget som helhet. Om någon omständighet som nedan beskrivits som en riskfaktor skulle inträffa, kan detta betyda att det sammanslagna bolagets verksamhet och resultat påverkas negativt.

Konjunkturkänslighet

Flertalet av det sammanslagna bolagets innehav är känsliga för det allmänna ekonomiska konjunkturläget. Exempelvis är vissa produkter inom marknaden för papper och förpackningsprodukter konjunkturkänsliga, vilket kan ha en påverkan på Korsnäs. Priset på papper och förpackningsprodukter kan i viss mån fluktuera vid obalanser i utbud och efterfrågan, vilket kan leda till svängningar i resultatet för Korsnäs. Andra exempel är Tele2 och Millicom som, på skilda marknader, är exponerade mot marknadsutvecklingen för telekommunikation. Vidare är till exempel MTG och Metro känsliga för annonskonjunkturen.

För det fall svaga marknadsförutsättningar för dotterbolag, intressebolag eller övriga innehav uppstår, består eller försämras kan detta komma att påverka det sammanslagna bolagets lönsamhet och kassaflöde.

Börsutveckling

En negativ börsutveckling kan komma att påverka värdet av det sammanslagna bolagets noterade innehav samt bedömningen av värdet av bolagets onoterade innehav. En negativ börsutveckling har även en direkt påverkan på exempelvis Modern Finance Group, eftersom verksamheter som bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel har resultat som direkt eller indirekt påverkas av börsens utveckling.

Faktorer relaterade till intressebolagen

Det sammanslagna bolagets resultat kan komma att påverkas signifikant av dess andelar i intressebolagens resultat. Faktorer som kan ha en negativ inverkan på intressebolagens verksamhet, finansiella ställning och resultat kan komma att väsentligen påverka de konsoliderade räkenskaperna i det sammanslagna bolaget.

Operationell risk i dotterbolag, intressebolag och övriga innehav

Vart och ett av det sammanslagna bolagets dotterbolag, intressebolag och övriga innehav har sina specifika operationella risker.

Det sammanslagna bolaget har betydande ägarandelar i flera intressebolag, vilka delvis bedriver verksamhet i länder med en tidvis instabil politisk situation, och det kan inte uteslutas att förändringar av den politiska situationen i något av de länder där verksamhet bedrivs kan komma att påverka dessa verksamheter negativt, vilket i sin tur kan komma att påverka det sammanslagna bolagets resultat och ställning.

För det sammanslagna bolaget kommer dock risken och beroendet av en framgångsrik utveckling i varje enskilt innehav att minska i och med den riskspridning som antalet innehav medför.

Kort historik i vissa dotterbolag, intressebolag och övriga innehav

Det sammanslagna bolaget har startat och utvecklat ett flertal bolag inom skilda branscher. Start och utveckling av bolag är förknippat med risker. Vissa av det sammanslagna bolagets dotterbolag, intressebolag och övriga innehav har en begränsad historik. Det innebär att förtroendet hos omvärlden och framförallt kunderna kontinuerligt byggs upp. Det innebär också att dessa bolag är särskilt sårbara för misslyckanden i olika avseenden. Det kan inte garanteras att dessa relativt nya verksamheter kommer att fortsätta växa i linje med förväntningarna eller vara lönsamma under denna expansion.

Konkurrens

De flesta av det sammanslagna bolagets dotterbolag, intressebolag och övriga innehav möter och förväntas fortsätta möta stark konkurrens på sina respektive marknader. Även om det sammanslagna bolagets innehav generellt sett har en god position på deras respektive marknader och i dagsläget står sig väl i konkurrensen kan det inte uteslutas att den ökade konkurrensen kan komma att ha en negativ påverkan på innehavens resultat.

Teknisk utveckling och marknadsförändringar

Det sammanslagna bolagets dotter- och intressebolag kan komma att påverkas i väsentlig grad om bolagens produkter och tjänster påverkas av teknisk utveckling och/eller förändringar i marknadsstrukturen och bolagen inte skulle förmå anpassa sig till dessa förändringar.

Kundberoende

Det sammanslagna bolagets dotterbolag, intressebolag och övriga innehav strävar efter att bygga långsiktiga relationer med sina kunder. Dessa bolag strävar efter att ha en god spridning bland kundkategorierna, vilket i viss

mån minskar risken. Trots denna spridning bland kundkategorierna kan det inte uteslutas att en förlust av en eller flera större kunder skulle kunna medföra en negativ inverkan på något av dotterbolagens, intressebolagens eller övriga innehavs verksamhet och resultat. Av det sammanslagna bolagets proforma nettoomsättning 2003 utgjorde försäljning till en enskild kund 29%.

Valutakursfluktuationer

Vissa av de betalningsförpliktelser och fordringar som kommer att följa av det sammanslagna bolagets affärsavtal med tredje part baserar sig på en annan valuta än svenska kronor. Förändringar i valutakurser kan därmed påverka de betalningar som erläggs på basis av sådana förpliktelser och fordringar. Det finns ingen garanti för att förändringar i valutakurser inte kan komma att få en negativ inverkan på det sammanslagna bolagets resultat eller finansiella ställning.

Värdenedgång i aktieinnehav

Den framtida utvecklingen i dotterbolag, intressebolag och övriga innehav och/eller förändrade omvärldsfaktorer, kan komma att påverka värderingarna av dessa aktier och därigenom påkalla nedskrivningar av bokförda värden. För de noterade innehaven sker nedskrivningar och reversering av nedskrivningar av bokförda värden på basis av förändringar av bolagens aktiekurser. Stora nedskrivningar av aktier kan leda till att det sammanslagna bolagets finansiella ställning försvagas.

Nyckelpersoner

Som för alla bolag kommer även det sammanslagna bolagets framtida utveckling att vara beroende av styrelsens, ledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang, såväl i moderbolaget som i dotterbolagen, intressebolagen och de övriga innehaven. Det sammanslagna bolagets utveckling kommer i hög grad vara beroende av koncernledningens förmåga att utveckla respektive innehav. I det längre perspektivet kommer även förmågan att framgångsrikt identifiera och genomföra förvärv och avyttringar att vara av avgörande betydelse. Om någon eller några av dessa nyckelpersoner skulle lämna det sammanslagna bolaget kan bolaget komma att påverkas negativt. Vidare kommer det sammanslagna bolagets utveckling vara beroende av förmågan att rekrytera nya kvalificerade medarbetare.

Beroende av lagar och myndighetstillstånd

Vissa av det sammanslagna bolagets dotterbolag, intressebolag och övriga innehav är beroende av existerande lagar eller av myndighetstillstånd för att kunna bedriva verksamhet. Skulle förutsättningarna för verksamheterna förändras – till exempel till följd av ändrad lagstiftning, myndighets fortlöpande prövning av verksamhetens

utveckling eller förändring i något avseende – kan det sammanslagna bolaget eller hel- eller delägda bolag komma att påverkas negativt.

Miljölagstiftning och miljöansvar

Vissa av det sammanslagna bolagets dotterbolag, intressebolag och övriga innehav har verksamheter som omfattas av en rad miljölagar och föreskrifter vilka reglerar bland annat utsläpp i luft och vatten, avfallshantering och arbetsmiljö. Dotterbolagen, intressebolagen eller de övriga innehaven kan bli skadeståndsskyldiga för miljöskador som orsakas av verksamheter som företagen bedriver eller har bedrivit.

Kostnader kan vidare uppstå för dessa företag i samband med efterlevnad av miljölagstiftning och vidtagande av avhjälpande miljöåtgärder på de fastigheter som vissa av företagen äger eller har ägt eller där dessa företag bedriver eller har bedrivit verksamhet.

Dessutom kan nya regler eller striktare tillämpning av existerande regler utgöra grund för nytt eller utökat ansvar, vilket kan ha en negativ inverkan på dotterbolagens, intressebolagens och övriga innehavens verksamhet, finansiella ställning och resultatutveckling samt försvåra en etablering av nya anläggningar eller utvecklingen av befintliga anläggningar.

Rättstvister

Att hamna i tvister av olika slag är en potentiell risk för de flesta bolag. För information om de tvister som kan komma att beröra det sammanslagna bolaget hänvisas till avsnittet "Övrig information" under "Invik – kompletterande information" och till Kinneviks bifogade årsredovisning, i not till räkenskaperna.

Skattelagstiftning

Det sammanslagna bolaget inklusive dess dotter- och intressebolag, kan komma att påverkas i icke oväsentlig grad av förändringar i skattelagstiftningen i de länder där bolagen bedriver verksamhet.

Invik – kompletterande information

För en utförlig beskrivning av Invik-koncernen hänvisas till Inviks årsredovisning. Nedan lämnas viss kompletterande information som kan vara av intresse vid utvärdering av samgåendet.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedan följer en finansiell översikt för Invik. För fullständiga resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödes-

analyser, koncernens skattesituation, redovisningsprinciper och noter hänvisas till Bilaga 2, Inviks räkenskaper för år 2001, 2002 och 2003.

Invik tillämpar sedan 1 juli 2003 kapitalandelsmetoden vid redovisning av intressebolag, varför denna metod används i den finansiella översikten nedan.

Resultaträkningar i sammandrag¹⁾

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003
Nettoomsättning	708	817	856	983	1 186
Rörelseresultat	434	2 765	-211	-961	707
<i>varav Andelar i intressebolags resultat före skatt</i>	534	2 705	-154	-523	591
Rörelseresultat (exklusive andelar i intressebolags resultat före skatt)	-99	60	-57	-439	116
<i>varav Resultat från aktier och andra värdepapper</i>	3	207	9	-227	48
Resultat efter finansiella poster	422	2 769	-270	-1 070	602
Årets resultat	372	2 641	-71	-1 122	751

Balansräkningar i sammandrag¹⁾

Mkr	99-12-31	00-12-31	01-12-31	02-12-31	03-12-31
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	164	146	171	83	66
Finansiella anläggningstillgångar	2 736	5 422	5 515	4 186	4 631
Summa anläggningstillgångar	2 900	5 568	5 686	4 269	4 696
Varulager och kortfristiga fordringar	357	612	586	454	507
Kassa och bank samt kortfristiga placeringar	2 204	3 864	4 315	4 019	5 306
Summa omsättningstillgångar	2 560	4 476	4 901	4 472	5 813
Summa tillgångar	5 460	10 044	10 587	8 741	10 509
Eget kapital	2 360	4 473	4 337	2 956	3 590
Minoritetsintresse	3	3	2	1	0
Avsättningar	71	90	128	84	42
Räntebärande skulder	2 580	4 887	5 474	4 996	5 649
Icke räntebärande skulder	446	591	645	705	1 228
Summa skulder	3 026	5 478	6 119	5 701	6 877
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	5 460	10 044	10 587	8 741	10 509

1) Från 1 juli 2003 tillämpar Invik kapitalandelsmetoden, varför denna metod använts för samtliga år i den finansiella översikten. Förutom ändringen av denna princip trädde 2003 och 2002 sex respektive sju nya redovisningsrekommendationer i kraft. Dessa har inte haft någon materiell effekt på Inviks ställning eller resultat varför inga justeringar för detta gjorts för tidigare år.

Kassaflödesanalyser i sammandrag¹⁾

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15	-262	71	-83	-28
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-194	-419	-172	198	217
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	189	721	251	-18	172
Årets kassaflöde	10	40	150	98	361

Nyckeltal¹⁾

	1999	2000	2001	2002	2003
Rörelsemarginal	-14,0%	7,3%	-6,6%	-44,6%	9,8%
Vinstmarginal	59,5%	338,7%	-31,5%	-108,8%	50,8%
Sysselsatt kapital, Mkr	4 944	9 363	9 814	7 952	9 241
Räntabilitet på sysselsatt kapital	9,8%	39,4%	-2,0%	-11,0%	7,8%
Räntabilitet på eget kapital	17,4%	77,3%	-1,6%	-30,8%	22,9%
Soliditet	43,2%	44,5%	41,0%	33,8%	34,2%
Skuldsättningsgrad, ggr	1,1	1,1	1,3	1,7	1,6
Räntetäckningsgrad, ggr	21,5	57,7	-2,4	-10,5	9,3
Genomsnittligt antal anställda	188	203	252	222	216

Data per aktie¹⁾

	1999	2000	2001	2002	2003
Antal aktier (tusental)	7 760	7 760	7 760	7 760	7 760
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	7 547	7 760	7 760	7 760	7 760
Resultat per aktie, kr	49,35	340,34	-9,12	-144,57	96,78
Eget kapital per aktie, kr	304	576	559	381	463
Marknadskurs 31/12, kr	1 010	770	579	259	710
Utdelning per aktie, kr	3,00	6,00	3,00	3,00	5,00 ²⁾
Direktavkastning	0%	1%	1%	1%	1%
P/E-tal	20,5	2,3	-63,5	-1,8	7,3

1) Från 1 juli 2003 tillämpar Invik kapitalandelsmetoden, varför denna metod använts för samtliga år i den finansiella översikten. Förutom ändringen av denna princip trädde 2003 och 2002 sex respektive sju nya redovisningsrekommendationer i kraft. Dessa har inte haft någon materiell effekt på Inviks ställning eller resultat varför inga justeringar för dessa sex respektive sju förändringar gjorts för tidigare år.

2) För 2003 anges föreslagen utdelning.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (exklusive andelar i intressebolags resultat före skatt) dividerat med nettoomsättningen.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning reducerad med ej räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritetsintresse i eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital (inklusive minoritetsintresse i eget kapital).

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader.

Genomsnittligt antal anställda

Medeltalet anställda under året. Nyanställda, deltidsanställda respektive övertidsarbete omräknas till heltidstjänster så att uppgiften avser antalet ekvivalenta heltidstjänster.

Antal aktier

Antal aktier vid årets utgång justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av under året utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal utestående aktier vid årets utgång.

Marknadskurs

Marknadskurs vid årets utgång justerat för emissioner och split.

Utdelning per aktie

Föreslagen utdelning per aktie justerad för emissioner och split.

Direktavkastning

Utdelning per aktie dividerat med marknadskursen vid årets utgång.

P/E-tal

Marknadskursen vid årets utgång dividerat med resultat per aktie.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

I detta avsnitt lämnas kommentarer till den finansiella utvecklingen för Invik. Dessa kommentarer baseras på den finansiella översikten i föregående avsnitt. Notera att i följande avsnitt avser en siffra inom en parentes () föregående års siffra om inte annat framgår.

2003 jämfört med 2002

Nettoomsättningen uppgick för 2003 till 1 186 (983) Mkr, vilket var en ökning med cirka 21 procent jämfört med 2002. Detta berodde på en ökad omsättning inom Försäkringsrörelsen, vilken ökade från 491 Mkr 2002 till 708 Mkr 2003.

Rörelseresultatet (exklusive andelar i intressebolags resultat) för 2003 uppgick till 116 (–439) Mkr. Av rörelseresultatet stod realisationsresultatet vid försäljning av värdepapper för 48 (–227) Mkr vilken utgjordes av realisationsresultat vid försäljning av Tele2 aktier om 48 (–5) Mkr, MTG aktier om 0 (23) Mkr och fondandelar i Marcstone Overseas Euro Ltd om 0 (–152) Mkr samt nedskrivningar om 0 (–93) Mkr.

Rörelseresultat 2003 inkluderar engångsposter om 15 Mkr i Bankrörelsen. Rörelseresultat 2002 inkluderar engångsposter om –14 Mkr i Bankrörelsen, –95 Mkr inom Kapitalförvaltning utgörande nedskrivning av goodwill samt –58 Mkr inom Värdepappershandel.

Andelar i intressebolags resultat före skatt uppgick till 591 (–523) Mkr, varav Kinnevik uppgick till 436 (–555) Mkr, MTG till 27 (–7) Mkr, Tele2 till 81 (46) Mkr och Transcom till 20 (10) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster 2003 uppgick till 602 (–1 070) Mkr. Förbättringen mellan åren beror på ett förbättrat resultat efter finansiella poster inom Modern Finance Group om 277 Mkr (130 Mkr 2003 jämfört med –147 Mkr 2002), förändring i andelar i intressebolags resultat om 1 114 Mkr samt realisationsresultat och nedskrivningar inom Aktieförvaltning om 275 Mkr (48 Mkr 2003 jämfört med –227 Mkr 2002).

Resultatet efter skatt uppgick till 751 (–1 122) Mkr.

2002 jämfört med 2001

Nettoomsättningen uppgick för 2002 till 983 (856) Mkr, vilket var en ökning med cirka 15 procent jämfört med 2001. Detta berodde främst på ökad omsättning inom Försäkringsrörelsen och Värdepappershandel.

Rörelseresultatet (exklusive andelar i intressebolags resultat) för 2002 uppgick till –439 (–57) Mkr. Av rörelseresultatet stod realisationsresultatet vid försäljning av värdepapper för –227 (9) Mkr vilken utgjordes av realisationsresultat vid försäljning av Tele2 aktier om –5 (9) Mkr, MTG aktier om 23 (–) Mkr och fondandelar i Marcstone Overseas Euro Ltd om –152 (–) Mkr samt nedskrivningar om –93 (–) Mkr.

En ökning av försäljnings- och administrationskostnader som en följd av nedskrivningar inom Kapitalförvaltningen om 95 Mkr 2002 bidrog även till försämringen av rörelseresultatet (exklusive andelar i intressebolags resultat) mellan 2001 och 2002.

Andelar i intressebolags resultat före skatt uppgick till –523 (–154) Mkr, varav Kinnevik uppgick till –555 (–90) Mkr, MTG till –7 (16) Mkr, Tele2 till 46 (–168) Mkr och Transcom till 10 (6) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster 2002 uppgick till –1 070 (–270) Mkr medan resultatet efter skatt för 2002 uppgick till –1 122 (–71) Mkr. Bakgrunden till denna försämring jämfört med 2001 är den som redovisats ovan.

2001 jämfört med 2000

Nettoomsättningen uppgick under 2001 till 856 (817) Mkr, vilket var en ökning med cirka 5 procent jämfört med 2000. Detta berodde på främst på ökad omsättning inom Försäkringsrörelsen.

Rörelseresultatet (exklusive andelar i intressebolags resultat) för 2001 uppgick till –57 (60) Mkr. Av rörelseresultatet stod realisationsresultatet vid försäljning av värdepapper för 9 (207) Mkr.

Andelar i intressebolags resultat före skatt uppgick till –154 (2 705) Mkr, varav Kinnevik uppgick till –90 (1 025) Mkr, MTG till 16 (125) Mkr, Tele2 till –168 (1 489) Mkr och Transcom till 6 (–) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster 2001 uppgick till –270 (2 769) Mkr medan resultatet efter skatt för 2001 uppgick till –71 (2 641) Mkr. Bakgrunden till denna försämring jämfört med 2000 är den som redovisats ovan.

Finansiell ställning

Vid 2003 års slut uppgick koncernens likviditetsreserv exklusive medel i finans- och försäkringsrörelserna, det vill säga likvida medel och outnyttjade beviljade krediter, till 34 Mkr jämfört med 197 Mkr vid utgången av 2002. Under 2003 nyttjades tillgängliga medel till att reducera moderbolagets skulder från kreditinstitut. Vid utgången av 2001 uppgick koncernens likviditetsreserv till 105 Mkr. Ökningen mellan 2001 och 2002 förklaras främst av att moderbolaget under december 2002 avyttrade andelar i fonden Marcstone Overseas Euro Ltd. Utöver likviditetsreserven består tillgångarna till stor del av marknadsnoterade värdepapper som är omsättningsbara via börsen.

Vid utgången av 2003 uppgick koncernens räntebärande skulder (dvs exklusive externa räntebärande skulder inom Modern Finance Group) till 1 537 Mkr, varav 131 Mkr utgjorde kortfristig del. Motsvarande post uppgick vid utgången av 2002 till 1 736 Mkr, varav 1 311 Mkr utgjorde kortfristig del. Minskningen i räntebärande externa skulder mellan 2002 och 2003 berodde främst på att försäljningslikvid vid försäljning av 925 000 Tele2 B-aktier på marknaden under 2003 nyttjats till att reducera moderbolagets skuldsättning.

Vid utgången av 2001 uppgick räntebärande skulder inom Aktieförvaltning (dvs exklusive räntebärande externa skulder inom Modern Finance Group) till 1 772 Mkr, varav 727 Mkr utgjorde kortfristig del.

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2003 till 3 590 Mkr. Vid slutet av räkenskapsåret 2002 var det egna kapitalet 2 956 Mkr att jämföra med 4 337 Mkr 2001.

Soliditeten vid utgången av 2003 uppgick till 34,2 procent vilket innebär att denna post ökat jämfört med 2002 då soliditeten var 33,8 procent. Vid utgången av 2001 var soliditeten 41,0 procent.

Noterade innehav

Den långsiktiga värdepappersportföljen per den 31 december 2003 bestod av aktier i Tele2, Kinnevik, MTG, Metro, Transcom och MIC.

Den långsiktiga värdepappersportföljen 31 december 2003

	A-aktier	B-aktier	Totalt	% av rösterna	% av kapitalet
Tele2	9 891 787	1 900 579	11 792 366	29,4%	8,0%
Kinnevik	6 281 387	2 286 936	8 568 323	35,0%	13,6%
MTG	6 181 249	–	6 181 249	30,0%	9,3%
Metro	14 549 360	–	14 549 360	5,5%	2,8%
Transcom	7 152 046	1 351 277	8 503 323	19,8%	11,9%
MIC ¹⁾			313 472	1,9%	1,9%

1) Har endast ett aktieslag.

Marknadsvärde noterade innehav¹⁾

(Mkr)	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31
Tele2	4 532	2 886	4 488
Kinnevik	1 368	720	2 022
MTG	1 302	448	921
Metro	260	39	189
Transcom	116	88	240
MIC	134	15	160
Totalt	7 712	4 196	8 020

1) Marknadsvärde på portföljer ägda vid respektive periodslut.

Marknadsvärdet på den långsiktiga värdepappersportföljen uppgick per 31 december 2003 till 8 020 Mkr att jämföra med 4 196 Mkr för föregående år och med 7 712 Mkr vid utgången av 2001. Bokfört värde på aktierna i den långsiktiga värdepappersportföljen uppgick per 31 december 2003 till 4 515 Mkr att jämföra med 4 186 Mkr vid utgången av 2002 och med 5 014 Mkr vid utgången av 2001. Kraftigt sjunkande börskurser hade en negativ påverkan på portföljens marknadsvärde under 2002. Under 2003 återhämtade sig bolagens aktiekurser och marknadsvärdet på portföljen ökade följaktligen.

Det totala marknadsvärdet för Inviks noterade innehav påverkas förutom av börskurserna också av Inviks köp och försäljningar av aktier i de noterade bolagen. Nedan följer en sammanfattning av de köp och försäljningar som påverkat det totala marknadsvärdet.

2001 erhöles 7 016 815 A-aktier och 1 486 508 B-aktier i Transcom genom utdelning från Kinnevik.

2001 förvärvades även 50 000 Kinnevik A aktier samtidigt som 50 000 Kinnevik B aktier såldes. I oktober samma år förvärvades 81 500 Tele2 A-aktier och i december avyttrades 81 500 Tele2 B-aktier. Dessa transaktioner resulterade i ett nettoinflöde om 9 Mkr. Vidare köpte Invik 1 790 933 MTG A-aktier från Kinnevik och sålde samma antal MTG B-aktier till Kinnevik i en icke kassapåverkande transaktion 2001.

Under 2002 förvärvade Invik 65 000 Kinnevik A-aktier för 10 Mkr från Jan Hugo Stenbeck. Invik förvärvade även 26 997 Tele2 A-aktier för 8 Mkr från Emesco och avyttrade samtidigt 25 600 Tele2 B-aktier för 8 Mkr till Emesco. Senare samma år sålde Invik 100 000 Tele2 B-aktier till Kinnevik för 14 Mkr. Invik förvärvade också 200 000 MTG B-aktier för 34 Mkr från Kinnevik och avyttrade samtidigt 200 000 MTG A-aktier för 33 Mkr till Kinnevik. I oktober och december 2002 såldes fondandelarna i Marstone Overseas Euro Ltd för en försäljningslikvid om 208 Mkr.

Under 2003 avyttrade Invik 925 000 Tele2 B-aktier till ett värde om 252 Mkr, vilket nyttjades för att reducera koncernens skuldsättning.

Invik deltog under 2003 i finansiering av Metro och genom utnyttjande av teckningsrätter förvärvades 7 327 278 Metro A-aktier för 17 Mkr i nyemissionen.

Invik deltog under 2003 i finansiering av Metro och genom utnyttjande av teckningsrätter förvärvades 7 327 278 Metro A-aktier för 17 Mkr i nyemissionen.

Dotterbolag och onoterade innehav

Invik förvärvade 2001 Korsnäs Re S.A. av Korsnäs AB. Bolaget bedriver återförsäkringsverksamhet och har ändrat namn till Modern Re S.A. Under 2001 förvärvades även resterande 50 procent av aktierna i Fischer Partners Fondkommission AB.

Moderna Försäkringar förvärvade 2002 en portfölj av villa- och hemförsäkringar från Safe International Försäkrings AB, vilket innebar en kraftig förstärkning av Moderna Försäkringars konsumentförsäkringsportfölj. Under 2002 såldes den norska båtörsäkringsverksamheten Norska Sjö AS.

Kapitalförvaltningsverksamheten som tidigare bedrivits i olika operativa enheter integrerades under 2002 inom Modern Privat Kapitalförvaltning.

Bryggeriverksamheten i Gamla Stans Bryggeri AB avvecklades under hösten 2003.

Nettoinvesteringar

Totalt uppgick koncernens nettoförsäljningar till 217 Mkr under 2003. Av detta utgjorde nettoförsäljning av värdepapper 235 Mkr, vilka redogjorts för under "Noterade innehav" ovan. Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -18 Mkr, varav -16 Mkr inom Modern Finance Group.

Under 2002 uppgick Inviks totala nettoförsäljningar till 198 Mkr. Av detta utgjorde nettoförsäljning av värdepapper 246 Mkr, vilka redogjorts för under "Noterade innehav" och "Dotterbolag och onoterade innehav" ovan. Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -48 Mkr, varav -32 Mkr avsåg förvärv av Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB (tilläggsköpeskillning).

För 2001 uppgick de totala nettoinvesteringarna till -172 Mkr. Av detta utgjorde nettoinvestering av värdepapper -106 Mkr, vilka redogjorts för under "Noterade innehav" och "Dotterbolag och onoterade innehav" ovan. Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till -65 Mkr, varav -47 Mkr avsåg goodwill vid förvärv av Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB (tilläggsköpeskillning) samt Modern Re. S.A.

Invik analyserar kontinuerligt möjligheterna för investeringar i, och avyttringar av, olika verksamheter. Invik kan även komma att investera i eller avyttra immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Känslighetsanalys

Inviks resultat påverkas av ett antal faktorer. Några av de faktorer som hade inverkan på Inviks resultat 2003 framgår av nedanstående tabell. Redovisade effekter ska enbart ses som en indikation och inkluderar ej någon effekt av de kompenserande åtgärder som skulle kunna ha vidtagits om vissa händelser inträffat.

Faktor	Förändring	Resultatpåverkan
Moderbolagets finansieringskostnad	+/- 1%-enhet	-/+ 17 Mkr
Valutakurs, EUR	+/- 5%	+/- 3 Mkr

Vid en förändring av moderbolagets finansieringskostnad med 1 procentenhet påverkas det årliga resultatet med 17 Mkr baserat på Inviks nettoskuld per den 31 december 2003. Den totala valutaexponeringen är relativt begränsad och utgörs huvudsakligen av omräkningsdifferenser från den Luxemburgbaserade bankverksamheten inom

Modern Finance Group. En förändring av EUR/SEK-kursen med 5% får en effekt på Inviks resultat på 3 Mkr.

Händelser efter utgången av räkenskapsåret 2003

Sedan utgången av räkenskapsåret 2003 har inga händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning inträffat, utöver vad som redogörs för i detta Informationsmemorandum.

ÖVRIG INFORMATION

Kommersiella avtal

De rörelsedrivande bolagen inom Modern Finance Group har i sin normala verksamhet olika former av avtal med kunder, leverantörer, distributörer och andra parter. Upphörandet av något av de individuella avtalen skulle inte påverka koncernens ekonomiska ställning eller resultat i väsentlig grad. Exempel på sådana avtal är Fischer Partners avtal med de finansiella marknadsplatser där Fischer Partners erbjuder handel.

Patent, licenser och andra immateriella rättigheter

Bolagen inom Modern Finance Group är framförallt verksamma inom bank, värdepappershandel, försäkring samt kapitalförvaltning. Dessa verksamheter har ett antal licenser avseende sin verksamhet. Bland annat har Banque Invik S.A. en licens enligt den luxemburgska finansinspektionen, CSSF, att bedriva bankverksamhet i Luxemburg. Vidare har Fischer Partners Fondkommission, MPK, Aktie-Ansvar och Moderna Försäkringar olika tillstånd från Finansinspektionen som krävs för bedrivandet av deras verksamhet.

Rättsliga processer och tvister

Inget bolag inom Invik-koncernen är part i rättsprocess eller skiljeförfarande som skulle kunna påverka koncernens ekonomiska ställning eller resultat i icke oväsentlig grad. Styrelsen i Invik har inte heller kännedom om några krav från tredje man som skulle kunna leda till en sådan rättsprocess eller skiljeförfarande.

Försäkringar

Invik har sedvanliga företagsförsäkringar som uppdateras regelbundet med hänsyn till förändringar i behovet av försäkringsskydd. Styrelsen i Invik bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande utifrån dagens situation och med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Fastigheter

Invik äger inga fastigheter utan bedriver alla sina verksamheter i förhyrda lokaler. Inget av Inviks hyreskontrakt är materiellt för verksamheten ur ett finansiellt perspektiv. Inviks huvudkontor hyrs av dotterbolag till Kinnevik och är beläget på Skeppsbron 18 i Stockholm.

BOLAGSORDNING M.M.

Nuvarande bolagsordning antogs 20 maj 1999.

§ 1

Bolagets firma är Invik & Co. AB. I de sammanhang lagen kräver skall firman följas av beteckningen (publ).

§ 2

Bolagets verksamhet skall i första hand ha till syfte att bereda vinst åt aktieägarna.

Bolaget skall ha till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta egna och andras aktier och andra värdepapper, bedriva konsultverksamhet, investeringsrådgivning, penning- och obligationshandel, samt övrig därmed förenlig verksamhet, dock ej sådan rörelse som avses i bankrörelselagen (1987:617), lagen (1992:1610) om kreditmarknadsbolag eller lag (1991:981) om värdepappersrörelse.

§ 3

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst sexmiljonerfemhundra-tusen (6 500 000) kronor och högst tjugosexmiljoner (26 000 000) kronor.

Aktie skall lyda på en (1) krona.

Aktier skall vara dels av serie A, dels av serie B. Aktier av serie A kan utges till ett antal av högst 3 753 333. Samtliga aktier av serie A är stamaktier. Aktier av serie B kan utges till ett antal av högst 20 713 713. Aktier av serie B kan, till ett antal av högst 16 666 875, utges som preferensaktier.

Preferensaktie medför företräde till andel i bolagets tillgångar enligt följande. Vid utskiftning av bolagets tillgångar skall, innan stamaktie tillgodoräknas någon del av det som utskiftas, preferensaktierna tillgodoräknas ett belopp motsvarande deras nominella belopp. Vad som därefter kan återstå till fördelning skall efter samma grunder tillgodoföras stamaktierna, varefter kvarstående överskott fördelas lika mellan samtliga aktier.

Preferensaktierna är inlösbare på Invik & Co. AB:s begäran. Beslut om inlösen fattas av styrelsen. Lösenbeloppet skall motsvara det högsta av 70 procent av aktiens andel i bolagets substansvärde och fyra kronor. Vid tillämpningen av detta stycke skall bolagets substansvärde anses vara bolagets egna kapital enligt senast fastställda balansräkning med tillägg av 50 procent av i denna ingående obeskattade reserver och 50 procent av övervärden i tillgångar. Beslutar styrelsen om inlösen av färre aktier än det totala antalet utelöpande aktier vid tiden för beslutet, skall ägarna till utelöpande aktier i den för kallelse till bolagsstämma föreskrivna ordningen erbjudas att inom viss tid begära inlösen av sina aktier. Begärs inlösen av flera eller färre aktier än vad styrelsen beslutat inlösa skall, om ej samtliga de aktieägare som begärt inlösen

enast om annan ordning, frågan om vilka aktier som skall inlösas avgöras genom lottning.

Twist om inlösenbeloppet skall avgöras av skiljenämnd enligt svensk lag om skiljemän, varvid rättegångsbalkens regler om omröstning i tvistemål skall tillämpas.

Aktier av serie A medför rätt till tio (10) röster och aktier av serie B till en (1) röst.

§ 5

Vid kontantemission skall gammal aktie ge företrädesrätt till ny aktie av samma slag. Aktie som inte tecknas av de i första hand berättigade aktieägarna skall erbjudas samtliga aktieägare. Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av sistnämnda erbjudande kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vad som ovan stadgats innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier av varje slag emitteras i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall de gamla aktierna ge företrädesrätt till nya aktier av samma slag i förhållande till sin andel i aktiekapitalet.

§ 6

Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

§ 7

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie stämma.

§ 8

Kallelse till bolagsstämma även som andra meddelanden till aktieägarna skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet eller annan rikstäckande dagstidning.

Kallelse till bolagsstämma skall vidtagas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman och ifråga om extra bolagsstämma som inte skall behandla fråga om ändring i bolagsordningen tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får icke vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och icke infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält biträde ifråga enligt föregående stycke.

§ 9

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande valts.

§ 10

På ordinarie bolagsstämma utses högst tre revisorer med högst samma antal revisorssuppleanter.

§ 11

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande av och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringsmän att jämte ordföranden underteckna protokollet.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, om bolaget är moderbolag, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt, om bolaget är moderbolag, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören för den tid redovisningen omfattar.
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och suppleanter samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
12. Val av styrelse samt i förekommande fall revisorer.
13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

§ 13

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

Förändringar i bolagsordningen

Om den föreslagna aktiespliten genomförs ändras aktiernas nominella belopp samt kommer även följdändringar i bolagsordningen att registreras, såsom ändrade gränser för maximala antalet aktier av respektive aktieslag.

I samband med att fusionen registreras kommer nödvändiga ändringar av bolagsordningen att registreras, såsom ändrat verksamhetsföremål innefattande Kinneviks nuvarande verksamhetsföremål (se sid 38 nedan) och ändrad högsta och lägsta gräns för aktiekapitalet etc.

Associationsform och legal struktur

Invik & Co. AB (publ) är ett publikt aktiebolag. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742. Bolaget registrerades vid Patent och Registreringsverket den 3 augusti 1946 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Nuvarande firma registrerades den 1 oktober 1985. Bolagets associationsform regleras i aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget är avstämningsbolag och dess aktiebok förs av VPC AB.

Kinnevik – kompletterande information

För en utförlig beskrivning av Kinnevik-koncernen hänvisas till Kinneviks bifogade årsredovisning. Nedan lämnas viss kompletterande information som kan vara av intresse vid utvärdering av samgåendet.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Nedan följer en finansiell översikt för Kinnevik. För fullständiga resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser, koncernens skattesituation redovisningsprinciper och noter hänvisas till Kinneviks bifogade årsredovisning avseende räkenskapsåret 2003.

Resultaträkningar i sammandrag ^{1) 2) 3)}

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003
Nettoomsättning	6 877	7 019	6 120	6 110	5 660
Rörelseresultat	517	8 588	345	1 365	778
<i>varav Resultat av företagsutveckling</i>	134	8 471	–4	735	193
<i>varav Resultat vid försäljning av värdepapper</i>	69	–81	27	40	62
Resultat från andelar i intresseföretag	370	534	–487	–4 297	2 675
Resultat efter finansiella poster	635	8 865	–462	–3 946	3 325
Årets resultat	563	8 777	–570	–4 109	3 731

Balansräkningar i sammandrag ^{1) 2) 3)}

Mkr	99-12-31	00-12-31	01-12-31	02-12-31	03-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	374	224	131	130	21
Materiella anläggningstillgångar	8 051	8 727	8 621	7 416	6 816
Finansiella anläggningstillgångar	3 108	12 585	14 175	9 069	12 425
Summa anläggningstillgångar	11 533	21 536	22 927	16 615	19 262
Varulager och kortfristiga fordringar	3 268	3 056	2 376	1 938	1 891
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 623	2 046	521	478	227
Summa omsättningstillgångar	4 891	5 102	2 897	2 416	2 118
Summa tillgångar	16 424	26 638	25 824	19 031	21 380
Eget kapital	5 743	14 710	13 698	8 221	11 515
Minoritetsintresse	17	134	16	0	0
Avsättningar	1 434	2 246	2 391	2 225	1 623
Räntebärande skulder	7 679	8 130	8 580	7 614	7 380
Icke räntebärande skulder	1 551	1 418	1 139	971	862
Summa skulder	9 230	9 548	9 719	8 585	8 242
Summa eget kapital och skulder	16 424	26 638	25 824	19 031	21 380

- 1) 2003 trädde sex nya redovisningsrekommendationer i kraft. Dessa har inte haft någon materiell effekt på Kinneviks ställning eller resultat varför inga justeringar för detta gjorts för tidigare år.
- 2) Tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation RR15 om immateriella tillgångar från den 1 januari 2002 och retroaktivt för 2001 har inneburit att ingående eget kapital respektive immateriella tillgångar per den 1 januari 2001 minskat med 63 Mkr. Denna ändring av redovisningsprincip har således beaktats för åren 2001–2003 men ej för åren 1999–2000.
- 3) Tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation RR9 från den 1 januari 2001 har inneburit att den uppskjutna skattskulden och redovisat värde av anläggningstillgångar ökat med 473 Mkr. Denna ändring av redovisningsprincip har här beaktats för åren 2000–2003 men ej för 1999.

Kassaflödesanalyser i sammandrag ^{1) 2) 3)}

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	98	763	568	791	806
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 209	-1 227	-1 203	323	-483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 292	447	443	-1 052	-483
Årets kassaflöde	181	-17	-192	62	-160

Nyckeltal ^{1) 2) 3)}

	1999	2000	2001	2002	2003
Rörelsemarginal	7,5%	122,4%	5,6%	22,3%	13,7%
Vinstmarginal	9,2%	126,3%	-7,5%	-64,6%	58,7%
Sysselsatt kapital, Mkr	14 458	24 334	23 715	17 039	19 700
Räntabilitet på sysselsatt kapital	6,5%	48,0%	-0,1%	-17,2%	20,5%
Räntabilitet på eget kapital	9,7%	85,8%	-4,0%	-37,5%	37,8%
Soliditet	35,1%	55,7%	53,1%	43,2%	53,9%
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	0,6	0,7	1,0	0,7
Räntetäckningsgrad, ggr	3,3	20,7	-0,1	-7,8	8,5
Andel riskbärande kapital	37,6%	59,1%	56,9%	48,6%	57,7%
Genomsnittligt antal anställda	5 677	8 207	3 686	3 157	2 748
Forskning- och utvecklingskostnader, Mkr	40	42	39	36	35

Data per aktie ^{1) 2) 3)}

	1999	2000	2001	2002	2003
Antal aktier (tusental)	62 939	62 939	62 939	62 939	62 939
Genomsnittligt antal aktier (tusental)	62 939	62 939	62 939	62 939	62 939
Resultat per aktie, kr	8,95	139,45	-9,06	-65,29	59,28
Eget kapital per aktie, kr	91	234	218	131	183
Marknadsnotering per 31 december, kr	264	181	166	87	236
Utdelning per aktie, kr	4,76*	13,50**	2,00	4,00	5,50***
Direktavkastning, %	2	7	1	5	2
P/E-tal	29,5	1,3	-18,3	-1,3	4,0

* Inklusive utdelning av inköpsrätter i Société Européenne de Communication S.A. (SEC).

** Inklusive utdelning av Transcom WorldWide S.A. (Transcom).

*** Föreslagen kontantutdelning

- 1) 2003 trädde sex nya redovisningsrekommendationer i kraft. Dessa har inte haft någon materiell effekt på Kinneviks ställning eller resultat varför inga justeringar för detta gjorts för tidigare år.
- 2) Tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation RR15 om immateriella tillgångar från den 1 januari 2002 och retroaktivt för 2001 har inneburit att ingående eget kapital respektive immateriella tillgångar per den 1 januari 2001 minskat med 63 Mkr. Denna ändring av redovisningsprincip har således beaktats för åren 2001–2003 men ej för åren 1999–2000.
- 3) Tillämpningen av Redovisningsrådets rekommendation RR9 från den 1 januari 2001 har inneburit att den uppskjutna skattskulden och redovisat värde av anläggningstillgångar ökat med 473 Mkr. Denna ändring av redovisningsprincip har här beaktats för åren 2000–2003 men ej för 1999.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal

Rörelseresultat / Nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster / Nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning – ej räntebärande skulder – uppskjuten skatteskuld.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster + räntekostnader /
Genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat / Genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital + minoritetsintresse i eget kapital / Balansomslutning.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder + räntebärande avsättningar / Eget kapital + minoritetsintresse i eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster + räntekostnader / Räntekostnader.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital + minoritetsintresse i eget kapital + uppskjuten skatteskuld / Balansomslutning.

Genomsnittligt antal anställda

Medeltalet anställda under året. Nyanställda, deltidsanställda respektive övertidsarbete omräknas till heltidstjänster så att uppgiften avser antalet ekvivalenta heltidstjänster.

Antal aktier

Antal aktier vid årets utgång justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av under året utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Resultat per aktie

Årets resultat / Genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital / Antal aktier.

Marknadsnotering

Marknadsnotering per 31 december justerat för emissioner och split.

Utdelning per aktie

Föreslagen utdelning per aktie justerad för emissioner och split.

Direktavkastning

Utdelning / Marknadsnotering 31 december.

P/E-tal

Marknadsnotering per 31 december / Resultat per aktie.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

I detta avsnitt lämnas kommentarer till den finansiella utvecklingen för Kinnevik. Dessa kommentarer baseras på den finansiella översikten som återfinns i föregående avsnitt. Notera att i följande avsnitt avser en siffra inom en parentes () föregående års siffra om inte annat framgår.

2003 jämfört med 2002

Nettoomsättningen 2003 uppgick till 5 660 Mkr jämfört med 6 110 Mkr 2002. I jämförelsetal för 2002 ingår Credit International Services AB med 202 Mkr (avyttrades mars 2003), Worldwide Loyalty AB med 43 Mkr (avvecklades i december 2002), Sägverket Kastet AB med 184 Mkr (avyttrades i augusti 2002) och AirTime AT AB med 33 Mkr (avyttrades oktober 2002), vilket förklarar den minskade omsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till 778 (1 365) Mkr. I rörelseresultatet ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 (0) Mkr, omstruktureringsskostnader med 0 (27) Mkr, resultat av företagsutveckling med 193 (735) Mkr och resultat vid försäljning av värdepapper med 62 (40) Mkr. Resultat av företagsutveckling 2003 utgörs huvudsakligen av realisationsvinst vid försäljning av Credit International Services inkassoverksamhet samt Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging. Resultat vid försäljning av värdepapper 2003 inkluderar vinst om 57 Mkr vid försäljning av obligationslån i MIC. Korrigerat för dessa poster är rörelseresultatet 854 (617) Mkr.

Under 2003 gjordes en omprövning av taxeringsvärdet på industrifastigheten vid Korsnäsverken, varvid taxeringsvärdet reducerades med cirka 2 500 Mkr. Beslutet påverkade sista kvartalets rörelseresultat positivt med 60 Mkr, varav 51 Mkr avsåg återbetalning av fastighetsskatt erlagd under tidigare år.

2002 års nedskrivning av koncernens innehav av noterade värdepapper med 3 663 Mkr till marknadsvärde per 31 december 2002 har per 31 december 2003 reverserats med 2 874 Mkr. Reversering av tidigare nedskrivning har skett till det lägsta av marknadsvärde per 31 december 2003 och ursprungligt anskaffningsvärde.

I resultat från andelar i intresseföretag om 2 675 (–4 297) Mkr ingår nedskrivningar och reversering av nedskrivningar med 2 578 (–3 274) Mkr.

Resultat från andelar i intresseföretag exklusive nedskrivningar och reversering av nedskrivningar uppgick netto till 97 (–1 023) Mkr, varav Tele2 uppgick till 149 (–123) Mkr, MIC till –6 (–616) Mkr och Metro till –39 (–220) Mkr.

Resultat från övriga värdepapper uppgick till 277 (–624) Mkr och avser i sin helhet nedskrivningar och reversering av nedskrivningar, varav 289 (–382) Mkr avser MTG, –20 (–168) Mkr Modern Holdings Inc. (f.d. XSource Corporation Inc.) och 0 (–67) Mkr Marcstone Overseas Euro Ltd.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till –405 (–390) Mkr, varav räntenetto utgjorde –369 (–359) Mkr och valutakursdifferenser –25 (–11) Mkr. Det försämrade räntenettet förklaras av att koncernens resultat belastats med tidigare ej reserverade räntekostnader om 67 Mkr till följd av uppgörelsen med tjänstepensionsföretaget Alecta avseende resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB under det första kvartalet 2003.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 3 325 (–3 946) Mkr.

Årets resultat 2003 uppgick till 3 731 (–4 109) Mkr.

2002 jämfört med 2001

Nettoomsättningen 2002 uppgick till 6 110 Mkr jämfört med 6 120 Mkr för 2001.

Rörelseresultatet uppgick 2002 till 1 365 (345) Mkr. Kostnader avseende avgångsvederlag och omstruktureringar uppgick under året till 27 (315) Mkr, varav 0 (212) Mkr avsåg Korsnäs AB, 22 (103) Mkr avsåg Korsnäs Packaging och 5 (0) Mkr avsåg CIS Credit International Services AB.

I rörelseresultatet för 2002 ingick resultat av företagsutveckling och resultat vid försäljning av värdepapper med 775 (23) Mkr, varav 752 Mkr avsåg realisationsvinst vid försäljning av del av Korsnäs skogar. Korrigerat för dessa poster var rörelseresultatet 617 (637) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick 2002 netto till –4 297 (–487) Mkr, varav Tele2 uppgick till –2 975 (–) Mkr, MIC till –616 (–406) Mkr och Metro till –591 (–54) Mkr. Av resultat från andelar i intresseföretag utgjorde –3 274 (0) Mkr nedskrivning till börsvärde per den 31 december 2002.

Resultat från övriga värdepapper uppgick 2002 till –624 (0) Mkr, varav –382 Mkr avsåg nedskrivning av aktier i MTG till börsvärde per 31 december 2002, –168 Mkr nedskrivning av aktier i Modern Holdings Inc. och –67 Mkr nedskrivning av fondandelar i Marcstone Overseas Euro Ltd till marknadsvärde per 31 december 2002.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick 2002 netto till –390 (–320) Mkr, varav valutakursdifferenser utgjorde –11 (10) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till –3 946 (–462) Mkr.

Årets resultat 2002 uppgick till –4 109 (–570) Mkr.

2001 jämfört med 2000

Nettoomsättningen 2001 uppgick till 6 120 Mkr jämfört med 7 019 Mkr för 2000. Om Transcom WorldWide S.A. exkluderas ur nettoomsättningen för 2000 uppgick denna siffra till 5 521 Mkr.

Rörelseresultatet uppgick 2001 till 345 (8 588) Mkr. De omfattande organisationsförändringarna inom Korsnäs fortsatte under 2001. Kostnader avseende avgångsvederlag och omstruktureringar togs under 2001 med 315 (383) Mkr, varav 212 Mkr avsåg Korsnäs AB och 103 Mkr avsåg Korsnäs Packagings utländska dotterbolag.

Resultat av företagsutveckling samt resultat vid försäljning av värdepapper uppgick 2001 till 23 (8 390) Mkr. Jämförelsetalet för 2000 avser i huvudsak försäljning av aktier i SEC i utbyte mot nya aktier i Tele2 (7 627 Mkr) samt försäljning av rörelsen i TV1000 Sverige AB (762 Mkr). Korrigerat för dessa poster uppgick rörelseresultatet till 637 (581) Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick 2001 till -487 (534) Mkr, varav MIC motsvarade -406 (1 044) Mkr, Metro -54 (0) Mkr och SEC 0 (-504) Mkr.

De finansiella intäkterna och kostnaderna uppgick 2001 netto till -320 (-250) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -462 (8 865) Mkr.

Årets resultat uppgick till -570 (8 777) Mkr.

Finansiell ställning

Vid 2003 års slut uppgick koncernens likviditet, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, till 1 147 Mkr att jämföra med 1 755 Mkr vid föregående årsskifte. Under året refinansierade Kinnevik merparten av sina skulder till kreditinstitut varvid Kinnevik valde att inte förlänga ett antal kreditramar. Vid utgången av 2001 uppgick koncernens likviditet, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, till 1 668 Mkr.

Vid utgången av 2003 uppgick koncernens räntebärande nettoupplåning till 6 803 Mkr, inklusive bokfört värde om 512 Mkr avseende konvertibla skuldebrev i MIC som avses konverteras till aktier. Under 2003 har räntebärande fordran på Metro om 609 Mkr konverterats till aktier, vilket ökat nettoskulden. Vidare har utnyttjad del av koncernens lån från kreditinstitut minskat med

231 Mkr, vilket finansierats ur det löpande kassaflödet från rörelsen. Den räntebärande nettoupplåningen vid utgången av 2002 uppgick till 6 820 Mkr. Vid utgången av 2001 var motsvarande post 7 553 Mkr. Förändringen mellan 2001 och 2002 förklaras huvudsakligen av erhållen köpeskilling från försäljning av del av Korsnäs skogsmark och sågverksrörelse om 1 989 Mkr samt investeringar i Tele2 aktier om 1 356 Mkr under 2002.

Den genomsnittliga räntekostnaden för 2003 uppgick till 4,7 procent (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder exklusive pensionskulder) att jämföra med 5,1 procent för 2002. För 2001 var motsvarande räntesats 5,0 procent.

Det egna kapitalet uppgick vid utgången av 2003 till 11 515 Mkr. Vid slutet av räkenskapsåret 2002 var det egna kapitalet 8 221 Mkr och vid utgången av 2001 13 698 Mkr.

Soliditeten vid utgången av 2003 uppgick till 54 procent vilket innebär att denna post ökat jämfört med 2002 då soliditeten var 43 procent. Vid utgången av 2001 var soliditeten 53 procent. Förändringarna mellan åren förklaras främst av 2002 års nedskrivning av noterade värdepapper om 3 663 Mkr samt reversering av densamma med 2 874 Mkr per 31 december 2003.

Noterade innehav

Kinneviks noterade innehav består av Tele2, MIC, Metro, Viking Telecom, Cherry, MTG, Transcom, Invik, AcandoFrontec och Radio P4. I MIC innehar Kinnevik även ett konvertibelt skuldebrev som vid en eventuell konvertering ökar Kinneviks innehav i MIC med ytterligare 1 228 372 aktier.

Noterade innehav 31 december 2003

	A-aktier	B-aktier	Totalt	% av rösterna	% av kapitalet
Tele 2	6 368 880	23 665 929	30 034 809	25,5%	20,4%
MIC ¹⁾			5 843 790	35,3%	35,3%
Konvertibel i MIC			1 228 372		
Metro	79 537 742	115 222 215	194 759 957	30,2%	37,0%
Viking Telecom ¹⁾			4 657 000	23,6%	23,6%
Cherry	1 402 500	7 378 249	8 780 749	26,4%	28,7%
MTG	3 529 637	224 125	3 753 762	17,2%	5,7%
Transcom	4 232 697	2 179 002	6 411 699	11,7%	9,0%
Invik	391 430	–	391 430	10,2%	5,0%
AcandoFrontec	–	5 935 580	5 935 580	7,5%	10,7%
Radio P4 ¹⁾			4 026 820	12,5%	12,5%

1) Endast ett aktieslag.

Marknadsvärde noterade innehav¹⁾

(Mkr)	2001-12-31	2002-12-31	2003-12-31
Tele 2	8 474	7 131	11 508
MIC ²⁾	2 124	273	3 601
Metro	573	91	2 624
Viking Telecom	100	16	14
Cherry	44	25	147
MTG	1 193	356	560
Transcom	–	10	182
Invik	219	99	270
AcandoFrontec	–	–	28
Radio P4	0	0	18
Totalt	12 727	8 001	18 952

1) Marknadsvärde på portföljer ägda vid respektive periodslut.

2) Inklusive konvertibla skuldebrev i MIC.

Marknadsvärdet på de noterade innehaven uppgick per den 31 december 2003 till 18 952 Mkr att jämföra med 8 001 Mkr för föregående år och 12 727 Mkr vid utgången av 2001. Det bokförda värdet uppgick per den 31 december 2003 till 11 760 Mkr att jämföra med 7 728 Mkr vid utgången av 2002 och med 12 341 Mkr vid utgången av 2001. Kraftigt sjunkande börskurser hade en negativ påverkan på portföljens värde under 2002. Under 2003 återhämtade sig bolagens aktiekurser och marknadsvärdet på portföljen ökade följaktligen.

Det totala marknadsvärdet för Kinneviks noterade innehav påverkas förutom av börskurserna också av Kinneviks köp och försäljningar av aktier i de noterade bolagen. Nedan följer en sammanfattning av de köp och försäljningar som påverkat det totala marknadsvärdet under de tre senaste åren.

Under 2001 sålde Kinnevik 1 790 933 MTG A-aktier och köpte samtidigt samma antal MTG B-aktier från Invik i en icke kassapåverkande transaktion. Aktiebytet resulterade i en realisationsvinst om 329 Mkr i koncernen. 596 977 av de förvärvade B-aktierna levererades samma år till MTG Intressenter AB för inlösen av optioner i enlighet med ett optionsprogram från 1996. Lösenpris för optionerna uppgick till 42 Mkr och försäljningen resulterade i en realisationsförlust om 302 Mkr i koncernen. Nettovinsten av dessa två transaktioner var således 27 Mkr.

2001 genomförde Metro en nyemission i vilken Kinnevik deltog och förvärvade ytterligare 10 236 138 aktier till en teckningskurs om 21 kronor per aktie.

Under 2002 ökade Kinnevik genom ett antal förvärv sitt innehav av Tele2 aktier med 8 099 314 aktier. Total köpeskilling för dessa aktier var 1 356 Mkr, d v s 167 kronor per aktie.

Under 2002 sålde Kinnevik 607 000 MTG B-aktier externt för 158 Mkr. Försäljningarna resulterade i en realisationsvinst om 40 Mkr i koncernen.

Under 2002 sålde Kinnevik 200 000 MTG B-aktier till Invik för 34 Mkr, vilket motsvarade aktuell börskurs om 172 kronor per aktie. Per samma datum köpte Kinnevik 200 000 MTG A-aktier från Invik för 33 Mkr, vilket motsvarade aktuell börskurs om 164 kronor per aktie.

2002 tecknade Kinnevik 962 050 nyemitterade Transcom A-aktier till en emissionskurs om 1,10 Euro per aktie och i slutet av året genomförde Cherry en nyemission i vilken Kinnevik deltog och förvärvade ytterligare 2 926 916 aktier till en teckningskurs om 2 kronor per aktie.

Under perioden april–december 2003 avyttrade Kinnevik 1 074 692 Tele2 B-aktier externt för ett genomsnittligt pris om 234 kronor per aktie, totalt 251 Mkr. Försäljningarna resulterade i en realisationsvinst om 10 Mkr i koncernen.

2003 träffade Kinnevik avtal med Metro om konvertering av Kinneviks utestående långfristiga fordran på Metro till aktier i Metro. Fordran uppgick per den 31 maj 2003 till 609 Mkr inklusive upplupen ränta, vilken den 26 augusti omvandlades till 47,1 miljoner nya Metro A-aktier och 115,2 miljoner nya Metro B-aktier, vilket motsvarade en konverteringskurs på 3,75 kronor per aktie. Samtidigt garanterade Kinnevik en företrädesemission i Metro på totalt 252 Mkr. Innehavare av Metros svenska depåbevis erhöll en teckningsrätt för varje A- respektive B-aktie, vilken gav rätt att teckna en ny A-aktie till teckningskursen 2,30 kronor per aktie. Kinnevik tecknade sin andel i nyemissionen baserat på sitt ägande innan konvertering av utestående lån. Totalt erhöll Kinnevik 16 834 010 A-aktier.

Under 2003 påkallade MTG Intressenter AB lösen av återstående 40% av ursprungligt optionsåtagande från Kinnevik, vilket motsvarade 1 193 956 MTG B-aktier, 358 187 Metro A-aktier och 835 769 Metro B-aktier. Lösenpris för optionerna uppgick till 69,70 kronor per MTG-aktie (varje påkallad MTG-aktie inkluderade en Metro-aktie). Kinneviks åtagande var sedan tidigare reserverat i koncernens balansräkning varför transaktionen inte hade någon effekt på koncernens resultat.

2003 tecknade Kinnevik i en riktad nyemission 1 000 000 nyemitterade A-aktier i Transcom till kurs 18,80 kronor per aktie. Bakgrunden till transaktionen var att Transcoms existerande optionsprogram är utställt i B-aktier. Utnyttjandet av optionsprogrammet innebär att antalet B-aktier innan nyemissionen översteg antalet A-aktier, vilket inte är tillåtet enligt luxemburgsk lag.

I slutet av 2003 förvärvade Kinnevik 10 863 000 konvertibla skuldebrev i MIC (2% Senior Convertible PIK Notes) för 68 007 453 USD. Efter konvertering motsvarar dessa konvertibla skuldebrev 1 010 512 aktier i MIC.

Förutom ovanstående förvärv och avyttringar har vissa mindre, för koncernen icke materiella, förvärv och avyttringar gjorts under åren 2001, 2002 och 2003.

Dotterbolag och onoterade innehav

I januari 2001 förvärvade Kinnevik resterande 49,9% av aktierna i Transcom från de närstående bolagen Société Européenne de Communication S.A. (dotterbolag till Tele2) och Great Universal Inc. Köpeskillingen om 319 Mkr erlades i december 2001. På bolagsstämman i maj 2001 beslutades om utdelning av samtliga aktier i Transcom till Kinneviks aktieägare. För varje A-aktie i Kinnevik erhöles en A-aktie i Transcom och för varje B-aktie i Kinnevik erhöles 0,35 A-aktier och 0,65 B-aktier i Transcom.

2001 sålde Korsnäs AB samtliga aktier i sitt återförsäkringsbolag Korsnäs Reinsurance S.A. i Luxemburg till Invik. Köpeskillingen uppgick till 149 Mkr och försäljningen resulterade i en realisationsförlust om 46 Mkr i koncernen.

Under 2001 förvärvade Mellersta Sveriges Lantbruks ABs (MSLA) polska intressebolag Rolnyvik ett antal lantbruksegendomar i nordöstra Polen från den polska staten. Senare samma år sålde MSLA dotterbolagen Russelbacka Egendom AB och Svedberga Lantbruks AB till externa köpare. Total försäljningssumma uppgick till 46 Mkr och försäljningarna resulterade i en realisationsvinst om 42 Mkr i koncernen.

2001 erbjöd också Kinnevik aktieägarna i Goodguy att överlåta sina aktier till Kinnevik. Goodguys verksamhet avvecklades under andra halvåret 2001 i enlighet med den plan som framlades i uppköpserbjudandet.

Under 2002 utökades verksamheten i MSLAs polska bolag Rolnyvik genom förvärv av gården Garbno. Egendomarna i Polen omfattar därefter 6 727 hektar mark.

I maj 2002 förvärvade Kinnevik 17% av aktierna i MIC Systems B.V. från MIC för en köpeskillning om 17 miljoner USD. MIC Systems huvudsakliga tillgång vid förvärvstillfället utgjordes av aktierna i Multinational Automated Clearing House S.A. (MACH). I november 2002 avyttrade MIC Systems B.V. MACH externt för en köpeskillning om 95 miljoner euro, varvid Kinnevik erhöles en garanterad minimiköpeskillning om 17 miljoner USD.

I oktober 2002 sålde Kinnevik rörelsen i AirTime AB till MTG för en köpeskillning om 14 Mkr, vilket motsvarade bokfört värde på verksamheten. Bolaget övergick därefter till att bli vilande. Under 2002 fattades även beslut om att avveckla verksamheten inom Worldwide Loyalty B.V., som från och med 2003 är vilande.

Under 2002 träffade Kinnevik avtal med Sveaskog om försäljning av 200 000 hektar produktiv skogsmark motsvarande drygt en tredjedel av Korsnäs skogar samt sågverksrörelsen inom Korsnäs. Leveransavtal tecknades med Sveaskog för att säkra råvaruförsörjningen till Korsnäs Industri i Gävle. Köpeskillingen uppgick till 1 989 Mkr och realisationsvinsten till 752 Mkr i Kinnevik-koncernen.

2002 erlade Kinnevik 6,1 miljoner USD till Time Warner som slutlig köpeskillning inklusive upplupen ränta för Time Warners 6,5% av aktierna i Gunnarsvik AB (f.d. TV1000 Sverige AB). Tvisten från 1998 avseende köpeskil-

ling för aktierna i Gunnarsvik AB avslutades därmed. Koncernens resultat för 2002 belastades med en kostnad om 15 Mkr med anledning av uppgörelsen.

2003 träffade Kinnevik avtal med Transcom om försäljning av Credit International Services inkassoverksamhet till Transcom. Köpeskillingen om 180 Mkr betalades till 75% kontant och till 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Kinnevik erhöles 2 270 647 A-aktier och 2 179 002 B-aktier i Transcom. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 158 Mkr.

2003 avslutade Kinnevik tvisten med tjänstepensionsföretaget Alecta avseende budet på Korsnäs AB från 1992. Kinnevik erlade per samma datum 300 Mkr kontant för resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB inklusive räntor till Alecta. Transaktionen innebar att ett övervärde om 29 Mkr, vilket allokerats till skogsfastigheter, uppstod i Kinnevik-koncernen.

Under 2003 avyttrades Cargo Pak, som var en rörelsegren inom Korsnäs Packaging, till industrikoncernen Illinois Tooling med en reavinst om 42 Mkr som följd. Dessutom avyttrades den förlustbringande verksamheten i USA till den österrika förpackningskoncernen Frant-schach Group.

Den 8 december tillkännagavs att Kinneviks styrelse godkänt en plan för att omstrukturera ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige. Korsnäs och Stora Enso:s svenska skogsmarker kommer att överföras till ett nybildat företag, Bergvik Skog AB. Korsnäs och Stora Enso kommer att ha ett minoritetsägarande i Bergvik Skog motsvarande 5,0% och 44,9% vardera. Resterande aktier kommer att säljas till institutionella ägare. Bergvik Skog kommer även att finansieras genom ett syndikerat banklån. Affären förväntas slutföras under det första kvartalet 2004. Korsnäs fiberförsörjning tillgodoses idag till ungefär 30% från företagets egna skogar. Den kommande transaktionen kommer att utformas så att försörjningen av fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk säkerställs. Korsnäs kommer att överföra sina 0,4 miljoner hektar svensk skogsmark (varav 0,3 miljoner hektar är produktiv skogsmark) och Stora Enso sina 1,9 miljoner hektar (varav 1,5 miljoner hektar är produktiv skogsmark) till det nya företaget. Korsnäs kommer att behålla ungefär 15 000 hektar skog av speciell karaktär. Bergvik Skog kommer att ingå ett långsiktigt avtal om att förse 5,5 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter till marknadspris till Korsnäs och Stora Enso. Bergvik Skog kommer att behålla de tidigare ägarnas miljöcertifiering. Korsnäs kommer att fortsätta vara ansvarigt för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt utföra avverkning och skogsbruk enligt virkesleveransavtalen. Korsnäs förväntas erhålla betalning om 3 050 Mkr och reavinsten kommer att uppgå till ca 475 Mkr.

Förutom ovanstående förvärv och avyttringar har vissa mindre, för koncernen icke materiella, förvärv och avyttringar gjorts under åren 2001, 2002 och 2003.

Nettoinvesteringar

Totalt uppgick koncernens nettoinvesteringar till –483 Mkr under 2003. Av detta utgjorde nettoförsäljning av dotterbolag 46 Mkr och nettoinvesteringar av finansiella anläggningstillgångar –305 Mkr, vilka redogjorts för under rubrikerna "Noterade innehav" och "Dotterbolag och onoterade innehav". Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till –224 Mkr vilka utgjordes av investeringar inom Korsnäs om –238 Mkr och övriga bolag om –16 Mkr samt försäljningar av anläggningar inom Korsnäs om 30 Mkr.

Totalt uppgick koncernens nettoförsäljningar till 323 Mkr under 2002. Av detta utgjorde nettoförsäljning av dotterbolag 1 995 Mkr och nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar –1 245 Mkr, vilka redogjorts för under rubrikerna "Noterade innehav" och "Dotterbolag och onoterade innehav" ovan. Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till –427 Mkr vilka utgjordes av investeringar inom Korsnäs om –452 Mkr och övriga bolag om –6 Mkr samt försäljning av anläggningar inom Korsnäs om 31 Mkr.

Totalt uppgick koncernens nettoinvesteringar till –1 203 Mkr under 2001. Av detta utgjorde nettoinvesteringar i dotterbolag –287 Mkr och nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar –444 Mkr, vilka redogjorts för under rubrikerna Noterade innehav och Dotterbolag och onoterade innehav ovan. Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till –472 Mkr vilka utgjordes av investeringar inom Korsnäs om –506 Mkr och övriga bolag om –22 Mkr samt försäljning av anläggningar om 56 Mkr.

Kinnevik avser att under mars 2004 träffa slutligt avtal om försäljning av Korsnäs skogsmark till Bergvik Skog AB. Förväntad försäljningslikvid uppgår till 3 050 Mkr.

Vidare avser Kinnevik att senast juni 2006 konvertera innehavet av konvertibla skuldbrev i MIC till 1 228 372 aktier.

För att möta den starka efterfrågan av bestruken vätskekartong och White Top Kraftliner har beslut fattats om att investera 650 Mkr i bstrykningsutrustning vid Korsnäsverken i Gävle. Investeringen innebär att Korsnäs inom överskådlig tid kommer att kunna växa i takt med marknaden på bestrukna produkter, vilket kommer att stärka lönsamheten. Investeringen kommer att belasta kassaflödet under 2004 och 2005.

Känslighetsanalys

Kinneviks resultat påverkas av ett antal faktorer. De faktorer som hade störst inverkan på Kinneviks resultat 2003 framgår av nedanstående tabell. Redovisade effekter ska enbart ses som en indikation och inkluderar ej någon effekt av de kompenserande åtgärder som skulle kunna ha vidtagits om vissa händelser inträffat.

Faktor	Förändring	Resultatpåverkan
Koncernens finansieringskostnad	+/- 1%-enhet	-/+ 73 Mkr
Omsättning	+/- 5%	+/- 128 Mkr
Kostnad sålda varor	+/- 5%	-/+ 133 Mkr
Valutakurs, EUR	+/- 5%	+/- 34 Mkr

Vid en förändring av koncernens finansieringskostnad med 1 procentenhet påverkas det årliga resultatet med 73 Mkr baserat på Kinneviks nettoskuld per den 31 december 2003. Vad avser omsättningen, påverkas Kinneviks resultat huvudsakligen av förändringar i Korsnäs. En ökning eller minskning med 5% av Korsnäs omsättning skulle leda till en resultatpåverkan med 128 Mkr på det konsoliderade resultatet i Kinnevik. En förändring av kostnaden för sålda varor med samma andel skulle i sin tur påverka resultatet med 133 Mkr, baserat på att andelen fasta kostnader i Korsnäs uppgår till 35% av totala kostnader. Båda dessa effekter sker under antagandet att de fasta kostnaderna förblir intakta vid förändringarna. Den största valutaexponeringen föreligger i EUR/SEK och en förändring av kursen med 5% skulle få en effekt på Kinneviks resultat på 34 Mkr baserat på faktisk valutaexponering under 2003.

ÖVRIG INFORMATION**Kommersiella avtal**

I december 2003 tillkännagavs att Kinneviks styrelse godkännt en plan för att omstrukturera ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige. Korsnäs och Stora Ensos svenska skogsmarker kommer att överföras till ett nybildat företag, Bergvik Skog AB. Korsnäs kommer att föra över 409 000 hektar svensk skogsmark (varav 324 000 hektar är produktiv skogsmark) till det nya företaget. Korsnäs kommer att ha ett minoritetsägarande om 5% i det nya bolaget. Genom att ingå ett långsiktigt leveransavtal med Bergvik Skog om leverans av avverkningsrätter till marknadspris har försörjningen av fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk säkerställt. Transaktionen förväntas slutföras under mars 2004.

Under 2002 slöts ett flerårigt avtal mellan Korsnäs AB och Tetra Pak för leveranser av betydande volymer vätskekartong.

Såsom tidigare nämnts tecknade Kinnevik under 2002 ett omfattande leveransavtal med Sveaskog för att säkra råvaruförsörjningen till Korsnäs Industri i Gävle.

Patent, licenser och andra immateriella rättigheter

Korsnäs har totalt 12 patentgrupper varav tre bedöms som strategiskt väsentliga för företaget. Två av dessa bygger på en speciell kalandreringsteknik och är knutna till PM4 (Pappersmaskin 4) respektive PM5 (Pappersmaskin 5). För PM5 rör det säkerställandet av god tryckbarhet på bestruken vätskekartong och WTL i syfte att upprätthålla Korsnäs kvalitetsprofil. För PM4 rör patentet obestrukna

produkter med unik tryckbarhet som är under lansering. Dessa beräknas kunna förbättra Korsnäs position på marknaden. Det tredje patentområdet säkerställer Korsnäs roll som ensam leverantör av autoklarerbar kartong, dvs ett förpackningsalternativ till konservburkar.

Lånefinansiering

Vissa av Kinneviks låneavtal med externa långgivare innehåller sedvanliga bestämmelser om krav på långgivarnas samtycke vid väsentliga förändringar av låntagaren och dess verksamhet. Dessa bestämmelser innebär att berörda långgivares samtycke till fusionen måste inhämtas om det sammanslagna bolaget önskar behålla de berörda lånen på oförändrade lånevillkor. Kinnevik har för avsikt att i god tid före verkställandet av fusionen kontakta långgivarna för att erhålla deras formella samtycke till fusionen.

Försäkringar

Kinnevik har sedvanliga företagsförsäkringar som uppdateras regelbundet med hänsyn till förändringar i behovet av försäkringsskydd. Styrelsen i Kinnevik bedömer att nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande utifrån dagens situation och med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Driftställen och produktionsanläggningar

Korsnäs bedriver sin verksamhet vid Korsnäsverken i Gävle. Anläggningarna ägs i sin helhet av Korsnäs AB. Korsnäs Packaging har tio helägda konverteringsfabriker, samtliga belägna i Europa.

MSLA bedriver sin verksamhet på gårdarna Ullevi i Sverige samt Barciany och Podlawki i Polen. Samtliga maskiner och anläggningar ägs av bolaget.

Fastigheter

Kinnevik äger två fastigheter i Gamla Stan i Stockholm där bolagets huvudkontor är beläget. För MSLA, Korsnäs och Korsnäs Packaging, se ovan.

Råvarutillgångar

Korsnäs ägde per 2003-12-31 424 000 hektar skog, varav 324 000 hektar produktiv skogsmark. Som beskrivits under kommersiella avtal ovan kommer 409 000 hektar att säljas till Bergvik Skog. Därefter återstår 15 000 hektar mark av speciell karaktär såsom fallrätter och andelar i besparingsskogar.

MSLA äger 665 hektar åkermark i Sverige och 6 727 hektar i Polen.

BOLAGSORDNING M.M.

Nuvarande bolagsordning antogs den 21 maj 1999.

§ 1

Bolagets firma är Industriförvaltnings AB Kinnevik. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Bolagets verksamhet skall i första hand ha till syfte att bereda vinst åt aktieägarna. Bolaget skall ha till föremål

för sin verksamhet att äga, förvalta och bedriva handel med fast egendom, aktier och andra värdehandlingar samt annan lös egendom, företrädesvis maskiner, fordon, elektronik- och datautrustning, att direkt eller genom delägarskap i andra företag bedriva industriell verksamhet, företrädesvis inom branscherna järn, stål, hårdmetall, bergborr, elektronik, databehandling, informationsöverföring och energiutvinning samt andra därmed förenliga eller jämförbara branscher ävensom bedriva jordbruk, skogsbruk och bergsbruk. Bolaget skall även kunna bedriva verksamhet avseende leasing eller annan finansiering samt utlåning och annan därmed förenlig verksamhet allt i den mån verksamheten inte är sådan som avses i bankrörelselagen eller lagen om kreditmarknadsbolag. Bolaget har rätt att ställa borgen eller annan säkerhet för förbindelser ingångna av annat till samma koncern hörande företag. Verksamheten skall därjämte kunna drivas i samtliga aktieägars lika intresse genom att bolaget till aktieägarna direkt eller indirekt säljer egendom på så sätt att eventuell vinst tillfaller aktieägarna medan kostnader kan bäras av bolaget. En sådan inköpsrätt skall mellan aktieägarna inbördes fördelas i proportion till deras aktieinnehav och bolaget skall utfärda och till envar av aktieägarna utlämna skriftligt bevis om den rätt som sålunda tillfaller honom. Sådant bevis skall vid inköpsrättens utövande återställas till bolaget. Vid bolagets upplösning skall den som innehar sådant bevis äga rätt att inom i beviset angiven tidrymd utöva den rätt till köp som beviset avser innan eventuellt befintligt överskott fördelas mellan bolagets aktieägare.

§ 3

Styrelsen har sitt säte i Fagersta.

§ 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst trehundramiljoner (300 000 000) och högst enmiljardtvåhundramiljoner (1 200 000 000) kronor.

§ 5

Aktie skall lyda å tio (10) kronor.

§ 6

Av bolagets aktier kan utges två serier, serie A och serie B. Vid omröstning på bolagsstämman skall aktie av serie A äga tio röster och aktie av serie B en röst. Aktier av serie A kan utges till ett sammanlagt belopp av högst enmiljardtvåhundramiljoner (1 200 000 000) kronor och aktier av serie B till ett sammanlagt belopp av högst enmiljardtvåhundramiljoner (1 200 000 000) kronor.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A ha företrädesrätt till aktier av serie A och ägare av aktier av serie B ha företrädesrätt till aktier av serie B, allt i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 7

Styrelsen skall, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst sex suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljes årligen på ordinarie bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa ordinarie stämman.

§ 8

På ordinarie stämman utses högst tre revisorer och revisorssuppleanter.

§ 9

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

§ 10

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385) skall anses behörig att mottaga utdelning, emissionsbevis och, vid fondemission, brev på ny aktie som tillkommer aktieägare.

§ 11

Bolagsstämman skall hållas i Fagersta eller Stockholm.

§ 12

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet eller annan rikstäckande dagstidning tidigast sex och senast fyra veckor före stämman och ifråga om extra bolagsstämman som inte skall behandla fråga om ändring i bolagsordningen, tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 13

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl 15.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får icke vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och icke infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmält biträde ifråga enligt föregående stycke.

§ 14

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande valts. Envar röstberättigad äger vid stämman rösta för hela det antal aktier som av honom företrädes.

§ 15

På ordinarie bolagsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Fråga om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
9. Fråga om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören för den tid redovisningen omfattar.
10. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och suppleanter.
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
12. Val av styrelse samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (1975:1385) eller bolagsordningen.

Associationsform och legal struktur

Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ) är ett publikt aktiebolag. Bolagets organisationsnummer är 556001-9035. Bolaget registrerades vid Patent och Registreringsverket den 24 januari 1898 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Nuvarande firma registrerades den 19 mars 1985. Bolagets associationsform regleras i aktiebolagslagen (1975:1385). Bolaget är avstämningsbolag och dess aktiebok förs av VPC AB.

Revisorernas granskningsberättelser

Inviks revisorers granskningsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Invik & Co AB granskat uppgifterna om Invik & Co AB i detta Informationsmemorandum med undantag för sidorna 5 och 30–39. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat beträffande granskning av prospekt.

I enlighet med rekommendationen har vi endast i begränsad omfattning granskat den framtidsinriktade information som ingår i detta Informationsmemorandum. De proforma räkenskaper som ingår i Informationsmemorandumet på sidorna 15–18 har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 15–18. De uppgifter i Informationsmemorandumet som hämtats ur Inviks räkenskaper har återgivits korrekt.

Inviks årsredovisningar för 2001, 2002 och 2003 har reviderats av oss utan anmärkning. De uppgifter i Informationsmemorandumet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte framkommit något som tyder på att Informationsmemorandumet inte uppfyller kraven på prospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument.

Den 1 mars 2004

Pål Wingren
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers

Ulf Pettersson
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers

Kinneviks revisorers granskningsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Industriförvaltnings AB Kinnevik granskat uppgifterna om Industriförvaltnings AB Kinnevik i detta Informationsmemorandum med undantag för sidorna 4 och 22–29. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat beträffande granskning av prospekt.

I enlighet med rekommendationen har vi endast i begränsad omfattning granskat den framtidsinriktade information som ingår i Informationsmemorandumet. De proforma räkenskaper som ingår i Informationsmemorandumet på sidorna 15–18 har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidorna 15–18. De uppgifter i Informationsmemorandumet som hämtats ur Kinneviks räkenskaper har återgivits korrekt.

Kinneviks årsredovisningar för 2002 och 2003 har reviderats av oss utan anmärkning. Årsredovisningen för 2001 har reviderats av Lars Träff, auktoriserad revisor Ernst & Young, Erik Åström, auktoriserad revisor Ernst & Young, och Hans Karlsson, auktoriserad revisor KPMG Bohlins, utan anmärkning. De uppgifter i Informationsmemorandumet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Den 1 mars 2004

Lars Träff
Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Erik Åström
Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor
KPMG Bohlins AB

Fairness opinion från Handelsbanken Capital Markets

Till styrelsen för Invik & Co AB

Styrelsen för Invik & Co AB (publ) (Invik) har uppdragit åt Handelsbanken Capital Markets att vara rådgivare till Invik och att i samband därmed till Er avge ett utlåtande om skäligheten ur finansiell synvinkel för innehavare av aktier av serie A och B i Invik av den utbytesrelation (Utbytesrelation) som anges i den fusionsplan (Fusionsplan) som undertecknats gemensamt av styrelserna i Invik och Industriförvaltnings AB Kinnevik AB (publ) (Kinnevik) den 15 februari 2004. I enlighet med Fusionsplanen skall Invik och Kinnevik fusioneras genom absorption med Invik som övertagande bolag, varvid Kinnevik-aktier vid fusionens verkställande kommer att ersättas med Invik-aktier. För varje aktie i Kinnevik av serie A erhålls 0,35 aktier av serie A i Invik. För varje aktie i Kinnevik av serie B erhålls 0,35 aktier av serie B i Invik. Av Fusionsplanen framgår även att styrelserna för Invik respektive Kinnevik kommer att föreslå bolagsstämorna att ägare av aktier av serie A i Invik respektive Kinnevik under viss begränsad tid före fusionens verkställande, erbjuds omvandla sina aktier av serie A till aktier av serie B i Invik respektive Kinnevik. De aktier av serie A respektive B som vid fusionens verkställande kommer att emitteras av Invik medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2004 och medför i övrigt samma rätt som befintliga aktier av serie A respektive B i Invik.

För att bedöma om Utbytesrelationen är skäligen ur finansiell synvinkel har vi:

- a) tagit del av Fusionsplanen;
- b) tagit del av sådan offentliggjord finansiell och annan information som vi bedömt relevant avseende Invik och Kinnevik, däribland reviderade årsredovisningar för bolagen för räkenskapsår 2001, 2002 och 2003;
- c) tagit del av presentationer av verksamheterna utförda av verkställande direktörerna för Invik och Kinnevik och för större dotterbolag till Invik och Kinnevik;
- d) tagit del av intern finansiell information, budgetar och prognoser avseende Invik och Kinnevik samt dess helägda dotterbolag, vilka framtagits av respektive bolags ledning;
- e) tagit del av styrelseprotokoll för den senaste 12-månadersperioden för Invik och Kinnevik och viktigare dotterbolag;
- f) diskuterat med Inviks och Kinneviks ekonomichef koncernernas redovisning och finansiella ställning, historiska resultat samt förväntad framtida resultatutveckling;
- g) tagit del av statistik från Stockholmsbörsen med flera börser avseende dagliga omsatta volymer och slutkurser för Inviks och Kinneviks aktier av serie A och B samt för de noterade portföljbolagen Tele2, Metro, MTC, Millicom, Transcom, Cherryföretagen, Viking Telecom, P4 samt AcandoFrontec. Denna information har jämförts med liknande information för vissa andra bolag, vilkas aktier är föremål för publik handel;
- h) tagit del av analysrapporter utgivna av olika bank- och fondkommissionärsfirmor innehållande prognoser avseende framtida resultatutveckling för Invik och Kinnevik;
- i) upprättat kassaflödesvärderingar av Kinneviks onoterade innehav, bland annat Korsnäs AB, Korsnäs Packaging AB samt det till 41% ägda Karskär Energi AB. Avseende Invik har vi på motsvarande vis upprättat kassaflödesvärderingar av bolagen inom Modern Finance Group;
- j) tagit del av den proforma resultaträkning för räkenskapsåret 2003 och den proforma balansräkning per 31 december 2003 som upprättats av Invik med anledning av fusionen samt bedömt effekterna på utdelningsförmåga och nyckeltal;
- k) tagit hänsyn till att Invik föreslagit en vinstutdelning för år 2003 om 5 kr per aktie och Kinnevik 5:50 kr per aktie;
- l) tagit del av annan allmänt tillgänglig information samt genomfört sådana analyser, värderingar och utredningar som vi bedömt vara relevanta för detta utlåtande.

Vi har med Ert medgivande avgränsat grunderna för vårt utlåtande till handlingarna och information omnämnd under a)–l) ovan. Vi har förlitat oss på tillförlitligheten och fullständigheten av dels den informationen Invik och Kinnevik offentliggjort, dels den information vi erhållit samt att ingen relevant information eller relevanta handlingar undanhållits oss. Vi har inte diskuterat Inviks och Kinneviks verksamhet och framtidsutsikter med andra befattningshavare hos Invik och Kinnevik än som redovisats ovan. Vi har inte åtagit oss att utföra och har inte heller genomfört någon oberoende verifiering av den information vi tagit del av. Dock har vi genomfört en kritisk granskning av de uppgifter som vi bedömt vara av materiell betydelse för detta utlåtande. Vårt utlåtande baseras på det svenska regelsystemet samt de ekonomiska villkor och marknadsförhållanden som gäller idag.

Handelsbanken Capital Markets är ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB och bedriver mäklari och handel med värdepapper för egen eller för annans räkning i eget namn samt tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster inom värdepappersrörelsen. Inom Handelsbanken Capital Markets ordinarie verksamheter med mäklari och handel med värdepapper, kan Handelsbanken Capital Markets inneha korta eller långa positioner och handla eller på annat sätt genomföra transaktioner, för egen eller kunders räkning i Inviks och Kinneviks aktierelaterade värdepapper. Vi har av bolagen informerats om att Svenska Handelsbanken AB har beviljat krediter till Invik och Kinnevik och kan inneha aktierelaterade värdepapper i Invik och Kinnevik som säkerhet. Handelsbanken Capital Markets har emellertid ingen insyn i Svenska Handelsbanken ABs kreditgivning till bolagen.

Handelsbanken Capital Markets har anlitats som rådgivare av Invik för att analysera olika transaktionsförslag och biträda vid fusionens genomförande samt att avge detta utlåtande. För detta uppdrag samt för detta utlåtande erhåller Handelsbanken Capital Markets en ersättning vars storlek är beroende av om fusionen genomförs.

Detta utlåtande är avsett för Er vid Ert ställningstagande avseende Utbytesrelationen och får användas endast i sin helhet vid kommunikation med Inviks respektive Kinneviks aktieägare i anledning av beslut om Fusionsplanen och såsom informationsunderlag till aktieägarna inför bolagsstämorna som skall besluta om fusionen. Det får däremot inte återges, spridas, citeras eller refereras till på annat sätt eller i andra sammanhang utan vårt i förväg lämnade skriftliga godkännande utom i fall då skyldighet följer av lag, föreskrift, domstols eller myndighets beslut eller dom samt enligt gällande borsregler. Vårt utlåtande utgör inte en rekommendation till Inviks aktieägare om huruvida aktieägare skall rösta för förslaget eller ej.

Baserat på och under förutsättning av vad som ovan anförts, är det vår uppfattning att Utbytesrelationen per dagens datum ur finansiell synvinkel är skäligen för Inviks aktieägare.

Stockholm den 15 februari 2004

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance

Fairness opinion från Deloitte

Styrelsen
Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ)
Box 2094
103 13 Stockholm

15 Februari, 2004

Styrelserna för Invik och Kinnevik för diskussioner om att upprätta en fusionsplan, daterad den 15 februari 2004, enligt vilken Invik kommer att absorbera Kinnevik i enlighet med kapitel 14 i Aktiebolagslagen (1975:1385) ("Fusionen"). Aktieägarna i Kinnevik erhåller ett fusionsvederlag i form av aktier i Invik med följande utbytesrelation ("Utbytesrelationen"):

- 1 A-aktie i Kinnevik kommer att bytas ut mot 0,35 nya A-aktier i Invik.
- 1 B-aktie i Kinnevik kommer att bytas ut mot 0,35 nya B-aktier i Invik.

För det fall att föreslagen split genomförs i Invik, varigenom varje aktie i Invik delas i tio aktier, kommer Utbytesrelationen förändras så att:

- 1 A-aktie i Kinnevik kommer att bytas ut mot 3,5 nya A-aktier i Invik.
- 1 B-aktie i Kinnevik kommer att bytas ut mot 3,5 nya B-aktier i Invik.

Med anledning av detta har styrelsen för Kinnevik uppdragit åt Deloitte & Touche AB, Financial Advisory, att i egen-
skap av oberoende expert avge ett utlåtande angående skäligheten i Utbytesrelationen för aktieägarna i Kinnevik utifrån ett finansiellt perspektiv.

Vi har för denna analys:

- a) Tagit del av historisk offentlig finansiell information avseende Invik, Kinnevik samt deras dotterbolag och övriga innehav
- b) Tagit del av förslag till fusionsplan
- c) Bedömt budgetar, prognoser samt affärsplaner och annan intern framtidsinriktad information rörande Invik, Kinnevik samt deras dotterbolag
- d) Tagit del av styrelseprotokoll rörande Invik, Kinnevik samt deras dotterbolag
- e) Haft diskussioner med företrädare för Invik, Kinnevik och deras dotterbolag samt dessa bolags revisorer
- f) Tagit del av publik information rörande bolag i samma bransch som såväl Invik, Kinnevik som deras dotterbolag
- g) Tagit del av historiska kurser avseende såväl Invik, Kinnevik som deras övriga noterade aktieinnehav
- h) Genomfört andra finansiella analyser och undersökningar som vi bedömt lämpliga

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Deloitte & Touche tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår bedömning är baserad på de makroekonomiska, marknadsmässiga och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig till oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Vårt värderingsutlåtande baseras på att fusionen kommer att genomföras i enlighet med den föreslagna fusionsplanen utan några förändringar av materiell betydelse och att nödvändiga tillstånd för att genomföra fusionen erhålles utan villkor som har en materiell negativ effekt på Invik och Kinnevik.

I vårt uppdrag har ej ingått att bedöma till vilket pris som aktierna i Invik respektive Kinnevik kommer att handlas efter offentliggörandet av detta utlåtande, och ej heller till vilket pris Invik kommer att handlas efter att fusionen är genomförd.

Vårt uppdrag och detta utlåtande är endast till för styrelsen i Kinnevik. I vårt uppdrag har ej ingått att bedöma lämpligheten i att genomföra fusionen och detta utlåtande utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i Kinnevik hur de skall rösta avseende, eller genomföra någon annan åtgärd på grund av, fusionen. Detta brev får ej publiceras, eller på annat sätt hänvisas till, utan vårt godkännande om inte detta krävs på grund av lagstiftning, börsregler eller av domstol.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Utbytesrelationen är skälig ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Kinnevik.

Deloitte & Touche AB

Genom: Ulf Nolén och Svante Forsberg

Fairness opinion från Morgan Stanley

Nedanstående text är en översättning av den engelskspråkiga "Fairness Opinion" som Morgan Stanley avgivit till styrelsen för Kinnevik och som återges i dess helhet i den engelskspråkiga versionen av Informationsmemorandumet. Översättningen tillhandahålls endast för informationsändamål. Vid eventuella avvikelser mellan denna översättning och det engelskspråkiga originalet skall det engelska originalet vara utslagsgivande för tolkningen. Kopia på det engelskspråkiga Informationsmemorandumet kan erhållas från Invik och Kinnevik.

Styrelsen
Industriförvaltnings AB Kinnevik
103 13 Stockholm

15 februari 2004

Till styrelsens ledamöter,

Industriförvaltnings AB Kinnevik ("Kinnevik" eller "Bolaget") och Invik & Co. AB ("Invik") avser att upprätta en fusionsplan ("Fusionsplanen"), vilken, bland annat, innebär att Kinnevik absorberas av Invik enligt aktiebolagslagens regler om fusion ("Fusionen"). Varje A-aktie respektive B-aktie i Kinnevik (om nominellt 10 kronor vardera) berättigar därvid innehavaren till att erhålla 0,35 aktier av motsvarande slag (A-aktier eller B-aktier) i Invik ("Utbytesförhållandet"). För det fall att föreslagna split i Invik genomförs, genom vilken varje aktie i Invik delas upp i tio aktier, skall Utbytesförhållandet enligt Fusionsplanen justeras så att varje A-aktie respektive B-aktie i Kinnevik berättigar innehavaren till att erhålla 3,5 aktier av motsvarande slag (A-aktier eller B-aktier) i Invik. De fullständiga villkoren för Fusionen anges i Fusionsplanen.

Ni har bitt om vårt utlåtande om Utbytesförhållandets skälighet, utifrån ett finansiellt perspektiv, för Kinneviks aktieägarkollektiv.

I samband med vårt utlåtande har vi:

- i) granskat viss offentligt tillgänglig finansiell och annan information avseende Kinnevik och Invik;
- ii) granskat vissa interna räkenskaper och annan finansiell och operationell information avseende Kinnevik och Invik som framställts av respektive bolags ledning;
- iii) analyserat vissa finansiella prognoser för Kinnevik och Invik som framställts av respektive bolags ledning;
- iv) analyserat Fusionens påverkan pro forma på Kinneviks och Inviks substansvärden per aktie, utdelning per aktie, konsoliderad soliditet och andra finansiella nyckeltal;
- v) granskat och diskuterat med Kinneviks ledning villkoren för Fusionen, de strategiska skälen för Fusionen och Fusionens förväntade fördelar för Kinneviks aktieägare;
- vi) granskat ett utkast till Fusionsplan;
- vii) deltagit i diskussioner mellan representanter för Kinnevik, Invik och deras rådgivare;
- viii) granskat rapporterade kurser och handelsaktiviteter avseende Kinneviks respektive Inviks A-aktier och B-aktier;
- ix) granskat rapporterade kurser och handelsaktiviteter avseende A-aktier och B-aktier i de Portföljbolag (såsom definierade nedan) som är marknadsnoterade;
- x) granskat vissa rapporter från analysinstitut avseende Kinnevik, Invik och deras marknadsnoterade Portföljbolag;
- xi) jämfört finansiell utveckling och handelsstatistik avseende Kinnevik och Invik med motsvarande information avseende vissa jämförbara bolag vars värdepapper handlas publikt;
- xii) värderat Kinneviks respektive Inviks substansvärden;
- xiii) granskat de finansiella villkoren hos vissa jämförbara samgäenden, i den utsträckning sådan information offentliggjorts;
- xiv) granskat sådan annan information, genomfört sådana analyser samt beaktat sådana andra faktorer som vi bedömt vara lämpliga.

Vi har förutsatt att erhållna uppgifter är korrekta och fullständiga, utan någon oberoende kontroll eller verifiering av den information vi granskat i samband med vårt utlåtande. Vi har också förlitat oss på ledningens affärsmässiga bedömning av Fusionens fördelar. Vi har inte genomfört någon legal due diligence, granskning av skatte- eller redovisningsfrågor (eller lämnat någon därtill relaterad rådgivning) eller någon teknisk bedömning av Kinneviks, Inviks eller Portföljbolagens tillgångar. Som ni känner till har vi vidare inte beretts tillfälle att genomföra någon due diligence avseende de marknadsnoterade bolagen (Tele2 AB, Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, Metro International S.A., Viking Telecom AB, Cherryföretagen AB, Acando Frontec AB, Transcom WorldWide S.A. och Radio P4 Hele Norge ASA) eller de privata bolag i vilka Kinnevik och/eller Invik innehar aktier (tillsammans "Portföljbolagen"). Vi har heller inte beretts tillfälle att diskutera Portföljbolagens nuvarande eller framtida utveckling med respektive bolags ledning. Vad gäller interna räkenskaper, finansiella prognoser och annan finansiell information har vi antagit att dessa har blivit upprättade på ett sätt som är rimligt utifrån underlag som återspeglar de för tillfället bästa tillgängliga uppskattningarna och bedömningarna av Kinneviks och Inviks framtida utveckling. Vi har inte genomfört eller erhållit någon oberoende värdering eller uppskattning av Kinneviks eller Inviks tillgångar och skulder. Värdering av värdepapper är alltid förenad med vissa osäkerhetsmoment, vilka är svåra att förutse och utom vår kontroll. I enlighet med Era instruktioner har vi inte avgivit något utlåtande beträffande huruvida den aktiesplit som föreslås i Invik kommer att, eller bör, genomföras, och vi förutsätter att en sådan split skulle genomföras på sätt som beskrivs i Fusionsplanen.

Beträffande skattefrågor i samband med Fusionen har vi förlitat oss på Kinneviks och dess legala rådgivares, skatterådgivares och redovisningskonsulters bedömningar. Vi har antagit att Fusionen kommer att genomföras i enlighet med villkoren i Fusionsplanen. Vi har vidare antagit att nödvändiga tillstånd för att genomföra Fusionen erhålles utan villkor som har en materiell negativ påverkan på de positiva effekter som Fusionen förväntas medföra. Vårt utlåtande är med nödvändighet baserat på ekonomiska, marknads- och andra förhållanden som råder på dagen för avgivandet av detta utlåtande, samt den information som tillhandahållits fram till denna dag. Vi åtar inget ansvar för att uppdatera utlåtandet vid någon framtida tidpunkt.

Vi har agerat som finansiella rådgivare åt styrelsen för Kinnevik i samband med Fusionen och kommer att erhålla ett arvode för våra tjänster. Morgan Stanley & Co. Limited och dess närstående bolag har tidigare tillhandahållit finansiell rådgivning och finansiella tjänster åt Kinnevik och vissa Portföljbolag och har erhållit arvode för dessa tjänster.

Detta utlåtande är riktat uteslutande till styrelsen för Kinnevik och får inte hänvisas till eller förmedlas till tredje part eller användas för annat ändamål utan vårt föregående skriftliga godkännande, förutom där så krävs av tillämpliga lagar, regler eller domstolsbeslut. Utan inskränkning av det föregående får detta utlåtande inkluderas i dess helhet i prospektet eller informationsdokumentet som Kinnevik tillsänder sina aktieägare i samband med Fusionen. Vårt utlåtande omfattar inte lämpligheten av Kinneviks beslut att genomföra Fusionen och vi avger inget utlåtande eller rekommendation till någon aktieägare i Kinnevik beträffande hur sådan aktieägare skall rösta vid bolagsstämma i samband med Fusionen.

Detta utlåtande skall tolkas och tillämpas i enlighet med engelsk rätt. Utlåtandet riktar sig uteslutande till styrelsen för Kinnevik och ingen tredje part skall kunna göra gällande några rättigheter på grund av utlåtandet enligt den engelska Contract (Rights of Third Parties) Act 1999 eller i övrigt, oavsett om vi samtyckt till att detta utlåtande förmedlas till sådan tredje part.

Baserat på det ovanstående, anser vi per denna dag att Utbytesförhållandet utifrån ett finansiellt perspektiv är skäligt för Kinneviks aktieägarkollektiv.

MORGAN STANLEY & CO. LIMITED
Genom: Michel Antakly, Managing Director

Fusionsplan

Kopior av fusionsplanen med samtliga bilagor och revisorernas yttrande har hållits tillgänglig hos bolagen från och med PRV:s kungörelse av tidsplanen den 1 mars 2004 och kan kostnadsfritt erhållas från Kinnevik, telefon 08-562 000 00, respektive Invik, telefon 08-562 000 20.

Styrelsen för Invik & Co AB (publ.), org nr 556047-9742 ("Invik"), med säte i Stockholm, och styrelsen för Industriförvaltnings AB Kinnevik (publ.), org nr 556001-9035 ("Kinnevik"), med säte i Fagersta, har överenskommit om fusion mellan Invik och Kinnevik enligt 14 kap 1 § aktiebolagslagen. Fusionen skall ske genom absorption med Invik som övertagande bolag och Kinnevik som överlåtande bolag. I anledning härav har styrelserna upprättat följande gemensamma

Fusionsplan

Bakgrund och motiv för fusionen

Inviks och Kinneviks styrelser har utrett konsekvenserna av en förenklad bolagsstruktur och ett upplöst korsägarande. Styrelserna anser att ett samgående mellan bolagen skulle medföra följande fördelar för aktieägarna i Invik och Kinnevik:

- Ett samgående ökar transparensen och tydliggör ägarbilden. Det sammanslagna bolaget blir enklare att analysera och bedöma än nuvarande två bolag med korsvist ägande och betydande aktieposter i delvis samma börsbolag. Detta bedöms öka intresset för aktierna i det sammanslagna bolaget.
- Likviditeten i det sammanslagna bolagets aktier förväntas öka då samgåendet skapar ett företag med ett större marknadsvärde och en bredare aktieägarkrets.
- Kinnevik äger idag 5,0 procent av aktierna representerande 10,2 procent av rösterna i Invik medan Invik äger 13,6 procent av aktierna representerande 35 procent av rösterna i Kinnevik. I samband med samgåendet upphör det korvisa ägandet genom att de aktier i Kinnevik som innehas av Invik genom fusionen upphör att existera samt genom att de aktier i Invik som innehas av Kinnevik som genom fusionen förvärfvas av Invik, avses att dras in efter fusionen. Detta ökar substansvärdet per aktie, vilket kan jämföras med att det sammanslagna bolaget gör ett återköp av cirka 11,4 procent av aktierna utan kassaflödeseffekt. Netto blir effekten att substansvärdet per aktie i det sammanslagna bolaget ökar med ca 4 procent.
- Det sammanslagna bolaget kommer att handlas på Stockholmsbörsens O-lista.

Styrelserna anser att samgåendet skall genomföras som en aktiebolagsrättslig fusion och inte genom ett uppköps-erbjudande från det ena bolaget, riktat till det andra bolagets aktieägare. Vid en fusion likabehandlas de båda bolagens aktieägargrupper, vilket är naturligt vid ett samgående av detta slag. De båda aktieägarkollektiven får samma inflytande på samgåendebeslutet genom att beslut om fusionen fattas av bolagsstämmor i de båda bolagen

med ett majoritetskrav om två tredjedelar av såväl avgivna röster som företrädde aktier på respektive bolagsstämma. Dessutom medger fusionsformen en utbytesrelation som är mer rättvis vad avser de båda aktieägargrupperna än vad som skulle kunna vara fallet vid ett samgående genom ett offentligt erbjudande. Styrelserna skall kalla till extra bolagsstämma den 16 april 2004 i respektive bolag för erforderliga beslut för fusionen.

Fastställande av utbytesrelation för fusionsvederlaget och omständigheter av vikt vid bedömning av fusionens lämplighet

Utbytesrelationen har bestämts i avsikt att ge aktieägarna i Invik och Kinnevik en rättvis fördelning av det sammanslagna bolaget för respektive aktieägarkrets. Styrelserna har därför bestämt utbytesrelationen med tillämpning av de principer som anges nedan, utan någon värdemässig premie för endera aktieägarkretsen, till förfång för den andra.

Vid bestämmandet av en rättvis utbytesrelation för fusionsvederlaget för såväl Inviks som Kinneviks aktieägare, har styrelserna för de båda bolagen beaktat en rad faktorer. Styrelserna har härvid lagt störst vikt vid värdet av de båda bolagens tillgångar samt börskurserna för bolagens aktier under perioden före offentliggörandet av samgåendet. Styrelserna har även i begränsad omfattning beaktat bolagens vinst per aktie, aktiernas likviditet och bolagens utdelningsförmåga. Styrelserna har till grund för sina respektive bedömningar låtit värdera bolagens tillgångar genom avkastningsvärdering och jämförande värderingsansatser såvitt gäller de onoterade tillgångarna och marknadsvärdering av de noterade tillgångarna. Justeringar har skett för respektive concerns nettoskuld.

Styrelserna har gemensamt konstaterat att de ovan angivna, beaktade faktorerna och tillämpade värderingsmetoderna resulterat i ett relativvärde om 0,33-0,37 aktier i Invik för varje aktie i Kinnevik. Utbytesrelationen för fusionsvederlaget har därför bestämts så, att för varje B-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 B-aktier i Invik och för varje A-aktie i Kinnevik erhålls 0,35 A-aktier i Invik. Efter genomförande av föreslagen aktiesplit i Invik kommer utbytesrelationen att justeras. Se vidare nedan avsnittet "Fusionsvederlag m.m."

Det faktum att fler faktorer än senaste betalkurser före offentliggörandet av samgåendet har beaktats vid bestämmandet av utbytesrelationen på det sätt som anges ovan innebär att en diskrepans uppkommer för aktieägarna i Kinnevik i förhållande till börskurserna under vissa mätperioder. För innehavarna av B-aktier i Kinnevik motsvarar utbytesrelationen en rabatt om 0,47 procent respektive en premie om 0,72 procent i jämförelse med de volym-

vägda betalkurserna för de båda bolagen under de senaste 10 respektive 30 börsdagarna före offentliggörandet av samgåendet, dvs t o m fredagen den 13 februari 2004. För innehavarna av A-aktier i Kinnevik blir motsvarande rabatter 1,19 procent respektive 1,24 procent. I samtliga fall är aktiekurserna justerade för de föreslagna utdelningarna för verksamhetsåret 2003, vilka kommer att utbetalas till aktieägarna före verkställandet av fusionen. I jämförelse med sista betalkurserna fredagen den 13 februari 2004, justerade för föreslagna utdelningar, blir premien för B-aktieägare i Kinnevik 2,99 procent. Den 13 februari 2004 förekom ingen handel varken i Inviks eller Kinneviks A-aktier. Senaste dag som avslut gjordes i Inviks A-aktie var torsdagen den 12 februari 2004 och senaste dag avslut gjordes i Kinneviks A-aktie var måndagen den 9 februari 2004. Beräknat A-aktiernas sista betalkurser måndagen den 9 februari 2004 justerad för föreslagna utdelningar, uppgick rabatten till 1,03 procent. Beträffande A-aktierna har det noterats att likviditeten i A-aktierna, särskilt Inviks, är låg, vilket även medfört att A-aktierna i regel noteras till lägre kurs än B-aktierna. Detta medför att den procentuella premien/rabatten för A- respektive B-aktier kan skilja sig åt. Styrelserna anser emellertid att juridiska och marknadsmässiga skäl talar för en gemensam utbytesrelation för A- och B-aktier.

Båda styrelserna anser att samgåendet gynnar såväl bolagen som aktieägarna i Invik respektive Kinnevik. Båda styrelserna anser även att utbytesrelationen är rättvis och stödjer sig därvid på utlåtanden, inhämtade från oberoende experter.

Inviks styrelse har inhämtat ett utlåtande beträffande utbytesrelationen från Handelsbanken Capital Markets och Kinneviks styrelse har inhämtat motsvarande från Deloitte. Styrelsen för Kinnevik har även inhämtat ett andra utlåtande från Morgan Stanley. I sitt utlåtande till Inviks styrelse anger Handelsbanken Capital Markets att utbytesrelationen är skälig ur finansiell synvinkel, för Inviks aktieägarkollektiv. Deloitte och Morgan Stanley anger motsvarande för Kinneviks aktieägarkollektiv i sina utlåtanden till Kinneviks styrelse.

Styrelserna i Invik och Kinnevik avser att lämna förslag till extra bolagsstämmor den 16 april 2004 om att erbjuda A-aktieägare i båda bolagen att under viss anmälningsperiod anmäla A-aktier för omvandling till B-aktier. Omvandlingarna skall registreras före verkställandet av fusionen.

Fusionsvederlag m.m.

Invik skall erlägga fusionsvederlag till Kinneviks aktieägare enligt nedan. Fusionsvederlag skall dock inte utges med avseende på Kinnevik-aktier som ägs av Invik.

Inviks styrelse avser att föreslå att extra bolagsstämma den 16 april 2004 antar en ny bolagsordning varigenom akties nominella belopp ändras från en (1) krona till tio (10) öre, innebärande en s.k. aktiesplit. Sådan aktiesplit skulle medföra att varje nuvarande Invik-aktie ersätts av tio (10) nya Invik-aktier av samma aktieserie och påverkar i motsvarande relation det antal Invik-aktier som skall utgöra fusionsvederlag.

Om aktiesplit inte genomförts skall för varje A-aktie i Kinnevik erhållas 0,35 A-aktie i Invik och för varje B-aktie i Kinnevik erhållas 0,35 B-aktie i Invik.

Om aktiesplit 10:1 genomförts skall för varje A-aktie i Kinnevik erhållas 3,5 A-aktier i Invik och för varje B-aktie i Kinnevik erhållas 3,5 B-aktier i Invik.

Endast hela aktier i Invik kommer att erläggas till aktieägare i Kinnevik som fusionsvederlag. Invik och Kinnevik kommer att uppdraga åt Handelsbanken Capital Markets att för respektive aktieserie lägga samman alla sådana Kinnevik-aktier eller andelar därav som inte berättigar ägaren till en hel ny Invik-aktie som fusionsvederlag (nedan "Fraktioner"). Det sammanlagda antal Invik-aktier av respektive aktieserie som motsvaras av sådana Fraktioner¹⁾ (nedan "Udda Aktier"), kommer sedan genom Handelsbanken Capital Markets försorg att säljas över Stockholmsbörsen. Försäljningen skall ske snarast efter fusionens registrering. Försäljningslikviden från försäljningen av Udda Aktier kommer därefter att utbetalas till envar berättigad i förhållande till dennes tidigare innehav av Fraktioner.

De Invik-aktier som skall utges som fusionsvederlag skall medföra rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2004.

Redovisning av fusionsvederlag

Berättigade att erhålla fusionsvederlag kommer att vara de som är upptagna i Kinneviks aktiebok per dagen för PRV:s beslut om registrering av fusionen (se vidare nedan avsnittet "Planerad tidpunkt för Kinneviks upplösning").

I den mån inte annat följer av nedanstående skall fusionsvederlaget redovisas (erläggas) genom att VPC AB ("VPC") senast tionde bankdagen efter att PRV registrerat fusionen, på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal Invik-aktier som tillkommer denne. Samtidigt skall dennes aktieinnehav i Kinnevik avregistreras från samma konto.

Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Udda Aktier enligt ovan skall ske genom Handelsbanken Capital Markets försorg. Redovisningen skall ske senast tionde bankdagen efter sådan försäljning av Udda Aktier.

1) Skulle inte det sammanlagda antalet Fraktioner enligt ovan motsvara ett helt antal aktier i respektive aktieserie, kommer Invik att tillskjuta motsvarande belopp i kontanter, dvs. högst ett belopp motsvarande den genomsnittliga försäljningslikviden för en A-aktie och en B-aktie vid den ovan beskrivna försäljningen.

I den mån aktier i Kinnevik är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av fusionsvederlaget, skall redovisning ske till panthavaren. För förvaltarregistrerade aktier i Kinnevik skall redovisning ske till förvaltaren.

Registrering av fusionen beräknas ske tidigast i juli 2004.

Villkor för fusionen

Följande villkor gäller för fusionens genomförande:

1. att bolagsstämmor i Invik och Kinnevik godkänner fusionsplanen med två tredjedels majoritet av såväl avgivna röster som vid stämman företrädde aktier samt att Inviks bolagsstämma fattar för fusionen nödvändiga beslut, innefattande beslut om emission av fusionsvederlaget och för fusionen erforderliga ändringar av bolagsordningen; och
2. att alla för fusionen erforderliga myndighetstillstånd och godkännanden har erhållits på villkor som är acceptabla för Kinnevik respektive Invik enligt respektive styrelses bedömande.

Planerad tidpunkt för Kinneviks upplösning

Kinnevik upplöses och dess tillgångar och skulder övertas av Invik i och med att PRV registrerar fusionen. Detta beräknas ske tidigast i juli 2004. Bolagen kommer att i så god tid som möjligt offentliggöra vilken dag PRV kommer att registrera fusionen.

Sista dag för handel med aktie i Kinnevik avses vara tre dagar före PRV:s registrering av fusionen och första dag för handel med de som fusionsvederlag nyemitterade aktierna i Invik beräknas vara dagen för registrering av fusionen.

Kinneviks aktier kommer att avnoteras i samband med att registrering av fusionen sker.

Innehavare av värdepapper med särskilda rättigheter i Kinnevik

Det föreligger inte några utestående konvertibla skuldebrev, skuldebrev förenade med optionsrätt till nyteckning, fristående optionsrätter till nyteckning, vinstandelsbevis eller andra värdepapper med särskilda rättigheter i Kinnevik.

Arvode m.m. i anledning av fusionen

Något särskilt arvode eller annan förmån skall inte i anledning av fusionen utgå till styrelseledamot eller verkställande direktör i Invik eller Kinnevik. Arvoden till revisorerna i Invik och i Kinnevik för deras yttrande över fusionsplanen samt för granskning av informationsdokument/prospekt och pressreleaser skall utgå enligt räkning.

Övrigt

Ordföranden och verkställande direktören i Invik respektive Kinnevik skall äga rätt att gemensamt vidta de smärre förändringar i denna fusionsplan som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av fusionsplanen eller fusionen eller för VPCs hantering i samband med fusionsvederlagets redovisning.

Till den fusionsplan som registrerades hos PRV den 16 februari 2004 fogades även

1. Bolagens årsredovisningar för räkenskapsåren 2001–2003.
2. Revisorernas yttrande enligt 14 kap. 7§ aktiebolagslagen (se nästa avsnitt).
3. Pressmeddelanden av den 16 februari 2004 från styrelserna i Invik och Kinnevik avseende fusionen.

Revisorsyttrande avseende fusionsplan enligt 14 kap. 7 § aktiebolagslagen

Styrelsen för Invik & Co AB, org. nr. 556047-9742, (nedan "Invik"), och styrelsen för Industriförvaltnings AB Kinnevik, org. nr. 556001-9035, (nedan "Kinnevik"), har den 15 februari 2004 undertecknat en fusionsplan som innebär att Invik genom fusion enligt 14 kap 1 § andra stycket första punkten aktiebolagslagen (1975:1385) övertar Kinneviks samtliga tillgångar och skulder. Som framgår av fusionsplanen är således Invik det övertagande bolaget och Kinnevik det överlåtande bolaget.

Inviks A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsens O-lista. Kinneviks A- och B-aktier är registrerade på Stockholmsbörsens A-lista.

Vederlaget till aktieägarna i Kinnevik kommer att betalas i första hand i form av aktier i Invik. Som framgår av fusionsplanen har utbytesförhållandet fastställts så att en B-aktie med nominellt belopp 10 kronor i Kinnevik berättigar till 0,35 B-aktier i Invik med nominellt belopp 1 krona och en A-aktie i Kinnevik berättigar till 0,35 A-aktier i Invik. Styrelsen i Invik avser dock att inför bolagsstämman lägga fram förslag om s.k. aktiesplit. Fattas beslut om sådan aktiesplit kommer utbytesförhållandet att justeras på så sätt att en B-aktie i Kinnevik berättigar till 3,5 B-aktier i Invik med nominellt belopp 10 öre och en A-aktie i Kinnevik berättigar till 3,5 A-aktier i Invik. Aktiebytet kommer att ske på fusionsdagen.

Vid ovan angivet utbytesförhållande före aktiesplit blir antalet aktier i Invik efter fusionen följande:

Antal aktier i Invik före fusionen

A-aktier	3 408 699
B-aktier	4 351 301
	7 760 000

Vederlag till aktieägarna i Kinnevik med aktier i Invik i förhållande 0,35:1

A-aktier	2 597 576
B-aktier	16 432 047
	19 029 623

Avgår eliminering av aktier i Invik som ägs av Kinnevik

A-aktier	-391 430
B-aktier	0
	-391 430

Antal aktier i Invik efter fusionen

A-aktier	5 614 845
B-aktier	20 783 348
	26 398 193

Kontant vederlag kommer att erläggas för sådana aktier eller andelar av aktier i Kinnevik som inte berättigar till en hel aktie i Invik. Det kontanta vederlaget bestäms – enligt i fusionsplanen särskilt angiven ordning – av börskursen på aktierna i Invik.

Det är styrelsens ansvar att tillse att fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning bestäms på ett sakligt och korrekt sätt. Vid bestämmandet av en rättvis utbytesrelation för fusionsvederlaget för såväl Inviks som Kinneviks aktieägare, har styrelserna för de båda bolagen lagt störst vikt vid värdet av de båda bolagens tillgångar och vid börskurserna för bolagen under perioden före offentliggörandet av samgåendet. Styrelserna har även i begränsad omfattning beaktat bolagens vinst per aktie, aktiernas likviditet och bolagens utdelningsförmåga. Styrelserna har till grund för sina respektive bedömningar låtit värdera bolagens tillgångar genom avkastningsvärdering och jämförande värderingsansatser såvitt gäller de onoterade tillgångarna och marknadsvärdering av de noterade tillgångarna enligt nedan. Justeringar har skett för respektive koncerns nettoskuld.

Respektive styrelse har inhämtat utlåtanden (s.k. fairness opinions) beträffande utbytesrelationen. Inviks styrelse har inhämtat utlåtande från Handelsbanken Capital Markets och Kinneviks styrelse från Deloitte. Som grund för dessa utlåtanden har värdering av bolagen skett utifrån en kombination av metoder. Inviks och Kinneviks innehav av marknadsnoterade tillgångar har värderats utifrån aktiernas börskurs under viss period före offentliggörandet av samgåendet mellan Invik och Kinnevik. Övriga tillgångar har huvudsakligen värderats med hjälp av avkastningsvärdering och jämförande värderingsansatser. Från värdet av dessa tillgångar har dragits bolagens nettolåneskuld per den 31 december 2003. Ett utlåtande beträffande utbytesrelationen har även inhämtats av Kinneviks styrelse från Morgan Stanley.

Styrelserna har gemensamt konstaterat att de ovan angivna beaktade faktorerna och tillämpade värderingsmetoderna resulterat i ett relativvärde om 0,33–0,37 aktier i Invik för en aktie i Kinnevik. Utbytesrelationen har därför av styrelserna fastställts till 0,35 aktier i Invik för en aktie i Kinnevik.

I sitt utlåtande till Inviks styrelse anger Handelsbanken Capital Markets att utbytesrelationen ur finansiell synvinkel är skälig för Inviks aktieägarkollektiv. Deloitte respektive Morgan Stanley anger motsvarande för Kinneviks aktieägarkollektiv i sina utlåtanden till Kinneviks styrelse.

Vi har granskat den av styrelserna i Invik och Kinnevik den 15 februari 2004 undertecknade fusionsplanen. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat. I enlighet med rekommendationen har vi endast i begränsad omfattning granskat de framtidsbedömningar som ingår i fusionsplanen.

Vi har inget att erinra mot fusionsplanen eller lämpligheten av tillämpade värderingsmetoder.

Baserat på vår granskning bedömer vi att fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt och att fusionsplanen i övrigt uppfyller aktiebolagslagens krav. Vi har inte heller vid vår granskning funnit att fusionen medför fara för att borgenärerna i Invik (det övertagande bolaget) inte ska få sina fordringar betalda.

Stockholm den 15 februari 2004

Utsedd av
Invik & Co. AB

Pål Wingren
Auktoriserad revisor

Ulf Pettersson
Auktoriserad revisor

Utsedd av
Industriförvaltnings
AB Kinnevik

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Carl Lindgren
Auktoriserad revisor

Bilaga I – Beräkning av antalet aktier efter samgåendet

Nedan redogörs för antalet aktier efter samgåendet. Uppställningen inkluderar inte effekterna av den aktiesplit som föreslagits i Invik, vilken tio-faldigar antalet aktier. Om effekterna av föreslagen aktiesplit beaktas, kommer det totala antalet Invik-aktier efter samgåendet, exklusive innehavda egna aktier, att uppgå till 263 981 930.

Uppställningen nedan beaktar inte heller konsekvenserna av eventuell omvandling av A-aktier i Kinnevik eller Invik till B-aktier före samgåendet, vilket skulle kunna minska antalet A-aktier efter samgåendet. Det slutliga antalet A- respektive B-aktier efter samgåendet kan därmed avvika från nedanstående exempel. Det totala antalet aktier påverkas emellertid inte av en sådan omstämpling.

Antal aktier före samgående		Kinnevik		Antal aktier före samgående		Invik	
A-aktier		13 703 034		A-aktier		3 408 699	
B-aktier		49 235 643		B-aktier		4 351 301	
Antal aktier		62 938 677		Antal aktier		7 760 000	
Varav avgår: Inviks befintliga innehav av Kinnevik-aktier							
A-aktier		-6 281 387					
B-aktier		-2 286 936					
Antal aktier		8 568 323					
Summa: Antal utestående Kinnevik-aktier ej ägda av Invik				Tillkommer: nyemitterade Invik-aktier vid samgåendet med Kinnevik			
			Utbytesrelation				
A-aktier		7 421 647	0,3500		A-aktier	2 597 576	
B-aktier		46 948 707	0,3500		B-aktier	16 432 047	
Antal aktier		54 370 354		Antal aktier		19 029 623	
				Summa: antal Invik-aktier efter samgående med Kinnevik			
				A-aktier		6 006 275	
				B-aktier		20 783 348	
				Antal aktier		26 789 623	
				Varav avgår: förvärvade Invik-aktier som avses elimineras år 2005			
				A-aktier		-391 430	
				B-aktier		0	
				Antal aktier		-391 430	
				Summa: antal Invik-aktier efter samgående med Kinnevik och eliminering av egna aktier			
				A-aktier		5 614 845	
				B-aktier		20 783 348	
				Antal aktier efter samgåendet		26 398 193	

Bilaga 2 – Inviks räkenskaper för år 2001, 2002 och 2003

Räkenskaperna för Invik i detta avsnitt är infogade för att uppfylla kraven på ett emissionsprospekt. Motsvarande information ges inte för Kinnevik där räkenskaperna för två år i årsredovisningen ger en tydlig bild i kombination med informationen för de operativa verksamheterna.

RESULTATRÄKNING KONCERNEN

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

		2003	2002	2001
Nettoomsättning	Not 2	1.186,0	983,3	856,4
Kostnad för levererade tjänster och sålda varor		-841,0	-571,5	-569,7
Bruttoresultat		345,0	411,8	286,7
Försäljningskostnader		-60,3	-170,7	-106,9
Administrationskostnader		-331,3	-456,2	-268,3
Övriga rörelseintäkter		129,4	5,1	24,9
Övriga rörelsekostnader		-15,3	-1,7	-2,6
Resultat från aktier och andra värdepapper	Not 4	48,3	-227,0	9,4
Andelar i intressebolags resultat före skatt		591,4	-522,5	-153,7
Rörelseresultat	Not 3, 8, 28, 29	707,2	-961,2	-210,5
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande poster	Not 5	2,0	22,7	34,5
Räntekostnader och liknande poster	Not 6	-107,2	-131,0	-94,0
Resultat efter finansiella poster	Not 2	602,0	-1.069,5	-270,0
Skatt på årets resultat	Not 7	149,0	-54,0	198,1
Minoritetsandelar i årets resultat		0,0	1,6	1,1
ÅRETS RESULTAT		751,0	-1.121,9	-70,8
Resultat per aktie, före/efter utspädning, kronor		96,78	-144,57	-9,12
Antal aktier före/efter utspädning		7.760.000	7.760.000	7.760.000

KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

INDIREKT METOD

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

	2003	2002	2001
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	707,2	-961,2	-210,5
Justeringar			
Avskrivningar, nedskrivningar och utrangeringar	29,4	136,6	40,7
Resultat vid försäljning av värdepapper	-48,3	227,0	-9,4
Andelar i intressebolags resultat före skatt	-557,0	539,6	153,7
Erhållen utdelning från aktier i intressebolag	-	-	12,5
Kursdifferens	-0,4	-6,3	-2,7
Räntor och liknande poster	-74,5	-108,3	-59,5
Betald inkomstskatt	-13,9	-12,0	-12,7
Minoritetsandelar i årets resultat	0,0	1,6	1,0
	42,5	-183,0	-86,9
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varu- och värdepapperslager	-14,1	-11,2	-16,8
Förändring av kortfristiga fordringar	-58,0	143,4	55,5
Förändring av kortfristiga placeringstillgångar	-383,7	393,7	-80,4
Förändring av kortfristiga skulder	385,3	-425,9	199,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-28,0	-83,0	71,2
Investeringsverksamheten			
Inköp av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-18,2	-48,3	-66,6
Inköp av finansiella anläggningstillgångar	-16,9	-111,6	-179,3
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-	-	1,2
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	251,6	358,1	72,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	216,5	198,2	-171,8
Finansieringsverksamheten			
Förändring av minoritetsintresse	0,0	-1,6	0,9
Förändring av långfristiga skulder	195,7	7,2	296,2
Utdelning	-23,3	-23,3	-46,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	172,4	-17,7	250,6
Förändring av likvida medel	360,9	97,5	150,0
Kursdifferens likvida medel	0,0	-	2,6
Likvida medel vid årets början	395,3	297,8	145,2
Likvida medel vid årets slut	756,2	395,3	297,8

BALANSRÄKNING KONCERNEN

per 12-31 (Mkr)

		2003	2002	2001
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	Not 8	38,6	53,0	129,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	Not 9	1,6	4,6	6,9
Summa immateriella anläggningstillgångar		40,2	57,6	136,8
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader	Not 10	4,3	4,6	3,2
Maskiner	Not 11	–	–	1,4
Inventarier	Not 12	21,1	20,5	29,4
Summa materiella anläggningstillgångar		25,4	25,1	34,0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i intresseföretag	Not 14	4.440,0	4.049,7	4.919,6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 15	75,3	136,3	595,7
Placeringstillgångar		115,3	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		4.630,6	4.186,0	5.515,3
Summa anläggningstillgångar		4.696,2	4.268,7	5.686,1
Omsättningstillgångar				
Varu- och värdepapperslager	Not 16	15,0	29,3	18,1
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		91,0	20,9	14,3
Fordringar hos intresseföretag		–	0,4	131,1
Övriga fordringar	Not 17	234,8	218,2	248,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 18	166,6	184,8	173,8
Summa kortfristiga fordringar		492,4	424,3	567,7
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Utlåning i bankrörelse		2.992,4	2.069,8	2.239,3
Placeringstillgångar		1.557,0	1.553,5	1.777,7
Summa kortfristiga placeringar	Not 19	4.549,4	3.623,3	4.017,0
<i>Kassa och bank</i>		756,2	395,3	297,8
Summa omsättningstillgångar		5.813,0	4.472,2	4.900,6
SUMMA TILLGÅNGAR		10.509,2	8.740,9	10.586,7

		2003	2002	2001
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		7,8	7,8	7,8
Bundna reserver		2.783,5	2.481,4	3.675,2
Summa bundet eget kapital		2.791,3	2.489,2	3.683,0
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fria reserver		47,4	1.588,6	725,1
Årets resultat		751,0	-1.121,9	-70,8
Summa fritt eget kapital		798,4	466,7	654,3
Summa eget kapital	Not 20	3.589,7	2.955,9	4.337,3
Minoritetsintresse		-	0,6	2,2
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner		2,5	0,1	0,2
Avsättningar för uppskjutna skatter	Not 7	39,6	83,6	127,6
Summa avsättningar		42,1	83,7	127,8
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	Not 30	1.406,3	460,0	1.080,0
Summa långfristiga skulder		1.406,3	460,0	1.080,0
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskrediter	Not 21, 30	44,7	549,3	500,0
Övriga skulder till kreditinstitut	Not 30	214,3	1.005,2	427,3
Leverantörsskulder		13,7	13,5	11,8
Inlåning i bankrörelse		3.875,1	2.977,3	3.463,1
Försäkringstekniska skulder		681,5	351,9	274,8
Skulder till intresseföretag		108,0	3,9	3,8
Övriga skulder	Not 22	436,8	274,7	235,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 23	97,0	64,9	123,0
Summa kortfristiga skulder		5.471,1	5.240,7	5.039,4
Summa skulder		6.877,4	5.700,7	6.119,4
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		10.509,2	8.740,9	10.586,7
Ställda säkerheter	Not 24	4.047,1	4.211,8	3.493,1
Ansvarsförbindelser	Not 25	24,0	146,8	127,3
Åtaganden utanför balansräkningen	Not 26	2.182,2	1.754,7	2.084,1

EGET KAPITAL KONCERNEN

(Mkr)

	Aktie- kapital	Bundna fonder	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 2000-12-31	7,8	1 108,6	1 203,0	2 319,4
Effekt av byte av princip		2 552,8	-399,2	2 153,6
Justerat ingående eget kapital 2001-01-01	7,8	3 661,4	803,8	4 473,0
Utdelning			-46,5	-46,5
Kursdifferenser		10,3	-28,7	-18,4
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		3,5	-3,5	0,0
Årets resultat			-70,8	-70,8
Eget kapital 2001-12-31	7,8	3 675,2	654,3	4 337,3
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 2001-12-31	7,8	1 122,4	1 188,6	2 318,8
Effekt av byte av princip		2 552,8	-534,3	2 018,5
Justerat ingående eget kapital 2002-01-01	7,8	3 675,2	654,3	4 337,3
Utdelning			-23,3	-23,3
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-955,3	955,3	0,0
Kursdifferens		-238,5	2,3	-236,2
Årets resultat			-1.121,9	-1.121,9
Eget kapital 2002-12-31	7,8	2.481,4	466,7	2.955,9
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning 2002-12-31	7,8	1.153,7	672,5	1.834,0
Effekt av byte av princip		1.327,7	-205,8	1.121,9
Justerat ingående eget kapital 2003-01-01	7,8	2.481,4	466,7	2.955,9
Utdelning			-23,3	-23,3
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		391,3	-391,3	0,0
Kursdifferens		-89,2	-4,7	-93,9
Årets resultat			751,0	751,0
Eget kapital 2003-12-31	7,8	2.783,5	798,4	3.589,7

Ackumulerade kursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital uppgick till 31,2 Mkr, -205,0 Mkr och -298,9 Mkr per den 31 december 2001, 2002 och 2003.

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

		2003	2002	2001
Nettoomsättning		1,4	7,1	9,9
Kostnad för sålda varor		0,0	-1,3	-1,2
Bruttoresultat		1,4	5,8	8,7
Administrationskostnader		-49,5	-57,9	-55,9
Rörelseresultat	Not 3, 27, 28	-48,1	-52,1	-47,2
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag		31,1	-	-
Resultat från aktier och andelar	Not 4	174,5	-244,0	27,5
Utdelning från intressebolag		34,3	17,1	106,0
Ränteintäkter och liknande poster	Not 5	11,1	18,7	18,6
Räntekostnader och liknande poster	Not 6	-118,9	-117,6	-85,9
Resultat efter finansiella poster		84,0	-377,9	19,0
Lämnade koncernbidrag		-	-	-16,4
Skatt på årets resultat	Not 7	42,4	41,3	28,2
ÅRETS RESULTAT		126,4	-336,6	30,8

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

INDIREKT METOD

för tiden 01-01 – 12-31 (Mkr)

	2003	2002	2001
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-48,1	-52,1	-47,2
Justeringar			
Avskrivningar och utrangeringar	0,9	0,9	0,5
Utdelning från intressebolag	34,3	17,1	12,5
Räntor och liknande poster	-78,9	-98,9	-67,3
	-91,8	-133,0	-101,5
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av koncernmellanhavanden	-43,9	131,0	45,4
Förändring av kortfristiga fordringar	29,7	-10,9	77,2
Förändring av kortfristiga skulder	-10,5	3,5	5,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-116,5	-9,4	26,2
Investeringsverksamheten			
Inköp av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-2,2	-2,7	-0,1
Inköp av finansiella anläggningstillgångar	-127,0	-128,7	-456,5
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	295,1	341,1	43,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	165,9	209,7	-413,1
Finansieringsverksamheten			
Förändring av räntebärande skulder	-164,5	-36,2	446,5
Utdelning	-23,3	-23,3	-46,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-187,8	-59,5	400,0
Förändring av likvida medel	-138,4	140,8	13,1
Likvida medel vid årets början	172,6	31,8	18,7
Likvida medel vid årets slut	34,2	172,6	31,8

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

per 12-31 (Mkr)

		2003	2002	2001
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader	Not 10	3,9	4,2	1,8
Inventarier	Not 12	2,7	1,2	1,8
Summa materiella anläggningstillgångar		6,6	5,4	3,6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterföretag	Not 13	991,5	910,5	908,8
Aktier i intresseföretag	Not 14	2.376,8	2.654,6	2.634,1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	Not 15	222,6	21,4	494,7
Uppskjutna skattefordringar	Not 7	3,4	41,9	0,6
Summa finansiella anläggningstillgångar		3.594,3	3.628,4	4.038,2
Summa anläggningstillgångar		3.600,9	3.633,8	4.041,8
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		1,5	–	1,3
Fordringar hos koncernföretag		177,1	202,9	212,5
Övriga fordringar	Not 17	8,9	40,0	15,2
Fordringar hos intressebolag		–	–	13,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Not 18	2,4	2,5	1,6
Summa kortfristiga fordringar		189,9	245,4	244,1
<i>Kassa och bank</i>		34,2	172,6	31,8
Summa omsättningstillgångar		224,1	418,0	275,9
SUMMA TILLGÅNGAR		3.825,0	4.051,8	4.317,7

		2003	2002	2001
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		7,8	7,8	7,8
Överkursfond		990,2	990,2	990,2
Reservfond		59,2	59,2	59,2
Summa bundet eget kapital		1.057,2	1.057,2	1.057,2
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserad vinst		723,1	1.168,2	1.163,0
Årets resultat		126,4	-336,6	30,8
Summa fritt eget kapital		849,5	831,6	1.193,8
Summa eget kapital	Not 20	1.906,7	1.888,8	2.251,0
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		1.406,3	425,0	1.045,0
Summa långfristiga skulder		1.406,3	425,0	1.045,0
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskrediter	Not 21	58,0	549,3	500,0
Övriga skulder till kreditinstitut		-	762,0	227,5
Leverantörsskulder		2,1	0,7	0,4
Skulder till koncernföretag		333,7	403,4	274,4
Skulder till intresseföretag		107,5	-	1,0
Övriga skulder	Not 22	4,2	15,1	1,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Not 23	6,5	7,5	17,2
Summa kortfristiga skulder		512,0	1.738,0	1.021,7
Summa skulder		1.918,3	2.163,0	2.066,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3.825,0	4.051,8	4.317,7
Ställda säkerheter	Not 24	1.947,7	2.339,6	1.679,2
Ansvarsförbindelser	Not 25	37,0	68,8	57,1

EGET KAPITAL MODERBOLAGET

per 12-31 (Mkr)

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 2000-12-31	7,8	990,2	59,2	1.207,9	2.265,1
Ingående balans 2001-01-01	7,8	990,2	59,2	1.207,9	2.265,1
Utdelning				-46,5	-46,5
Koncernbidrag				1,6	1,6
Årets resultat				30,8	30,8
Eget kapital 2001-12-31	7,8	990,2	59,2	1.193,8	2.251,0
Ingående balans 2002-01-01	7,8	990,2	59,2	1.193,8	2.251,0
Utdelning				-23,3	-23,3
Koncernbidrag				-2,3	-2,3
Årets resultat				-336,6	-336,6
Eget kapital 2002-12-31	7,8	990,2	59,2	831,6	1.888,8
Ingående balans 2003-01-01	7,8	990,2	59,2	831,6	1.888,8
Utdelning				-23,3	-23,3
Koncernbidrag				289,7	289,7
Skatt hänförlig till koncernbidrag				-80,9	-80,9
Aktieägartillskott				-294,0	-294,0
Årets resultat				126,4	126,4
Eget kapital 2003-12-31	7,8	990,2	59,2	849,5	1.906,7

BOKSLUTSKOMMENTARER

Gemensamma för moderbolaget och koncernen
(Mkr)

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden varvid nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper har tillämpats.

Den praxis för redovisning av intressebolag som svenska noterade investment- och förvaltningsbolag tillämpat är inte längre förenlig med Stockholmsbörsens noteringsavtal efter de förändringar som trätt i kraft den 1 september 2003. Från och med 1 juli 2003 redovisas därför intressebolag i koncernredovisningen enligt RR13 med tillämpning av kapitalandelsmetoden. Den nya principen tillämpas retroaktivt enligt RR5 och påverkar eget kapital vid ingången av räkenskapsåret med 1.121,9 (2.018,5) Mkr. Tillämpning av kapitalandelsmetoden leder till att resultatet för räkenskapsåret är 565,5 Mkr högre (666,6 Mkr lägre) än om anskaffningsvärdemetoden tillämpats.

Under 2003 har sex nya rekommendationer från Redovisningsrådet trätt i kraft. Tillämpningen av de nya redovisningsrekommendationerna har inte medfört någon materiell effekt på ställning eller resultat.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Detta innebär att moderbolagets bokförda värden på aktier i dotterföretag elimineras mot dotterföretagens förvärvsvärden, det vill säga eget kapital (inklusive kapitalandel av obeskattade reserver) som efter en marknadsvärdering av bolagens nettotillgångar fanns i bolagen vid respektive förvärvstidpunkt. I koncernens eget kapital ingår härigenom endast den del av dotterföretagens eget kapital som tillkommit efter förvärvet. Den skillnad mellan dotterföretagsaktiernas förvärvsvärden och marknadsvärden av tillgångar och skulder i dotterföretagen vid förvärvstillfället, som inte beror på skillnader mellan marknadsvärde och bokfört värde på nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill skrivs av linjärt över bedömd nyttjandetid vilket normalt är mellan fem till tio år.

Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter. Med moderföretaget integrerade verksamheter omräknas enligt den monetära metoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga pos-

ter i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital. Den monetära metoden innebär i princip att monetära tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs medan icke-monetära poster och motsvarande poster i resultaträkningen omräknas till investeringskurser. Samtliga rörelsedrivande utländska dotterbolag har klassificerats som självständiga.

Intressebolag

Innehav i intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Intressebolag är bolag där koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av röstetalet, eller på annat sätt har betydande inflytande.

Enligt kapitalandelsmetoden motsvarar koncernens bokförda värde på aktier i intressebolag koncernens andel i intressebolagets egna kapital samt eventuella restvärden på över- och undervärden som uppstått vid förvärvskalkylen. I koncernens resultaträkning utgörs "Andelar i intressebolags resultat" av koncernens andel av intressebolagets redovisade resultat efter finansiella poster justerat för eventuell avskrivning eller upplösning av förvärvat över- eller undervärde. Koncernens andel av intressebolagets redovisade skatter ingår i koncernens skattekostnader. Övervärden avseende de noterade intressebolagen skrivs på grund av dessa bolags långsiktiga investeringar av på 20 år. Övervärden i övriga intressebolag skrivs av på fem år. Utpädnings effekter genom emissioner och konverteringar som förändrar koncernens kapitalandel redovisas också i koncernresultaträkningen under rubriken "Andelar i intressebolags resultat". Intressebolagets bokslut justeras före beräkning av resultatandelar i enlighet med Inviks redovisnings- och värderingsprinciper.

Intäktsredovisning

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden och efter avdrag för rabatter och eliminering av koncerninterna intäkter. Utdelningar redovisas som intäkt då rätten att erhålla utdelning bedöms säker. Realisationsresultat redovisas som försäljningspris minskat med försäljningskostnader och med avdrag för justerat anskaffningsvärde.

Pensionskostnader

Koncernens pensionsplaner är i allt väsentligt avgiftsbestämda. Kostnader för pensioner belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren, oavsett

om den legala äganderätten tillfaller leasinggivaren eller leasingtagaren. Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtaganden för framtida betalningar redovisas som skuld i balansräkningen. Alla övriga hyresavtal som inte uppfyller förutsättningarna att klassificeras som finansiella anses vara operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

Skatter

Moderbolaget och koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt som belastar årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserat på hur temporära skillnader förväntas bli utjämnade med tillämpning av skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till aktier i dotterbolag beaktas inte i de fall de temporära skillnaderna inte bedöms leda till beskattning inom överskådlig framtid. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och bundet eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar görs linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandetid som framgår av tabell nedan. När indikation finns på att en tillgång minskat i värde görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med undantag av aktier i intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, se under Intressebolag. Nedskrivning sker vid bedömd värdenedgång.

	Koncernen	Moderbolaget
Goodwill	5–20 år	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5 år	–
Maskiner och inventarier	3–5 år	5 år
Byggnader	20–50 år	20 år

Fastställande av verkligt värde

För marknadsnoterade värdepapper baseras verkligt värde på senast noterade marknadspris per balansdagen. Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Fordringar och skulder

Vid värdering av fordringar och skulder har avsättning för förlustrisker skett efter individuell prövning.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffnings- och verkligt värde. Erforderliga reserveringar sker för inkurans.

Effekter av utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Skillnaden mellan anskaffningsvärde och balansdagens värde resultatförs. I de fall valutasäkringsåtgärd vidtagits har värdering skett enligt den kurs som gäller för valutaskyddet.

Valutakurser

Vid omräkning av utländska dotter- och intresseföretags resultat- och balansräkningar till svenska kronor har följande valutakurser använts:

	Balansdagskurs			Genomsnittskurs		
Valuta	2003	2002	2001	2003	2002	2001
EUR	9,0940	9,1925	9,4190	9,1250	9,1698	9,2519
USD	7,2750	8,8250	10,6675	8,0894	9,8287	10,3308

Not 2 Koncernöversikt

	Nettoomsättning		Tillgångar		Skulder	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Aktieförvaltning						
Extern	11,4	9,8				
Intern	0,9	–				
Summa Aktieförvaltning	12,3	9,8				
Bankrörelse						
Extern	245,8	295,5				
Intern	1,7	–				
Summa Bankrörelse	247,5	295,5				
Försäkringsrörelse						
Extern	707,0	490,8				
Intern	0,5	0,6				
Summa Försäkringsrörelse	707,5	491,4				
Kapitalförvaltning						
Extern	37,7	55,7				
Intern	16,5	12,4				
Summa Kapitalförvaltning	54,2	68,1				
Värdepappershandel						
Extern	180,3	147,1				
Intern	3,0	2,1				
Summa Värdepappershandel	183,3	149,2				
Övrig verksamhet, extern	3,8	2,7				
Koncernjusteringar	–22,6	–33,4				
Summa	1.186,0	983,3				
Geografisk fördelning						
Luxemburg	264,5	300,8				
Sverige	921,5	682,5				
	1.186,0	983,3				
	Resultat efter finansiella poster					
	2003	2002				
Aktieförvaltning	–90,6	–389,8				
Bankrörelse	63,1	23,4				
Försäkringsrörelse	33,1	–2,8				
Kapitalförvaltning	9,8	–100,1				
Värdepappershandel	23,7	–67,7				
Övrig verksamhet	–8,0	–10,0				
Intressebolag	591,4	–522,5				
Koncernjusteringar	–20,5	–				
	602,0	–1.069,5				
Geografisk fördelning						
Luxemburg	68,5	7,4				
Sverige	533,5	–1.076,9				
	602,0	–1.069,5				
			Avskrivningar		Investeringar	
			2003	2002	2003	2002
Aktieförvaltning			–2,8	–3,2	2,2	2,7
Bankrörelse			–4,5	–2,6	3,0	0,0
Försäkringsrörelse			–16,1	–18,3	9,2	42,9
Kapitalförvaltning			–2,7	–7,9	2,7	0,9
Värdepappershandel			–3,3	–4,8	1,1	1,8
Övrig verksamhet			0,0	0,0	0,0	0,0
			–29,4	–36,8	18,2	48,3
2001						
					Resultat efter finansiella poster	
				Netto- omsättning		
Aktieförvaltning				10,5		20,4
Modern Finance Group				821,2		–6,1
Bryggeriverksamhet				2,9		–7,0
Intressebolag				–		–153,7
Övrigt				21,8		–123,6
				856,4		–270,0

Not 3 Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Goodwill	15,3	16,8	20,9	–	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3,4	4,1	5,4	–	–	–
Byggnader och mark	0,3	0,5	0,3	0,3	0,3	0,1
Maskiner	–	0,7	1,4	–	–	–
Inventarier	10,4	14,7	12,7	0,6	0,3	0,4
	29,4	36,8	40,7	0,9	0,6	0,5

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Fördelning av avskrivningar						
Kostnad för levererade tjänster och sålda varor	1,4	2,9	3,7	–	–	0,1
Försäljningskostnader	3,0	12,9	11,6	–	–	–
Administrationskostnader	14,4	18,4	22,8	0,9	0,6	0,4
Övriga rörelsekostnader	10,6	–	–	–	–	–
Övriga räntekostnader	–	2,6	2,6	–	–	–
	29,4	36,8	40,7	0,9	0,6	0,5

Not 4 Resultat från aktier och andra värdepapper

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Realisationsvinster	48,3	17,5	9,4	174,5	59,9	27,5
Realisationsförluster	–	–151,8	–	–	–151,8	–
Nedskrivningar	–	–92,7	–	–	–152,1	–
	48,3	–227,0	9,4	174,5	–244,0	27,5

Not 5 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Ränteintäkter	2,0	15,8	15,9	9,9	12,7	16,6
Kursdifferenser	–	2,2	4,8	1,2	6,0	0,9
Realisationsresultat vid försäljningar	–	3,2	12,9	–	–	–
Övriga finansiella intäkter	–	1,5	0,9	–	–	1,1
	2,0	22,7	34,5	11,1	18,7	18,6
varav intäkter från koncernföretag				9,5	17,4	12,0

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Räntekostnader	72,1	93,0	78,6	81,9	99,6	82,2
Kursdifferenser	0,9	12,4	7,3	2,2	5,3	0,3
Nedskrivningar	28,1	19,5	1,8	28,1	9,7	–
Övriga finansiella kostnader	6,1	6,1	6,3	6,7	3,0	3,4
	107,2	131,0	94,0	118,9	117,6	85,9
varav kostnader till koncernföretag				10,4	12,7	3,9

Not 7 Skatt på årets resultat och uppskjutna skatteskulder

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Fördelning av skatt						
Aktuell skatt	-13,9	-12,0	-12,7	-	-	-
Uppskjuten skatt	162,9	-42,0	210,8	42,4	41,3	28,2
	149,0	-54,0	198,1	42,4	41,3	28,2
Redovisat resultat före skatt	602,0	-1.069,5	-270,0	84,0	-377,9	2,6
Skatt enligt gällande skattesats, 28 %	-168,6	299,5	75,6	-23,5	105,8	-0,7
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-3,4	-	-	-	-
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar						
Resultat vid försäljning av värdepapper	-13,8	-63,6	-	21,5	-68,3	-
Underskott i rörelse	-	-5,0	-	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader						
Avskrivning goodwill	-3,5	-4,1	-5,9	-	-	-
Nedskrivning goodwill	-	-27,2	-	-	-	-
Nedskrivning aktier	-7,9	-	-	-7,9	-	-
Andra kostnader	-2,1	-13,1	-5,7	-2,1	-1,0	-0,9
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter						
Andelar i intressebolags resultat före skatt	156,0	-151,1	-43,0	-	-	-
Utdelningsintäkter m.m.	9,6	4,8	-	18,3	4,8	29,8
Andra intäkter	10,6	-	-5,0	-	-	-
Ny skattelagstiftning avyttring av näringsbetingade aktier	54,3	-	-	36,1	-	-
Redovisad skatt avseende intresseföretag	114,8	-84,6	168,9	-	-	-
Effekt av utländska skattesatser	-0,4	-6,2	13,2	-	-	-
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	149,0	-54,0	198,1	42,4	41,3	28,2
Avsättningar för uppskjuten skatt						
Aktier i intresseföretag	-	54,3	55,6	-	36,1	37,5
Obeskattade reserver	123,7	115,8	110,1	-	-	-
Summa uppskjutna skatteskulder	123,7	170,1	165,7	-	36,1	37,5
Materiella anläggningar	1,0	-	-	-	-	-
Värdepapperslager	2,4	1,6	-	-	-	-
Kundfordringar	3,8	5,4	-	-	-	-
Underskottsavdrag	76,9	79,6	38,1	3,4	78,0	38,1
Summa uppskjutna skattefordringar	84,1	86,6	38,1	3,4	78,0	38,1
Summa uppskjutna skattefordringar/skulder, netto	39,6	83,6	127,6	-3,4	-41,9	-0,6

Utöver bokförda skattefordringar finns ytterligare underskottsavdrag om 35,3 Mkr motsvarande en nominell skattefordran om 10,6 Mkr som ej värderas i balansräkningen.

Not 8 Goodwill

	Koncernen		
	2003	2002	2001
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden	242,7	211,7	165,9
Investeringar	5,7	36,6	46,8
Försäljningar och utrangeringar	-4,8	-5,6	-1,0
	243,6	242,7	211,7
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående avskrivningar	189,7	81,8	60,9
Försäljningar och utrangeringar	-	-5,6	-
Årets avskrivningar	15,3	16,9	20,9
Årets nedskrivningar	-	96,6	-
	205,0	189,7	81,8
Utgående restvärde enligt plan	38,6	53,0	129,9

Nedskrivning 2002 redovisades som administrationskostnad i resultaträkningen. Av nedskrivningar 2002 avsåg 95,4 Mkr kapitalförvaltningsverksamheten och 1,2 Mkr försäkringsrörelsen.

Not 9 Övriga immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärden	24,6	29,7	29,5	-	5,0	5,0
Investeringar	0,5	1,8	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-0,1	-6,9	-	-	-5,0	-
Årets omräkningsdifferens	-	-	0,2	-	-	-
	25,0	24,6	29,7	-	-	5,0
Ackumulerade avskrivningar						
Ingående avskrivningar	20,0	22,8	17,4	-	5,0	5,0
Försäljningar och utrangeringar	-	-6,9	-	-	-5,0	-
Årets avskrivningar	3,4	4,1	5,4	-	-	-
	23,4	20,0	22,8	-	-	5,0
Utgående restvärde enligt plan	1,6	4,6	6,9	-	-	-

Övriga immateriella anläggningstillgångar avser dataprogram, licenser och balanserade utvecklingskostnader.

Not 10 Byggnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärden	5,7	4,9	4,9	5,3	2,7	2,7
Investeringar	–	2,6	–	–	2,6	–
Försäljningar och utrangeringar	–	–1,8	–	–	–	–
	5,7	5,7	4,9	5,3	5,3	2,7
Ackumulerade avskrivningar						
Ingående avskrivningar	1,1	1,7	1,4	1,1	0,9	0,8
Försäljningar och utrangeringar	–	–1,0	–	–	–	–
Årets avskrivningar	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2	0,1
	1,4	1,1	1,7	1,4	1,1	0,9
Utgående restvärde enligt plan	4,3	4,6	3,2	3,9	4,2	1,8

Taxeringsvärden för byggnader i Sverige är 0,4 (0,4) Mkr.

Not 11 Maskiner

	Koncernen		
	2003	2002	2001
Ackumulerade anskaffningsvärden			
Ingående anskaffningsvärden	–	8,4	8,2
Investeringar	–	–	0,2
Försäljningar och utrangeringar	–	–8,4	–
	–	–	8,4
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående avskrivningar	–	7,0	5,6
Försäljningar och utrangeringar	–	–7,7	–
Årets avskrivningar	–	0,7	1,4
	–	–	7,0
Utgående restvärde enligt plan	–	–	1,4

Not 12 Inventarier

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Ingående anskaffningsvärden	115,4	128,3	91,7	27,0	27,5	27,4
Investeringar	12,0	7,3	9,4	2,2	–	0,1
Genom förvärv av dotterföretag	–	–	29,1	–	–	–
Försäljningar och utrangeringar	–7,2	–20,2	–2,3	–0,4	–0,5	–
Årets omräkningsdifferens	–0,3	–	0,4	–	–	–
	119,9	115,4	128,3	28,8	27,0	27,5
Ackumulerade avskrivningar						
Ingående avskrivningar	94,9	98,9	69,3	25,8	25,7	25,3
Försäljningar och utrangeringar	–6,5	–18,7	–2,1	–0,3	–0,2	–
Genom förvärv av dotterföretag	–	–	19,0	–	–	–
Årets avskrivningar	10,4	14,7	12,7	0,6	0,3	0,4
	98,8	94,9	98,9	26,1	25,8	25,7
Utgående planenligt restvärde	21,1	20,5	29,4	2,7	1,2	1,8

Not 13 Aktier i dotterföretag

	Org nr	Säte	Andel i %	Antal aktier	Bokfört värde
Svenska bolag					
Americas Cup Café AB	556569-7686	Stockholm	100	1.000	0,1
Assuransinvest AIA AB ¹⁾	556051-6238	Stockholm	100	295.384	89,8
Bryggvik by the Sea AB ²⁾	556024-5341	Stockholm	100	20.000	2,4
e-Village Nordic AB	556050-1644	Stockholm	100	5.000	0,6
Fischer Partners Holding AB ³⁾	556563-3715	Stockholm	100	480.000	110,6
Invik Trading AB	556264-5274	Stockholm	100	1.000	0,1
Krogvik AB	556248-7966	Stockholm	100	10.000	0,1
MF Bilsport & MC					
Specialförsäkring AB	556563-2774	Stockholm	100	1.000	2,9
Modern Finance Group AB	556594-1787	Stockholm	100	1.000	0,2
Modern Privat Kapitalförvaltning					
MPK Holding AB ⁴⁾	556544-8023	Stockholm	100	2.000.000	62,4
Moderna Fonder AB	556569-7702	Stockholm	100	1.000	0,1
Moderna Försäkringar AB ⁵⁾	557200-4330	Göteborg	100	2.514.285	275,6
Moderna Försäkringar Liv AB ⁶⁾	516401-6718	Stockholm	100	13.000	43,0
Moderna Försäkringar					
Sak AB	516406-0070	Stockholm	100	30.000	105,0
netviq AB	556266-5801	Stockholm	100	1.000	0,1
Summa svenska bolag					693,0
Utländska bolag					
Banque Invik S.A. ⁶⁾		Luxemburg	100	360.000	104,4
Invik International S.A.		Luxemburg	100	500.000	44,9
Modern Re S.A.		Luxemburg	100	50.000	149,2
Summa utländska bolag					298,5
Summa moderbolaget					991,5
Dotterbolag					
1) Erasmus AB	556079-1427	Göteborg	100,0	1.000	–
2) Dotterbolag					
Gamla Stans Bryggeri AB	556503-2884	Stockholm	100,0	1.000	–
Gefle Borg Bryggeri AB	556489-9689	Gävle	99,0	1.736.000	–
3) Dotterbolag					
Fischer Partners					
Fondkommission AB	556242-7277	Stockholm	100,0	42.000	–
4) Dotterbolag					
Aktie-Ansvar AB	556098-2232	Stockholm	100,0	10.000	–
Modern Privat					
Kapitalförvaltning MPK AB	556544-8015	Stockholm	100,0	50.000	–
OP Financial Services AB	556550-4296	Stockholm	100,0	4.000	–
Dotterbolag					
5) Atlantica AB	556593-7439	Stockholm	100,0	1.000	–
6) Dotterbolag					
Inlux Netherlands B.V.		Nederländerna	100,0		–
Inlux Norge AS		Norge	100,0		–
Modern Funds Management Cy S.A.		Luxemburg	100,0		–
Modern Treuhand S.A.		Luxemburg	99,9		–
Modern Processing S.A.		Luxemburg	100,0		–
Innehav av aktier i dotterföretag					
Ingående balans per 2003-01-01					910,5
Aktieägartillskott					75,0
Förvärvade aktier					33,6
Överfört till aktier i intressebolag					–9,9
Likvidation					–17,7
Utgående balans per 2003-12-31					991,5

Not 14 Aktier i intresseföretag

	Org nr	Säte	Kapital- andel i %	Röst- andel i %	Antal andelar	Marknads- värde	Bokfört värde
Moderbolaget							
Industriförvaltnings AB							
Kinnevik	556001-9035	Fagersta	13,6	35,0	8.568.323	2.022	829,7
Modern Times Group							
MTG AB	556309-9158	Stockholm	8,9	28,8	5.948.691	886	248,5
NC Intressenter AB	556519-8719	Stockholm	42,2	42,2	10.540	–	9,9
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	7,9	27,9	10.724.469	4.083	1.194,2
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	11,9	19,8	8.503.323	240	94,5
Summa moderbolaget						7.231	2.376,8
Koncernen							
Industriförvaltnings AB							
Kinnevik	556001-9035	Fagersta	13,6	35,0	8.568.323	2.022	1.310,8
Modern Times Group							
MTG AB	556309-9158	Stockholm	9,3	30,0	6.181.249	921	307,9
NC Intressenter AB	556519-8719	Stockholm	42,2	42,2	10.540	–	24,4
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	8,0	29,4	11.792.366	4.489	2.705,7
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	11,9	19,8	8.503.323	240	82,2
Modernac S.A.		Luxemburg	49,0	49,0	6.370	–	6,1
Övriga intressebolag							2,9
Summa koncernen						7.672	4.440,0
Innehav av aktier i intressebolag							
Ingående balans per 2003-01-01 enligt anskaffningsmetoden							2.927,8
Effekt vid tillämpning av kapitalandelsmetoden							1.121,9
Ingående balans per 2003-01-01 enligt kapitalandelsmetoden							4.049,7
Överfört från övriga bolag							2,9
Överfört från koncernbolag							5,2
Sålda andelar							–203,4
Andel i intresseföretags resultat							591,4
Andel i intresseföretags skattekostnad							114,3
Erhållna utdelningar							–34,3
Omräkningsdifferenser							–85,8
Utgående balans per 2003-12-31							4.440,0

Marknadsvärden för börsnoterade aktieinnehav baseras på A- respektive B-aktiens betalkurser 2003-12-31.

Not 15 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	Org nr	Säte	Kapital- andel i %	Röst- andel i %	Antal andelar	Marknads- värde	Bokfört värde
Moderbolaget							
Moderna Fonder							
Sverige Topp 30		Stockholm	–	–	22.000	1,9	2,2
Metro International S.A.		Luxemburg	2,8	5,5	14.549.360	189,1	197,4
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	1,9	1,9	313.473	159,7	11,9
Modern Funds S.A.		Luxemburg	–	–	54.736	3,9	4,7
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	18,7	18,7	2.174.855	–	–
Shared Services S.A.		Luxemburg	14,3	14,3	100	0,0	0,0
Modern Holdings Inc.		Delaware, USA	4,3	4,3	646.548	–	6,4
Summa moderbolaget							222,6
Koncernen							
Moderna Fonder							
Sverige Topp 30		Stockholm	–	–	22.000	1,9	2,2
Metro International S.A.		Luxemburg	2,8	5,5	14.549.360	189,1	16,9
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	1,9	1,9	313.473	159,7	43,6
Modern Funds S.A.		Luxemburg	–	–	54.736	3,9	4,7
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	18,7	18,7	2.174.855	–	–
Shared Services S.A.		Luxemburg	14,3	14,3	100	0,0	0,0
Modern Holdings Inc.		Delaware, USA	4,3	4,3	646.548	–	6,4
Övriga aktier				–	–	–	1,5
Summa koncernen							75,3
Innehav av andra långfristiga värdepappersinnehav							
Ingående balans per 2003-01-01							136,3
Förvärvade andelar							37,1
Sålda andelar							–67,0
Överfört till aktier i intresseföretag							–2,9
Nedskrivningar							–28,2
Omräkningsdifferens							0,0
Utgående balans per 2003-12-31							75,3

Marknadsvärden för börsnoterade värdepappersinnehav baseras på A- respektive B-aktiens betalkurser 2003-12-31.

Not 16 Varu- och värdepapperslager

	Koncernen		
	2003	2002	2001
Färdiga varor	–	–	1,1
Råvaror	–	0,8	–
Värdepapper	15,0	28,5	17,0
	15,0	29,3	18,1

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Fordringar försäkringsbolag	94,5	119,3	183,7	–	–	–
Fondlikvidfordringar	103,8	27,1	–	–	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	36,5	71,8	64,8	8,9	40,0	15,2
	234,8	218,2	248,5	8,9	40,0	15,2

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Kreditkorts-kostnader	110,1	101,9	80,9	–	–	–
Förutbetalda provisioner	6,2	18,2	11,5	–	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	12,7	23,9	12,5	2,4	1,4	1,6
Upplupna intäkter	37,6	40,8	68,9	–	1,1	–
	166,6	184,8	173,8	2,4	2,5	1,6

Not 19 Kortfristiga placeringstillgångar

	Koncernen		
	2003	2002	2001
Interbankmarknaden	2.074,1	1.568,5	2.861,7
Utlåningsmarknaden	1.985,0	1.771,9	1.007,3
Fastförräntande värdepapper	463,0	228,3	121,8
Aktier och konvertibla skuldebrev	27,3	54,6	26,2
	4.549,4	3.623,3	4.017,0

Not 20 Eget kapital

Aktiekapitalet per 2003-12-31 utgjordes av 7.760.000 (7.760.000) aktier á nominellt 1 krona, varav 3.408.699 (3.753.333) A-aktier och 4.351.301 (4.006.667) B-aktier. En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst.

Not 21 Checkräkningskrediter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Beviljad kreditlimit	85,5	573,0	575,5	58,0	558,0	558,0
Outnyttjad del	–40,8	–23,7	–75,5	–33,4	–8,7	–58,0
Utnyttjat kreditbelopp	44,7	549,3	500,0	24,6	549,3	500,0

Not 22 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Skulder till försäkringsbolag	145,1	106,8	102,9	–	–	–
Förskott från försäkringstagare	45,6	44,6	28,6	–	–	–
Fondlikvidskulder	174,3	15,6	0,7	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	71,8	107,7	103,4	4,2	15,1	1,2
	436,8	274,7	235,6	4,2	15,1	1,2

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Upplupna räntekostnader	13,9	10,0	76,6	5,5	6,5	16,0
Upplupna övriga kostnader	57,3	41,8	34,4	1,0	1,0	1,2
Förutbetalda provisionsintäkter	10,5	12,9	12,0	–	–	–
Förutbetalda övriga intäkter	15,3	0,2	–	–	–	–
	97,0	64,9	123,0	6,5	7,5	17,2

Not 24 Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
För egna skulder						
Avseende skulder till kreditinstitut						
Aktier i intresseföretag	2.691,8	3.123,0	2.498,5	1.890,3	2.339,6	1.679,2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	5,1	–	–	57,4	–	–
Kunds rebelånade värdepapper	220,0	211,8	337,5	–	–	–
För egna ansvarsförbindelser						
Avseende avtal om värdepappersclearing						
Utlåning till kreditinstitut	92,0	138,0	155,2	–	–	–
Kunds rebelånade värdepapper	–	23,3	–	–	–	–
För övriga engagemang						
Avseende inlånade värdepapper						
Utlåning till kreditinstitut	179,1	91,6	94,6	–	–	–
Kunds rebelånade värdepapper	859,1	624,1	407,3	–	–	–
	4.047,1	4.211,8	3.493,1	1.947,7	2.339,6	1.679,2

Not 25 Ansvarsförbindelser

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Borgensförbindelser för koncernföretag	10,8	68,8	33,0	37,0	68,8	33,0
Avtal om värdepappersclearing	0,0	36,0	70,2	–	–	–
Övriga ansvarsförbindelser	13,2	42,0	24,1	–	–	24,1
	24,0	146,8	127,3	37,0	68,8	57,1

Not 26 Åtaganden utanför balansräkningen

	Koncernen		
	2003	2002	2001
Outnyttjad del av kreditkortslimit	1.398,7	1.400,6	1.683,2
Inlånade värdepapper	783,5	354,1	400,9
	2.182,2	1.754,7	2.084,1

Not 27 Medelantal anställda samt löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2003		2002		2001	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget						
Sverige	4	50%	4	50 %	5	80%
Dotterbolag						
Sverige	186	74%	192	66 %	222	64%
Luxemburg	26	46%	26	46 %	25	48%
Koncernen	216	70%	222	64 %	252	64%

Moderbolagets styrelse består av två kvinnor och fem män. I koncernens rörelsedrivande dotterbolag består styrelserna totalt av tre kvinnor och 15 män.

Moderbolaget har endast fyra anställda och redovisar därför inte för sjukfrånvaro.

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2003		2002		2001	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	15,7	7,2	16,9	8,6	15,7	8,3
varav pensionskostnader		(2,6)		(3,0)		(3,1)
Dotterbolag	142,9	57,4	121,9	49,9	99,6	37,2
varav pensionskostnader		(13,7)		(15,0)		(9,8)
Koncernen	158,6	64,6	138,8	58,5	115,3	45,5
varav pensionskostnader		(16,3)		(18,0)		(12,9)

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,6 (år 2002 1,8, år 2001 1,8) Mkr styrelse och verkställande direktör. Motsvarande belopp för koncernen är 2,8 (år 2002 4,5, år 2001 4,3) Mkr.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och anställda

	2003		2002		2001	
	Styrelse, VD och vVD	Övriga anställda*	Styrelse, VD och vVD	Övriga anställda*	Styrelse, VD och vVD	Övriga anställda*
Moderbolaget						
Sverige	6,2	9,5	10,8	6,1	10,9	4,8
Dotterbolag						
Sverige	18,4	97,6	8,9	84,3	13,1	70,2
Luxemburg	8,4	18,5	9,0	19,7	4,1	12,2
Koncernen totalt	33,0	125,6	28,7	110,1	28,1	87,2

* Övriga anställda inkluderar tidigare VD:ar och vice VD:ar.

Principer

Arvode till styrelsen beslutas av bolagsstämman att fördelas mellan dess ordinarie ledamöter jämte resekostnader enligt räkning. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare beslutas av styrelsen och utgörs av grundlön, bonus, gängse anställningsförmåner samt pension. Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2003 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningsgruppens rekommendation.

Med övriga ledande befattningshavare avses tidigare vice verkställande direktör för moderbolaget, verkställande direktörer för Banque Invik S.A., Moderna Försäkringar AB, Fischer Partners Fondkommission AB och Modern Privat Kapitalförvaltning MPK AB samt individer som tidigare innehavt dylik position och uppburit ersättning under 2002 och 2003. Ersättningar till övriga ledande befattningshavare har beslutats av styrelsen efter samråd med verkställande direktören. Ersättningsgruppen består av styrelsens ordförande samt vice ordförande.

Styrelsearvoden

I enlighet med bolagsstämans beslut om arvode till styrelsen har utbetalats 1.450.000 (1.430.000) kronor varav ordförande erhållit 250.000 (250.000) kronor och övriga styrelseledamöter 200.000 (200.000) kronor per person. Övriga styrelseledamöter i moderbolagets styrelse har erhållit styrelsearvoden uppgående till 55.000 (55.000) kronor i dotterbolag till Invik. Härutöver har styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter inte erhållit några arvoden eller förmåner.

Ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare (Tkr)

	2003			2002		
	Nuvarande VD	Tidigare VD:ar	Övriga ledande befattningshavare	Nuvarande VD	Tidigare VD:ar	Övriga ledande befattningshavare
Fast lön	2.937	8.750	8.599	–	14.437	6.476
Rörlig lön	1.800	0	8.182	–	0	845
Förmåner	12	145	407	–	141	360
Summa ersättning	4.749	8.895	17.188	–	14.578	7.681
Sociala kostnader	1.567	4.822	7.545	–	7.568	3.328
varav pensionskostnader	599	1.902	1.889	–	2.783	1.437

Moderbolagets nuvarande VD tillträdde den 1 januari 2003 och uppbar under 2003 lön och förmåner från Invik & Co. AB. De två föregående VD:arna för moderbolaget uppbar under 2003 och 2002 lön och förmåner. VD:s pensionsålder är 65 år och pensionpremier uppgående till 20 % av fast lön inbetalas till av VD:n anvisat försäkringsbolag. Utöver detta finns inga pensionsförpliktelser. För VD föreligger vid uppsägning från bolagets sida en rätt till lön under en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning innan 55 års ålder, med möjlighet till förlängning i sex månader om ny anställning inte erhålls, och 24 månader vid uppsägning efter 55 års ålder. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Till övriga ledande befattningshavare har utgått ersättning enligt tabell ovan. Bonus till övriga ledande befattningshavare utgår i vissa fall efter måluppfyllelse och i vissa fall som en andel av bolagets resultat. Pensionspremier baserade på en andel av fast lön erläggs till externa försäkringsbolag för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från bolagets sida föreligger en rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 12 och högst 24 månader. Ingen av de ledande befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag.

Not 28 Ersättning till revisorerna

	Koncernen			Moderbolaget		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Revision						
PricewaterhouseCoopers	4,5	2,7	2,3	0,4	0,3	0,3
Övriga	0,2	0,2	0,2	–	–	0,1
Andra uppdrag än revisionsuppdraget						
PricewaterhouseCoopers	2,8	1,2	1,0	1,7	0,4	0,2
	7,5	4,1	3,5	2,1	0,7	0,6

Not 29 Transaktioner med närstående

Närstående	Närståenderelation
Emesco AB (Emesco)	Till Invik närstående äger aktier i Emesco, vilket ger ett betydande inflytande över Emesco.
Industriförvaltnings AB Kinnevik (Kinnevik)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Audit Value Inc. (Audit Value)	Till Invik närstående äger aktier i Audit Value, vilket ger ett betydande inflytande över Audit Value.
Inlux S.A. (Inlux)	Till Invik närstående äger aktier i Inlux, vilket ger ett betydande inflytande över Inlux.
Metro International S.A. (Metro)	Till Invik närstående äger aktier i Metro, vilket ger ett betydande inflytande över Metro.
Millicom International Cellular S.A. (MIC)	Till Invik närstående äger aktier i MIC, vilket ger ett betydande inflytande över MIC.
Modern Times Group MTG AB (MTG)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Jan Hugo Stenbecks dödsbo (JHS)	JHS äger aktier i Invik, vilket ger ett betydande inflytande över Invik.
Tele2 AB (Tele2)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Transcom WorldWide S.A. (Transcom)	Intresseföretag till Invik, se Not 14.
Modern Holdings Inc. (Modern Holdings)	Till Invik närstående äger aktier i Modern Holdings, vilket ger ett betydande inflytande över Modern Holdings.
Shared Value Ltd. (Shared Value)	Till Invik närstående äger aktier i Shared Value, vilket ger ett betydande inflytande över Shared Value.
NC Intressenter AB	Intresseföretag till Invik, se Not 14.

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och avyttringar har oberoende värderingar utgjort underlag vid förhandlingar om slutlig köpeskilling. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Rörelseavtal med närstående

- Invik hyr kontorslokaler och köpte till juni 2003 rese-tjänster av Kinnevik samt köpte fram till 31 mars 2003 inkasso- och därtill relaterade tjänster av Kinneviks dotterföretag CIS Credit International Services AB.
- Invik köper telefonitjänster från Tele2 i Sverige och Luxemburg.
- Invik köper kundvårdsrelaterade tjänster från Transcom och från april 2003 inkassotjänster från Transcoms dotterföretag CIS Collection AB.
- Invik köper informationstjänster från Shared Value och internrevisionstjänster från Audit Value.
- Invik säljer bank-, försäkrings-, finansierings- och andra administrativa tjänster till Inlux, Kinnevik, Metro, Millicom, MTG, Tele2 och Transcom.
- Invik deltog under 2002 tillsammans med närstående bolag i sponsringen av America's Cup satsningen "Victory Challenge".
- Invik har ett factoringavtal med Inlux avseende kreditkortsverksamhet.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- Modern Holdings har ställt ut ett skuldebrev till Invik på 6,4 Mkr, inklusive upplupen ränta. Skuldebrevet löper med en räntesats om 10 %. Lånet redovisas under övriga fordringar i Inviks balansräkning.
- I juni 2003 erhöll Invik ett lån om 100 Mkr från Kinnevik. Lånet är kortfristigt och löper med en räntesats om Stibor +2,5% i marginal. Säkerhet har ställts i form av noterade aktier. Per den 31 december 2003 uppgick låneskulden till 78,3 Mkr inklusive upplupen ränta. Lånet redovisas under skulder till intressebolag i Inviks balansräkning.
- Invik har per 31 december 2003 lånat 29,2 Mkr från NC Intressenter. Lånet löper med en räntesats om Stibor +0,5% i marginal. Lånet redovisas under skulder till intressebolag i Inviks balansräkning.

Nedan följer sammanställning över Inviks omsättning, kostnader, fordringar och skulder till närstående för räkenskapsåren 2002 och 2003. In- och utlåning i Banque Inviks bankrörelse särredovisas ej avseende intresseföretag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning				
Kinnevik	6,0	49,4	–	–
Inlux	3,8	4,4	0,5	–
Metro	1,8	6,0	–	–
MIC	16,0	12,9	–	–
MTG	7,7	3,4	–	–
Tele2	81,1	146,5	–	–
Transcom	4,1	1,3	–	–
	120,5	223,9	0,5	–

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Kostnader				
Kinnevik	–4,3	–7,3	–2,5	–1,3
Metro	–0,1	–0,5	0,0	–
MIC	–12,0	–8,6	–0,4	–
MTG	–3,6	–0,1	–0,4	–
Shared Value	–1,3	–	–1,3	–
Tele2	–69,5	–116,0	–0,1	–
Transcom	–0,2	–3,4	–	–
	–91,0	–135,9	–4,7	–1,3

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Ränteintäkt				
Modern Holdings	0,4	0,6	0,4	0,6
NC Intressenter	0,4	–	0,4	–
	0,8	0,6	0,8	0,6

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Räntekostnader				
Kinnevik	–3,3	–	–3,3	–
NC Intressenter	–0,3	–	–0,3	–
	–3,6	–	–3,6	–

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Fordringar hos närstående				
Kinnevik	0,2	0,2	–	–
Inlux	39,2	–	–	–
Metro	1,3	0,1	–	–
Modern Holdings	4,7	6,0	4,7	6,0
MIC	2,5	–	–	–
MTG	0,8	–	–	–
Tele2	2,0	–	–	–
Transcom	0,1	0,1	–	–
	50,8	6,4	4,7	6,0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2003	2002
Skulder till närstående				
Audit Value	0,2	–	–	–
Kinnevik	78,3	–	78,3	–
Modern Holdings	0,2	–	–	–
MIC	2,8	0,0	–	–
MTG	1,3	3,8	–	–
Tele2	4,3	0,1	–	–
Transcom	0,0	–	–	–
NC Intressenter	29,2	–	29,2	–
	116,3	3,9	107,5	–

Not 30 Finansiella instrument

Invik är exponerat mot marknadsrisker främst vad avser valuta- och räntefluktuationer. Vad avser valutarisker är koncernens policy att sträva mot matchning av kostnader och intäkter i samma valuta samt att det sysselsatta kapitalet i varje bolag ska finansieras i samma valuta. Per den 31 december 2003 fanns inga utestående terminskontrakt eller andra derivat med undantag för skuld på 100 Mkr relaterat till derivatkontrakt upprättat mellan Invik & Co. AB och svenskt kreditinstitut samt maximalt 100.000 kronor relaterat till den dagliga handeln i Fischer Partners Fondkommission.

Koncernens rörelseintäkter och rörelsekostnader uppstår huvudsakligen i kronor och Euro där merparten av flödena i den svenska verksamheten utgörs av kronor.

Merparten av koncernens tillgångar är i kronor med undantag av Banque Invik som är redovisat i Euro. Koncernens upplåning sker huvudsakligen i kronor förutom Banque Invik och den finska verksamheten i Fischer Partners Fondkommission som finansieras i Euro.

Inviks främsta ränterisk är fluktuationer i Stibor. Per den 31 december 2003 var samtliga Inviks skulder till kreditinstitut, 1.665,3 Mkr, exponerade mot ränteförändringar i Stibor. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än sex månader. Inviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Koncernens skulder till kreditinstitut har löptider på upp till två år, med avsikten att löpande förlänga för att svara mot koncernens lånebehov.

Varje rörelsedrivande dotterbolag lyder under regelverk och policy som reglerar finansiell risk. Dotterbolagen har en compliance foundation som ansvarar för kontroll av verksamheten.

Den övergripande kontrollen av de finansiella riskerna i Invik-koncernen upprätthålls av bolagets finansavdelning. Genom kontinuerlig rapportering och avstämning tillser man att bolagen efterföljer fastställda instruktioner och mandat. Rapportering sker till bolagens ledning och styrelse inför styrelsemöten.

Not 31 Resultat och balansräkningar fördelat på Modern Finance Group och övriga koncernen

RESULTATRÄKNING

för 2003 (Mkr)

	Modern Finance Group	Invik koncernen exkl MFG	Invik koncernen inkl MFG
Nettoomsättning	1.192,5	-6,5	1.186,0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-855,7	14,7	-841,0
Bruttoresultat	336,8	8,2	345,0
Försäljningskostnader	-48,1	-12,2	-60,3
Administrationskostnader	-281,4	-49,9	-331,3
Övriga rörelseintäkter	137,6	-8,2	129,4
Övriga rörelsekostnader	-13,3	-2,0	-15,3
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	48,3	48,3
Andelar i intressebolags resultat före skatt	-	591,4	591,4
Rörelseresultat	131,6	575,6	707,2
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,7	1,3	2,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,6	-104,6	-107,2
Resultat efter finansiella poster	129,7	472,3	602,0

BALANSRÄKNING

per 2003-12-31 (Mkr)

	Modern Finance Group	Invik koncernen exkl MFG	Invik koncernen inkl MFG
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	37,7	0,9	38,6
Övriga immateriella tillgångar	1,6	–	1,6
Summa immateriella anläggningstillgångar	39,3	0,9	40,2
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader	0,4	3,9	4,3
Maskiner	–	–	–
Inventarier	18,4	2,7	21,1
Summa materiella anläggningstillgångar	18,8	6,6	25,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i intresseföretag	10,5	4.429,5	4.440,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0,3	75,0	75,3
Placeringstillgångar	115,3	–	115,3
Summa finansiella anläggningstillgångar	126,1	4.504,5	4.630,6
Summa anläggningstillgångar	184,2	4.512,0	4.696,2
Omsättningstillgångar			
Varu- och värdepapperslager	15,0	–	15,0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	88,6	2,4	91,0
Interna fordringar	207,0	–	–
Övriga fordringar	232,5	2,3	234,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	164,2	2,4	166,6
Summa kortfristiga fordringar	692,3	7,1	492,4
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Utlåning i bankrörelse	2.986,4	6,0	2.992,4
Placeringstillgångar	1.557,0	–	1.557,0
Summa kortfristiga placeringar	4.543,4	6,0	4.549,4
<i>Kassa och bank</i>	753,9	2,3	756,2
Summa omsättningstillgångar	6.004,6	15,4	5.813,0
SUMMA TILLGÅNGAR	6.188,8	4.527,4	10.509,2

	Modern Finance Group	Invik koncernen exkl MFG	Invik koncernen inkl MFG
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	824,1	2.765,6	3.589,7
Minoritetsintresse	–	–	–
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	2,5	0,0	2,5
Avsättningar för uppskjuten skatt	43,7	–4,1	39,6
Summa avsättningar	46,2	–4,1	42,1
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	–	1.406,3	1.406,3
Summa långfristiga skulder	–	1.406,3	1.406,3
Kortfristiga skulder			
Skulder till intresseföretag	0,5	107,5	108,0
Andra räntebärande kortfristiga skulder	4.110,5	23,6	4.134,1
Leverantörsskulder	9,0	4,7	13,7
Interna skulder Invik	–	207,0	–
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	1.108,7	9,6	1.118,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89,8	7,2	97,0
Summa kortfristiga skulder	5.318,5	359,6	5.471,1
Summa skulder	5.318,5	1.765,9	6.877,4
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	6.188,8	4.527,4	10.509,2

Invik & Co. AB
Skeppsbron 18
Box 2095
103 13 Stockholm
Telefon 08-562 000 20
www.invik.se

Industriförvaltnings AB Kinnevik
Skeppsbron 18
Box 2094
103 13 Stockholm
Telefon 08-562 000 00
www.kinnevik.se