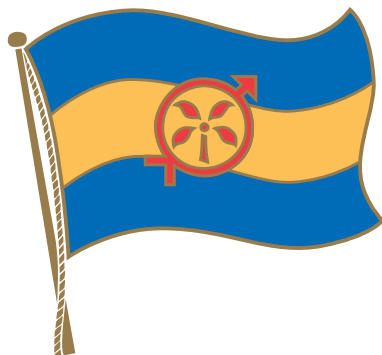


Investment AB Kinnervik



Årsredovisning 2004

Bolagsstämma 2005

Tid och plats

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 12 maj klockan 09.30 på biografen Skandia, Drottninggatan 82, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 08.30 och registrering pågår till klockan 09.30 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken måndagen den 2 maj 2005
- dels anmäla sin avsikt att delta senast fredagen den 6 maj 2005 klockan 15.00

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av VPC AB förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltningsregistrerade 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 2 maj 2005.

Hur anmäler man sig?

Anmälan skall ske till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.se
- per telefon 0433-74756
- skriftligen till bolaget under adress: Investment AB Kinnevik, Box 2094, SE-103 13 Stockholm

Vid anmälan bör följande uppges:

- Namn
- Personnummer/Organisationsnummer
- Adress och telefonnummer
- Aktieinnehav
- Eventuella biträden

Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i bolagsstämman.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast fredagen den 6 maj 2005.

Nomineringsgrupp inför bolagsstämma

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

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

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

E-mail: bolagsstamma@kinnevik.se

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

Rapporttillfällen

Delårsrapport 1:a kvartalet, 26 april 2005

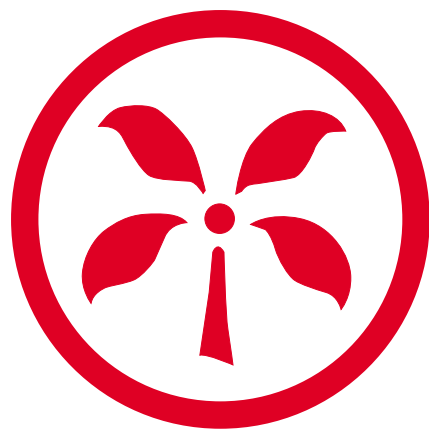
Delårsrapport 2:a kvartalet, 26 juli 2005

Delårsrapport 3:a kvartalet, 25 oktober 2005

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2005, februari 2006.

Årsredovisning för verksamhetsåret 2005, mars 2006.

Bolagsstämma, maj 2006



"En nära sjuttioårig företagartradition under
samma grupp av huvudägare"

Innehållsförteckning

Femårsöversikt	3
Styrelse	4
Ledande befattningshavare	6
Kinnevikaktien	8
Ägarförhållanden	9
Årsredovisning och koncernredovisning för 2004	
Förvaltningsberättelse	10
Historik	10
Strategi och organisation	11
Bolagsstyrning	12
Förvaltning under 2004	13
Resultat- och Balansräkningar jänte noter	18
Revisionsberättelse	68
Presentation av rörelsedrivande bolag	
Korsnäs Holding AB	69
Korsnäs AB	70
Korsnäs Packaging AB	73
Invik & Co. AB	74
Moderna Försäkringar	75
Banque Invik S.A.	76
Fischer Partners Fondkommission AB	77
Invik Kapitalförvaltning Holding AB	78
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	79
Tele2 AB	80
Millicom International Cellular S.A.	81
Metro International S.A.	82
Modern Times Group MTG AB	83
Transcom WorldWide S.A.	84
Viking Telecom AB/Cherryföretagen AB	85
Ordlista	86
Definitioner av finansiella nyckeltal	87
Adresser	88

Femårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag (Mkr)

	2004 ¹⁾	2003	2002	2001	2000
Nettoomsättning	7.541	5.660	6.110	6.120	7.019
Rörelseresultat	1.309	716	1.325	318	8.669
varav Resultat av företagsutveckling	465	193	735	– 4	8.471
Resultat från andelar i intresseföretag	341	2.675	– 4.297	– 487	534
Resultat efter finansiella poster	1.342	3.325	– 3.946	– 462	8.865
Årets resultat	713	3.731	– 4.109	– 570	8.777

Kassaflödesanalyser i sammandrag (Mkr)

Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.103	806	791	568	763
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1.625	– 483	323	– 1.203	– 1.227
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	– 2.660	– 483	– 1.052	443	447
Årets kassaflöde	68	– 160	62	– 192	– 17

Nyckeltal

Rörelsemarginal	17,4%	12,7%	21,7%	5,2%	123,5%
Vinstmarginal	17,8%	58,7%	– 64,6%	– 7,5%	126,3%
Sysselsatt kapital	24.708	19.700	17.039	23.715	24.334
Räntabilitet på sysselsatt kapital	7,3%	20,5%	– 17,2%	– 0,1%	48,0%
Räntabilitet på eget kapital	5,5%	37,8%	– 37,5%	– 4,0%	85,8%
Soliditet I	50%	54%	43%	54%	58%
Soliditet II	58%	65%	43%	55%	60%
Nettoskuld, Mkr	7.168 ⁵⁾	6.803	6.820	7.553	5.855
Skuldsättningsgrad, ggr	0,7	0,7	1,1	0,7	0,6
Andel riskbärande kapital	52,7%	57,7%	48,6%	56,9%	59,1%

Data per aktie ²⁾

Genomsnittligt antal aktier, tusental	263.982	220.285	220.285	220.285	220.285
Resultat per aktie, kr	2,70	16,94	– 18,65	– 2,59	39,84
Eget kapital per aktie, kr	54,78	52,27	37,32	62,18	66,78
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr ...	70,75	67,43	24,86	47,43	51,71
Utdelning per aktie, kr	0,25 ⁴⁾	1,57	1,14	0,57	3,86 ³⁾
Direktavkastning	0,4%	2,3%	4,6%	1,2%	7,5%
P/E-tal	26,2	4,0	– 1,3	– 18,3	1,3

¹⁾ Sammanslagna koncernen proforma, se under Not 1.

²⁾ Samtliga uppgifter är justerade för utbytesförhållandet vid fusionen med gamla Invik i juli 2004, där 1 gammal Kinnevikaktie gav rätt till 3,5 aktier i Investment AB Kinnevik.

³⁾ Inklusive utdelning av Transcom WorldWide S.A.

⁴⁾ Föreslagen kontantutdelning exklusive sakutdelning av aktierna i Invik & Co. AB.

⁵⁾ Exklusive Invik.

För definitioner av nyckeltal se sid 87.

Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse, verkställande direktör och bolagssekreterare.

Från vänster: Thorbjörn Hallström, Hans Wahlbom, Erik Mitteregger, Edvard von Horn, Cristina Stenbeck, Stig Nordin, Pehr G Gyllenhammar, Wilhelm Klingspor, Vigo Carlund, Jan-Henrik Sandberg, Anders Fällman och Bo Gidlund.

Pehr G Gyllenhammar *Styrelseordförande*

Direktör, född 1935. Styrelseordförande i Kinnevik sedan 2004. Ordförande i Aviva plc, European Financial Services Round Table (EFR) och Reuters Founders Share Company Ltd. Vice ordförande i Rothschild Europe.

Innehav: 3.000 A-aktier och 12.000 B-aktier

Cristina Stenbeck *Vice Ordförande*

Fröken, född 1977. Styrelseledamot och vice ordförande i Kinnevik sedan 2003. Styrelseordförande i Emesco AB. Styrelseledamot i Metro International S.A., Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, Tele2 AB samt Transcom WorldWide S.A.

Innehav: -

Thorbjörn Hallström *Arbetsagarrepresentant / Ledamot*

Projektingenjör, född 1950. Arbetsagarrepresentant i Kinnevik sedan 1996.

Innehav: 35 B-aktier

Edvard von Horn *Ledamot*

Fil. Kand, född 1943. Styrelseledamot i Kinnevik sedan 1992.

Innehav: 176.793 A-aktier och 39.221 B-aktier

Wilhem Klingspor *Ledamot*

Skogsmästare, född 1962. Styrelseledamot i Kinnevik sedan 1991.

Innehav: 935.848 A-aktier och 775.071 B-aktier

Erik Mitteregger *Ledamot*

Civilekonom, född 1960. Styrelseledamot i Kinnevik sedan 2004. Styrelseledamot i Aspiro AB, Firefly AB och SignOn i Stockholm AB.

Innehav: 35.000 A-aktier

Stig Nordin *Ledamot*

Direktör, född 1943. Styrelseledamot i Kinnevik sedan 1992. Styrelseordförande i Setra Group AB.

Innehav: 39.668 B-aktier

Jan-Henrik Sandberg *Arbetsagarrepresentant / Ledamot*

Sodahusoperatör, född 1959. Arbetsagarrepresentant i Kinnevik sedan 2002.

Innehav: 10 B-aktier

Bo Gidlund *Arbetsagarrepresentant / Suppleant*

Född 1958. Arbetsagarrepresentant i Kinnevik sedan 2004.

Innehav: -

Hans Wahlbom *Arbetsagarrepresentant / Suppleant*

Född 1950. Arbetsagarrepresentant i Kinnevik sedan 1996.

Innehav: 57 A-aktier och 101 B-aktier

Vigo Carlund

VD och koncernchef Investment AB Kinnevik

(Ingår ej i styrelsen)

Född 1946. Anställningsår 1968.

Övriga uppdrag i noterade bolag: Styrelseordförande i Metro och Transcom. Styrelseledamot i Tele2 och Millicom.

Innehav: 419.560 B-aktier

Anders Fällman

Vice VD Investment AB Kinnevik

(Bolagssekreterare, ingår ej i styrelsen)

Jur. kand, född 1962. Anställningsår 2000.

Övriga uppdrag i noterade bolag: Styrelseledamot i Cherryföretagen.

Innehav: 200.000 B-aktier

Hedersledamot

Lantmästare Bo von Horn

Revisorer

Ernst & Young AB, Erik Åström *Revisor*

Född 1957. Auktoriserad revisor Ernst & Young AB.

Pål Wingren *Revisor*

Född 1949. Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB.

Magnus Svensson Henryson *Revisorssuppleant*

Född 1969. Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB.

Ledande befattningshavare



Från vänster,
främre raden Anders Fällman, Vigo Carlund, Per Lindberg
mellersta raden Peter Buckley, Henrik Persson, Sture Gustavsson, Lars Nordstrand
bakre raden Pierre Arens, Clas Österlin, Per Molin, Mikael Larsson

Vigo Carlund

VD och koncernchef Investment AB Kinnevik

Född 1946

Anställningsår 1968

Övriga uppdrag i noterade bolag:

Styrelseordförande i Metro och Transcom.

Styrelseledamot i Tele2 och Millicom.

Innehav: 419.560 B-aktier

Anders Fällman

Vice VD Investment AB Kinnevik och VD Invik & Co.

Född 1962

Jur. kand.

Anställningsår 2000

Övriga uppdrag i noterade bolag: Styrelseledamot i

Cherryföretagen

Innehav: 200.000 B-aktier

Per Lindberg

Vice VD Investment AB Kinnevik och VD Korsnäs

Född 1959

Tekn. Dr.

Anställningsår 2001

Övriga uppdrag i noterade bolag: Styrelseledamot i

AcandoFrontec AB

Innehav: 50 B-aktier

Peter Buckley

VD Korsnäs Packaging

Född 1965

Civilekonom

Anställningsår 2001

Innehav: 1.225 B-aktier

Sture Gustavsson

VD Mellersta Sveriges Lantbruk

Född 1959

Lantmästare

Anställningsår 1994

Innehav: -

Lars Nordstrand

VD Moderna Försäkringar

Född 1951

Civilekonom

Anställningsår 1997

Innehav: -

Pierre Arens

VD Banque Invik

Född 1961

Fil.mag

Anställningsår 2004

Innehav: -

Claes Österlin

VD Fischer Partners

Född 1965

Civilekonom

Anställningsår 1984

Innehav: 35.031 A-aktier och 15.000 B-aktier

Per Molin

VD Invik Kapitalförvaltning

Född 1959

Civilekonom

Anställningsår 2004

Innehav: -

Henrik Persson

Informationsdirektör, portföljanalys

Född 1974

Civilekonom

Anställningsår 2004

Innehav: -

Mikael Larsson

Ekonomidirektör

Född 1968

Civilekonom

Anställningsår 2001

Innehav: 1.750 B-aktier

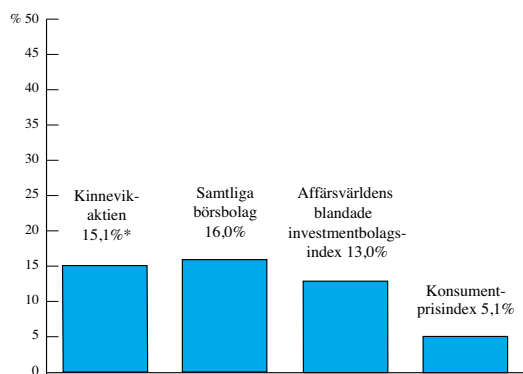
Kinnevikaktien

Kinnevikaktien

Efter fusionen med gamla Invik uppgår totalt antal utestående aktier till 263.981.939, varav 50.197.052 A-aktier och 213.784.887 B-aktier. Kinnevik innehar utöver det 3.914.300 egna A-aktier. Aktiens nominella belopp är 0,10 kr. En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst.

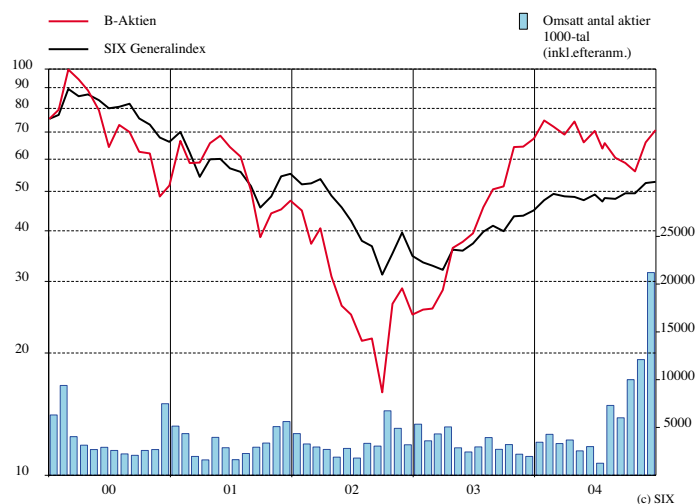
Kinneviks A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsen sedan den 12 november 1992. Efter fusionen i juli 2004 handlas aktien på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. En handelspost uppgår till 100 aktier.

Kinnevikaktiens effektiva avkastning i årligt genomsnitt 1976-2004



* Inklusive värdet av utdelning av Tele2, MTG, Metro, SEC, Invik och Transcom samt erbjudanden om teckning av aktier.

Kinneviks kursutveckling 2000-2004



Kursutveckling och omsättning

Ovanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling de senaste 28 respektive fem åren. Den historiska kursutvecklingen är justerad för fusionen med Invik & Co. AB den 28 juli 2004. För varje A-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya A-aktier i gamla Invik (namnändrat till Investment AB Kinnevik) och för varje B-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 B-aktier i gamla Invik. Vidare är den historiska kursutvecklingen nedjusterad för utdelning av inköpsrätter i Société Européenne de Communication S.A. (SEC) och utdelningen av samtliga aktier i Transcom WorldWide S.A. (Transcom). Den 31 maj 2000 delades inköpsrätter ut till aktieägarna som berättigade till förvärv av 1,6% av aktierna i SEC för 11,70 kr/st. Den 4 september 2001 delades samtliga aktier i Transcom ut till aktieägarna.

Under året har i genomsnitt omsatts 534.001 B-aktier per handelsdag motsvarande 91 Mkr.

Kinnevikoptioner

Kinnevikoptionen noterades på OM i oktober 1993. Under 2004 omsattes i genomsnitt 183 optionskontrakt per dag, vilket motsvarar 18.364 aktier.

Ägarförhållanden

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster i Kinnevik enligt VPC per 30 december 2004.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Emesco-koncernen	22.681.467	0	8,6%	31,7%
Jan H Stenbeck, Dödsbo	9.754.000	0	3,7%	13,6%
Familjen Klingspor	5.672.496	2.161.586	3,0%	8,2%
Robur	2	25.510.371	9,7%	3,6%
Familjen von Horn	2.449.208	290.603	1,0%	3,5%
SEB *	7.500	23.659.072	9,0%	3,3%
Sapere Aude Trust	2.245.630	0	0,9%	3,1%
Nordea *	1.271.295	7.879.936	3,5%	2,9%
Korsnäs ABs sociala fond	1.324.466	32.920	0,5%	1,9%
Alecta	0	12.738.000	4,8%	1,8%
Pictet & CIE *	1.102.380	592.380	0,6%	1,6%
Fjärde AP-fonden	0	11.361.000	4,3%	1,6%
Hugo Stenbecks stiftelse	839.555	170.000	0,4%	1,2%
Handelsbanken *	216.000	5.034.020	2,0%	1,0%
Skandia *	242.107	4.237.482	1,7%	0,9%
S I F	0	5.079.890	1,9%	0,7%
Tredje AP-fonden	0	4.767.000	1,8%	0,7%
Royal Trust Corporation of Canada	0	3.597.150	1,4%	0,5%
Catella	0	3.579.011	1,4%	0,5%
Andra AP-fonden	0	2.774.362	1,1%	0,4%
Övriga	2.390.946	100.320.104	38,9%	17,4%
Totalt	50.197.052	213.784.887	100,0%	100,0%

* För egen och annans räkning.

Antal aktieägare 31 december 2004 var 35.303 (24.639).

I tillägg till detta äger Investment AB Kinnevik 3.914.300 egna A-aktier.

Storlek aktieposter	Antal ägare	Procent	Antal aktier	Procent
100.001 -	207	0,59%	208.772 404	77,93%
50.001 - 100.000	122	0,35%	8.613.213	3,22%
10.001 - 50.000	857	2,43%	17.647.483	6,59%
5.001 - 10.000	1.128	3,20%	8.075.106	3,01%
1.001 - 5.000	7.537	21,35%	17.044.499	6,36%
1 - 1.000	25.451	72,09%	7.747.534	2,89%
Totalt	35.303	100,00%	267.896.239	100,00%

Historik

Investment AB Kinneviks föregångare grundades den 18 december 1936 av vänner och har förts vidare av deras efterkommande i nu tredje generationen. Kinnevik representerar därmed en nästan sjuttioårig företagartradition under samma grupp av huvudaktieägare. Större investeringar gjordes ursprungligen i huvudsak genom köp av betydande minoritetsposter i börsnoterade företag med pris som ett viktigt kriterium. Beslut om investeringar görs ofta motvalls eller i oenighet med den övervägande accepterade uppfattningen. Andra hyser i allmänhet en övertro på densamma varför avkastningen på investeringar i enlighet därmed oftast blir lägre än marknadens genomsnitt. Följaktligen har nyinvesteringar i huvudsak gjorts under perioder eller i företag med osäkra framtidsutsikter.

Koncernen har sedan sin tillkomst ägt större jordbruksfastigheter. Betydande investeringar gjordes ursprungligen i skogs-, järn- och stålindustrierna, samt med de senare förknippad manufaktur. De dominerande posterna i Kinneviks börsportfölj har varit investeringar i Korsnäs AB och Sandvik AB.

1978 förvärvades aktier i Fagersta AB i syfte att söka samordna stålverksamheterna inom Fagersta och Sandvik. Efter det att Skanska AB gemensamt med Investment AB Beijer köpt betydande aktieposter i Sandvik AB sålde Kinnevik sina aktier i detta bolag under hösten 1983. Under 1984 träffades slutligen avtal om en rationalisering av den svenska specialstålindustrin. Tillgångarna i Fagersta ABs rostfria tillverkning såldes till andra tillverkare. Fagersta AB sammanfördes därefter i en koncern med sin huvudaktieägare Investment AB Kinnevik.

Kloster Speedsteel AB, Kinneviks sista större investering inom specialståltillverkning, såldes 1991.

Kinnevik lade 1992 ett uppköpserbud på den utestående minoriteten i Korsnäs AB, ett bolag Kinnevik varit aktieägare i sedan 1936 och som utvecklats till en av de värdemässigt största tillgångarna i Kinnevik.

Efter de stora anläggningsinvesteringarna i slutet av 1980-talet stod Korsnäs åter inför en period med förväntade vinster överstigande de löpande investeringsbehoven. Genom ett samgående mellan Korsnäs och Kinnevik erbjöds möjlighet att investera Korsnäs överskott inom andra snabbare växande verksamhetsområden.

Då priserna för etablerade företag föreföll att vara höga har Kinnevik, istället för att investera i sådana, de senaste 25 åren startat företag kring nya produkter

eller tjänster, i huvudsak inom informationsdistribution i begreppets vidaste mening från telefoni till television. Kinnevik eller dess underliggande bolag har investerat i drift av cellulär telefoni sedan 1981, etablerande och drift av satellitsystem för TV-distribution sedan 1985, drift av kreditkortstelefon- och betalningssystem sedan 1986, erbjudande av kabel-TV-tjänster sedan 1987, utgivning av tidskrifter sedan 1987, distribution av reklam-TV sedan 1987, fristående TV-produktion sedan 1988, distribution av betal-TV sedan 1989, "homeshopping"-verksamhet sedan 1989, radiosändningar sedan 1991, digital mobiltelefoni sedan 1992, text-TV-verksamhet sedan 1993, internationell telefoni sedan 1993, nationell telefoni sedan 1994, dagstidningen Metro samt inkassotjänster sedan 1995 och internet- och andra IT-relaterade företag samt kundvårdsrelaterade tjänster sedan 1996. Även om misstag gjorts förefaller dessa satsningar idag sammantaget ha varit framgångsrika.

Under uppbyggnadsskedet var det en fördel för de nya rörelserna att ingå i Kinnevik, vars organisation mycket liknat ett konglomerat, och att därigenom kunna dra nytta av dess samlade finansiella tillgångar och ledningsresurser.

När bolagen uppnådde en viss mognad var det eftersträvarsvårt att synliggöra de ekonomiska värdena och att möjliggöra en högre grad av självstyrning, varför Kinnevik under det senaste decenniet successivt delat ut ett antal underkoncerner till aktieägarna genom fission. Aktierna i Tele2 AB (tidigare NetCom AB) ("Tele2") delades ut på bolagsstämman 1996 till aktieägarna och Tele2s aktier noterades därefter på Stockholmsbörsens O-lista samt på Nasdaq i USA. 1997 beslutade bolagsstämman att dela ut aktierna i Modern Times Group MTG AB ("MTG") genom fission till aktieägarna och MTGs aktier noterades kort därefter på Stockholmsbörsens O-lista. Vid bolagsstämman 2001 beslutades att genom fission dela ut aktierna i Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") till aktieägarna, varefter Transcoms aktier noterades på Stockholmsbörsens O-lista.

Bildandet av Invik skedde 1985 efter en uppdelning av Kinneviks dåvarande verksamheter inom långsiktig industriförvaltning och företagsutveckling samt inom kapital- och finansverksamheter. De senare verksamheterna lades då i det av Kinnevik helägda dotterbolaget Invik, varefter aktieägarna i Kinnevik erbjöds att teckna aktier i Invik. Genom Inviks aktieäggande i Kinnevik och Inviks övriga aktieinnehav erhöll Invik aktier i Millicom, Tele2, MTG, Metro International S.A. ("Metro") och Transcom

som utdelning under perioden 1990 till 2001. Inviks dotterbolag inom bank, försäkring, kapitalförvaltning och värdepappershandel har under åren efter bildandet 1985 utvecklats och expanderat successivt.

Den 31 december 2004 var summan av värdet på de fissionerade aktierna i Tele2, MTG, Metro (utdelat genom fission från MTG under 2000) och Transcom 61.090 Mkr.

Strategi

Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning. Verksamheten består i att långsiktigt utveckla rörelsedrivande företag samt förvalta en aktieportfölj bestående av långsiktiga investeringar i ett mindre antal noterade bolag. Genom ett aktivt arbete, tillsammans med andra större långsiktiga ägare, söker Kinnevik verka inom företagens styrelser. Grunden för detta arbete är insikten om att varje företag i förhållande till sina konkurrenter har, och bör kontinuerligt söka stärka sin särart. Ledstjärnan är en långsiktig ökning av mervärdet som skapas i verksamheten.

Kinnevik grundades 1936 av de tre familjerna von Horn, Klingspor och Stenbeck som fortfarande är betydande ägare av bolaget. Kinneviks värderingar har ända sedan grundandet byggt på enkla men tydliga principer; förtroende, tillit, öppenhet och behjälplighet. Kinneviks långsiktiga framgångsrika arbete har inte tillåtit genvägar. Avkastningen från Kinneviks investeringar har ofta kommit långt efter att de gjordes.

Kinneviks rötter finns i Sveriges basnäringar; lantbruk, skog och stål. Avkastningen från dessa verksamheter har framgångsrikt investerats i nya bolag med snabb tillväxt. Under de senaste 25 åren har hundratals företag utvecklats genom investeringar från Kinnevik. Företagen omfattar bland annat den ledande alternativa teleoperatören Tele2, det ledande mobilföretaget i utvecklingsländerna Millicom International Cellular S.A. ("Millicom") samt gratis-tidningsföretaget Metro med verksamhet i 17 länder på fyra kontinenter.

Kinneviks verksamhet har byggts kring en djup förståelse om sambandet mellan industriell utveckling och internationell handel. Efter att underkoncernerna Tele2, MTG, Metro och Transcom delats ut till Kinneviks aktieägare under det senaste decenniet, fortsätter Kinnevik att som aktiv delägare av bolagen verka inom dess styrelser. För portföljbolagen är värdet av en långsiktig och finansiellt stark ägare stort då det ger en långsiktighet i investeringar och strategi.

Organisation

Efter sakutdelningar, försäljningar och under 2004 genomförd fusion med gamla Invik är Kinneviks rörelsedrivande verksamhet organiserad i åtta verksamhetsområden.

Korsnäs Holding med dotter- och intresseföretag inom verksamhetsområdena:

- Korsnäs Industri för produktion av vätskekartong, vit kraftkartong, säck- och kraftpapper samt fluffmassa vid Korsnäsverken i Gävle.
- Korsnäs Skog för skogsbruk och råvaruförsörjning.
- Korsnäs Packaging för produktion av papperssäckar och papperspåsar med 11 hel- eller delägda produktionsanläggningar i Europa.

Invik & Co. med dotterbolag bedriver verksamhet inom den finansiella sektorn inom verksamhetsområdena:

- Banque Invik för bankrörelse vid huvudkontoret i Luxemburg och filialen i Stockholm.
- Moderna Försäkringar för direktförsäkringsverksamhet i Sverige inom sak- och livförsäkringar samt återförsäkringsverksamhet i Luxemburg.
- Invik Kapitalförvaltning med såväl diskretionär förvaltning som fondverksamhet inom dotterbolaget Aktie-Ansvar.
- Fischer Partners för aktiemäkleri och trading.

Mellersta Sveriges Lantbruk ("MSLA") bedriver jordbruksverksamhet i Sverige och Polen.

Dessutom innehar Kinnevik en betydande aktieportfölj i ett mindre antal börsnoterade bolag, bland annat Tele2, Millicom, MTG, Metro och Transcom. Kinnevik deltar aktivt i bolagens utveckling genom att vara representerat i styrelsen. Innehaen ger Kinnevik den finansiella substans som är en förutsättning för affärsutveckling eller för motvalls köp av poster i andra börsbolag.

Bolagsstyrning

Styrelse

Bolagsstämman väljer styrelseledamöterna. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Dessutom har fackföreningarna rätt att utse två ordinarie styrelseledamöter och två suppleanter.

Styrelseledamöterna väljs för tiden från bolagsstämmans slut till slutet av nästa ordinarie bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet.

Vid den extra bolagsstämman den 26 augusti 2004 valde företagens aktieägare Pehr G Gyllenhammar, Edvard von Horn och Stig Nordin till nya styrelseledamöter. Styrelsen består därefter av Pehr G Gyllenhammar, Cristina Stenbeck, Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Stig Nordin. Vid det konstituerande styrelsemötet efter den extra bolagsstämman valdes Pehr G Gyllenhammar till styrelsens ordförande och Cristina Stenbeck till vice ordförande. Fackföreningarna valde Thorbjörn Hallström och Jan-Henrik Sandberg till ordinarie styrelseledamöter och Bo Gidlund och Hans Wahlbom till suppleanter.

Före fusionen den 28 juli hade Industriförvaltnings AB Kinnevik ("gamla Kinnevik") och Invik & Co. AB ("gamla Invik") varsin styrelse som valdes vid de respektive bolagens ordinarie bolagsstämma den 13 maj 2004.

Mer än hälften av de nuvarande styrelseledamöterna är oberoende i enlighet med vad som fastställs i Stockholmsbörsens börsregler. Dessa är Pehr G Gyllenhammar, Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av företaget, med undantag för arbetstagarrepresentanterna.

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera förvaltningen i enlighet med den svenska aktiebolagslagen. En gång per år antar styrelsen riktlinjer för styrelsens arbete och fördelningen av arbetsuppgifter mellan styrelsen och verkställande direktören. I riktlinjerna fastställs vilka frågor som endast styrelsen ska fatta beslut om. Dessa omfattar godkännande av koncernens strategi och affärsplaner, förvärv och avyttringar utöver fastslagna gränser, finansiella beslut av större betydelse och godkännande av viktig företagspolicy. I riktlinjerna fastställs också att minst

ett styrelsemöte per kvartal samt ett årligt strategimöte ska hållas, att verkställande direktören ska avge delårsrapporter efter ordförandens och vice ordförandens godkännande samt att styrelsen ska avge bokslutskommuniké och årsredovisning. Enligt riktlinjerna ska också styrelseledamöterna få skriftlig information minst en vecka före varje möte och samtliga koncernbolag ska ha minst två firmatecknare. Styrelsen utser ordförande och vice ordförande i Kinnevik och godkänner nomineringarna av ordförande och vice ordförande i Invik & Co. AB, Korsnäs AB och Korsnäs Packaging AB. Riktlinjerna innehåller dessutom en beskrivning av alla övriga frågor i vilka beslut ska fattas vid styrelsemötena samt instruktioner till verkställande direktören och vice verkställande direktörerna. Inom styrelsen har en ersättningskommitté och en revisionskommitté utsetts. Dessa kommittéer är för styrelsen beredande organ och reducerar inte styrelsens övergripande och solidariska ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Alla styrelseledamöter har tillgång till samma information för att solidariskt kunna axla sitt ansvar.

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att utvärdera resultatet av styrelsens och kommittéernas arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Även varje styrelseledamöts resultat och insatser granskas.

Styrelsen har utsett Anders Fällman till bolagssekreterare. Bolagssekreteraren ansvarar för att styrelsens förfaranden följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i sitt styrelsearbete.

Investment AB Kinneviks styrelse hade under 2004 fem sammanträden då samtliga styrelseledamöter deltog. Styrelsen för gamla Invik hade fyra sammanträden och gamla Kinneviks styrelse hade åtta sammanträden.

Ersättningskommitté

Styrelsen utser ledamöterna och ordförande i ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, bonussystem och övriga anställningsvillkor för verkställande direktör och vice verkställande direktörer i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen.

Såvitt gäller affärsområdeschefer skall Ersättningskommittén fatta beslut i de nyss angivna frågorna, varefter sådana beslut skall presenteras för styrelsen

vid nästkommande styrelsesammanträde. Såvitt gäller verkställande direktör och vice verkställande direktörer bereder Ersättningskommittén de ovan angivna frågorna för beslut, och förelägger styrelsen ett beslutsunderlag inkluderande förslag till beslut.

Ersättningskommittén skall sammanträda minst en gång per år, och därutöver vid behov, varvid protokoll skall föras. Pehr G Gyllenhammar, Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger utsågs till ledamöter i Ersättningskommittén vid styrelsemöte i Kinnevik den 13 december 2004. Ordförande för kommittén är Wilhelm Klingspor. Ersättningskommittén hade ett möte under 2004 där samtliga ledamöter var närvarande.

Revisionskommitté

Styrelsen utser ledamöterna och ordförande i revisionskommittén. Revisionskommitténs uppdrag är att upprätthålla och effektivisera kontakten med koncernens revisorer samt att utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över internrevision i koncernen. Revisionskommitténs arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna finansiella kontrollen inom koncernen. Vidare utvärderar Revisionskommittén revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionskommittén följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar iakttagelser till styrelsen.

Revisionskommittén skall sammanträda fyra gånger per år och mötena skall i möjligaste mån följa tidplanen för Kinneviks avgivande av finansiella rapporter. Därutöver skall kommittén sammanträda vid behov. Revisionskommitténs sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Wilhelm Klingspor, Stig Nordin, Edvard von Horn och Erik Mitteregger utsågs till ledamöter i Revisionskommittén vid styrelsemöte i Kinnevik den 4 november 2004. Ordförande i kommittén är Erik Mitteregger. Revisionskommittén har haft ett möte under 2004 där samtliga ledamöter var närvarande. Externrevisorerna har skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av granskningen till såväl revisionskommittén som styrelsen.

Förvaltning under 2004

Avkastning

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 15,1% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 3,3% per år. Vid årets slut noterades Kinneviks A-aktie i 70,00 kronor och B-aktie i 70,75 kronor. Aktiekursen har därmed återhämtat sig till samma nivå som före den kraftiga börsnedgången inom telekom och media började för fem år sedan. Den effektiva avkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, MTG, Metro och Transcom.

På bolagsstämman den 13 maj biföll aktieägarna styrelsens förslag att dela ut 5,50 kronor per aktie (före byte av en aktie mot 3,5 aktier i samband med fusionen) till Kinneviks aktieägare. Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av börsnoterade värdepapper minskade under året med 19,8% (exklusive investeringar och avyttringar men inklusive gamla Inviks innehav vid fusionen) och uppgick per den 31 december till 21.898 Mkr. Marknadsvärdet på börsportföljen var per samma datum 5.581 Mkr högre än bokfört värde.

Viktiga händelser under året

Den 16 februari tillkännagavs att styrelserna för Invik & Co. AB ("gamla Invik") och Industriförvaltnings AB Kinnevik ("gamla Kinnevik") upprättat en gemensam fusionsplan för bolagen. Fusionen genomfördes genom att gamla Kinnevik uppgick i gamla Invik genom en aktiebolagsrättslig fusion där gamla Kinnevikaktier byttes mot nya aktier i gamla Invik. För varje A-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya A-aktier i gamla Invik och för varje B-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya B-aktier i gamla Invik. Styrelserna ansåg att utbytesrelationen var rättvis. Utbytesrelationen baserade sig främst på börskurserna för bolagen under perioden före offentliggörandet av samgåendet samt styrelsernas bedömning av värdet av de båda bolagens tillgångar. Styrelserna inhämtade var för sig utlåtanden, så kallade fairness opinions, avseende utbytesrelationen. Gamla Invik anlätade Handelsbanken Capital Markets medan gamla Kinnevik anlätade Deloitte och Morgan Stanley. På extra bolagsstämmor i gamla Kinnevik

och gamla Invik fattades den 16 april beslut om att godkänna fusionen mellan bolagen. Den 28 juli slutfördes fusionen och på extra bolagsstämma den 26 augusti beslutades att ändra bolagets firma från Invik & Co. AB till Investment AB Kinnevik ("Kinnevik"). I september namnändrades underkoncernen Modern Finance Group, bestående av Banque Invik, Moderna Försäkringar, Modern Privat Kapitalförvaltning (senare namnändrat till Invik Kapitalförvaltning) och Fischer Partners, till Invik & Co. AB ("Invik").

Den 18 mars tillkännagavs att Kinneviks dotterbolag Korsnäs AB slutfört försäljningen av sin svenska skogsmark, aviserad i december 2003. Majoriteten av aktierna i Bergvik Skog AB såldes till institutionella investerare. Korsnäs och Stora Enso innehar 5,0% respektive 43,3% av aktierna i Bergvik Skog. Korsnäs svenska skogsmark överfördes till Bergvik Skog, som har ingått ett långsiktigt avtal om att leverera cirka 1,0 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter per år till marknadspris till Korsnäs. Korsnäs erhöll 3.050 Mkr i transaktionen, vilket resulterade i en minskning av räntebärande nettoskulder om 2.874 Mkr efter att 176 Mkr investerats i aktier i Bergvik Skog. Transaktionen har resulterat i en reavinst om 461 Mkr vilken redovisats

under Resultat av företagsutveckling i Kinnevik-koncernen. Under 2003 bidrog den nu sålda skogen med ett rörelseresultat om cirka 140 Mkr.

Under mars begärde Kinnevik konvertering av hela sitt innehav av konvertibla skuldebrev i Millicom, varefter Kinnevik erhöll 4.913.488 nyemitterade aktier i Millicom.

Den 21 juni förvärvade Kinnevik ytterligare 1.550.000 aktier i Millicom för 252 Mkr.

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

SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN SAMT MARKNADSVÄRDEN PÅ NOTERADE INNEHAV

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

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

Koncernens resultat

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

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

Rörelseresultatet exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 782 (523) Mkr, varav Invik bidrog med 86 (-) Mkr. Rörelseresultat proforma exklusive resultat av företagsutveckling uppgick till 844 Mkr. Resultat av företagsutveckling uppgick till 461 (193) Mkr och utgörs under 2004 av realisationsvinst vid försäljning av Korsnäs skogsmark till Bergvik Skog samt under 2003 av realisationsvinst vid försäljning av Credit International Services ("CIS") inkassoverksamhet samt Cargo Pak, en rörelsegren inom Korsnäs Packaging.

Resultat från andelar i intresseföretag exklusive reversering av nedskrivningar under 2003 uppgick netto till 233 (97) Mkr, varav Tele2 uppgick till 224 (149) Mkr, Millicom till 37 (-6) Mkr, Metro till -138 (-39) Mkr, MTG till 67 (-) Mkr och Transcom till 18 (-) Mkr.

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

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -308 (-405) Mkr, varav räntenetto utgjorde -230 (-369) Mkr och valutakursdifferenser -17 (-25) Mkr. Resultat efter finansiella poster uppgick till 1.203 (3.325) Mkr.

Finansiell ställning och investeringar

Koncernens likviditetsreserv exklusive medel inom Invik (tidigare Modern Finance Group), det vill säga likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december till 1.203 (1.147) Mkr.

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

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

Koncernens kassaflöde från den löpande verksam-

heten, exklusive Invik, uppgick för året till 1.133 (806) Mkr. Ökningen förklaras främst av minskade räntebetalningar.

Vid avyttring av dotterbolag har erhållits 3.050 (282) Mkr, vilket under 2004 avser likvid erhållen vid försäljning av skogsbolag till Bergvik Skog och under 2003 likvid erhållen vid försäljningar av CIS inkassoverksamhet, Cargo Pak samt verksamheten i Korsnäs Packaging Inc.

Investeringar och försäljningar av värdepapper framgår av nedanstående tabeller.

Investeringar i värdepapper

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

1 jan - 31 dec 2003		
Tele2	44.129	10
Transcom ³⁾	4.449.649	-
Radio P4 ²⁾	4.018.620	-
Metro ⁴⁾	179.119.903	39
Transcom ¹⁾	1.000.000	19
Millicom skuldebrev		512
		<u>580</u>

Försäljningar av värdepapper

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

¹⁾ Riktad nyemission.

²⁾ Bytestransaktion.

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

⁴⁾ Konvertering av lån samt företrädesemission.

⁵⁾ Konvertering till nya skuldebrev.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 512 (254) Mkr.

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

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Utländska dotterföretag finansieras dock huvudsakligen i lokal valuta.

Nettoflödet av koncernens in- och utflöden av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoutflöde om cirka 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av försäljning i Euro. För ytterligare beskrivning av koncernens ränte- och valutarisker, se under Not 37.

Verksamheten i rörelsedrivande dotterbolag

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

Den generella konjunkturuppgång som kännetecknat 2004 har endast haft en marginell inverkan på Korsnäs marknader. Marknaden för Korsnäs produkter präglades under året av en svag efterfrågeutveckling i Europa. Korsnäs starka position på marknaden har dock motverkat det svaga marknadsläget varför efterfrågan på Korsnäs produkter som helhet varit stabil. De sammanlagda leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ökade med drygt 1% i förhållande till 2003, vilket innebär att försäljningen totalt sett nått rekordnivåer under året. Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under året till totalt 703.000 ton, en ökning med 3% jämfört med föregående år. Under året har beslut fattats om en investering på 650 Mkr i Pappersmaskin 4 ("PM4"), vilket bland annat innefattar en installation av bstrykare på maskinen. Ombyggnaden av PM4, som genomförs under början av 2005, innebär en fortsatt satsning på högförädlade produkter. Efterfrågan på barrmassaved har varit stark under året i hela försörjningsregionen vilket resulterat i stigande priser. Speciellt i Baltikum har massavedspriserna, på grund av hög efterfrågan och bristande tillgång, fortsatt att stiga under året.

Marknadsläget för Korsnäs Packaging har varit fortsatt svagt under 2004 utan tecken på förbättrad efterfrågan på de västeuropeiska marknaderna. I Östeuropa har Korsnäs Packagings verksamhet positionerat sig väl och därmed expanderat i takt med tillväxten på marknaden. På samtliga marknader har försäljningspriserna varit pressade till följd av stark

konkurrens. Prispressen på marknaden har delvis kompensats av sänkta råmaterialkostnader jämfört med föregående år.

Korsnäs Holdings rörelseresultat uppgick till 735 (527) Mkr. I jämförelsetal 2003 ingår nedskrivning av anläggningstillgångar inom Korsnäs Packaging med 331 Mkr samt återbetalning till bolaget av fastighets-skatt avseende tidigare år om 51 Mkr.

Inom Banque Invik har intäkterna från valutahandeln ökat något jämfört med föregående år, på grund av ökad aktivitet hos kunderna. Kreditkortsverksamheten har haft en stadig utveckling under året. Kostnaderna har pressats och genomsnittlig transaktionsvolym per utgivet kort ligger betydligt över den genomsnittliga nivån för VISA och Mastercard i Europa.

Moderna Försäkringar Sak redovisade en stark tillväxt och en mycket positiv resultatutveckling i försäkringsverksamheten under 2004. Premievolymen ökade med 46% jämfört med 2003. Skadekostnadsprocenten i direktförsäkringsverksamheten uppgick till 65,6% (60,9%) och totalkostnadsprocenten till 87,6% (86,6%). Produktutvecklingen har prioriterats och under året har en rad nya produkter och koncept lanserats inom alla affärsområden. Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar, som uppgick till 420 (155) Mkr, har överträffat förväntningarna.

Inom Invik Kapitalförvaltning har särskilt fondförvaltningen haft ett positivt nettoinflöde av förvaltat kapital under året.

Under 2004 var Fischer Partners tredje respektive fjärde största medlem på börserna i Stockholm och Helsingfors.

Inviks rörelseresultat förbättrades under 2004 till 179 (130) Mkr, varav 86 (-) Mkr ingår i koncernens rörelseresultat för året.

Forskning och utveckling

Korsnäs medvetna strategi med inriktning mot högförädlade produkter fortsätter generera resultat. Korsnäs nya hetkalandrerade produkter erbjuder kunder obestrukna alternativ till bestruken kartong, vilket ger mycket god tryckbarhet och kostnadseffektiv konvertering. Ett annat exempel är Korsnäs unika kartong för fullkonservering av livsmedel, vilken utvecklats i samarbete med en större kund. Korsnäs har under 2004 lanserat nya bestrukna kvaliteter inom White Top Liner, och kommer under 2005 också att lansera kvaliteter inom Folding Cartonområdet. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 35 (35) Mkr, varav 34 (34) Mkr avsåg Korsnäs Industrirörelse och 1 (1) Mkr Korsnäs Packaging.

Miljö

Kinnevikkoncernen bedriver inom Korsnäs tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken baserat på beslut från 1996. Bolagets tillstånds- och anmälningsskyldiga verksamhet påverkar den yttre miljön huvudsakligen genom Korsnäs Industrirörelse. I verksamheten tillverkas massa, papper och kartong, vilket påverkar den yttre miljön i huvudsak genom utsläpp till luft och vatten samt genom buller.

Miljödomstolens beslut 2002, och miljööverdomstolens beslut 2003 i av bolaget överklagade punkter, innebär att bolagets förslag till utformning av deponi godkänts. Åtgärder genomförs till en kostnad om totalt 25-30 Mkr i etapper under åren 2003-2008. I enlighet med miljööverdomstolens beslut inlämnade bolaget före 31 december 2004 svar i uppskjutna frågor angående utsläpp till vatten och utsläpp av kväveoxider från sodapannorna. Bolaget föreslår där ett fullskaleförsök med flockning/fällning av avloppsvatten under 2005/2006.

I november 2004 beviljades bolaget tillstånd av miljödomstolen för en produktion av 715.000 ton oblekt massa under år 2004.

Under året har bolaget också beviljats utsläppsrätter för utsläpp av fossilt CO₂ av Naturvårdsverket. Tillstånd för utsläpp av CO₂ från Korsnäsverken har också beviljats av Länsstyrelsen i Gävleborg.

Moderbolaget

Jämförelsetal för föregående år avser gamla Kinnevik.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 12 (15) Mkr.

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

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

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

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

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

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

Framtida utveckling

Koncernens framtida utveckling är beroende av utvecklingen i hel- och delägda investeringar. Framtida utveckling inom helägda verksamheter redogörs för under Presentation av rörelsedrivande bolag. De noterade intressebolagen avger egna årsredovisningar.

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria eget kapital uppgår till 7.377 Mkr.

Till förfogande för moderbolagets bolagsstämma står:

	(Tkr)
Fritt eget kapital	12.349.672

Varav utdelningsbart (maximalt koncernens fria eget kapital)	7.377.000
--	-----------

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:

Kontantutdelning om 0,25 kr per aktie, uppgående till	(Tkr) 65.995
I ny räkning överföres	<u>12.283.677</u>
Summa	<u>12.349.672</u>

Utöver kontantutdelningen föreslår styrelsen att den ordinarie bolagsstämman den 12 maj 2005 beslutar om en utdelning av samtliga aktier i dotterbolaget Invik & Co. AB ("Invik"). Utdelningen avses verkställas under andra halvåret 2005. Kinnevik har beslutat att inneha konvertibla förlagsbevis om 235 Mkr, som vid full konvertering till Invik A- och B-aktier skulle ge Kinnevik ett ägande om 14,6% av kapitalet. Beroende på kombinationen av A- respektive B-aktier skulle Kinnevik erhålla cirka 25% av rösterna.

Inviks verksamhetsområden uppvisade under 2004 ett proforma resultat före skatt om 179 Mkr, vilket motsvarar en ökning på 38% jämfört med föregående år. Intäkterna proforma uppgick till 1.834 Mkr, en ökning på 56% jämfört med föregående år. Rörelsekostnaderna proforma uppgick till 1.655 Mkr och till verksamheten hänförlig skattekostnad uppgick till 61 Mkr. Inviks investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2004 till 14 Mkr.

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

För ytterligare information om effekten på Kinnevikkoncernens balansräkning av en utdelning av samtliga aktier i Invik hänvisas till Not 39 i denna årsredovisning.

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2004 ¹⁾	2004 ²⁾ Proforma	2003 ³⁾
Nettoomsättning, Not 2	6.649	7.541	5.660
Kostnad för sålda varor och tjänster	– 5.305	– 5.951	– 4.357
Bruttoresultat	1.344	1.590	1.303
Försäljningskostnader	– 165	– 198	– 115
Administrationskostnader	– 492	– 691	– 382
Forsknings- och utvecklingskostnader	– 35	– 35	– 35
Resultat av företagsutveckling, Not 3, 4	461	465	193
Övriga rörelseintäkter, Not 5	187	250	181
Övriga rörelsekostnader, Not 5	– 57	– 72	– 429
Rörelseresultat, Not 2, 6, 29, 34, 35, 36	1.243	1.309	716
Resultat från andelar i intresseföretag, Not 8	233	341	2.675
Resultat från övriga värdepapper, Not 8	5	3	277
Resultat vid försäljning av värdepapper, Not 3, 4 ..	30	30	62
Ränteintäkter och liknande resultatposter, Not 9. . .	20	17	77
Räntekostnader och liknande resultatposter, Not 10	– 328	– 358	– 482
Resultat efter finansiella poster	1.203	1.342	3.325
Skatt på årets resultat, Not 11.	– 541	– 629	403
Minoritetens andel i resultatet	0	0	3
Årets resultat	662	713	3.731
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor . .	2,73	2,70	16,94
Föreslagen utdelning per aktie, kronor ⁴⁾	0,25		
Antal utestående aktier före/efter utspädning	242.133.655	263.981.939	220.285.370

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

²⁾ Sammanslagna koncernen se Not 1.

³⁾ Gamla Kinnevik.

⁴⁾ Föreslagen kontantutdelning exklusive sakutdelning av aktierna i Invik & Co. AB.

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Årets resultat (exkl Invik)	628	3.731
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet mm		
Avskrivningar (exkl Invik)	422	465
Nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	0	331
Resultat från andelar i intresseföretag.	- 233	- 2.675
Resultat från övriga värdepapper.	5	- 277
Förändring av uppskjuten skatteskuld.	457	- 401
Resultat av företagsutveckling, Not 4.	- 461	- 193
Försäljning av värdepapper, Not 4.	- 30	- 62
Övrigt, netto	38	- 130
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	826	789
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga placeringar	- 7	144
Förändring av varulager	- 216	- 43
Förändring av kundfordringar	15	127
Förändring av övriga omsättningstillgångar	37	- 135
Förändring av leverantörsskulder	356	38
Förändring av övriga rörelseskulder	122	- 114
	1.133	806
Kassaflöde från (till) Invik.	- 30	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.103	806
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier i dotterbolag, Not 12.	-	- 236
Avyttring av dotterbolag, Not 12	3.050	282
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-	- 11
Investeringar i materiella anläggningstillgångar.	- 512	- 243
Försäljning av materiella anläggningstillgångar .	51	30
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar.	- 1.037	- 769
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar .	73	464
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1.625	483
Finansieringsverksamheten		
Ökning av långfristiga skulder	353	5.551
Amortering av lån.	- 2.667	- 5.782
Utbetald utdelning	- 346	- 252
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 2.660	- 483
Årets kassaflöde, Not 12.	68	- 160
Likvida medel vid årets början	215	379
Kursdifferens i likvida medel	- 2	- 4
Likvida medel vid årets slut (exkl Invik)	281	215

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

TILLGÅNGAR	2004	2003
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar, Not 13		
Goodwill.....	<u>42</u>	<u>21</u>
Materiella anläggningstillgångar, Not 13		
Byggnader, mark och markanläggningar.....	820	884
Skogs- och lantbruksfastigheter.....	137	2.669
Maskiner och andra tekniska anläggningar.....	2.811	3.044
Inventarier, verktyg och installationer.....	129	120
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar.....	<u>420</u>	<u>99</u>
	<u>4.317</u>	<u>6.816</u>
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i intresseföretag, Not 14.....	16.452	10.581
Fordringar hos intresseföretag, Not 36.....	13	145
Aktier och andelar i andra företag, Not 14.....	224	825
Uppskjuten skattefordran, Not 11.....	42	–
Andra långfristiga räntebärande fordringar, Not 36	60	819
Andra långfristiga icke räntebärande fordringar, Not 15.....	<u>569</u>	<u>55</u>
	<u>17.360</u>	<u>12.425</u>
Summa anläggningstillgångar.....	<u>21.719</u>	<u>19.262</u>
Omsättningstillgångar		
Varulager mm, Not 16		
Råvaror och förnödenheter.....	328	336
Avverkningsrätter.....	36	27
Varor under tillverkning.....	59	62
Färdiga varor och handelsvaror.....	628	521
Värdepapper.....	11	–
Pågående arbeten för annans räkning.....	2	1
Förskott till leverantörer.....	<u>119</u>	<u>28</u>
	<u>1.183</u>	<u>975</u>
Kortfristiga fordringar, Not 36		
Räntebärande, Not 17.....	1.298	–
Ej räntebärande		
Kundfordringar, Not 18.....	623	548
Övriga fordringar, Not 19.....	256	276
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, Not 20.....	<u>290</u>	<u>92</u>
	<u>1.169</u>	<u>916</u>
	<u>2.467</u>	<u>916</u>
Kortfristiga placeringar, Not 21		
Utlåning i bankrörelse.....	1.720	–
Placeringstillgångar.....	<u>848</u>	<u>12</u>
	<u>2.568</u>	<u>12</u>
Likvida medel.....	<u>1.170</u>	<u>215</u>
Summa omsättningstillgångar.....	<u>7.388</u>	<u>2.118</u>
SUMMA TILLGÅNGAR.....	<u>29.107</u>	<u>21.380</u>

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	2004	2003
Eget kapital, Not 22		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital.....	27	629
Bundna reserver.....	<u>7.057</u>	<u>3.534</u>
	7.084	4.163
Fritt eget kapital		
Fria reserver	6.715	3.621
Årets resultat.....	<u>662</u>	<u>3.731</u>
	7.377	7.352
Summa eget kapital	<u>14.461</u>	<u>11.515</u>
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner, Not 23	672	614
Avsättningar för uppskjuten skatt, Not 11.....	882	818
Övriga avsättningar, Not 24	<u>129</u>	<u>191</u>
Summa avsättningar	1.683	1.623
Långfristiga skulder		
Räntebärande, Not 25		
Skulder till kreditinstitut, Not 25, 30	6.499	7.299
Övriga skulder, Not 26.....	<u>341</u>	<u>5</u>
	6.840	7.304
Ej räntebärande, Not 27	<u>548</u>	<u>4</u>
Summa långfristiga skulder	7.388	7.308
Kortfristiga skulder		
Räntebärande		
Checkräkningskrediter, Not 25	0	76
Övriga skulder till kreditinstitut, Not 25	122	–
Övriga skulder, Not 26.....	<u>2.484</u>	<u>–</u>
	2.606	76
Ej räntebärande, Not 36		
Förskott från kunder.....	11	2
Leverantörsskulder.....	820	441
Skatteskulder	54	8
Skulder till intresseföretag	2	3
Övriga skulder, Not 27.....	1.606	57
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, Not 28.....	<u>476</u>	<u>347</u>
	2.969	858
Summa kortfristiga skulder	<u>5.575</u>	<u>934</u>
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER.....	<u>29.107</u>	<u>21.380</u>
Ställda säkerheter, Not 30	<u>10.072</u>	<u>9.812</u>
Ansvarsförbindelser, Not 31.....	<u>71</u>	<u>51</u>
Åtaganden utanför balansräkningen inom värdepappersrörelsen, Not 32.....	<u>1.818</u>	<u>–</u>

Förändringar i koncernens eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver ^{1), 2)}	Fria reserver ³⁾	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2003	629	3.522	4.070	8.221
Kursdifferenser ⁴⁾	–	– 163	– 22	– 185
Kontantutdelning ⁵⁾	–	–	– 252	– 252
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	–	– 163	– 274	– 437
Årets resultat 2003	–	–	3.731	3.731
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	175	– 175	–
Tidigare redovisat belopp per 31 december 2003	629	3.534	7.352	11.515
Byte av redovisningsprincip ⁷⁾	–	– 88	–	– 88
Belopp vid årets ingång 1 januari 2004	629	3.446	7.352	11.427
Förskjutning på grund av omvänt förvärv	– 621	621	–	–
Tillskott vid fusionen/Nyemission	19	4.676	–	4.695
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	–	– 1.675	–	– 1.675
Successiva förvärv av aktier i MTG och Transcom ⁸⁾	–	–	– 135	– 135
Kursdifferenser ⁴⁾	–	–	– 167	– 167
Kontantutdelning ⁶⁾	–	–	– 346	– 346
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	– 602	3.622	– 648	2.372
Årets resultat 2004	–	–	662	662
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital ⁹⁾	–	– 11	11	–
Belopp vid årets utgång 31 december 2004	27	7.057	7.377	14.461

¹⁾ Kapitalandelsfond, det vill säga positiva skillnader mellan koncernmässigt värde och bokfört värde i respektive bolag på aktier i intresseföretag, föreligger ej.

²⁾ Den sammanlagda kursdifferensen för bundna reserver uppgick till 467 Mkr, 304 Mkr och 304 Mkr per den 31 december 2002, 2003 respektive 2004.

³⁾ Den sammanlagda kursdifferensen för fria reserver uppgick till –101 Mkr, –123 Mkr och –290 Mkr per den 31 december 2002, 2003 respektive 2004.

⁴⁾ Förändring av kursdifferenser om –185 Mkr 2003 och –167 Mkr 2004 härrör främst till omräkningen av dotter- och intresseföretag uttryckta i euro och amerikanska dollar. Utländska aktieförvaltande dotterbolag redovisas som integrerade utlandsverksamheter eftersom de i sin helhet finansieras av moderbolaget och till största del innehar aktier i svenska noterade företag.

⁵⁾ Vid bolagsstämman den 16 maj 2003 beslutades om en kontant aktieutdelning på 4,00 kr per aktie, totalt 252 Mkr.

⁶⁾ Vid bolagsstämman den 13 maj 2004 beslutades om en kontant aktieutdelning på 5,50 kr per aktie, totalt 346 Mkr.

⁷⁾ Byte av redovisningsprincip avser anpassning till Redovisningsrådets rekommendation RR29 om ersättningar till anställda varvid ingående eget kapital per 1 januari 2004 minskat med 88 Mkr.

⁸⁾ Successiva förvärv av aktier i MTG och Transcom avser den effekt på tillgångsvärdet som skulle ha redovisats ifall innehaven hade redovisats enligt kapitalandelsmetoden från respektive förvärvstidpunkt. Beloppet har redovisats direkt mot eget kapital i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR13.

⁹⁾ Uppskrivningsfond i Korsnäs AB har till följd av avyttring av skogsmark under 2004 minskat från 1.557 Mkr till 0 Mkr per den 31 december 2004.

Moderbolagets Resultaträkning

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2004	2003
Nettoomsättning, Not 2, 36	12	15
Administrationskostnader	– 55	– 41
Resultat av företagsutveckling, Not 3, 4	1	– 7
Övriga rörelseintäkter, Not 5.....	<u>2</u>	<u>3</u>
Rörelseresultat, Not 6, 34, 35, 36	– 40	– 30
Resultat från andelar i koncernföretag, Not 7	3.000	2.899
Resultat från andelar i intresseföretag, Not 8	25	38
Resultat från övriga värdepapper, Not 8.....	3	81
Resultat vid försäljning av värdepapper, Not 3, 4 ..	8	– 95
Ränteintäkter och liknande resultatposter, Not 9, 36 .	307	329
Räntekostnader och liknande resultatposter, Not 10	– 231	– 406
Resultat efter finansiella poster	3.072	2.816
Skatt på årets resultat	– 181	0
Årets resultat	<u>2.891</u>	<u>2.816</u>

Moderbolagets Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari – 31 december (Mkr)

	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Årets resultat.....	2.891	2.816
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet mm		
Avskrivningar, Not 6	1	1
Anteciperad utdelning.....	– 7.000	– 3.000
Nedskrivningar	4.000	166
Resultat från andelar i intresseföretag.....	– 15	– 38
Resultat från övriga andelar.....	– 3	– 81
Resultat av företagsutveckling, Not 4	– 1	7
Försäljning av värdepapper, Not 4.....	– 8	95
Övrigt, netto	<u>184</u>	<u>36</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	<u>49</u>	<u>2</u>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av kortfristiga placeringar	– 9	44
Förändring av koncernmellanhavanden	308	1.256
Förändring av övriga omsättningstillgångar	30	– 11
Förändring av leverantörsskulder	1	0
Förändring av övriga rörelseskulder.....	<u>23</u>	<u>– 10</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten.....	<u>402</u>	<u>1.281</u>
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar.	– 2	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar.	– 281	– 201
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar.	<u>473</u>	<u>202</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	<u>190</u>	<u>1</u>
Finansieringsverksamheten		
Ökning av långfristiga skulder	200	2.839
Amortering av lån.....	– 430	– 3.857
Utbetald utdelning	<u>– 346</u>	<u>– 252</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>– 576</u>	<u>– 1.270</u>
Årets kassaflöde, Not 12.....	16	12
Likvida medel vid årets början	14	2
Likvida medel vid årets slut	30	14

Moderbolagets Balansräkning

per 31 december (Mkr)

TILLGÅNGAR	2004	2003
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar, Not 13		
Inventarier.	<u>2</u>	<u>1</u>
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag, Not 14	9.481	12.527
Fordringar hos koncernföretag	6.321	5
Aktier och andelar i intresseföretag, Not 14	5.609	1.119
Fordringar hos intresseföretag, Not 36	10	239
Aktier och andelar i andra företag, Not 14	28	352
Andra långfristiga räntebärande fordringar, Not 36	43	307
	<u>21.492</u>	<u>14.549</u>
Summa anläggningstillgångar	<u>21.494</u>	<u>14.550</u>
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar, Not 36		
Ej räntebärande		
Kundfordringar, Not 18	3	0
Fordringar hos koncernföretag	2.081	6.679
Övriga fordringar, Not 19.	8	37
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, Not 20	<u>10</u>	<u>15</u>
	<u>2.102</u>	<u>6.731</u>
Kortfristiga placeringar, Not 21	<u>17</u>	<u>0</u>
Likvida medel.	<u>30</u>	<u>14</u>
Summa omsättningstillgångar	<u>2.149</u>	<u>6.745</u>
SUMMA TILLGÅNGAR	<u>23.643</u>	<u>21.295</u>

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	2004	2003
Eget kapital, Not 22		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	27	629
Överkursfond	3.880	357
Uppskrivningsfond.	190	190
Reservfond	<u>2.987</u>	<u>2.987</u>
	<u>7.084</u>	<u>4.163</u>
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	9.459	7.026
Årets resultat.	<u>2.891</u>	<u>2.816</u>
	<u>12.350</u>	<u>9.842</u>
Summa eget kapital.	<u>19.434</u>	<u>14.005</u>
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner, Not 23	31	32
Avsättningar för uppskjuten skatt, Not 11	151	40
Övriga avsättningar, Not 24.	<u>59</u>	<u>–</u>
	<u>241</u>	<u>72</u>
Långfristiga skulder		
Räntebärande, Not 25		
Skulder till kreditinstitut, Not 25, 30	3.885	2.556
Skulder till koncernföretag.	<u>26</u>	<u>230</u>
Summa långfristiga skulder	<u>3.911</u>	<u>2.786</u>
Kortfristiga skulder		
Räntebärande		
Skulder till koncernföretag.	<u>–</u>	<u>3.778</u>
	<u>–</u>	<u>3.778</u>
Ej räntebärande, Not 36		
Leverantörsskulder.	3	1
Skulder till koncernföretag.	1	638
Övriga skulder, Not 27	29	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, Not 28	<u>24</u>	<u>10</u>
	<u>57</u>	<u>654</u>
Summa kortfristiga skulder	<u>57</u>	<u>4.432</u>
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	<u>23.643</u>	<u>21.295</u>
Ställda säkerheter, Not 30	<u>13.249</u>	<u>13.264</u>
Ansvarsförbindelser, Not 31.	<u>94</u>	<u>94</u>

Förändringar i moderbolagets eget kapital

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2003	<u>629</u>	<u>357</u>	<u>190</u>	<u>2.987</u>	<u>6.661</u>	<u>10.824</u>
Utdelning ¹⁾	–	–	–	–	– 252	– 252
Koncernbidrag netto	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>617</u>	<u>617</u>
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	–	–	–	–	365	365
Årets resultat 2003	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2.816</u>	<u>2.816</u>
Belopp vid årets utgång 31 december 2003	<u>629</u>	<u>357</u>	<u>190</u>	<u>2.987</u>	<u>9.842</u>	<u>14.005</u>
Förskjutning på grund av omvänt förvärv –	621	621	–	–	–	–
Tillskott vid fusionen/Nyemission	19	4.676	–	–	–	4.695
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	–	– 1.774	–	–	–	– 1.774
Utdelning ²⁾	–	–	–	–	– 346	– 346
Koncernbidrag netto	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>– 37</u>	<u>– 37</u>
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	– 602	3.523	–	–	– 383	2.538
Årets resultat 2004	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2.891</u>	<u>2.891</u>
Belopp vid årets utgång 31 december 2004	<u>27</u>	<u>3.880</u>	<u>190</u>	<u>2.987</u>	<u>12.350</u>	<u>19.434</u>

¹⁾ Vid bolagsstämman den 16 maj 2003 beslutades om en kontant aktieutdelning på 4,00 kr per aktie, totalt 252 Mkr.

²⁾ Vid bolagsstämman den 13 maj 2004 beslutades om en kontant aktieutdelning på 5,50 kr per aktie, totalt 346 Mkr.

Not 1

Koncernredovisningen för Investment AB Kinnevik (publ) för 2004 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut den 17 februari 2005. Balans- och resultaträkningar för koncern och moderbolag skall fastställas på ordinarie bolagsstämma. Koncernens huvudsakliga verksamhet beskrivs i Not 2.

Moderbolaget Investment AB Kinnevik (publ), organisationsnummer 556047-9742 med säte i Stockholm, har sitt huvudkontor på Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm.

Redovisnings- och värderingsprinciper fram till den 31 december 2004

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden varvid nedanstående redovisnings- och värderingsprinciper har tillämpats.

Principerna är oförändrade jämfört med föregående år förutom RR29 rörande redovisning av ersättningar till anställda, se nedan.

Redovisning av fusionen mellan gamla Kinnevik och gamla Invik

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

Förvärvspriset har bestämts med utgångspunkt från en värdering av det fusionsvederlag som emitterats till gamla Kinneviks aktieägare på basis av fastställd utbytesrelation där 1 aktie i gamla Kinnevik givit 3,5 aktier i gamla Invik. I termer av omvänt förvärv motsvarar 1 aktie i gamla Invik 0,29 aktier i gamla Kinnevik. Vederlaget för det omvända förvärvet har fastställts utifrån börskursen på gamla Kinnevikaktien, vilket resulterat i ett förvärvspris om 4.725 Mkr. I förvärvsbalansräkningen som upprättats per 1 juli 2004 har justerats för korsvist ägande och mellanhavanden mellan bolagen, vilket minskat tillgångarna med 1.897 Mkr, skulderna med 222 Mkr samt eget kapital med 1.675 Mkr. I koncernresultaträkningen har gamla Inviks intäkter och kostnader inkluderats från 1 juli 2004.

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

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

Proformaredovisning

Proforma koncernresultaträkning för helåret har upprättats som om fusionen genomförts den 1 januari 2004. Proformaredovisningen baseras på tidigare upprättade balans- och resultaträkningar för respektive bolag. Justeringarna i förvärvsanalysen avseende mottagen återförsäkring, skattetvist samt hyresåtagande har ej inkluderats i proforma koncernresultaträkningen eftersom de avser tidigare räkenskapsår. Det har antagits att gamla Invik och gamla Kinnevik redan per 1 januari 2004 hade stämplat om A-aktier i Tele2 i sådan omfattning att den sammanlagda röstandelen understeg 50%, varför Tele2 således inte redovisas som ett dotterbolag i proforma koncernresultaträkningen. Justeringen av redovisat värde på marknadsnoterade innehav om 1.245 Mkr har medfört att resultatandelar i intressebolag i proforma koncernresultaträkningen för det första halvåret har belastats med en kvartalsvis avskrivningskostnad avseende goodwill om 27 Mkr baserat på en avskrivningstid om tio år. Ytterligare resultatandelar i intressebolag om 14 Mkr och andel av intressebolags skattekostnad om 10 Mkr avseende det första halvåret har också inkluderats i proforma koncernresultaträkningen. Resultat från andelar i intressebolag har, till följd av eliminering av gamla Inviks andel i gamla Kinneviks resultat, reducerats med 98 Mkr och skattekostnaden reducerats med 35 Mkr avseende det första halvåret i proforma koncernresultaträkningen.

Koncernredovisning

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

Koncernens bokslut upprättas enligt förvärvsmetoden i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Detta innebär att moderbolagets bokförda värden på aktier i dotterföretag eliminerar dotterföretagens förvärvsvärden, det vill säga det eget kapital (inklusive kapitalandel av obeskattade reserver) som efter en värdering av bolagens nettotillgångar till verkligt värde 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 verkligt värde av tillgångar och skulder i dotterföretagen vid förvärvstillfället, som inte beror på skillnader mellan verkligt värde och bokfört värde på nettotillgångar redovisas som goodwill. Goodwill skrivs av linjärt över fem till tio år. Ifall avskrivningstiden överstiger fem år motiveras det i varje enskilt fall.

Aktieförvaltande utländska dotterföretag som i sin helhet finansieras av moderbolaget klassificeras som med moderbolaget integrerad verksamhet. Övriga utländska dotterföretag klassificeras som självständiga dotterföretag.

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 poster 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 eller aktuell kurs vid tillfälle för omklassificering från självständig till integrerad utlandsverksamhet.

Som minoritetsintresse redovisas minoritetens andel i nettoresultat och eget kapital. Vid negativt eget kapital redovisas fordran på minoritet i den mån minoriteten har skyldighet och förmåga att skjuta till sin del av underskottet.

Intresseföretagsredovisning

Som intresseföretag räknas bolag där koncernen har lägst 20% och högst 50% av röstetalet, eller på annat sätt har betydande inflytande.

Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Resultatandelar i intresseföretagens resultat efter finansnetto redovisas under rubriken Resultat från andelar i intresseföretag i resultaträkningen. Andelen i intresseföretags skattekostnad redovisas i koncernens skattekostnader.

Skillnad mellan förvärvspris för andelen och marknadsvärde på förvärvade nettotillgångar i intresseföretaget hänförs till goodwill. Avskrivning sker över fem eller tio år och belastar intresseföretagsandelen.

Koncernmässiga övertvärden avseende utländska intresseföretag redovisas som tillgångar i utländsk valuta. Dessa värden omräknas enligt samma principer som intresseföretagens resultat- och balansräkningar.

Intresseföretagens bokslut justeras före beräkning av resultatandelar i enlighet med Kinneviks redovisnings- och värderingsprinciper.

Justering för internvinster uppkomna i transaktioner med intresseföretagen sker vid beräkning av resultat- och kapitalandelarna. Upplösning av sådana internvinster sker i takt med realisering genom extern försäljning av tillgången i fråga och/eller reducering av Kinnevikkoncernens ägarengagemang i intresseföretaget.

Vid reduktion av koncernens kapitalandel i intresseföretag genom nyemission redovisas vinst respektive förlust i koncernresultaträkningen under rubriken Resultat från andelar i intresseföretag.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och det verkliga värdet. Inom försäkringsverksamheten värderas kortfristiga placeringar till verkligt värde.

Fordringar

Fordringar har upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotter-

företaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernen direkt mot eget kapital.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde enligt följande:

Råvaror och förnödenheter exklusive virke från egen skog värderas till det lägsta av anskaffnings- respektive nettoförsäljningsvärde. Virke från egen skog värderas till avverkningskostnad samt transportkostnad.

Kemikalier och förrådsvaror värderas till det lägsta av anskaffnings- respektive nettoförsäljningsvärde.

Schabloninkurans om 3% ingår i det fall att nettoförsäljningsvärdet inte används.

Avverkningsrätter, det vill säga kostnaden för förvärv av rättighet att avverka skog på mark som gruppen ej äger, värderas till anskaffningskostnad och kostnadsförs när motsvarande virke används i produktion eller säljs.

Varor under tillverkning värderas till lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet.

Färdiga varor värderas till lägsta av tillverkningskostnaden och nettoförsäljningsvärdet. Handelsvaror och värdepapperslager värderas till lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Avskrivningar enligt plan görs linjärt baserat på anläggningarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod.

Skogs- och lantbruksfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Utgifter för skogsvård som omfattar återställande, sådd och plantering redovisas som kostnad för sålda varor och tjänster vid avverkning av skog. Skogsvärden är lagstadgad.

Anläggningstillgångarna klassificeras för beräkning av avskrivningar utifrån beräknad nyttjandeperiod i följande grupper:

	Moderbolaget	Koncernen
Goodwill		5 – 10 år
Industribyggnader		20 – 67 år
Kontorsbyggnader		20 – 67 år
Bostadsbyggnader		20 – 67 år
Markanläggningar		25 – 30 år
Maskiner och inventarier	5 år	3 – 25 år

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med undantag av aktier i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden, se under Intresseföretagsredovisning.

Nedskrivning av anläggningstillgångar

Gällande redovisningsregler innebär att bokförda värden på aktieinnehav ska bedömas när börsvärdena väsentligt sjunkit eller annan indikation på värdenedgång föreligger. Bedömningen ska dels baseras på aktiernas aktuella börsvärden, dels på förväntningar om den framtida utvecklingen för att fastställa om de bokförda värdena ska justeras.

Bokförda värden på övriga anläggningstillgångar prövas

för att fastställa eventuella nedskrivningsbehov när indikationer finns. Nedskrivning görs i de fall en värdenedgång bedöms föreligga med beaktande av de framtida kassaflöden som tillgången förväntas generera.

Om en tidigare nedskrivning inte längre är motiverad görs en återföring (reversering) av nedskrivningen.

Utdelning

Bokfört värde av utdelade aktier redovisas som utdelning. Kontantutdelning till aktieägarna redovisas som utdelning i den period utdelningen beslutas.

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.

Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor med avdrag för returer och rabatter redovisas vid leverans då väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varans ägande har övergått till köparen.

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för rabatter.

Ränteutgifter redovisas i den period till vilka de tillhör och med tillämpning av effektiv ränta. Utdelningar redovisas som intäkt då rätten att erhålla utdelning bedöms säker.

Forskning och utveckling

Kostnader för forskning och utveckling belastar resultaträkningen under det år de uppstår.

Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

Resultat av företagsutveckling

Resultatet av företagsutveckling omfattar redovisade vinster och förluster vid försäljning av dotterbolag, intresseföretag och liknande transaktioner.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Intäkter från sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet samt kursvinster avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelseintäkter.

Kostnader för sekundära aktiviteter inom ordinarie verksamhet, avskrivningar på goodwill samt kursförluster avseende rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas som övriga rörelsekostnader.

Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

Statliga stöd

Ekonomiska bidrag från stater, myndigheter och liknande lokala, nationella eller internationella organ redovisas när det föreligger rimlig säkerhet att de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas och att bidraget kommer att erhållas. Bidragen periodiseras systematiskt på samma sätt och över samma period som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för. Bidrag som erhållits som ersättning för kostnader som redan har belastat resultatet tidigare perioder och ges utan att vara förbundet med framtida kostnader redovisas i resultaträkningen i den period då fordran på bidragsorganet uppstår. I resultaträkningen redovisas bidragen som en minskning av motsvarande kostnader.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, då det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Pensioner och övriga utfästelser om förmåner efter avslutad anställning

Från och med 1 januari 2004 tillämpas RR 29 rörande redovisning av ersättningar till anställda. Denna rekommendation har inneburit en ändrad princip för redovisning av pensionsåtaganden. Enligt RR 29 skall pensionsutfästelser redovisas som skuld i balansräkningen. Skulden skall beräknas med utgångspunkt från företagsspecifika aktuariaella antaganden där bland annat bedömda framtida lönejusteringar beaktas. Tillämpningen av den nya redovisningsprincipen har inneburit att redovisad pensionsskuld samt uppskjuten skatteskuld per 1 januari 2004 ökat med sammanlagt 88 Mkr. Effekten har per 1 januari 2004 redovisats direkt mot eget kapital.

Huvuddelen av koncernens pensionsåtaganden omfattas av förmånsbestämda planer som omfattar flera arbetsgivare och av andra förmånsbaserade planer, varav en är fonderad.

Koncernen har två förmånsbestämda planer som omfattar flera arbetsgivare, varav den dominerade planen är försäkrad i Alecta (ITP-planen). Koncernens andra plan är försäkrad i Försäkringsbranschens Pensionskassa (FPK). Tillgång till tillräcklig information, som gör det möjligt att redovisa koncernens proportionella andel av den förmånsbestämda förpliktelsen och av de förvaltningstillgångar och kostnader som är förbundna med planerna, saknas. Därför redovisas planerna som avgiftsbestämda planer vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Koncernen har härutöver tre förmånsbestämda pensionsplaner avseende anställda i Sverige, Tyskland och Storbritannien. Kostnaden för att tillhandahålla förmåner i enlighet med dessa planer fastställs separat för varje plan genom den så kallade "PUCM-metoden" (Projected Unit Credit Method) på basis av aktuariaella antaganden som är specifika för varje enskild plan.

Aktuariella vinster och förluster redovisas inte så länge

de ackumulerade vinsterna eller förlusterna understiger 10% av det högsta av förpliktelsens nuvärde och verkliga värdet av eventuella förvaltningsstillgångar. Om den ackumulerade vinsten eller förlusten överstiger det högsta av nämnda gränsvärden periodiseras den överskjutande vinsten/förlusten över den kvarvarande förväntade genomsnittliga återstående anställningstiden för de medarbetare som omfattas av respektive plan.

Skatt

Moderbolaget och koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt, vilken 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 baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag, som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid, beaktas ej. 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.

Anpassning till International Financial Reporting Standards IFRS 2005

Från och med 2005 kommer Kinnevik, i likhet med övriga noterade bolag inom EU, tillämpa International Financial Reporting Standards, se Not 38.

Not 2

Koncernöversikt

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att långsiktigt utveckla rörelsedrivande företag. Dessutom innehar Kinnevik betydande poster i ett mindre antal börsbolag där främst Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Metro International S.A. ("Metro"), Millicom International Cellular S.A. ("Millicom") och Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") ingår.

Kinnevikkoncernen är organiserad i följande åtta primära segment:

Korsnäs Holding med dotter- och intressebolag inom de tre verksamhetsområdena förpackningsmaterial ("Korsnäs Industri"), anskaffning av virke och fiber ("Korsnäs Skog") och förpackningar ("Korsnäs Packaging").

1. Korsnäs Industri har sin basverksamhet koncentrerad till Korsnäsverken i Gävle med en årlig kapacitet på 700.000 ton pappersmassa. Hela produktionen av sulfatmassa förädlas inom anläggningen till kartong, säck- och kraftpapper samt fluffmassa. Kartong är det volym-

mässigt största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar och den vita kraftkartongen till ytterskikt i wellpappförpackningar.

2. Korsnäs Skog försörjer Korsnäs Industris massa- och pappersbruk med virkesråvara från inköpta avverkningsrätter och externt anförskaffad skogsråvara samt utför avverkning och skogsbruk enligt externa virkesleveransavtal. Under första kvartalet 2004 omstrukturerades ägandet av Korsnäs skogsmark i Sverige genom att Korsnäs och Stora Enso:s svenska skogsmarker överfördes till ett nybildat företag, Bergvik Skog AB, ett bolag där Korsnäs innehar 5% av aktierna. Korsnäs har tecknat ett långsiktigt leveransavtal med Bergvik Skog om leverans av cirka 1,0 miljoner kubikmeter avverkningsvirke i form av avverkningsrätter per år till marknadspris. Korsnäs fiberförsörjning tillgodoses till ungefär 30% från avverkningsrätter köpta från Bergvik Skog. Korsnäs behöll ungefär 15.000 hektar skog av speciell karaktär i Sverige efter transaktionen.

3. Korsnäs Packaging är den näst största producenten av papperssäckar och papperspåsar i Europa med 11 hel- eller delägda produktionsanläggningar och en årlig produktionskapacitet på över 900 miljoner säckar och påsar.

Invik & Co. AB med dotterbolag bedriver verksamhet inom den finansiella sektorn i Sverige och Luxemburg inom bank, försäkring, fondkommission och kapitalförvaltning.

4. Banque Invik har säte i Luxemburg och bedriver bankrörelse vid huvudkontoret i Luxemburg och vid den svenska filialen i Stockholm i form av kvalificerad rådgivning avseende kapitalförvaltning, rådgivning i finansieringsfrågor till företag, utgivning av kreditkort, fondförvaltning samt administrativa bolagstjänster.

5. Moderna Försäkringar består av direktförsäkringsverksamhet i Sverige (sak och liv) samt återförsäkringsverksamhet inom det Luxemburgbaserade Modern Re. Sakförsäkringsverksamheten är inriktad på vissa speciella nischer som fritidsbåtförsäkringar och motorförsäkring för MC och entusiastbilägare. Inom företagsförsäkring sker den snabbaste tillväxten inom produkt- och grupp-försäkringar. Livverksamhet startades under 2002 och har under 2004 expanderat kraftigt inom främst fondförsäkringar.

6. Invik Kapitalförvaltning (tidigare Modern Privat Kapitalförvaltning) bedriver diskretionär kapitalförvaltning samt fondverksamhet i Aktie-Ansvar med ett totalt förvaltad kapital om cirka 9.200 Mkr.

7. Fischer Partners bedriver aktiemäklari och trading och är medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn, Tallin, Riga och tyska derivatbörsen Eurex. Fischer Partners är ledande inom elektronisk kundhandel och var under 2004 tredje respektive fjärde största medlem på börserna i Stockholm och Helsingfors.

8. Mellersta Sveriges Lantbruks AB ("MSLA") med dotterbolag bedriver jordbruksverksamhet i Sverige och Polen. MSLA äger gården Ullevi utanför Vadstena i Sverige samt gårdarna Barciany och Podlawki i nordöstra Polen. Total åkerareal uppgår till 665 hektar i Sverige samt 6.708 hektar i Polen.

Under 2003 avvecklades segmentet CIS Credit International Services AB med dotterbolag ("CIS") för tjänster inom inkasso, ekonomi och lönehantering i Sverige, Norge, Danmark och Tyskland. Kinnevik träffade den 14 mars 2003 avtal med Transcom om försäljning av CISs inkasso-verksamhet till Transcom. CISs resterande verksamheter inom ekonomi och lön, vilka inte hade uppnått tillfredsställande lönsamhet, avvecklades under första halvåret 2003.

Nettoomsättning per verksamhetsområde

	2004	2004 Pro- forma	2003
Kvarvarande verksamhet			
Korsnäs Industri			
Extern	3.668	3.668	3.638
Intern	139	139	178
Summa Korsnäs Industri	3.807	3.807	3.816
Korsnäs Skog			
Extern	744	744	529
Intern	1.010	1.010	912
Summa Korsnäs Skog	1.754	1.754	1.441
Korsnäs Packaging			
Extern	1.252	1.252	1.386
Intern	—	—	—
Summa Korsnäs Packaging	1.252	1.252	1.386
Banque Invik			
Extern	101	228	—
Intern	5	7	—
Summa Banque Invik	106	235	—
Moderna Försäkringar			
Extern	698	1.299	—
Intern	0	0	—
Summa Moderna Försäkringar ...	698	1.299	—
Invik Kapitalförvaltning			
Extern	38	72	—
Intern	0	0	—
Summa Invik Kapitalförvaltning ..	38	72	—
Fischer Partners			
Extern	92	228	—
Intern	0	3	—
Summa Fischer Partners	92	231	—
Mellersta Sveriges Lantbruks AB			
Extern	32	32	44
Intern	—	—	—
Summa Mellersta Sveriges Lantbruks AB	32	32	44
Övriga dotterbolag			
Extern	—	—	17
Intern	—	—	16
Summa övriga dotterbolag	—	—	33
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	-1.130	-1.141	-1.106

Delsumma kvarvarande verksamhet	6.649	7.541	5.614
--	-------	-------	-------

Avvecklad verksamhet

CIS Credit International Services AB			
Extern	—	—	46
Intern	—	—	0
Summa CIS Credit International Services AB	—	—	46
Delsumma avvecklad verksamhet	6.649	7.541	5.660

Nettoomsättning inkluderar total försäljning reducerat med kassarabatter, mervärdesskatt och övriga skatter direkt relaterade till omsättning.

Av total nettoomsättning om 6.649 (5.660) Mkr utgör 5.696 (5.597) Mkr varuförsäljning och 953 (63) Mkr tjänsteuppdrag.

Försäljning till en kund utgjorde 35% respektive 28% av total nettoomsättning för åren 2003 och 2004.

Extern nettoomsättning omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se Not 36. Intern försäljning prissätts enligt samma principer som extern försäljning, det vill säga på marknadsmässiga villkor.

Koncernintern nettoomsättning i moderbolaget uppgick till 12 (12) Mkr.

Rörelseresultat per verksamhetsområde

	2004	2004 Pro- forma	2003
Kvarvarande verksamhet			
Korsnäs Industri	635	635	793
Korsnäs Skog	79	79	142
Korsnäs Packaging	21	21	- 408
Banque Invik	16	34	—
Moderna Försäkringar	39	67	—
Invik Kapitalförvaltning	6	13	—
Fischer Partners	25	65	—
Mellersta Sveriges Lantbruks AB ..	7	7	4
Övriga dotterbolag	—	—	- 11
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	415	388	30
Delsumma kvarvarande verksamhet	1.243	1.309	550
Avvecklad verksamhet			
CIS Credit International Services AB	—	—	8
Resultat från avveckling av CIS ...	—	—	158
Delsumma avvecklad verksamhet .	—	—	166
	1.243	1.309	716

Tillgångar per verksamhetsområde

Operativa tillgångar	2004	2003
Korsnäs Industri	4.659	4.456
Korsnäs Skog	450	2.887
Korsnäs Packaging	936	1.094
Banque Invik	2.473	—
Moderna Försäkringar	2.455	—
Invik Kapitalförvaltning	253	—
Fischer Partners	994	—
Mellersta Sveriges Lantbruks AB ..	212	174
Övriga dotterbolag	—	50

Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>- 394</u>	<u>67</u>
	12.038	8.728

Övriga tillgångar exkl Invik

Finansiella anläggningstillgångar .	16.768	12.425
Kortfristiga placeringar och likvida medel	<u>301</u>	<u>227</u>
Summa tillgångar	<u>29.107</u>	<u>21.380</u>

Operativa tillgångar för Invik och dess verksamhetsområden avser samtliga tillgångar. För övriga verksamhetsområden avses immateriella och materiella anläggningstillgångar, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar.

Skulder och avsättningar per verksamhetsområde

Operativa skulder och avsättningar	2004	2003
Korsnäs Industri	784	534
Korsnäs Skog	232	188
Korsnäs Packaging	298	358
Banque Invik	2.274	-
Moderna Försäkringar	1.951	-
Invik Kapitalförvaltning	211	-
Fischer Partners	837	-
Mellersta Sveriges Lantbruks AB..	3	3
Övriga dotterbolag	-	3
Moderbolag, holdingbolag och elimineringar	<u>11</u>	<u>- 33</u>
	6.601	1.053

Övriga skulder exkl Invik

Avsättningar för pensioner	669	614
Avsättningar för uppskjuten skatt	877	818
Räntebärande skulder	<u>6.499</u>	<u>7.380</u>
Summa skulder och avsättningar .	<u>14.646</u>	<u>9.865</u>

Operativa skulder och avsättningar för Invik och dess verksamhetsområden avser samtliga avsättningar och skulder. För övriga verksamhetsområden avses övriga avsättningar och icke räntebärande skulder.

Avskrivningar per verksamhetsområde

	2004	2004 Pro- forma	2003
Kvarvarande verksamhet			
Korsnäs Industri	- 334	- 334	- 336
Korsnäs Skog	- 15	- 15	- 19
Korsnäs Packaging	- 61	- 61	- 97
Banque Invik	- 2	- 3	-
Moderna Försäkringar	- 7	- 15	-
Invik Kapitalförvaltning	- 2	- 3	-
Fischer Partners	- 1	- 2	-
Mellersta Sveriges Lantbruks AB..	- 6	- 6	- 4
Övriga dotterbolag	-	-	- 4
Moderbolag och holdingbolag	<u>- 6</u>	<u>- 8</u>	<u>- 4</u>
Delsumma kvarvarande verksamhet	- 434	- 447	- 464

Avvecklad verksamhet

CIS Credit International Services AB	-	-	- 1
Delsumma avvecklad verksamhet	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 1</u>
	- 434	- 447	- 465

Investeringar per verksamhetsområde

	2004	2003
Korsnäs Industri	438	124
Korsnäs Skog	6	20
Korsnäs Packaging	60	94
Banque Invik	2	-
Moderna Försäkringar	2	-
Invik Kapitalförvaltning	0	-
Fischer Partners	1	-
Mellersta Sveriges Lantbruks AB..	5	12
Övriga dotterbolag	-	4
Moderbolag och holdingbolag	<u>3</u>	<u>0</u>
	517	254

Nettoomsättningen fördelad på geografiska marknader

Nettoomsättningen per geografisk marknad är fördelad efter köparens hemvist.

	2004	2004 Pro- forma	2003
Sverige	1.818	2.503	1.000
Övriga Norden	358	367	375
Övriga Europa	3.363	3.542	3.185
Nord- och Sydamerika	49	68	73
Asien	919	919	886
Oceanien	1	1	0
Afrika	<u>141</u>	<u>141</u>	<u>141</u>
	6.649	7.541	5.660

Rörelseresultat fördelat på geografiska marknader

	2004	2004 Pro- forma	2003
Sverige	1.185	1.228	993
Övriga Norden	25	25	- 81
Övriga Europa	31	54	- 164
Nordamerika	2	2	- 32
	<u>1.243</u>	<u>1.309</u>	<u>716</u>

Tillgångar fördelade på geografiska marknader

Operativa tillgångar	2004	2003
Sverige	8.098	7.352
Övriga Norden	266	276
Övriga Europa	3.674	1.098
Nordamerika	0	2
Övriga tillgångar exkl Invik		
Finansiella anläggningstillgångar .	16.768	12.425
Kortfristiga placeringar och likvida medel	<u>301</u>	<u>227</u>
	<u>29.107</u>	<u>21.380</u>

Not 3

Väsentliga förvärv och avyttringar

2004

Den 16 februari tillkännagavs att styrelserna för Invik & Co. AB ("gamla Invik") och Industriförvaltnings AB Kinnevik ("gamla Kinnevik") upprättat en gemensam fusionsplan för bolagen. Fusionen genomfördes genom att gamla Kinnevik uppgick i gamla Invik genom en aktiebolagsrättslig fusion där gamla Kinnevikaktier byttes mot nya aktier i gamla Invik. För varje A-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya A-aktier i gamla Invik och för varje B-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya B-aktier i gamla Invik. Den 28 juli slutfördes fusionen och på extra bolagsstämma den 26 augusti beslutades att ändra bolagets firma från Invik & Co. AB till Investment AB Kinnevik.

Den 18 mars slutfördes försäljningen av Korsnäs svenska skogsmark, aviserad i december 2003, till det nybildade bolaget Bergvik Skog AB. Majoriteten av aktierna i Bergvik Skog såldes till institutionella investerare. Korsnäs och Stora Enso innehar 5,0% respektive 43,3% av aktierna i Bergvik Skog. Korsnäs erhöles 3.050 Mkr vid försäljningen av sina skogsbolag samt erlade 176 Mkr för 5% av aktierna i Bergvik Skog. Transaktionen har resulterat i en reavinst om 461 Mkr vilken redovisats under resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen. Under 2003 bidrog den nu sålda skogen med ett rörelseresultat om cirka 140 Mkr.

Den 21 juni förvärvade Kinnevik 1.550.000 aktier i Millicom för 252 Mkr.

Den 30 november tillkännagavs att Kinnevik deltar i den nyemission som genomfördes i Millicom, varvid ytterligare 4.050.000 aktier förvärvades för 635 Mkr samt konvertibla skuldebrev för 35 MUSD (235 Mkr). Likviden för aktierna erlades i december medan likvid för de konvertibla skuldebreven erlades i januari 2005.

2003

Den 14 mars träffade Kinnevik avtal med Transcom om försäljning av CIS inkassoverksamhet till Transcom. Köpeskillingen om 180 Mkr betalades 75% kontant och 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Reavinsten vid försäljningen uppgick till 158 Mkr, vilken redovisas under Resultat av företagsutveckling i Kinnevikkoncernen.

Den 20 mars 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 innebär att ett övervärde om 29 Mkr uppstod i Kinnevikkoncernen, vilket allokaterats till skogsfastigheter.

Under perioden april–december avyttrade Kinnevik 1.074.692 Tele2 B-aktier externt för ett genomsnittligt pris om 234 kronor per aktie, totalt 251 Mkr.

Den 10 juni 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.

Den 15 december förvärvade Kinnevik 10.863.000 konvertibla skuldebrev i Millicom (2% Senior Convertible PIK Notes) för 68.007.453 USD. Efter konvertering, vilket skedde i mars 2004, motsvarar dessa konvertibla skuldebrev 1.010.512 aktier i Millicom (4.042.048 efter aktiesplit 2004).

Förutom ovanstående förvärv och avyttringar har vissa mindre, för koncernen icke materiella, förvärv och avyttringar gjorts under 2003 och 2004.

Not 4

Resultat av företagsutveckling

Resultat av företagsutveckling omfattar redovisade vinster och förluster vid försäljning av dotterbolag, intressebolag och liknande transaktioner.

	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004	2003
				Proforma	
Cargo Pak.	–	–	–	–	42
CIS Credit International Services AB	–	–	–	–	158
Korsnäs Kraft AB	–	– 3	–	–	– 3
Korsnäs skogsmark (Marma bolagen och Nässja Plant) ..	–	–	461	465	–
Likvidation av dotterbolag	1	– 4	–	–	–
Söderhamn Invest	–	–	–	–	2
Trumf Holding AS	–	–	–	–	– 6
	<u>1</u>	<u>– 7</u>	<u>461</u>	<u>465</u>	<u>193</u>

Resultat vid försäljning av värdepapper

	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004 Proforma	2003
AcandoFrontec AB	–	–	1	1	–
Cherryföretagen AB	8	–	–	–	–
Invik & Co. AB	–	2	–	–	–
Marcstone Overseas Euro Ltd	–	– 5	–	–	– 5
Millicom International Cellular S.A. obligation.	–	–	–	–	57
Modern Times Group MTG AB	–	– 8	–	–	0
Radio P4 Hele Norge ASA	–	–	29	29	–
Tele2 AB	–	– 84	–	–	10
	<u>8</u>	<u>– 95</u>	<u>30</u>	<u>30</u>	<u>62</u>

Under 2003 sålde Kinnevik skuldebrev med 13,5% ränta i Millicom (13,5% Senior Subordinated Discount Notes due 2006) i utbyte mot konvertibla skuldebrev (2% Senior Convertible PIK Notes) och skuldebrev med 11% ränta i Millicom (11% Senior Notes due 2006). Denna transaktion resulterade i en realisationsvinst om 57 Mkr i koncernen.

Under 2003 sålde Kinnevik 1.074.692 Tele2 B-aktier externt för 251 Mkr. Försäljningarna resulterade i en realisationsvinst om 10 Mkr i koncernen.

Under 2004 avyttrade Kinnevik samtliga 4.026.820 aktier i Radio P4 Hele Norge. Försäljningen resulterade i en realisationsvinst om 29 Mkr.

Not 5**Övriga rörelseintäkter**

	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004 Proforma	2003
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär. ...	–	–	18	19	30
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar. ...	–	–	19	19	67
Nettoresultat av finansiella transaktioner	–	–	21	50	–
Fondförsäkringar	–	–	16	21	–
Frakt av externt goods	–	–	29	29	29
Övrigt	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>84</u>	<u>112</u>	<u>55</u>
	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>187</u>	<u>250</u>	<u>181</u>

Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		
	2004	2004 Proforma	2003
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär. ...	– 26	– 26	– 49
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar.	– 3	– 3	– 22
Nedskrivningar av anläggningstillgångar	–	–	– 331
Kundförluster och kreditkortsbedrägerier	– 8	– 16	–
Goodwill	– 10	– 17	– 16
Övrigt	<u>– 57</u>	<u>– 72</u>	<u>– 429</u>

Not 6**Avskrivningar enligt plan**

Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar enligt följande:

	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004	2003
			Proforma		
Goodwill	-	-	- 10	- 17	- 16
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	-	0	- 1	-
Byggnader, mark och markanläggningar	-	-	- 53	- 54	- 54
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-	-	- 330	- 330	- 352
Inventarier, verktyg och installationer	- 1	- 1	- 41	- 45	- 43
	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>	<u>- 434</u>	<u>- 447</u>	<u>- 465</u>
	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004	2003
			Proforma		
Avskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:					
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-	- 394	- 398	- 421
Försäljningskostnader	-	-	- 4	- 4	0
Administrationskostnader	- 1	- 1	- 22	- 24	- 24
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-	- 4	- 4	- 4
Övriga rörelsekostnader	-	-	- 10	- 17	- 16
	<u>- 1</u>	<u>- 1</u>	<u>- 434</u>	<u>- 447</u>	<u>- 465</u>

Not 7**Resultat från andelar i koncernföretag**

Aktieutdelning från

Frevik AB	-	65
Kinnevik International AB	7.000	3.000

Nedskrivning av aktier i

Frevik AB	-	- 43
SMA Holding AB	-	- 118
Kinnevik International AB	- 4.000	-

Övrigt	-	- 5
	<u>3.000</u>	<u>2.899</u>

Not 8**Resultat från andelar i intresseföretag
(ägarandel i % per den 31 december 2004)**

	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004	2003
			Proforma		
Cherryföretagen AB (28%)	-	23	- 3	-3	8
Karskär Energi AB (41%)	-	-	27	27	6
Metro International S.A. (40%)	-	15	- 138	- 146	88
Millicom International Cellular S.A. (36%)	-	-	37	34	- 6
Modern Times Group MTG AB (15%)	-	-	67	87	-
NC Intressenter AB (0%)	15	-	1	1	-
Sacchificio Tordera SpA (50%)	-	-	7	7	4
SCD Invest AB (91%)	-	-	- 2	- 2	- 13
Tele2 AB (28%)	10	-	224	308	2.588
Transcom WorldWide S.A.(21%)	-	-	18	33	-
Valvosacco SpA (20%)	-	-	3	3	0
Viking Telecom AB (29%)	-	-	- 8	- 8	0
	<u>25</u>	<u>38</u>	<u>233</u>	<u>341</u>	<u>2.675</u>

Resultat från andelar i intresseföretag i moderbolaget avser under 2004 utdelningar och realisationsresultat. 2003 avser det reversering av nedskrivningar.

Av resultat från andelar i intresseföretag i koncernen avser under 2003 2.578 Mkr reversering av nedskrivningar, varav Cherryföretagen 12 Mkr, Metro 128 Mkr och Tele2 2.438 Mkr.

	Moderbolaget		Koncernen		
	2004	2003	2004	2004	2003
Resultat från övriga värdepapper			Proforma		
Invik & Co. AB	–	–	2	–	7
Modern Times Group MTG AB	–	101	–	–	289
Modern Holdings Inc.	–	– 20	–	–	– 20
MTG Intressenter AB	3	–	3	3	–
Övrigt	–	–	–	–	1
	<u>3</u>	<u>81</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>277</u>

Not 9	Moderbolaget		Koncernen		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2004	2003	2004	2004	2003
			Proforma		
Utdelningar på övriga aktier	–	0	–	–	1
Ränteintäkter från utomstående	12	45	20	17	76
Ränteintäkter från dotterföretag	295	259	–	–	–
Kursdifferenser	0	25	–	–	0
	<u>307</u>	<u>329</u>	<u>20</u>	<u>17</u>	<u>77</u>

Not 10	Moderbolaget		Koncernen		
Räntekostnader och liknande resultatposter	2004	2003	2004	2004	2003
			Proforma		
Räntekostnader till utomstående	– 110	– 146	– 230	– 259	– 422
Räntekostnader PRI.	0	0	– 20	– 20	– 23
Räntekostnader till dotterföretag	– 104	– 260	–	–	–
Kursdifferenser	– 11	0	– 17	– 17	– 25
Övriga finansiella kostnader	– 6	0	– 61	– 62	– 12
	<u>– 231</u>	<u>– 406</u>	<u>– 328</u>	<u>– 358</u>	<u>– 482</u>

Not 11 Skatter

Fördelning av resultat efter finansiella poster	2004		2004		Koncernen
			proforma		2003
Sverige	1.157		1.281		3.573
Övriga länder	<u>46</u>		<u>61</u>		<u>– 248</u>
	<u>1.203</u>		<u>1.342</u>		<u>3.325</u>
Fördelning av aktuell skattekostnad					
Sverige	0		0		0
Övriga länder	– 30		– 35		2
Fördelning av uppskjuten skattekostnad					
Sverige	– 419		– 539		361
Övriga länder	<u>– 92</u>		<u>– 55</u>		<u>40</u>
Summa skatt på årets resultat	<u>– 541</u>		<u>– 629</u>		<u>403</u>

Av uppskjuten skattekostnad övriga länder avser –30 (–10) Mkr Kinneviks andel av intressebolaget Millicoms skattekostnad. Av uppskjuten skattekostnad Sverige avser –167 (224) Mkr Kinneviks andel av intressebolaget Tele2s skattekostnad (2003 skatteintäkt).

Aktuell skattekostnad

	2004	2004 proforma	Koncernen 2003
Periodens skattekostnad	- 8	- 13	0
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	- 22	- 22	2
	- 30	- 35	2

Uppskjuten skattekostnad

Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	3	3	340
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde på underskottsavdrag	88	88	12
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverade underskottsavdrag	- 265	- 270	- 174
Skatt på andelar i intresseföretags resultat	- 239	- 317	223
Avsättning för eventuell tillkommande skatt avseende taxeringstvister	- 98	- 98	-
	- 511	- 594	401
Summa skatt på årets resultat	- 541	- 629	403

Av årets skattekostnad är 0 (18) Mkr hänförliga till realisationsresultat på under året avyttrad verksamhet.
Utöver redovisad uppskjuten skattekostnad i resultaträkningen har 11 (0) Mkr redovisats direkt mot eget kapital.

Avstämning av effektiv skattesats

	2004	%	2003	Koncernen %
Resultat före skatt	1.203		3.325	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 28%	- 337	- 28%	- 931	- 28%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	- 1	0%	15	0%
Av- och nedskrivning av koncernmässig goodwill	- 3	0%	- 29	- 1%
Förluster utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	- 10	- 1%	- 27	- 1%
Skillnad i resultat från andelar i intresseföretag	- 174	- 14%	1.108	33%
Skillnad i resultat av företagsutveckling och i realisationsresultat vid försäljning av värdepapper	122	10%	43	1%
Skatt hänförlig till tidigare år	- 24	- 2%	0	0%
Justering av ingående uppskjuten skatteskuld till följd av ny skattelagstiftning vid avyttring av näringsbetingande aktier	0	0%	297	9%
Aktivering av tidigare års underskottsavdrag	0	0%	121	4%
Avsättning för eventuell tillkommande skatt avseende taxeringstvister	- 98	- 8%	- 185	- 6%
Övrigt	- 16	- 1%	- 9	- 0%
Effektiv skatt/skattesats	- 541	- 45%	403	12%

Fordringar för uppskjuten skatt

	2004	Koncernen 2003
Övriga avsättningar	0	1
Underskottsavdrag	217	163
	217	164

Avsättningar för uppskjuten skatt

Materiella anläggningstillgångar	- 739	- 756
Varulager	0	- 1
Pensioner	- 7	0
Reserver i försäkrings- och värdepappersrörelse	- 65	-
Avsättning för eventuell tillkommande skatt avseende taxeringstvister	- 246	- 225
	- 1.057	- 982
Netto avsättning för uppskjuten skatt	- 840	- 818

Uppskjutna skatteskulder på 739 (756) Mkr avseende materiella anläggningstillgångar hänförs till obeskattade reserver i form av ackumulerade avskrivningar utöver plan.

För innehav i intresseföretag och dotterbolag har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och någon avyttring som skulle kunna utlösa realisationsvinstbeskattning inte är planerad inom överskådlig framtid.

Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt

	2004	Koncernen 2003
Sverige	140	110
Övriga länder	77	54
	<u>217</u>	<u>164</u>

Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt

Sverige	- 1.046	- 970
Övriga länder	- 11	- 12
	<u>- 1.057</u>	<u>- 982</u>
Netto	<u>- 840</u>	<u>- 818</u>

Av netto uppskjuten skattefordran/avsättning om -840 Mkr har följande redovisats som fordran respektive avsättning i koncernens balansräkning:

Fordran uppskjuten skatt avseende Danmark, Holland, Tyskland och Tjeckien	42
Avsättning uppskjuten skatt avseende Sverige och Luxemburg	- 882
Netto	<u>- 840</u>

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2004 till 456 Mkr (exklusive underskottsavdrag i intresseföretag beskrivna under Skattetvister nedan). Uppskjuten skattefordran om 128 Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende dessa underskottsavdrag vilka motsvaras av kommande års vinster i Sverige. Dessutom finns underskottsavdrag i utländska dotterbolag i främst Danmark, England, Luxemburg och Tyskland vilka per den 31 december 2004 uppgick till 363 Mkr och har följande förfalloår:

2005	4
2006	6
2007	5
2008	2
2009 och senare	43
Inget förfalldatum	<u>303</u>
	<u>363</u>

Uppskjuten skattefordran om 89 Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende underskottsavdrag i utländska dotterbolag, vilken motsvaras av kommande års förväntade vinster i främst Danmark, Luxemburg och Tyskland.

Skattetvister

Skatteverket har för moderbolaget efter företagen taxeringsrevision överklagat 1994-1998 års taxeringar. Under 2002 avkunnade Länsrätten dom i ärendet, vilken i huvudsak var till Skatteverkets fördel. Bolaget har överklagat Länsrättens dom till Kammarrätten. Under 2004 har Skatteverket efter företagen taxeringsrevision även överklagat 2001 och 2002 års taxeringar. I händelse av för bolaget negativa domslut kommer bolaget att belastas med ytterligare 371 Mkr för tillkommande inkomstskatt och arbetsgivaravgifter inklusive avgifter och räntor.

Inom Korsnäs finns pågående tvister med Skattemyndigheten avseende taxeringsåren 1991-1998. Flertalet av de tvistiga frågorna ligger för avgörande i Kammarrätten. I händelse av ett för bolaget negativt domslut kommer bolaget att belastas med ytterligare 104 Mkr för tillkommande inkomstskatt inklusive avgifter och räntor.

I tillägg till ovanstående tvister har Skatteverket ifrågasatt yrkanden om underskottsavdrag i vissa intresseföretag till Kinnevik (SCD Invest AB med dotterföretag). Underskottsavdragen i SCD Invest med dotterföretag uppgår per 31 december 2004 till 1.266 Mkr och kan enligt bolaget nyttjas mot koncernens framtida vinster. Skattemyndigheten har ifrågasatt Kinneviks möjlighet att nyttja dessa underskottsavdrag och överklagat taxering avseende året 1998. Under 2003 avkunnade Länsrätten dom i ärendet, vilken i sin helhet var till SCD Invest och dess dotterföretags fördel. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats i koncernen avseende dessa underskottsavdrag.

Bolagets bedömning är att flertalet av tvistefrågorna beskrivna ovan kommer att utfalla till Kinneviks fördel. Per 31 december 2004 har bolaget reserverat 293 Mkr för tillkommande inkomstskatt och arbetsgivaravgifter inklusive avgifter och räntor.

Not 12

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Vid upprättande av kassaflödesanalys i moderbolaget och koncernen inkluderas kassa och bank bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde. Likvida medel enligt både kassaflödesanalysen och balansräkningen inkluderar medel som är spärrade.

	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Betalda räntor, utdelningar och skatt				
Erhållen ränta	12	45	23	77
Betald ränta	– 107	– 144	– 232	– 411
Erhållen utdelning	10	0	12	1
Erhållen (betald) skatt	0	0	– 70	30
Förvärvade bolag				Koncernen 2003
			2004	
Materiella anläggningstillgångar			– 6	– 29
Finansiella anläggningstillgångar			– 4.567	–
Rörelsekapital			– 21	–
Avsättningar			– 3	– 207
Långfristiga skulder			1.778	–
Eget kapital			<u>2.819</u>	–
Erlagd köpeskilling brutto			–	– 236
Avgår: Likvida medel i förvärvade bolag			–	–
Erlagd köpeskilling netto			<u>–</u>	<u>– 236</u>

Förvärvade bolag 2003 avser resterande 4% av aktierna i Korsnäs AB. Förvärvade bolag 2004 avser gamla Invik.

	Koncernen	
	2004	2003
Avyttrade bolag		
Materiella anläggningstillgångar	2.583	51
Immateriella anläggningstillgångar	–	17
Finansiella anläggningstillgångar	–	– 45
Rörelsekapital	467	257
Avsättningar	–	2
Likvida medel	–	0
Eget kapital	<u>–</u>	<u>0</u>
Erhållen köpeskilling brutto	3.050	282
Avgår: Likvida medel i sålda bolag	<u>0</u>	<u>0</u>
Erhållen köpeskilling netto	<u>3.050</u>	<u>282</u>

Under 2004 avyttrade bolag avser Marma Skog Holding AB och Nässja Plant AB, vilka såldes till Bergvik Skog AB den 18 mars.

Under 2003 avyttrade bolag avser Credit International Services inkassoverksamhet, Cargo Pak (division inom Korsnäs Packaging) samt verksamheten i Korsnäs Packaging Inc.

Not 13

Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Byggnader, mark och mark- anläggningar	Skogs- och lantbruks- fastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanlägg- ningar, förskott
Ingående anskaffningsvärde.....	212	1.834	2.669	7.399	511	104
Fusion med gamla Invik.....	31	4	–	2	16	–
Årets investeringar.....	–	6	1	19	11	480
Årets försäljningar/utrangeringar....	–	– 89	– 2.545	– 133	– 44	– 1
Årets omklassificeringar.....	–	11	–	119	28	– 158
Omräkningsdifferenser.....	–	– 4	12	–7	– 3	–
Utgående anskaffningsvärden.....	243	1.762	137	7.399	519	425
Ingående ackumulerade avskrivningar	– 191	– 950	–	– 4.355	– 391	–5
Årets försäljningar/utrangeringar....	–	26	–	118	39	–
Årets avskrivningar.....	– 10	– 53	–	– 330	– 41	–
Årets omklassificeringar.....	–	33	–	– 32	– 1	–
Omräkningsdifferenser.....	–	2	–	11	4	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	– 201	– 942	–	– 4.588	– 390	– 5
Utgående planenligt restvärde.....	42	820	137	2.811	129	420
Taxeringsvärden byggnader.....		1.880				
Taxeringsvärden mark.....		61	62			
Moderbolaget	Inventarier					
Ingående anskaffningsvärde.....	9					
Årets investeringar.....	2					
Årets försäljningar/utrangeringar....	– 1					
Utgående anskaffningsvärden.....	10					
Ingående ackumulerade avskrivningar	– 8					
Årets försäljningar/utrangeringar....	1					
Årets avskrivningar.....	– 1					
Utgående ackumulerade avskrivningar	– 8					
Utgående planenligt restvärde.....	2					

I ingående anskaffningsvärde för skogs- och lantbruksfastigheter ingår 1.973 Mkr avseende uppskrivning som skett 1994 i Korsnäs AB.

Not 14

Finansiella anläggningstillgångar (Tkr)

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Aktier och andelar i dotterföretag					
Americas Cup Café AB.....	556569-7686	Stockholm	1.000	100	100
Assuransinvest AIA AB.....	556051-6238	Stockholm	295.384	100	92.792
Bryggvik by the Sea AB.....	556024-5341	Fagersta	20.000	100	2.424
Gamla Stans Bryggeri AB.....	556503-2884	Stockholm	1.000	100	–
Gefle Borg Bryggeri AB.....	556489-9689	Gävle	1.736.000	99	–
Frevik AB.....	556281-6040	Stockholm	1.000	100	1.136
Fällvik AB.....	556476-4958	Stockholm	1.000	100	100
Invik & Co. AB.....	556594-1787	Stockholm	1.000	100	853.720
Atlantica AB.....	556593-7439	Stockholm	1.000	100	–
Banque Invik S.A.....		Luxemburg	360.000	100	–
Inlux Norge AS.....		Norge	–	100	–
Modern Funds Management Cy S.A...		Luxemburg	–	100	–
Modern Processing S.A.....		Luxemburg	–	100	–
Modern Treuhand B.V.....		Nederländerna	–	100	–

Modern Treuhand S.A.		Luxemburg	–	99,9	–
Fischer Partners Holding AB.	556563-3715	Stockholm	480.000	100	–
Fischer Partners Fondkommission AB.	556242-7277	Stockholm	42.000	100	–
Invik Kapitalförvaltning Holding AB .	556544-8023	Stockholm	2.000.000	100	–
Aktie-Ansvar AB.	556098-2232	Stockholm	10.000	100	–
Invik Kapitalförvaltning AB	556544-8015	Stockholm	50.000	100	–
OP Financial Services AB	556550-4296	Stockholm	4.000	100	–
Invik Trading AB.	556264-5274	Stockholm	1.000	100	–
MF Bilspport & MC Specialförsäkring AB	556563-2774	Stockholm	1.000	100	–
Moderna Fonder AB.	556569-7702	Stockholm	1.000	100	–
Moderna Försäkringar AB.	557200-4330	Göteborg	2.514.285	100	–
Moderna Försäkringar Liv AB	516401-6718	Stockholm	13.000	100	–
Moderna Försäkringar Sak AB.	516406-0070	Stockholm	30.000	100	–
Modern Re S.A.		Luxemburg	50.000	100	–
Atlantica Yacht Insurance Sarl		Luxemburg	–	100	–
netviq AB	556266-5801	Stockholm	1.000	100	–
Invik International S.A.		Luxemburg	500.000	100	44.871
Kinnevik International AB.	556033-4640	Stockholm	40.000	100	8.484.048
Bison Air AB	556461-1670	Stockholm	–	100	–
CIS Credit International Services AB ..	556353-2778	Karlskoga	–	100	–
CIS International Services AG.		Schweiz	–	100	–
Collect Sweden AB	556061-4124	Stockholm	–	100	–
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	–	100	–
Goodguy AB	556579-7692	Stockholm	–	100	–
Mellersta Sveriges Lantbruks AB.	556031-9013	Vadstena	–	100	–
AB Agrovik	556278-5880	Vadstena	–	100	–
Plonvik Sp.zo.o.		Polen	–	100	–
Rolnyvik Sp.zo.o		Polen	–	100	–
Millcellvik AB.	556604-8285	Stockholm	–	100	–
Korsnäs Holding AB	556170-7703	Fagersta	–	100	–
Korsnäs AB	556023-8338	Gävle	–	100	–
AB Stjernerunds Bruk	556028-6881	Gävle	–	100	–
Trävaru AB Dalerne	556044-3920	Gävle	–	100	–
Combi Shipping AB	556153-9932	Gävle	–	100	–
Diacell AB	556155-2786	Gävle	–	100	–
Korsnäs Advanced Systems AB.	556560-8527	Gävle	–	100	–
Korsnäs France S.A.		Frankrike	–	100	–
Korsnäs GmbH.		Tyskland	–	100	–
Korsnäs Italia S.r.l.		Italien	–	100	–
Korsnäs Latvia Sia.		Lettland	–	100	–
Sia Freja.		Lettland	–	100	–
Korsnäs Luxembourg Holding AB	556581-8126	Gävle	–	100	–
Korsnäs Packaging d.o.o.		Serbien	–	100	–
Korsnäs Packaging Holding AB.	556051-3789	Gävle	–	100	–
Korsnäs Sales Ltd		Storbritannien	–	100	–
Korsnäs Sågverks AB.	556024-8477	Gävle	–	100	–
Latsin Sia		Lettland	–	100	–
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	–	100	–
Korsnäs Packaging AB	556286-4099	Gävle	–	100	–
Crown Sacks & Systems (Holding) Ltd.		Storbritannien	–	100	–
Crown Sacks & Systems (Ain) Ltd		Storbritannien	–	100	–
Crown Sacks & Systems (Sus) Ltd.		Storbritannien	–	100	–
Korsnäs Paper Sacks Ltd.		Storbritannien	–	100	–
Korsnäs d.o.o.		Kroatien	–	100	–
Korsnäs d.o.o.		Serbien-Montenegro	–	100	–
Korsnäs Edam BV		Nederländerna	–	100	–
Korsnäs Finland OY		Finland	–	100	–
Korsnäs Oriana.		Ukraina	–	75	–

Korsnäs Packaging France S.A.		Frankrike	–	100	–
Korsnäs Packaging Inc.		USA	–	100	–
Korsnäs Packaging Nordic A/S.		Danmark	–	100	–
Korsnäs Packaging SAU.		Spanien	–	100	–
Korsnäs Packaging Sp. z.o.o.		Polen	–	100	–
Korsnäs Packaging SRL.		Rumänien	–	100	–
Korsnäs Packaging SRO.		Tjeckien	–	100	–
Korsnäs Strömsnäs AB.	556094-7631	Gävle	–	100	–
Korsnäs Wilhelmstal GmbH					
Papiersackfabriken.		Tyskland	–	100	–
Icoma FBS Packtechnik GmbH.		Tyskland	–	100	–
Korsnäs Packaging d.o.o.		Kroatien	–	87	–
Industriförvaltnings AB Kinnevik.	556094-7623	Stockholm	–	100	–
Kinnevik BV.		Nederländerna	–	100	–
Lizoma BV.		Nederländerna	–	100	–
N.P. Birraria Hugo's.		Kosovo	–	100	–
Worldwide Loyalty BV.		Nederländerna	–	100	–
Collect Denmark A/S.		Danmark	–	100	–
Collect Deutschland GmbH.		Tyskland	–	100	–
Collect Italy spa.		Italien	–	100	–
Collect Netherland BV.		Nederländerna	–	100	–
Loyalty Corporation UK Ltd.		Storbritannien	–	100	–
Latellana AG.		Schweiz	–	100	–
Sillender Oü.		Estland	–	100	–
Svenska JCB AB.	556306-0960	Järfälla	–	100	–
Vilande AB.	556207-5506	Stockholm	–	100	–
Svenska Traktor AB.	556051-6352	Järfälla	–	100	–
Kinnevik Radio AB.	556237-4594	Sollentuna	7.500	100	1.207
Kinnevik S.A.		Luxemburg	–	100	–
Krogvik AB.	556248-7966	Stockholm	10.000	100	100
Ludvika Personalservice KB.	916582-0268	Ludvika	–	100	100
Vilande produktions AB.	556081-0037	Stockholm	3.000	100	300
					<u>9.480.898</u>

Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i dotterföretag (Mkr)

Ingående balans 1 januari 2004.	12.527
Fusion med gamla Invik.	991
Aktieägartillskott.	3
Nedskrivningar (på grund av mottagen utdelning).	<u>– 4.040</u>
Utgående balans 31 december 2004.	<u>9.481</u>

Aktier och andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Moderbolaget						
Metro International S.A.		Luxemburg	182.367.081	35/25	824.369	2.771.980
Modern Cartoons Ltd.		USA	2.544.000	23	0	
Modern Times Group MTG AB.	556309-9158	Stockholm	9.935.011	15/47	1.116.053	1.798.237
Tele2 AB.	556410-8917	Stockholm	15.123.160	10/24	3.476.079	3.947.145
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	8.503.323	12/20	192.962	303.569
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	29	20	
					<u>5.609.483</u>	

Aktier och andelar i intresseföretag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Koncernen						
Cherryföretagen AB.....	556090-4251	Solna	8.780.749	28/26	32.000	182.640
Industriskog AB	556193-9470	Falun	25.000	33	125	
Karskär Energi AB	556018-9481	Gävle	12.331	41	77.629	
Metro International S.A.....		Luxemburg	211.683.384	40/37	845.583	3.217.587
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	35.142.535	36	1.516.708	5.218.666
Modernac S.A.		Luxemburg	6.370	49	6.182	
Modern Cartoons Ltd		USA	2.544.000	23	0	
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9.935.011	15/47	1.067.682	1.798.237
Sacchificio Tordera SpA		Italien	100.000	50	41.809	
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10.584.250	91/50	0	
Sia Latgran		Lettland	432	40	5.094	
Tele2 AB.....	556410-8917	Stockholm	41.827.175	28/50	12.564.891	10.916.893
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	14.915.022	21/33	258.431	532.466
Trätåg AB.....	556116-2719	Falun	250	50	3	
Shared Services S.A.....		Luxemburg	200	29	20	
Valvosacco SpA.....		Italien	33.800	20	17.131	
Viking Telecom AB	556330-3055	Göteborg	7.037.952	29	18.393	18.510
					<u>16.451.681</u>	

Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i intresseföretag (Mkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Ingående balans 1 januari 2004	1.119	10.581
Fusion med gamla Invik	3.935	4.232
Investeringar i intresseföretag	281	1.409
Överfört från andra aktier	324	634
Försäljningar	- 50	-
Fört mot fordringar	-	2
Andel i intresseföretags resultat	-	233
Utdelningar intresseföretag	-	- 99
Successivt förvärv av MTG och Transcom	-	- 135
Andel i intresseföretagens skattekostnad	-	- 239
Kursdifferenser	-	- 166
Utgående balans 31 december 2004	<u>5.609</u>	<u>16.452</u>

Aktier och andelar i andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Moderbolaget					
Modern Holdings Inc.....		USA	2.646.103	18	26.400
MTG Intressenter AB.....	556519-8529	Stockholm	3.075	12	665
Radio Components Sweden AB.....	556573-3846	Stockholm	2.346.337	19	0
Bostadsrätter.....					639
					<u>27.704</u>

Aktier och andelar i andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Marknadsvärde
Koncernen						
AcandoFrontec AB	556272-5092	Stockholm	2.127.580	3/4	13.414	12.978
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5	176.500	
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1.080	10	361	
Karskär Bygg AB	556629-8740	Gävle	200	8	20	
Modern Holdings Inc.		USA	2.646.103	18	26.400	
MTG Intressenter AB	556519-8529	Stockholm	3.075	12	665	
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2.346.337	19	0	
Övrigt					6.378	
					<u>223.738</u>	

Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i andra företag (Mkr)

	Moderbolaget	Koncernen
Ingående balans 1 januari 2004	352	825
Fusion med gamla Invik	7	– 97
Investeringar i nya aktier	0	177
Försäljningar	0	– 40
Överfört till aktier i intresseföretag	– 324	– 634
Nedskrivningar	<u>– 7</u>	<u>– 7</u>
Utgående balans 31 december 2004	<u>28</u>	<u>224</u>

Not 15

Andra långfristiga icke räntebärande fordringar

	2004	Koncernen 2003
Placeringsstillgångar Unit Link	490	–
Övriga icke räntebärande fordringar	79	<u>55</u>
	<u>569</u>	<u>55</u>

Not 16

Varulager mm

	2004	Koncernen 2003
Råvaror och förnödenheter	334	342
Avverkningsrätter	36	27
Varor under tillverkning	57	64
Färdiga varor och handelsvaror	644	535
Värdepapper	11	–
Pågående arbeten för annans räkning	5	1
Förskott till leverantörer	119	<u>28</u>
	1.206	997
Avdrag inkuransreserv	– 23	<u>– 22</u>
	<u>1.183</u>	<u>975</u>

Not 17

Kortfristiga räntebärande fordringar

	2004	Koncernen 2003
Interbankmarknaden	251	–
Utlåningsmarknaden	1.047	–
	<u>1.298</u>	<u>–</u>

Not 18 Kundfordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Kundfordringar	3	0	640	564
Reserv osäkra kundfordringar	–	–	– 17	– 16
Summa kundfordringar	<u>3</u>	<u>0</u>	<u>623</u>	<u>548</u>
Reserv osäkra kundfordringar har förändrats enligt följande:				
Vid årets ingång	–	–	– 16	– 15
Avsättning för osäkra kundfordringar	–	–	– 7	– 3
Återvunna tidigare nedskrivna kundfordringar	–	–	6	2
Vid årets utgång	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>– 17</u>	<u>– 16</u>
Not 19 Övriga kortfristiga fordringar	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Fordringar i försäkringsbolag	–	–	62	–
Fondlikvidfordringar	–	–	14	–
Skattefordringar	1	1	30	20
Övriga kortfristiga fordringar	<u>7</u>	<u>36</u>	<u>150</u>	<u>256</u>
	<u>8</u>	<u>37</u>	<u>256</u>	<u>276</u>
Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Upplupna försäljningsintäkter	–	–	64	9
Upplupna ränteintäkter	–	0	1	4
Förutbetalda hyror	1	–	4	1
Förutbetalda försäkringspremier	1	1	21	2
Förutbetalda provisioner	–	–	23	–
Kreditkorts-kostnader	–	–	76	–
Övrigt	<u>8</u>	<u>14</u>	<u>101</u>	<u>76</u>
	<u>10</u>	<u>15</u>	<u>290</u>	<u>92</u>
Not 21 Kortfristiga placeringstillgångar	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Interbankmarknaden	–	–	998	–
Utlåningsmarknaden	–	–	725	–
Fastförräntade värdepapper	–	–	678	–
Aktier, fonder och konvertibla skuldebrev	<u>17</u>	<u>0</u>	<u>167</u>	<u>12</u>
	<u>17</u>	<u>0</u>	<u>2.568</u>	<u>12</u>

Not 22 **Eget kapital**

Eget kapital består av bundet eget kapital och fritt eget kapital. Förändringar i eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i koncernens eget kapital (sid 22) och Förändringar i moderbolagets eget kapital (sid 27). Föregående års balansräkning avser gamla Kinnevik mot bakgrund av reglerna för redovisning av så kallade omvända förvärv.

Bundet eget kapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2004 fördelat på 267,9 miljoner aktier med ett nominellt värde på 0,10 kr per aktie. Per 31 december 2003 var gamla Kinneviks aktiekapital fördelat på 7.760.000 aktier med ett nominellt värde på 1 kr per aktie. Under 2004 skedde följande förändringar i koncernens aktiekapital:

	A-aktier	B-aktier	Summa
31 december 2003	3.408.699	4.351.301	7.760.000
Aktiesplit 10:1 genomförd den 28 april	34.086.990	43.513.010	77.600.000
Omstämpling av A-aktier till B-aktier	– 5.312.726	5.312.726	0
Fusionsvederlag till gamla Kinneviks aktieägare ...	<u>25.337.088</u>	<u>164.959.151</u>	<u>190.296.239</u>
31 december 2004	<u>54.111.352</u>	<u>213.784.887</u>	<u>267.896.239</u>

Fördelningen per aktieslag var följande:

	31 december 2004		31 december 2003	
	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	54.111.352	5.411	3.408.699	3.409
B-aktier	<u>213.784.887</u>	<u>21.378</u>	<u>4.351.301</u>	<u>4.351</u>
	<u>267.896.239</u>	<u>26.790</u>	<u>7.760.000</u>	<u>7.760</u>

En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst.

Under åren 2000-2003 skedde inga förändringar i gamla Kinneviks aktiekapital. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst. Kinnevik innehar 3.914.300 egna A-aktier vilka redovisas till noll kronor i koncernens balansräkning. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande.

I dotterbolaget Fischer Partners Fondkommission AB finns utestående teckningsrätter, se Not 34.

Bundet eget kapital är ej tillgängligt för utdelning till aktieägarna. Överföring till reservfond skall ske årligen med 10% av årets resultat, som ej går åt för att täcka balanserad förlust, tills reservfonden och överkursfonden uppgår till 20% av aktiekapitalet. I enlighet med Aktiebolagslagen är bundet eget kapital ej tillgängligt för utdelning till aktieägarna, men kan under vissa omständigheter nedsättas för att täcka förluster eller delas ut.

Bundet eget kapital inkluderar även eget kapitalandel av obeskattade reserver, kapitalandelsfond avseende andelar i intresseföretag som genom tillämpning av kapitalandelsmetoden tas upp till ett högre värde än vid tillämpning av anskaffningsvärdemetoden, uppskrivningsfond samt vissa omräkningsdifferenser.

Fritt eget kapital

Fritt eget kapital är medel tillgängliga för utdelning till aktieägarna. Aktiebolagslagen föreskriver att intjänade medel efter avsättning till bundet eget kapital enligt ovan eller avsättning enligt bolagsordningen kan delas ut till aktieägarna på förslag av styrelsen och efter bolagsstämans beslut. Aktiebolagslagens regler innebär att utdelning ej får överstiga fritt eget kapital i moderbolagets eller koncernens balansräkning. Vinstutdelning får heller inte ske med så stort belopp att den står i strid med god affärssed beaktat konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Not 23

Avsättningar för pensioner

Följande tabeller visar en översikt av de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas i koncernresultaträkningen för koncernens tre förmånsbestämda pensionsplaner som omfattar en arbetsgivare. Vidare anges vissa uppgifter om resultatet av kapitalförvaltningen och de belopp som redovisas i koncernens balansräkning för respektive pensionsplan.

Nettokostnad för förmånsbestämda pensionsplaner

	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Totalt
Intjänat under året	6	0	6	12
Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen	25	6	20	51
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	—	—	— 19	— 19
Redovisad pensionskostnad, netto	<u>31</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>44</u>

Redovisad avsättning den 31 december 2004

	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Totalt
Förpliktelser	476	109	360	945
Förvaltningstillgångar	—	—	— 268	— 268
Ej redovisade aktuariella nettovinster	—	—	3	3
Ej redovisade aktuariella nettoförluster	<u>— 2</u>	<u>— 6</u>	<u>—</u>	<u>— 8</u>
Redovisad avsättning	<u>474</u>	<u>103</u>	<u>95</u>	<u>672</u>

Under 2004 skedde följande förändringar av redovisad avsättning

	Sverige	Tyskland	Storbritannien	Totalt
Redovisad avsättning den 1 januari	521	93	0	614
Effekt av ändrad redovisningsprincip	- 48	13	114	79
Utbetalda förmåner	- 30	- 8	- 24	- 62
Ökning	31	6	7	44
Kursdifferenser	-	- 1	- 2	- 3
Redovisad avsättning den 31 december 2004	<u>474</u>	<u>103</u>	<u>95</u>	<u>672</u>

De viktigaste antagandena som används vid fastställandet av åtaganden för pensioner anges nedan (%)

	Sverige	Tyskland	Storbritannien
Diskonteringsfaktor	5,25	5,75	5,50
Framtida lönehöjningar	3,00	*	3,25
Framtida pensionshöjningar	2,00	1,25	2,75

* Ingen nyintjäning sker.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta (redovisas som en avgiftsbestämd plan) uppgår till 5 (6) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2004 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128% (120%).

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Försäkringsbranschens Pensionskassa (redovisas som en avgiftsbestämd plan) uppgår till 5 (4) Mkr. Försäkringsbranschens Pensionskassas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2004 uppgick Försäkringsbranschens Pensionskassa överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 99%.

Not 24

Övriga avsättningar

	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Tvångsinlösen av aktier	-	-	4	4
Skogsvårdsskuld	-	-	0	55
Avgångsvederlag	-	-	42	89
Twist arbetsgivaravgifter	47	-	47	0
Övrigt	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>43</u>
	<u>59</u>	<u>-</u>	<u>129</u>	<u>191</u>

Förändring av övriga avsättningar

Belopp vid årets ingång 1 januari 2004	-	191
Upplösning av skogsvårdsskuld	-	- 55
Utbetalda avgångsvederlag	-	- 47
Upplösning av övriga avsättningar	-	- 25
Omklassificering från uppskjuten skatteskuld	25	26
Avsättning hyresåtagande och skattetvist Invik i förvärvsbalansräkning	34	37
Övriga nya avsättningar	<u>-</u>	<u>2</u>
Belopp vid årets utgång 31 december 2004	<u>59</u>	<u>129</u>

Avsättning för skogsvårdsskuld 2003 avser framtida kostnader för återställande och plantering av avverkad skogsmark i enlighet med svensk lag.

Avsättning för avgångsvederlag om 42 (89) Mkr avser avgångsvederlag i samband med organisationsförändringar inom Korsnäs. För avsättning twist arbetsgivaravgifter se Not 11.

Not 25

Skulder till kreditinstitut

Per den 31 december 2004 hade långfristiga skulder till kreditinstitut följande förfalloår:

	Moderbolaget	Koncernen
2006	0	2.508
2007	1.100	1.100
2008	1.500	1.500
2009 eller senare	<u>1.285</u>	<u>1.391</u>
	<u>3.885</u>	<u>6.499</u>

I tillägg till utnyttjade krediter fanns per 31 december 2004 i koncernen (exklusive Invik) 902 (920) Mkr i ej utnyttjade kreditramar, varav 264 (156) Mkr avsåg checkräkningskrediter.

Motsvarande belopp för moderbolaget var per samma datum 816 (860) Mkr, varav 131 (100) Mkr avsåg checkräkningskrediter.

Totalt beviljade belopp på checkräkningskrediter uppgick i koncernen (exklusive Invik) till 264 (231) Mkr, varav 131 (100) Mkr avsåg moderbolaget.

I tillägg till ovan angivna kreditramar fanns per 31 december 2004 inom Inviks värdepappersrörelse totala kreditramar om 350 Mkr, varav 122 Mkr nyttjats (redovisade under Kortfristiga skulder till kreditinstitut), samt checkräkningskrediter om 38 Mkr.

Not 26		Koncernen	
Övriga räntebärande skulder	2004	2003	
Långfristiga			
Inlåning i bankrörelsen	341	–	
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	5	
	<u>341</u>	<u>5</u>	
Kortfristiga			
Inlåning från allmänheten	2.467	–	
Övriga kortfristiga skulder	17	–	
	<u>2.484</u>	<u>–</u>	
	<u>2.825</u>	<u>5</u>	

Not 27		Moderbolaget	Koncernen	
Övriga ej räntebärande skulder	2004	2003	2004	2003
Långfristiga				
Försäkringstekniska skulder	–	–	544	–
Övriga långfristiga skulder	–	–	4	4
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>548</u>	<u>4</u>
Kortfristiga				
Skulder till försäkringsbolag	–	–	84	–
Förskott från försäkringstagare	–	–	9	–
Fondlikvidskulder	–	–	90	–
Försäkringstekniska skulder	–	–	1.178	–
Övriga kortfristiga skulder	29	5	245	57
	<u>29</u>	<u>5</u>	<u>1.606</u>	<u>57</u>
	<u>29</u>	<u>5</u>	<u>2.154</u>	<u>61</u>

Not 28		Moderbolaget	Koncernen	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2004	2003	2004	2003
Upplupna kostnader för varuinköp	–	–	38	91
Upplupna personalkostnader	7	2	211	130
Upplupna räntekostnader	9	6	18	19
Upplupna elkostnader	–	–	27	23
Upplupna fraktkostnader	–	–	12	2
Upplupna organisationskostnader	4	1	5	2
Förutbetalda provisionsintäkter	–	–	4	–
Förutbetalda övriga intäkter	–	–	2	–
Övrigt	4	1	159	80
	<u>24</u>	<u>10</u>	<u>476</u>	<u>347</u>

Not 29**Hyresavtal**

I koncernens företag finns ett antal avtal om hyra av lokaler och andra anläggningstillgångar. Under 2004 har 94 (97) Mkr erlagts enligt operationella leasingavtal. I beloppet ingår Korsnäs hyra av så kallade RoRo-fartyg med 71 (70) Mkr.

Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal för förhyrda tillgångar per den 31 december 2004:

	Lokaler och andra anläggningstillgångar	RoRo fartyg
2005	29	70
2006	23	70
2007	18	–
2008	12	–
2009	8	–
2010	2	–
2011 och senare	–	–
	<u>92</u>	<u>140</u>

Koncernen hade per 31 december 2004 inga finansiella leasingavtal.

Not 30**Ställda säkerheter****För egna skulder****Avseende skulder till kreditinstitut**

	2004	Moderbolaget 2003	2004	Koncernen 2003
Pantbrev i fast egendom	–	–	2.024	4.574
Aktier i dotterbolag	8.484	12.524	1)	1)
Aktier i intresseföretag och andra företag	4.765	740	5.905	4.638
Företagshypotek	–	–	600	600
Eget innehav värdepapper	–	–	185	–
Kunds rebelånade värdepapper	–	–	137	–
Likvida medel och kortfristiga placeringar	0	0	25	0

För egna ansvarförbindelser**Avseende avtal om värdepappersclearing**

Åtagande avseende derivathandel (endast för kunders räkning)	–	–	152	–
--	---	---	-----	---

För övriga engagemang**Avseende inlånade värdepapper**

Utlåning till kreditinstitut	–	–	517	–
Kunds rebelånade värdepapper	–	–	527	–
	<u>13.249</u>	<u>13.264</u>	<u>10.072</u>	<u>9.812</u>

1) För lån om 1.900 Mkr har aktierna i Kinnevik International AB, Korsnäs Holding AB, Korsnäs AB, Moderna Försäkringar Sak AB och Modern Re S.A. pantsatts.

Not 31**Ansvarsförbindelser**

	2004	Moderbolaget 2003	2004	Koncernen 2003
Borgens- och garantiförbindelser	7	8	61	41
Borgens- och garantiförbindelser för dotterbolag	87	86	–	–
Garantiåtaganden FPG	0	0	10	10
	<u>94</u>	<u>94</u>	<u>71</u>	<u>51</u>

Twister

Se Not 11 Skatter.

Not 32
Åtaganden utanför balansräkningen

Koncernen
2004 2003

Avseende värdepappersrörelse

Outnyttjad del av kreditkortslimit	
Inlånade värdepapper	
Klientmedel	

1.514	–
159	–
<u>145</u>	<u>–</u>
<u>1.818</u>	<u>–</u>

Not 33
Medelantal anställda

	män	2004 kvinnor	män Proforma	2004 kvinnor Proforma	män	2003 kvinnor
Moderbolaget						
Stockholm	3	5			3	3
Koncernen						
Sverige	1.075	172	1.140	205	1.108	180
Tyskland	190	55	190	55	203	66
Lettland	186	24	186	24	179	27
Danmark	139	56	139	56	139	66
Polen	107	35	107	35	112	38
Nederländerna	96	6	96	6	97	7
Spanien	79	10	79	10	90	12
Storbritannien	55	17	55	17	77	24
Tjeckien	75	20	75	20	70	14
Serbien-Montenegro	60	20	60	20	52	25
USA	–	–	–	–	43	10
Ukraina	24	7	24	7	38	2
Rumänien	36	8	36	8	31	7
Finland	3	4	3	4	4	5
Frankrike	8	1	8	1	9	1
Kroatien	3	1	3	1	2	2
Norge	–	–	–	–	3	5
Luxemburg	<u>18</u>	<u>7</u>	<u>36</u>	<u>13</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	<u>2.154</u>	<u>443</u>	<u>2.237</u>	<u>482</u>	<u>2.257</u>	<u>491</u>
Totalt antal anställda		<u>2.597</u>		<u>2.719</u>		<u>2.748</u>

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen

	män	2004 kvinnor	män	2003 kvinnor
Moderbolaget				
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman	5	1	5	1
Arbetsstagarrepresentanter, ordinarie	2	–	2	–
Arbetsstagarrepresentanter, suppleanter	2	–	2	–
VD	1	–	1	–
vVD	2	–	–	–
Övriga personer i företagets ledning	<u>2</u>	<u>–</u>	<u>1</u>	<u>–</u>
	<u>14</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>1</u>

	män	2004 kvinnor	män	2003 kvinnor
Koncernen*				
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman	75	9	20	5
Arbetstagarrepresentanter, ordinarie.	4	–	4	–
Arbetstagarrepresentanter, suppleanter	4	–	5	–
VD	1	–	1	–
vVD	2	–	–	–
Övriga personer i företagets ledning	8	–	4	–
	<u>94</u>	<u>9</u>	<u>34</u>	<u>5</u>

*Koncernen har vad gäller fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen definierats som följande bolag: Investment AB Kinnevik, Korsnäs AB, Korsnäs Packaging AB, Invik & Co. AB, Banque Invik S.A., Moderna Försäkringar AB, Moderna Försäkringar Sak AB, Moderna Försäkringar Liv AB, Invik Kapitalförvaltning AB, Aktie-Ansvar AB, Fischer Partners Fondkommission AB och Mellersta Sveriges Lantbruks AB.

Not 34

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (tkr)

	Styrelse, VD och vVD	2004 Övriga anställda	Styrelse, VD och vVD Proforma	2004 Övriga anställda Proforma	Styrelse och VD	2003 Övriga anställda
Moderbolaget						
Löner och andra ersättningar	16.681	4.078			11.381	3.599
Sociala kostnader	8.785	1.787			5.594	1.105
Varav pensionskostnader*	2.925	466			2.999	753
Koncernen						
Bolag i Sverige	36.888	597.002	51.425	639.876	16.868	544.686
Bolag i utlandet	28.843	295.995	34.811	301.099	28.559	303.576
Totalt löner och andra ersättningar	<u>65.731</u>	<u>892.997</u>	<u>86.236</u>	<u>940.975</u>	<u>45.427</u>	<u>848.262</u>
Sociala kostnader	35.418	325.046	41.264	354.894	21.483	340.378
Varav pensionskostnader*	13.945	152.140	15.329	158.618	8.719	169.618

* Uppgift avseende styrelse, VD och vice VDar avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt verkställande och vice verkställande direktörer.

Pensionsförpliktelser och liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter, VDar och vVDar uppgår i moderbolaget till 14.009 (13.847) Tkr och i koncernen till 75.652 (71.814) Tkr. Beloppen är skuldförda i moderbolagets och koncernens balansräkningar.

Principer

Arvode till styrelsen beslutas av bolagsstämman att fördelas mellan dess ordinarie ledamöter jämte resekostnader enligt räkning.

Styrelsen utser, efter konsultation med nomineringsgruppen, ledamöterna och ordförande i Ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, bonussystem och övriga anställningsvillkor för verkställande direktör och vice verkställande direktörer i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen.

Såvitt gäller affärsområdeschefer skall Ersättningskommittén fatta beslut i de ovanstående angivna frågorna, varefter sådana beslut skall presenteras för styrelsen vid nästkommande styrelsesammanträde. Såvitt gäller verkställande direktör och vice verkställande direktörer bereder Ersättningskommittén de ovan angivna frågorna för beslut, och förelägger styrelsen ett beslutsunderlag inkluderande förslag till beslut.

Pehr G Gyllenhammar, Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger har utsetts till ledamöter i Ersättningskommittén. Ordförande för kommittén är Wilhelm Klingspor.

Ersättning till verkställande direktören, vice verkställande direktörerna och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig lön/bonus, förmåner i form av tjänstebil samt pension. Inom Kinnevik och Korsnäs kan rörlig lön/bonus utgå med maximalt 50% av fast lön baserat på en kombination av uppnått resultat, omkostnadskontroll och produktivitet. Inom Invik har ledande befattningshavare individuellt utformade incitamentsprogram där en rörlig del utgår utifrån olika kriterier där resultatet i dotterbolaget är det viktigaste.

Med övriga ledande befattningshavare avses de åtta personer, och eventuella företrädare, som tillsammans med VD och vice VDar presenteras på sid 6.

Styrelsearvoden

I enlighet med beslut på ordinarie bolagsstämma den 13 maj och extra bolagsstämma den 26 augusti om arvode till styrelserna i Industriförvaltnings AB Kinnevik (för tiden fram till fusionen den 28 juli) och Investment AB Kinnevik har under 2004 utbetalats 3.052 (1.875) Tkr varav, i enlighet med styrelsens beslut 1.425 (–) Tkr till styrelsens nuvarande ordförande och 302 (250) Tkr till styrelsens vice ordförande. Härutöver utgick till styrelsens ordförande arvode om totalt 0 (–) Tkr och till styrelsens vice ordförande arvode om totalt 275 (250) Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag. Under 2003 erhöll styrelsens dåvarande ordförande 300 Tkr från moderbolaget och 300 Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag. Övriga styrelseledamöter i moderbolagets styrelse har erhållit styrelsearvoden i dotterbolag om sammanlagt 750 (250) Tkr.

Ersättning till verkställande direktör, vice verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare *

	2004			2003		
	Övriga ledande befattningshavare			Övriga ledande befattningshavare		
	VD	vVDar		VD	vVDar	
Löner.....	7.303	5.663	10.066	7.275	–	9.035
Rörlig ersättning/bonus.....	2.100	2.670	7.330	2.450	–	2.108
Förmåner.....	62	137	188	56	–	147
Pensionskostnader.....	1.423	1.024	1.969	1.595	–	805

	2004		
	Övriga ledande befattningshavare		
	VD	vVDar	
	Proforma	Proforma	Proforma
Löner.....	7.303	9.216	12.078
Rörlig ersättning/bonus.....	2.100	2.670	11.800
Förmåner.....	62	202	230
Pensionskostnader.....	1.423	1.632	2.424

* Ledande befattningshavare presenteras på sid 6.

Till moderbolagets verkställande direktör har utgått lön och förmåner om 7.365 (7.056) Tkr samt bonus om 2.100 (2.450) Tkr. Arvode utgick om totalt 0 (275) Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag. Pensionspremieinbetalningar om 20% av fast lön har utgått. Verkställande direktörens pensionsålder är 65 år, men har rätt att tidigast juni 2006 avgå och erhålla 60% av den vid detta tillfälle fasta lönen fram till 65 års ålder. Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om 24 månader. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

För vice verkställande direktörer och övriga ledande befattningshavare finns sedvanliga pensionsutfästelser inom ramen för allmän pensionsplan om maximalt 20% av fast lön vilka berättigar till pensionering vid 65 års ålder. Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag.

För vice verkställande direktörer föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 12 och högst 24 månader. För övriga ledande befattningshavare föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst sex och högst 12 månader. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Till verkställande direktören i Korsnäs Packaging finns incitamentsprogram baserat på uppnådda mål under perioden 2003-2006. Per 31 december 2004 beräknades denna utfästelse till 4.100 Tkr.

Verkställande direktören i Fischer Partners innehar optionsrätt att fram till 31 december 2005 teckna 2.471 nya aktier i Fischer Partners Fondkommission AB, motsvarande 5,6 % av kapitalet efter beaktande av de nya aktierna, till teckningskurs 1.362 kronor per aktie. Under löptiden föreligger även en rätt att påkalla försäljning av optionerna till Investment AB Kinnevik till ett pris satt i relation till andel av eget kapital.

Not 35**Arvoden till valda revisorer**

	Moderbolaget				Koncernen
	2004	2003	2004	2004 Proforma	2003
Till Ernst & Young					
Revisionsuppdrag	0,8	0,7	4,0	4,0	5,0
Andra uppdrag	1,4	0,3	3,5	4,0	0,5
Till PricewaterhouseCoopers					
Revisionsuppdrag	0,1	–	2,4	4,5	–
Andra uppdrag	3,2	–	4,8	5,6	–
Till KPMG					
Revisionsuppdrag	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
Andra uppdrag	–	–	–	–	–
Till övriga					
Revisionsuppdrag	–	–	0,4	0,5	–

Andra uppdrag till PricewaterhouseCoopers avser främst skatterådgivning.

Not 36**Upplysningar om närstående**

Kinnevik har under 2003 och 2004 haft transaktioner med följande närstående företag:

Närstående företag	Närståenderelation
Invik & Co. AB ("gamla Invik")	Gamla Invik ägde fram till att fusionen med gamla Kinnevik avslutades den 28 juli 2004 aktier i gamla Kinnevik, vilket gav ett betydande inflytande över gamla Kinnevik.
Tele2 AB ("Tele2")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Metro International S.A. ("Metro")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Cherryföretagen AB ("Cherry")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Audit Value Inc. ("Audit Value")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Audit Value, vilket ger ett betydande inflytande över Audit Value.
Great Universal Inc. ("Great Universal")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Great Universal, vilket ger ett betydande inflytande över Great Universal.
Modern Holdings Inc ("Modern Holdings")	Kinnevik äger tillsammans med närstående bolag aktier i Modern Holdings, vilket ger ett betydande inflytande över Modern Holdings.
NC Intressenter AB ("NC Intressenter")	Intresseföretag till Kinnevik till och med september 2004.
SCD Invest AB ("SCD Invest")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.
Shared Value Ltd. ("Shared Value")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Shared Value, vilket ger ett betydande inflytande över Shared Value.
Search Value Partners Ltd. ("Search Value")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Search Value, vilket ger ett betydande inflytande över Search Value.
Viking Telecom AB ("Viking Telecom")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 14.

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på "armlängds avstånd", det vill säga 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.

Upplysningar om närstående finns även i Not 34.

Rörelseavtal med närstående

- Invik (till fusionen i juli 2004), MTG, Metro, Tele2 och Transcom hyr kontorslokaler av Kinnevik i Stockholm.
- Kinnevik säljer bank-, försäkrings-, finansierings- och andra administrativa tjänster till Metro, Millicom, MTG, Tele2 och Transcom.
- Kinnevik sålde fram till mars 2003, via dotterföretaget CIS Credit International Services AB, inkasso- och därtill relaterade tjänster till gamla Invik, Tele2, MTG, Metro, Transcom och Inlux.
- Kinnevik köper finansierings- och andra administrativa tjänster från Invik.
- Kinnevik köper telefonitjänster från Tele2 i ett flertal länder där båda bolagen bedriver verksamhet.
- Kinnevik köper kundvårdsrelaterade tjänster från Transcom.
- Kinnevik köper internrevisionstjänster från Audit Value och rekryteringstjänster från Search Value. Under 2003 köpte Kinnevik konsulttjänster från Applied Value och fram till oktober 2004 informationstjänster från Shared Value.

Förvärv från och avyttringar till närstående

Under 2003 och 2004 har följande förvärv från och avyttringar till närstående skett:

- Den 14 mars 2003 träffade Kinnevik avtal med Transcom WorldWide S.A. om försäljning av Credit International Services AB (CIS) inkassoverksamhet till Transcom. Köpeskillingen om 180 Mkr betalades 75% kontant och 25% med nyemitterade aktier i Transcom. Kinnevik erhöll 2.270.647 A-aktier och 2.179.002 B-aktier i Transcom. Antalet aktier fastställdes utifrån genomsnittlig aktiekurs på Transcoms A- och B-aktier under perioden 10-21 mars 2003. Inkassoverksamheten värderades före försäljningen av två oberoende ledande konsultbolag och deras bedömning presenterades för de oberoende ledamöterna inom Kinneviks styrelse.
- Den 5 juli 2004 avyttrade Kinnevik 2.124.820 aktier i P4 Radio Hele Norge till MTG och förvärvade samtidigt 2.220.629 A-aktier i Metro från MTG i en icke kassapåverkande transaktion.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- I november 1995 utställde nuvarande Modern Holdings ett konvertibelt lån om 4,1 MUSD till Kinnevik och i november 2000 lånade Kinnevik ut ytterligare 1,7 MUSD till Modern Holdings. Under 2004 har båda lånen omförhandlats, varvid delbetalning erhöles och räntesatsen sänktes på resterande lån som löper till 2008 och amorteras med 119 TUSD per kvartal. Det nya lånet löper med en räntesats om 4% och ränta erläggs kvartalsvis. Per den 31 december 2004 uppgick lånefordran till 12,6 Mkr.
- I november 1995 lånade Kinnevik 1,3 MUSD till Great Universal. Lånet löpte med en räntesats om 5%. I februari 2004 återbetalades lånet i sin helhet inklusive upplupen ränta.
- I november 1995 utställde nuvarande Great Universal ett konvertibelt lån om 4,3 MUSD till Kinnevik med slutdatum den 28 december 2005. Lånet löper med en räntesats om 5%. Ränta erläggs årsvis i december. Per den 31 december 2004 uppgick lånefordran till 28,3 Mkr.
- I syfte att kapitalisera Transcom inför utdelningen till Kinneviks aktieägare 2001, utställde Kinnevik den 15 maj 2001 ett konvertibelt förlagslån till Transcom. Lånet hade ett nominellt belopp om 27,5 MEuro och en konverteringskurs på 3,53 Euro per aktie. Lånet löpte fram till den 15 maj 2004, men återbetalades i sin helhet i början av februari 2004.
- I juni 2003 utbetalades 100 Mkr och i maj 2004 utbetalades ytterligare 200 Mkr i lån till Invik. Lånen löpte med en räntesats om Stibor + 2,5% i marginal. Särskild förteckning över lånen upprättades i enlighet med vad som föreskrivs för lån till aktieägare i aktiebolagslagen. Lånen amorterades under juni 2004 och resterande belopp om 222 Mkr eliminerades när fusionen mellan de två bolagen verkställdes den 28 juli 2004.
- Kinnevik lånade i februari 2000 380 Mkr och i januari 2003 ytterligare 150 Mkr till Metro. Den 31 maj 2003 uppgick total utestående fordran inklusive upplupen ränta till 609 Mkr. Den 10 juni träffade Kinnevik avtal med Metro om konvertering av Kinneviks utestående fordran på Metro till aktier i Metro. Den 26 augusti omvandlades fordran till 47,1 miljoner nya Metro A-aktier och 115,2 miljoner nya Metro B-aktier. Det motsvarade en konverteringskurs på 3,75 kronor per aktie. Lånet löpte utan ränta från den 31 maj till och med 26 augusti.
- Från den 10 juni 2003 fram till att Metros företrädesemission genomfördes den 26 augusti (se under Garantier till närstående nedan) tillhandahöll Kinnevik bryggfinansiering till Metro enligt samma villkor som Kinneviks redan utestående lån till bolaget. Totalt utbetalades 69 Mkr till Metro i form av bryggfinansiering, vilken återbetalades från de medel som Metro tillfördes vid företrädesemissionen.
- Den 15 december 2003 förvärvade Kinnevik 10.863.000 konvertibla skuldebrev i Millicom (2% Senior Convertible PIK Notes) för USD 68.007.453. Efter konvertering motsvarar dessa konvertibla skuldebrev 1.010.512 aktier i Millicom. Totalt ägde Kinnevik per 31 december 2003 13.205.000 konvertibla skuldebrev i Millicom motsvarande 1.228.372 (4.913.488 efter aktiesplit) aktier vid konvertering. De konvertibla skuldebreven var bokförda till 512 Mkr och redovisades bland långfristiga räntebärande fordringar i koncernens balansräkning per 31 december 2003. I mars 2004 konverterades samtliga skuldebrev till aktier i Millicom.
- Under perioden 1 oktober till 11 november 2004 lånade Kinnevik ut 150 Mkr till Tele2. Lånet löpte med en räntesats om Stibor 3 månader + 1,0% i marginal.

- Den 30 november 2004 tillkännagavs att Kinnevik deltar i den nyemission som genomfördes i Millicom, varvid ytterligare 4.050.000 aktier förvärvades för 635 Mkr samt konvertibla skuldebrev för 35 MUSD (235 Mkr). Likviden för aktierna erlades i december 2004 medan likvid för de konvertibla skuldebreven erlades i januari 2005.

Garantier till närstående

- Under perioden 10 juni - 26 augusti 2003 garanterade Kinnevik en företrädesemission i Metro på totalt 252 Mkr. Innehavare av Metros svenska depåbevis erhöll en teckningsrätt för varje A- respektive B-aktie. Varje teckningsrätt gav rätt att teckna en ny A-aktie till teckningskursen 2,30 kronor per aktie. Teckning skedde under perioden 21 juli – 8 augusti. Företrädesemissionen fulltecknades, varför Kinnevik endast tecknade sin andel av emissionen baserat på sitt ägande före konvertering av utestående lån, se nedan under Övriga transaktioner med närstående. Kinnevik erhöll för utfärdad garanti 3,2 Mkr i ersättning från Metro motsvarande 1,5% av emissionsbeloppet (exklusive del av emission som riktades mot Kinnevik).

Övriga transaktioner med närstående

- Den 3 maj 1996, när MTG ännu var ett dotterföretag till Kinnevik, godkände Kinneviks bolagsstämma ett optionsprogram till ledande befattningshavare inom MTG. Optionerna utfärdades av Kinnevik till ett särskilt intressentbolag, MTG Intressenter AB, vilket ägs av ledande befattningshavare inom MTG samt till 12% av Kinnevik. Under 2003 har återstående 40% av totalt ursprungligt åtagande från Kinnevik utnyttjats, vilket motsvarar 1.193.956 MTG B-aktier, 358.187 Metro A-aktier och 835.769 Metro B-aktier. MTG Intressenter påkallade i augusti 2003 lösen av återstående optioner till ett lösenpris om 69,70 kronor per MTG-aktie (inkluderar en Metro-aktie för varje påkallad MTG-aktie).
- I juli 2003 tecknade Kinnevik sin andel i Metros företrädesemission baserat på sitt ägande innan konvertering av utestående lån (se under Finansiella lånetransaktioner med närstående ovan) och erhöll den 26 augusti 16.834.010 A-aktier till kurs 2,30 kronor per aktie.
- Den 5 september 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 antalet B-aktier innan nyemissionen översteg antalet A-aktier, vilket inte är tillåtet enligt luxemburgsk lag.
- Den 16 februari tillkännagavs att styrelserna för gamla Invik och gamla Kinnevik upprättat en gemensam fusionsplan för bolagen. Fusionen genomfördes genom att gamla Kinnevik uppgick i gamla Invik genom en aktiebolagsrättslig fusion där gamla Kinnevikaktier byttes mot nya aktier i gamla Invik. För varje A-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya A-aktier i gamla Invik och för varje B-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya B-aktier i gamla Invik. Den 28 juli slutfördes fusionen och på extra bolagsstämma den 26 augusti beslutades att ändra bolagets firma från Invik & Co. AB till Investment AB Kinnevik.
- I maj 2004 tecknade Kinnevik 2.380.952 nyemitterade Viking Telecom aktier för 10 Mkr vilket motsvarar en emissionskurs om 4,20 kronor per aktie.

Nedan följer sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående. In- och utlåning i Banque Inviks bankrörelse särredovisas ej avseende intresseföretag.

Nettoomsättning	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Invik	–	0,5	–	4,3
Metro	0,1	3,9	4,8	4,0
Millicom	–	–	3,0	–
MTG	–	0,1	3,0	15,4
Shared value	–	–	0,1	–
Tele2	–	–	6,3	35,0
Transcom	–	0,0	1,5	1,8
	<u>0,1</u>	<u>4,5</u>	<u>18,7</u>	<u>60,5</u>

Rörelsekostnader	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Applied Value	–	–	–	– 3,8
Audit Value	–	–	– 0,6	–
Invik	–	– 2,7	–	– 6,0
Metro	–	– 0,1	–	– 0,1
Millicom	–	– 0,1	–	– 0,5
MTG	–	–	– 0,1	– 0,1
Search Value	– 0,6	–	– 1,6	– 0,0
Shared Value	– 2,9	– 0,9	– 2,9	– 1,2
Tele2	– 0,2	–	– 10,2	– 8,4
Transcom	–	–	– 0,5	– 4,5
	<u>– 3,7</u>	<u>– 3,8</u>	<u>– 15,9</u>	<u>– 24,6</u>

	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Ränteintäkter				
Great Universal	1,7	–	1,7	–
Invik	–	3,3	–	3,3
Metro	–	17,5	–	17,5
Millicom	–	–	–	17,6
Modern Holdings	0,4	–	0,4	–
SCD Invest	0,9	12,0	0,9	12,0
Tele2	0,5	–	0,5	–
Transcom	0,0	9,8	0,0	9,8
	<u>3,5</u>	<u>42,6</u>	<u>3,5</u>	<u>60,2</u>
	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Räntekostnader				
NC Intressenter	– 0,1	–	– 0,1	–
	<u>– 0,1</u>	<u>–</u>	<u>– 0,1</u>	<u>–</u>
	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Finansiella fordringar hos intresseföretag				
SCD Invest	10	238	–	137
Övriga intresseföretag	–	–	13	8
	<u>10</u>	<u>238</u>	<u>13</u>	<u>145</u>
	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Andra långfristiga räntebärande fordringar				
Great Universal	28	42	28	42
Invik	–	78	–	78
Millicom	–	–	–	512
Modern Holdings	13	50	13	50
Transcom	–	136	–	136
	<u>41</u>	<u>306</u>	<u>41</u>	<u>818</u>
	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Great Universal	0	–	0	–
Metro	1	–	1	0
MTG	–	–	1	1
Tele2	–	1	3	1
	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>5</u>	<u>2</u>
	Moderbolaget		Koncernen	
	2004	2003	2004	2003
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder				
Tele2	–	–	2	0
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2</u>	<u>0</u>

Not 37**Finansiella instrument**

Kinnevik 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 2004 fanns utestående terminskontrakt om köp av 30 MUS\$D, vilket avser i december 2004 beslutad investering i konvertibla skuldebrev i Millicom som tecknades före årsskiftet men inte betalades förrän den 7 januari 2005. Inom Banque Invik fanns utestående terminskontrakt, vilka var utan nettoexponering i annan valuta än SEK. I övrigt fanns inga utestående terminskontrakt eller andra derivat. Bokförda värden på finansiella tillgångar bedöms motsvara verkliga värden med undantag för marknadsnoterade innehav, se Not 14. 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.

Koncernens intäkter uppstår huvudsakligen i SEK, Euro samt övriga valutor i respektive land dit försäljning sker (se Not 2). Rörelsekostnaderna uppstår huvudsakligen i SEK och Euro där merparten av flödena i den svenska verksamheten utgörs av SEK. Nettoflödet av koncernens in- och utflöden i utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 1.000 Mkr, vilket främst består av Euro.

Merparten av koncernens 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. Koncernens upplåning sker huvudsakligen i SEK förutom Korsnäs Packagings utländska dotterbolag, Banque Invik och den finska verksamheten i Fischer Partners som finansieras i Euro.

Kinneviks främsta ränterisk är fluktuationer i Stibor. Per den 31 december 2004 var samtliga Kinneviks skulder till kreditinstitut, 6.621 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 6.246 Mkr mot förändringar i Stibor. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än sex månader. Kinneviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden.

De rörelsedrivande dotterbolagen inom Invik lyder under regelverk och policy som reglerar finansiell risk. Dotterbolagen har en compliance funktion 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 38**Upplýsning om effekterna av konvertering till IFRS**

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

Företagsförvärv före 1 januari 2004 har ej omräknats.

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

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

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag	Enligt bokslut 2004	Effekt av IFRS 3 Företagsförvärv ¹⁾	Effekt av IFRS 4 Försäkringar ²⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ³⁾	Effekt av IAS 41 Skog ⁴⁾	Enligt IFRS 2004
Nettoomsättning	6.649	–	– 213	–	–	6.436
Kostnad för sålda varor och tjänster .	– 5.305	–	219	–	–	– 5.086
Bruttoresultat	1.344	–	6	–	–	1.350
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 692	–	12	–	–	– 680
Resultat av företagsutveckling	461	–	–	–	– 461	0
Övriga rörelseintäkter	187	826	– 18	–	4	999
Övriga rörelsekostnader	– 57	4	–	–	–	– 53
Resultat från andelar i intresseföretag .	–	–	–	35	–	35
Rörelseresultat	1.243	830	–	35	– 457	1.651
Resultat från andelar i intresseföretag .	233	–	–	– 233	–	–
Resultat från övriga värdepapper ...	5	–	–	– 2	–	3
Resultat vid försäljning av värdepapper	30	–	–	– 30	–	–
Utdelningar från noterade innehav ..	–	–	–	92	–	92
Värdeförändring noterade innehav ..	–	–	–	– 2.537	–	– 2.537
Finansnetto	– 308	–	–	–	–	– 308
Resultat efter finansiella poster	1.203	830	–	– 2.675	– 457	– 1.099
Skatt på årets resultat	– 541	–	–	224	– 1	– 318
Årets resultat	662	830	–	– 2.451	– 458	– 1.417

	Enligt bokslut 31 dec 2004	Effekt av IFRS 3 Företagsförvärv ¹⁾	Effekt av IFRS 4 Försäkringar ²⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ³⁾	Effekt av IAS 41 Skog ⁴⁾	Enligt IFRS 31 dec 2004
--	----------------------------	--	---	---	-------------------------------------	-------------------------

Koncernens balansräkning i sammandrag

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar ..	42	59	–	–	–	101
Materiella anläggningstillgångar	4.317	–	–	–	11	4.328
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	16.676	679	–	4.902	–	22.257
Övriga anläggningstillgångar	684	–	–	–	–	684
	21.719	738	–	4.902	11	27.370
Omsättningstillgångar	7.388	–	–	35	–	7.423
SUMMA TILLGÅNGAR	29.107	738	–	4.937	11	34.793
Eget kapital	14.461	738	–	4.902	8	20.109
Avsättningar	1.683	–	–	–	3	1.686
Långfristiga skulder	7.388	–	–	–	–	7.388
Kortfristiga skulder	5.575	–	–	35	–	5.610
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER .	29.107	738	–	4.937	11	34.793

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

²⁾ Redovisningen av Moderna Försäkringars fondförsäkringsprodukter som finansiella instrument medför att nettoomsättning och kostnad för sålda varor reduceras.

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

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

Not 39

Uppdelning av koncernens balansräkning (Mkr)

31 december 2004

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

	Kinnevik koncernen exkl Invik	Invik	Kinnevik koncernen totalt
Goodwill	16	26	42

Materiella anläggningstillgångar

Byggnader, mark och markanläggningar	820	0	820
--	-----	---	-----

Skogs- och lantbruksfastigheter	137	–	137
---------------------------------------	-----	---	-----

Maskiner och andra tekniska anläggningar	2.811	–	2.811
--	-------	---	-------

Inventarier, verktyg och installationer	106	23	129
---	-----	----	-----

Pågående nyanläggningar och förskott			
--------------------------------------	--	--	--

avseende materiella anläggningstillgångar	420	–	420
---	-----	---	-----

	4.294	23	4 317
--	-------	----	-------

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier och andelar i intresseföretag	16.446	6	16.452
--	--------	---	--------

Fordringar hos intresseföretag	13	–	13
--------------------------------------	----	---	----

Aktier och andelar i andra företag	223	1	224
--	-----	---	-----

Uppskjuten skattefordran	42	–	42
--------------------------------	----	---	----

Andra långfristiga räntebärande fordringar	44	16	60
--	----	----	----

Andra långfristiga icke räntebärande fordringar	32	537	569
---	----	-----	-----

	16.800	560	17.360
--	--------	-----	--------

Summa anläggningstillgångar

	21.110	609	21.719
--	--------	-----	--------

Omsättningstillgångar

Varulager mm

Råvaror och förnödenheter	328	–	328
---------------------------------	-----	---	-----

Avverkningsrätter	36	–	36
-------------------------	----	---	----

Varor under tillverkning	59	–	59
--------------------------------	----	---	----

Färdiga varor och handelsvaror	628	–	628
--------------------------------------	-----	---	-----

Värdepapperslager	–	11	11
-------------------------	---	----	----

Pågående arbeten för annans räkning	2	–	2
---	---	---	---

Förskott till leverantörer	119	–	119
----------------------------------	-----	---	-----

	1.172	11	1.183
--	-------	----	-------

Kortfristiga fordringar

Räntebärande

Externa räntebärande fordringar	–	1.298	1.298
---------------------------------------	---	-------	-------

Inviks räntebärande fordringar mot moderbolag	–	358	–
---	---	-----	---

	–	1.656	1.298
--	---	-------	-------

Ej räntebärande

Kundfordringar	529	94	623
----------------------	-----	----	-----

Övriga fordringar	128	128	256
-------------------------	-----	-----	-----

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	159	131	290
--	-----	-----	-----

	816	353	1.169
--	-----	-----	-------

	816	2.009	2.467
--	-----	-------	-------

Kortfristiga placeringar

Utlåning i bankrörelse	–	1.720	1.720
------------------------------	---	-------	-------

Placeringstillgångar	20	828	848
----------------------------	----	-----	-----

	20	2.548	2.568
--	----	-------	-------

Likvida medel

	281	889	1.170
--	-----	-----	-------

Summa omsättningstillgångar

	2.289	5.457	7.388
--	-------	-------	-------

SUMMA TILLGÅNGAR

	23.399	6.066	29.107
--	--------	-------	--------

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	Kinnevik koncernen exkl Invik	Invik	Kinnevik koncernen totalt
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	27	0	27
Bundna reserver	<u>7.057</u>	<u>–</u>	<u>7.057</u>
	7.084	0	7.084
Fritt eget kapital			
Fria reserver	5.847	868	6.715
Årets resultat	<u>628</u>	<u>34</u>	<u>662</u>
	6.475	902	7.377
Summa eget kapital	<u>13.559</u>	<u>902</u>	<u>14.461</u>
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	669	3	672
Avsättningar för uppskjuten skatt	877	5	882
Övriga avsättningar	<u>123</u>	<u>6</u>	<u>129</u>
Summa avsättningar	1.669	14	1.683
Långfristiga skulder			
Räntebärande			
Övriga skulder till kreditinstitut	6.499	0	6.499
Övriga skulder	<u>–</u>	<u>341</u>	<u>341</u>
	6.499	341	6.840
Ej räntebärande	<u>4</u>	<u>544</u>	<u>548</u>
Summa långfristiga skulder	6.503	885	7.388
Kortfristiga skulder			
Räntebärande			
Skulder till kreditinstitut	–	122	122
Moderbolagets räntebärande skulder mot Invik	358	–	–
Övriga skulder	<u>–</u>	<u>2.484</u>	<u>2.484</u>
	358	2.606	2.606
Ej räntebärande			
Förskott från kunder	2	9	11
Leverantörsskulder	800	20	820
Skatteskulder	25	29	54
Skulder till intresseföretag	2	0	2
Övriga skulder	113	1.493	1.606
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>368</u>	<u>108</u>	<u>476</u>
	1.310	1.659	2.969
Summa kortfristiga skulder	<u>1.668</u>	<u>4.265</u>	<u>5.575</u>
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	<u>23.399</u>	<u>6.066</u>	<u>29.107</u>

Not 40**2003 års siffror för gamla Invik**

På extra bolagsstämmor i gamla Kinnevik och gamla Invik den 16 april 2004 fattades beslut om fusion av bolagen. Fusionen redovisas som om gamla Kinnevik (556001-9035) förvärvat gamla Invik (556047-9742) fastän gamla Invik är det bolag som formellt kvarstår efter genomförd fusion. I denna årsredovisning presenteras gamla Kinneviks historiska siffror som jämförelsetal. Balans- och resultaträkning för moderbolag och koncern samt kassaflödesanalys och avstämning av eget kapital för 2003 avseende gamla Invik framgår nedan.

	Moderbolaget	Koncernen
	2003	2003
Nettoomsättning	1,4	1.186,0
Kostnad för levererade tjänster och sålda varor	—	— 841,0
Bruttoresultat	1,4	345,0
Försäljningskostnader	—	— 60,3
Administrationskostnader	— 49,5	— 331,3
Övriga rörelseintäkter	—	129,4
Övriga rörelsekostnader	—	— 15,3
Resultat från aktier och andra värdepapper	—	48,3
Andelar i intressebolags resultat före skatt	—	591,4
Rörelseresultat	— 48,1	707,2
Resultat från finansiella poster		
Resultat från andelar i koncernbolag	31,1	—
Resultat från aktier och andelar	174,5	—
Utdelning från intressebolag	34,3	—
Ränteintäkter och liknande poster	11,1	2,0
Räntekostnader och liknande poster	— 118,9	— 107,2
Resultat efter finansiella poster	84,0	602,0
Skatt på årets resultat	42,4	149,0
Minoritetsandelar i årets resultat	—	0,0
ÅRETS RESULTAT	<u>126,4</u>	<u>751,0</u>
Resultat per aktie, före/efter utspädning, kronor	—	96,78
Antal aktier före/efter utspädning	—	7.760.000

KASSAFLÖDESANALYS

	Moderbolaget	Koncernen
	2003	2003
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	- 48,1	707,2
Justeringar		
Avskrivningar, nedskrivningar och utrangeringar	0,9	29,4
Resultat vid försäljning av värdepapper	-	- 48,3
Utdelning från intressebolag	34,3	-
Andelar i intressebolags resultat före skatt	-	- 557,0
Kursdifferens	-	- 0,4
Räntor och liknande poster	- 78,9	- 74,5
Betald inkomstskatt	-	- 13,9
Minoritetsandelar i årets resultat.	-	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	- 91,8	42,5
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Förändring av koncernmellanhavanden	- 43,9	-
Förändring av varu- och värdepapperslager	-	- 14,1
Förändring av kortfristiga fordringar	29,7	- 58,0
Förändring av kortfristiga placeringstillgångar	-	- 383,7
Förändring av kortfristiga skulder	- 10,5	385,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 116,5	28,0
Investeringsverksamheten		
Inköp av immateriella och materiella anläggningstillgångar	- 2,2	- 18,2
Inköp av finansiella anläggningstillgångar	- 127,0	- 16,9
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	295,1	251,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	165,9	216,5
Finansieringsverksamheten		
Förändring av minoritetsintresse	-	0,0
Förändring av långfristiga skulder	- 164,5	195,7
Utdelning	- 23,3	- 23,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 187,8	172,4
Förändring av likvida medel	- 138,4	360,9
Kursdifferens likvida medel	-	0,0
Likvida medel vid årets början	172,6	395,3
Likvida medel vid årets slut	34,2	756,2

BALANSRÄKNING

	Moderbolaget	Koncernen
	2003	2003
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	–	38,6
Övriga immateriella anläggningstillgångar	–	1,6
Summa immateriella anläggningstillgångar	–	40,2
Materiella anläggningstillgångar		
Byggnader	3,9	4,3
Maskiner	–	–
Inventarier	2,7	21,1
Summa materiella anläggningstillgångar	6,6	25,4
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterföretag	991,5	–
Aktier i intresseföretag	2.376,8	4.440,0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	222,6	75,3
Placeringstillgångar	–	115,3
Uppskjutna skattefordringar	3,4	–
Summa finansiella anläggningstillgångar	3.594,3	4.630,6
Summa anläggningstillgångar	3.600,9	4.696,2
Omsättningstillgångar		
Varu- och värdepapperslager	–	15,0
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	1,5	91,0
Fordringar hos koncernföretag	177,1	–
Övriga fordringar	8,9	234,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,4	166,6
Summa kortfristiga fordringar	189,9	492,4
Kortfristiga placeringar		
Utlåning i bankrörelse	–	2.992,4
Placeringstillgångar	–	1.557,0
Summa kortfristiga placeringar	–	4.549,4
Kassa och bank	34,2	756,2
Summa omsättningstillgångar	224,1	5.813,0
SUMMA TILLGÅNGAR	<u>3.825,0</u>	<u>10.509,2</u>

	Moderbolaget	Koncernen
Eget kapital, avsättningar och skulder	2003	2003
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital.....	7,8	7,8
Bundna reserver.....	<u>1.049,4</u>	<u>2.783,5</u>
Summa bundet eget kapital.....	<u>1.057,2</u>	<u>2.791,3</u>
Fritt eget kapital		
Fria reserver.....	723,1	47,4
Årets resultat.....	<u>126,4</u>	<u>751,0</u>
Summa fritt eget kapital.....	<u>849,5</u>	<u>798,4</u>
Summa eget kapital.....	<u>1.906,7</u>	<u>3.589,7</u>
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner.....	–	2,5
Avsättningar för uppskjutna skatter.....	<u>–</u>	<u>39,6</u>
Summa avsättningar.....	–	42,1
Skulder		
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut.....	<u>1.406,3</u>	<u>1.406,3</u>
Summa långfristiga skulder.....	<u>1.406,3</u>	<u>1.406,3</u>
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskrediter.....	58,0	44,7
Övriga skulder till kreditinstitut.....	0,0	214,3
Leverantörsskulder.....	2,1	13,7
Inlåning i bankrörelse.....	–	3.875,1
Försäkringstekniska skulder.....	–	681,5
Skulder till koncernföretag.....	333,7	–
Skulder till intresseföretag.....	107,5	108,0
Övriga skulder.....	4,2	436,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.....	<u>6,5</u>	<u>97,0</u>
Summa kortfristiga skulder.....	<u>512,0</u>	<u>5.471,1</u>
Summa skulder.....	<u>1.918,3</u>	<u>6.877,4</u>
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER.....	<u>3.825,0</u>	<u>10.509,2</u>
Ställda säkerheter.....	<u>1.947,7</u>	<u>4.047,1</u>
Ansvarsförbindelser.....	<u>37,0</u>	<u>24,0</u>
Åtaganden utanför balansräkningen.....	<u>–</u>	<u>2.182,2</u>

EGET KAPITAL KONCERNEN
per 31 december (Mkr)

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	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	—
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

Akkumulerade kursdifferenser som redovisats direkt mot eget kapital uppgick till –298,9 Mkr per den 31 december 2003.

EGET KAPITAL MODERBOLAGET
per 31 december (Mkr)

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2003-01-01	7,8	1.049,4	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	1.049,4	849,5	1.906,7

Stockholm den 17 februari 2005

Pehr G Gyllenhammar
Ordförande

Cristina Stenbeck
Vice Ordförande

Thorbjörn Hallström

Edvard von Horn

Wilhelm Klingspor

Erik Mitteregger

Stig Nordin

Jan-Henrik Sandberg

Vigo Carlund
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 februari 2005
PricewaterhouseCoopers AB Ernst & Young AB

Pål Wingren
Auktoriserad revisor

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investment AB Kinnevik (org nr 556047-9742)

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Kinnevik för räkenskapsåret 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen är uppgjorda i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 17 februari 2005

PricewaterhouseCoopers AB

Ernst & Young AB

Pål Wingren
Auktoriserad revisor

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Korsnäs Holding AB

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	5.664	5.553	5.809
Rörelseresultat	735	527	622
Investeringar i anläggningstillgångar	504	238	451
Avskrivningar	- 410	- 452	- 467
Operativt kapital	5.317	7.773	8.311
Avkastning på operativt kapital	13,8%	6,8%	7,5%
Antal anställda	2.288	2.369	2.676

Korsnäs Holding är moderbolag till Korsnäs och Korsnäs Packaging. Korsnäs och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) och anskaffning av virke och fiber (Korsnäs Skog).

Historik

Korsnäs bildades 1855 under namnet Korsnäs Sågverks AB. Idag är företaget en av de ledande tillverkarna av högkvalitativa kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin. Korsnäs har 2.288 anställda, varav 1.120 i Sverige.

Verksamheten initierades 1855, och sågverksrörelsen startade 1858 i Korsnäs i Dalarna. Verksamheten flyttades 1899 till Gävle. 1910 startade massatillverkning vid Korsnäsverken i Gävle och 1925 installerades företagets första pappersmaskin. Massa- och papperstillverkning har successivt utvecklats till Korsnäs

huvudsakliga verksamhetsgren. Företaget har i dag fyra maskiner för avsaluproduktion i drift. Korsnäs avslutade 2002 sitt engagemang i sågverksnäringen genom att avyttra Kastets sågverk.

Korsnäs har sin industriella basverksamhet koncentrerad till Korsnäsverken i Gävle med en årlig kapacitet på 700.000 ton pappersmassa. Hela produktionen av sulfatmassa förädlas inom anläggningen till kartong, säck- och kraftpapper samt fluffmassa.

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. Kartong har därmed blivit det volymmässigt klart största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar och den vita kraftkartongen (White Top Liner, WTL) till ytterskikt i wellpappförpackningar.

Korsnäs är en av de ledande tillverkarna i Europa av säck- och kraftpapper av hög kvalitet. En betydande del av det producerade säckpappret vidareförädlas av Korsnäs Packaging, i hel- eller delägda säckfabriker i Europa, till säckar, påsar och andra förpackningar.

Under 2002 och 2004 avyttrade Korsnäs sin svenska skogsmark i två transaktioner. 2002 såldes drygt en tredjedel av skogsmarken till Sveaskog för cirka 2.000 Mkr. Under första kvartalet 2004 omstrukturerades ägandet av resterande skogsmark varvid Korsnäs och Stora Ensos svenska skogsmarker fördes över till Bergvik Skog, ett nybildat företag i vilket Korsnäs innehar 5% av aktierna. Korsnäs erhöll 3.050 Mkr i transaktionen. Efter dessa avyttringar består Korsnäs svenska skogsinnehav av ungefär 15.000 hektar mark av speciell karaktär.



Korsnäsverken.

Korsnäs Industrirörelse

Mkr	2004	2003	2002*
Nyckeltal			
Nettoomsättning	3.807	3.816	3.968
Rörelseresultat	635	793 **	468
Investeringar i anläggningstillgångar	438	124	229
Avskrivningar	- 334	- 336	- 344
Operativt kapital	3.899	4.006	4.299
Avkastning på operativt kapital	16,3%	19,8%	10,9%
Antal anställda	1.009	1.020	1.140

* Jämförelsetal för 2002 inkluderar Kastets sågverk, vilket avyttrades i augusti 2002. 2002 uppgick sågverkets omsättning till 184 Mkr och rörelseresultatet var -13 Mkr.

** Inkluderar återbetalning av fastighetsskatt om 51 Mkr avseende tidigare år.

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

Korsnäs producerar främst kartong- och pappersprodukter för förpackningar, vätskekartong, White Top Liner (WTL) samt säck- och kraftpapper, och huvudmarknaden är Europa. Inom Korsnäsverken produceras också fluffmassa.

Kunderna efterfrågar idag i allt högre utsträckning olika typer av produkt- och leveransservicelösningar och Korsnäs strävan är att erbjuda detta till en för kunden låg totalkostnad. Korsnäs långsiktiga strategi, att fokusera på tillväxtmarknader och erbjuda differentierade och nischade produkter som motsvarar mycket högt ställda krav på styrka, tryckbarhet och körbarhet i konvertering, har varit framgångsrik under året. Den medvetna satsningen på högfördädlade produkter fortsätter därmed. Volymererna inom såväl vätskekartong som WTL har ökat, medan leveranserna av säck- och kraftpapper samt fluffmassa har minskat.

De senaste årens fokus på reduktion av flaskhalsar i produktionen fortsätter generera resultat. Produktionen på befintliga maskiner har under 2004 ökat väsentligt jämfört med 2003. Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under året till totalt 703.000 ton, en ökning med 3% jämfört med föregående år. Produktionen har därmed legat på rekordnivåer och ett flertal produktionsrekord har slagits. Under året har beslut fattats om en investering på 650 Mkr i Pappersmaskin 4 (PM4), vilket bland annat innefattar en installation av bestrykare på maskinen. Ombyggnaden av PM4, som genomförs under början av 2005, innebär en fortsatt satsning på högfördädlade produkter. Korsnäs avslutar samtidigt produktionen av säckpapper på PM4 och ökar kapaciteten på maskinen. Den höga produktionen under 2004 har medgett en planerad lagerökning inför ombyggnaden.

Förutom virke utgörs de största inköpen av energi och kemikalier. Priset på dessa insatsvaror har ökat markant under året med påföljd att de rörliga kostnaderna har ökat och marginalerna pressats.

Vätskekartong

Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till mjölkprodukter och kylda drycker, en marknad som fortsätter att utvecklas starkt. Det är främst bestruken vätskekartong som visar tillväxt som en följd av slutkundernas ökade krav på tryckkvaliteten på färdiga förpackningar. Världsmarknaden för vätskekartong ökar med cirka 4% årligen. Korsnäs leveranser av vätskekartong ökade med 4% under 2004 och marknadspositionen försvarades därmed under året. Stora Enso och Assi Domän Frövi (Sveaskog) är Korsnäs huvudkonkurrenter inom vätskekartong. Korsnäs har under många år framgångsrikt samverkat i produktutveckling med kunderna på marknaden och ämnar fortsätta detta arbete. Ett sådant exempel är Korsnäs utveckling av baskartongen till Tetra Paks produkt Tetra Recart, en kartongbaserad förpackning för livsmedel som traditionellt sett förpackats i glas- eller konserverburkar. Under året har nya kontrakt slutits kring leveranser samt produktutvecklingssamarbete avseende vätskekartong.

Tetra Pak är Korsnäs största kund inom vätskekartong och utgör en dryg tredjedel av den totala försäljningen.

White Top Liner

WTL används till ytterskiktet på wellpappförpackningar. Marknadstillväxten för WTL i Europa har under 2004 varit något svagare än den långsiktiga

tillväxten på 3-4%. Korsnäs totala leveranser har dock under 2004 ökat med 7% jämfört med 2003, varvid volymerna ökat på marknader utanför Europa och marknadsandelen i Europa försvarats. Priserna har varit stabila under året. Huvudmarknaderna i Europa är Tyskland, Frankrike och Italien. Korsnäs nya bestrukna kvalitet (Korsnäs Design) och hetkalandrerade kvalitet (Korsnäs Select) har av kunderna mottagits positivt under året. På marknaden finns ett flertal leverantörer där M-Real är huvudkonkurrent.

Säck- och kraftpapper

Säck- och kraftpapper används till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar. Marknadsläget för säck- och kraftpapper har, även om en viss förstärkning noterats, varit svagt med generellt sett låg efterfrågan och med svaga priser. Efterfrågan på säckpapper har under flera år varit vikande i Europa medan den ökat i övriga delar av världen. I Europa finns en betydande kapacitet för tillverkning av säckpapper och delar av produktionen exporteras till andra marknader, främst Mellanöstern, Asien och Latinamerika. Frantschach och Smurfit tillhör de större integrerade aktörerna med egen konvertering medan Billerud och UPM Kymmene har ansenlig kapacitet utan egen konvertering. De senare är också betydande leverantörer av kraftpapper. Korsnäs position på marknaden karaktäriseras främst av produkter med hög styrka och god möjlighet till konvertering, vilket bland annat ger kunderna kostnadsfördelar avseende pappersförbrukning och konvertering. Den tidigare nämnda strategin att fokusera på tillväxtprodukter har dock medfört att Korsnäs under senare år har minskat sin marknadsandel på säck- och kraftpapper till förmån för andra produkter. Under 2004 beslutade Korsnäs att ytterligare anpassa kapaciteten på säck- och kraftpapper genom att bygga om PM4.

Fluffmassa

Fluffmassa används till hygienprodukter såsom blöjor, bindor och servetter. Marknaden för fluffmassa växer totalt med omkring 2% per år och normalt sett följer prisbildningen den generella massaprisutvecklingen. Priserna för fluffmassa har varit gradvis sjunkande under året, till största del beroende på dollarförsvagningen. De stora leverantörerna på denna marknad är nordamerikanska, främst Weyerheuser och Georgia Pacific. Volymerna för Korsnäs har under 2004 fallit något jämfört med 2003 och fokus ligger främst på att öka andelen leveranser inom Airlaid samt att etablera nya produkter på marknaden.

Korsnäs Skog

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	1.754	1.441	1.480
Rörelseresultat	79	142	194
Investeringar i anläggningstillgångar	6	20	44
Avskrivningar	- 15	- 19	- 18
Operativt kapital	737	2.763	2.933
Avkastning på operativt kapital	10,7%	5,1%	6,6%
Antal anställda	263	273	282

Efter skogsaffären med Bergvik Skog under 2004 har skogsorganisationen inom Korsnäs fortsatt ansvar för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt för utförandet av skogsbruketstjänster enligt avtal med Bergvik Skog. Korsnäs Skogs externa kunder är i huvudsak sågverk och granfiberförbrukare i Mellansverige.

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

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

Korsnäs har ett stabilt försörjningsläge med väl fungerande samarbete med många svenska virkesleverantörer, främst Bergvik Skog, samt en väl fungerande import från Ryssland, Baltikum och Åland. Avverkningsvolymerna i det lettiska dotterbolaget har ökat till planerade 614.000 kubikmeter.

Miljö

Korsnäs industri- och skogsrörelse är ISO 14001-certifierad och skogsrörelsen är dessutom certifierad enligt den svenska FSC-standard. Pappersbruket är därtill hygiencertifierat enligt ADAS.

Medarbetarna och omstruktureringsarbetet

Korsnäs utveckling av arbetsformer syftar till att skapa en modern och kostnadseffektiv organisation. Som ett led i effektiviseringsarbetet har den samlade bemanningen inom Korsnäsverken fortsatt att minskas. I de flesta fall har anställningarna upphört genom individuella uppgörelser. Korsnäs har i dessa fall också erbjudit aktivt stöd som syftar till att finna arbeten utanför företaget. I en tvist med Pappersindustriarbetareförbundet kring uppsägningen av sex anställda kom företaget och Pappersindustriarbetareförbundet i juni överens i en förlikning där två personer återtog i anställning och fyra personer lämnade företaget.

Sedan 1993 finns ett vinstandelssystem där avsetningens storlek är baserad på den del av avkastningen som överstiger en viss nivå. Årets vinst uppgick till sådan storlek att avsättning har skett med 8 Mkr.

Forskning och utveckling

Korsnäs medvetna strategi med inriktning mot högförädlade produkter fortsätter generera resultat. Korsnäs nya hetkalandrerade produkter erbjuder kunder obestrukna alternativ till bestrukna kartong vilket ger mycket god tryckbarhet och kostnadseffektiv konvertering. Ett annat exempel är Korsnäs unika kartong för fullkonservering av livsmedel som har utvecklats i samarbete med en större kund. Korsnäs har under 2004 lanserat nya bestrukna kvaliteter inom WTL och kommer under 2005 också att lansera kvaliteter inom Folding Carton området. Industrirörelsens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 34 (34) Mkr.



Lastning av pappersrullar vid Granudden, Gävle.

Korsnäs Packaging AB

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	1.252	1.386	1.567
Rörelseresultat	21	– 408 *	– 40
Investeringar i anläggningstillgångar	60	94	179
Avskrivningar	– 61	– 97	– 105
Operativt kapital	679	1.048	1.079
Avkastning på operativt kapital	3,1%	neg.	neg.
Antal anställda	958	1.020	1.181

* Inkluderar nedskrivning av anläggningstillgångar med 331 Mkr.

Korsnäs Packaging är den näst största producenten av högkvalitativa papperssäckar och papperspåsar i Europa, med 11 hel- eller delägda produktionsanläggningar och en årlig produktionskapacitet på över 900 miljoner säckar och påsar. Korsnäs Packaging har 15% av den europeiska marknaden för industriella papperssäckar och kunderna finns främst inom cement-, jordbruks- och den kemiska industrin. Huvudsakliga konkurrenter på marknaden är Frantschach och Smurfit.

Marknadsläget för Korsnäs Packaging har varit fortsatt svagt under 2004 utan tecken på förbättrad efterfrågan på de västeuropeiska marknaderna. Korsnäs Packagings västeuropeiska anläggningar har därför fortsatt fokusera på ökad produktivitet och reduktion av kostnader i produktionen. I Östeuropa har Korsnäs Packagings verksamhet positionerat sig väl och därmed expanderat i takt med tillväxten på marknaden. På samtliga marknader har försäljningspriserna varit pressade till följd av stark konkurrens. Prispressen på marknaden har delvis kompenserats av sänkta råmaterialkostnader jämfört med föregående år. Sålida volymer har ökat med 4% jämfört med föregående år, exklusive verksamheten i USA som avyttrades under fjärde kvartalet 2003. Ökningen hänförs sig till Öst- och Sydeuropa. Korsnäs Packaging har under året förstärkt säljorganisationen

på de expansiva östeuropeiska marknaderna och genom investeringar även ökat produktionskapaciteten i de östeuropeiska anläggningarna.

De senaste årens omfattande omstruktureringar, samt avyttringen av den förlustbringande verksamheten i USA, har lett till ett förbättrat rörelseresultat. Under det andra kvartalet stängdes anläggningen i Zaragoza, varefter verksamheten i Spanien har koncentrerats till den kvarvarande större och modernare anläggningen i Almeria. Under det tredje kvartalet fattades beslut om att investera i en ny konverteringslinje i den befintliga anläggningen i Achern. Investeringen kommer att reducera produktionskostnaderna väsentligt i Tyskland, samtidigt som en flytt av befintliga konverteringslinjer från Achern till Östeuropa skapar förutsättningar för ökad tillväxt i denna expansiva region. Kostnader för personalavgångar i Tyskland samt övriga omstruktureringarkostnader har i kombination med ökade råmaterialkostnader resulterat i en något försämrad lönsamhet under det andra halvåret jämfört med första delen av året. Under det fjärde kvartalet avyttrades bolagets fastigheter i Zaragoza och Zagreb.

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

I syfte att fokusera på mer högförädlade produkter och förstärka Korsnäs Packagings position inom livsmedels- och foderindustrin, har investeringar genomförts för att uppfylla hygienkrav och öka kapaciteten för produktion av högförädlade papperssäckar i den tyska anläggningen. Under det tredje kvartalet startades ett Lean Six Sigma-program i syfte att ytterligare förbättra kundnöjdheten och sänka kostnadsnivån.

Korsnäs Packagings strategi är att vara den effektiva europeiska leverantören av högkvalitativa, integrerade lösningar för förpackningar och förpackningssystem. Ett nätverk av strategiskt placerade produktionsanläggningar gör i kombination med en effektiv och kundfokuserad supportorganisation att företaget är i en stark position att dra fördel av ett eventuellt uppsving i ekonomin i Västeuropa och av fortsatt tillväxt i Östeuropa.

Invik & Co. AB

Invik ingår i Kinneviks koncernredovisning från 1 juli 2004.

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	1.834	1.173	989
Rörelseresultat	179	130	- 147
Investeringar i anläggningstillgångar	14	16	46
Avskrivningar	- 23	- 27	- 34
Operativt kapital	886	666	597
Avkastning på operativt kapital	20,2%	19,5%	neg.
Antal anställda	256	217	197

Invik & Co (tidigare Modern Finance Group) är en väl diversifierad finanskoncern, som består av en grupp av företag inriktade mot försäkring, kapitalförvaltning och handel med värdepapper. Gemensamt för företagen inom gruppen är att de inom utvalda tillväxtsegment söker uppnå ökad marknadsandel, vilket ger förutsättningar för snabb tillväxt under lönsamhet. Inviks diversifiering innebär att koncernen arbetar med en lägre operationell risk än andra finanskoncerner med fokus mot enbart ett segment.

Under 2003-2004 har Invik nästan fördubblat sin omsättning till 1.800 Mkr samtidigt som resultatet efter finansnetto vänts från ett negativt resultat 2002 till 179 Mkr i vinst för det senast avslutade räkenskapsåret.

Under den senaste treårsperioden har företagen inom Invik lyckats väl och stärkt sina marknadsandelar inom flera segment:

- Fischer Partners har ökat sin marknadsandel från 3% 2002 till 7,6% och var under 2004 den tredje största aktören på Stockholmsbörsen och fjärde största aktören på Helsingforsbörsen.
- Moderna Försäkringar har blivit marknadsledare inom både båt- och MC-försäkringar. Totalt har Moderna Försäkringar 1,4 miljoner kunder inom Sak- och Liv-verksamhet per utgången av 2004.
- Under fjärde kvartalet 2004 var Moderna Försäkringar Liv på femte plats gällande nyförsäljning av fondförsäkringar. Bolagets försäljning var bland annat större än AMF Pension, Folksam, Nordea, Robur, SHB och SPP.
- Invik Kapitalförvaltning och Aktie-Ansvar har ökat förvaltat kapital för kunders räkning med 97% under perioden 2002 - 2004. Förvaltat kapital uppgick per 31 december 2004 till 4.800 Mkr inom kapitalförvaltning och 4.400 Mkr inom fondförvaltning.



Moderna Försäkringar är en nischad koncern med fokus på försäkringar för privatpersoner och mindre företag med låg riskprofil.

Moderna Försäkringar

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	1.299	708	491
Rörelseresultat	67	33	-3
Operativt kapital	505	413	387
Avkastning på operativt kapital	13,3%	8,0%	neg.
Antal anställda	112	95	70

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

Direktförsäkringsverksamheten (Sak)

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Premieintäkt, brutto	767	532	433
Försäkringstekniskt resultat ¹⁾	71	44	21
Totalkostnadsprocent, brutto ²⁾	88%	87%	82%
Driftkostnadsprocent, brutto ³⁾	19%	22%	21%
Skadekostnadsprocent, brutto ⁴⁾	69%	65%	61%
Konsolideringsgrad ⁵⁾	117%	106%	104%

¹⁾ Premieintäkt+kapitalavkastning-skadekostnads-netto-driftskostnad.

²⁾ (Skadekostnad+driftskostnad) dividerat med premieintäkt.

³⁾ Driftskostnad dividerat med premieintäkt.

⁴⁾ Skadekostnad dividerat med premieintäkt.

⁵⁾ (Eget kapital+obeskattade reserver+övertvinster i tillgångar) dividerat med premieintäkt netto.

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

drygt 1,4 miljoner.

Produktutvecklingen har prioriterats och under året har en rad nya produkter och koncept lanserats inom alla affärsområden. Avtal har tecknats med flera stora organisationer som Villaägarförbundet, Polisförbundet och flera SACO-förbund. Inom produkt- och grupp-försäkringsområdet har Moderna Försäkringars ställning stärkts ytterligare.

Atlantica Yacht Insurance – Atlanticas nya internationella båt-försäkringskoncept med bas i Luxemburg som etablerats under hösten, lanseras under februari månad 2005.

Livförsäkringsverksamheten

Moderna Försäkringar Livs försäljning av fondförsäkringar, som uppgick till 420 (155) Mkr, har överträffat förväntningarna. Under fjärde kvartalet 2004 nådde bolaget en marknadsandel om 6,1% av den totala nyförsäljningen av fondförsäkring och en marknadsandel om hela 13,3% avseende engångsbetalda tjänstepensionspremier som placerats i fondförsäkring.

Under hösten lanserades en unik kapitalförsäkringsprodukt med depå hos Avanza. Produkten gör det möjligt att spara och handla i aktier och fonder med alla fördelar som följer med en kapitalförsäkring. Vid årsskiftet lanserades "Modern Duo", kapitalförsäkringen som kombinerar förmånliga skatteregler från både kapital- och pensionsförsäkring. Produkterna har väckt ett starkt gensvar på marknaden och är ett uttryck för nytänkandet i fondförsäkringsverksamheten.

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

Fondförsäkringsverksamhet belastas under etableringsfasen med höga kostnader för marknadsföring och distribution, vilket innebär att verksamheten förväntas fortsätta redovisa ett negativt resultat under uppbyggnadsperioden. Tillsammans redovisade verksamheterna inom livförsäkring ett resultat efter finansiella poster om -11 (-6) Mkr.

Övriga delar av försäkringsverksamheten redovisade ett resultat efter finansiella poster om 13 (9) Mkr.

Moderna Försäkringars resultat efter finansiella poster uppgick under året till 67 (33) Mkr vilket inkluderar avskrivning på goodwill om 8 (8) Mkr.

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	235	248	296
Rörelseresultat	34	63 ¹⁾	23 ¹⁾
Operativt kapital	195	163	141
Avkastning på operativt kapital	17,4%	38,6%	16,3%
Totala tillgångar	2.453	3.426	2.846
Kapitaltäckningskvot ²⁾	22%	21%	19%
Likviditetskvot ³⁾	68%	54%	47%
Antal anställda	58	34	37

¹⁾ Inkluderar jämförelsestörande poster om +15 Mkr 2003 och -14 Mkr 2002.

²⁾ Relationen mellan storleken av kapitalbasen och riskvägda tillgångar.

³⁾ Likvida medel dividerat med kortfristiga skulder.

Banque Invik S.A. med säte i Luxemburg har bedrivit bankrörelse sedan 1989. Rörelsen bedrivs dels vid huvudkontoret i Luxemburg, dels vid filialen i Stockholm som etablerades 1996.

Affärsidén är att vara en privatbank med den kontinentaleuropeiska traditionen för sådana verksamheter som förebild.

Privatbanksverksamheten

Privatbanksverksamheten bedrivs vid huvudkontoret i Luxemburg. Verksamheten har en växande internationell kundstock bestående av både privat- och företagskunder, vilka erbjuds personlig service och rådgivning inom kapitalförvaltning.

Valutahandel och handel med värdepapper bedrivs för kunders räkning utan att Banque Invik tar egna positioner. Banque Invik har en mycket försiktig kreditgivningspolicy och all utlåning är fullt säkerställd med kontanter, värdepapper och/eller garantier. Banque Inviks privatbanksverksamhet marknadsför ett urval av fonder förvaltade av externa fondförvaltare. Under januari 2005 har Banque Invik tillsammans med Invik Kapitalförvaltning bildat dotterbolaget Banque Invik Asset Management S.A.

Intäkterna från valutahandel har på grund av ökad aktivitet hos kunderna ökat något jämfört med föregående år. Eftersom Banque Invik främst har inlåningskunder så har det låga ränteläget inneburit att räntemarginalerna sjunkit under året.

Kreditkortsverksamheten

Kreditkortsutgivningen är en kombination av finansiering och betalningsförmedling. Banque Invik är medlem av VISA- och MasterCard/Eurocard-organisationerna i Europa. Banque Inviks kortutgivning är i första hand inriktad på förmögna privatpersoner,

såväl de egna privatbankskunderna som andra bankers kunder. Kreditkortet ges ut i flera olika valutor och kortinnehavarna är spridda över hela världen.

Verksamheten har haft en stadig utveckling under året. Kostnaderna har pressats och genomsnittlig transaktionsvolym per utgivet kort ligger betydligt över den genomsnittliga nivån för VISA och Mastercard i Europa. Även kontantkortsverksamheten och betalningsförmedlingsverksamheten ökade markant.

Resultatet för kreditkortsverksamheten har 2004 belastats med höga kostnader för kortbedrägerier främst under det andra kvartalet. Genomförda åtgärder för att förebygga bedrägerier har gett effekt under årets två sista kvartal.

Finansiella rådgivningstjänster

Finansiella rådgivningstjänster utförs åt företag utan att utnyttja Banque Inviks balansräkning. Verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Luxemburg och vid filialen i Stockholm. Genom engagerad och erfaren personal samt låga administrativa kostnader kan dessa tjänster erbjudas kunderna på konkurrenskraftiga villkor.

Fondverksamhet

Banque Invik förvaltar via ett dotterbolag investeringsfonden The Modern Funds SICAV, en Luxemburg-registrerad paraplyfond, innehållande ett antal indexfonder som marknadsförs i Sverige under namnet Moderna Fonder.

Moderna Fonder har framför allt varit framgångsrika med att attrahera investerare i det svenska pensionssparandet PPM. Volymerna har ökat stadigt under året. Två aktieindexfonder – Sverige Topp 30 och Europa Topp 100 – samt tre räntefonder – Sverige Ränta, Sverige Obligation och Europa Ränta – erbjuds spararna.

Utöver indexfonderna i Modern Funds förvaltas även den Luxemburg-registrerade fonden Our Fund av Banque Invik. Our Fund investerar uteslutande i de börsnoterade bolagen Kinnevik, Tele2, Millicom, MTG, Metro och Transcom.

Bolagsförvaltning

Under namnet Modern Treuhand erbjuder banken tjänster inom bolagsbildning, administration och redovisning för framför allt holdingbolag. Verksamheten bedrivs i Luxemburg och Nederländerna samt vid filialen i Stockholm. Både intäkterna och antalet administrerade bolag har ökat snabbt under året. Verksamheten i Nederländerna som etablerades 2003 har utvecklats positivt och Modern Treuhands samarbete med externa partners utökades med en extern partner i Malta.

Fischer Partners Fondkommission AB

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	231	183	149
Rörelseresultat	65	24	- 68
Operativt kapital	146	77	64
Avkastning på operativt kapital	44,5%	31,2%	neg.
Kapitaltäckningsgrad ¹⁾	33%	20%	18%
Antal anställda	60	63	57

¹⁾ Relationen mellan storleken av kapitalbasen och risk-engagemang i förhållande till det legala kapitaltäckningskravet.

Fischer Partners är en av Nordens ledande mäklarfirmer och medlem av börserna i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Köpenhamn, Tallin, Riga och tyska derivatbörsen Eurex. Fischer Partners kunder är

främst utländska och svenska institutioner samt aktiva privatpersoner. Sammantaget var 2004 ett starkt börsår med en uppgång i Stockholmsbörsens SAX-index med 18%. Aktiviteten på börsen var hög under första kvartalet varefter aktiviteten sjönk tillbaka resten av året. Under våren drevs kurserna uppåt av börsbolagens snabbt ökande vinster, ett resultat av bättre efterfrågan i kombination med att de senaste årens effektivitetsåtgärder gav resultat. Ett snabbt stigande oljepris i kombination med tecken på en svagare amerikansk konjunktur och oro för USAs växande budgetunderskott bidrog till att hålla tillbaka börsutvecklingen under den senare delen av året.

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



Mäklarrummet på Stockholmskontoret.

Invik Kapitalförvaltning Holding AB

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	72	54	68
Rörelseresultat	13	10	- 100
Operativt kapital	41	13	5
Avkastning på operativt kapital	31,7%	79,4%	neg.
Kapitaltäckningsgrad ¹⁾	12,7%	10,4%	9,7%
Antal anställda	26	25	28
Utveckling förvaltat kapital			
Kapitalförvaltning	4.785	4.541	3.207
Aktie-Ansvar Sverige	684	659	529
Ansvar Avkastningsfond	1.495	1.065	609
Aktie-Ansvar Europa	82	53	43
Fondselect	76	49	39
Graal	2.065	966	232
Summa Fondförvaltning	4.402	2.792	1.452

¹⁾ Relationen mellan storleken av kapitalbasen och risk-engagemang i förhållande till det legala kapitaltäckningskravet.

Invik Kapitalförvaltning Holding AB (tidigare Modern Privat Kapitalförvaltning MPK Holding AB),

ett helägt dotterbolag till Invik & Co. AB, är moderbolaget i koncernen som bedriver kapitalförvaltning, fondverksamhet och finansiell rådgivning. Invik Kapitalförvaltning har cirka 7.400 kunder i kapital- och fondförvaltning.

Invik Kapitalförvaltning AB erbjuder kapitalförvaltning baserad på kvalificerad fundamental analys. Bland kunderna återfinns privatpersoner, företag, stiftelser och kyrkliga församlingar.

Aktie-Ansvar AB bedriver fondverksamhet i Aktie-Ansvar Sverige, Ansvar Avkastningsfond, Aktie-Ansvar Europa, FondSelect och i hedgefonden Graal. Fondbolaget har cirka 5.600 kunder och förvaltar cirka 4.400 (2.800) Mkr. Hedgefonden Graal utsågs i januari 2004 till bästa hedgefond år 2003 av Privata Affärer.

Utvecklingen för såväl kapitalförvaltningen som fondförvaltningen har varit positiv under 2004. Särskilt fondförvaltningen har haft ett positivt nettoinflöde. Under hösten 2004 öppnade Invik Kapitalförvaltning ett kontor i Göteborg och i januari 2005 startades tillsammans med Banque Invik i Luxemburg en kapitalförvaltningsrörelse, Banque Invik Asset Management S.A, där målgruppen är skandinaver bosatta utanför de skandinaviska länderna.



Invik Kapitalförvaltning bedriver kapitalförvaltning, fondverksamhet och finansiell rådgivning.

Mellersta Sveriges Lantbruks AB

Mkr	2004	2003	2002
Nyckeltal			
Nettoomsättning	32	44	7
Rörelseresultat	7	4	-1
Investeringar i anläggnings- tillgångar	5	12	0
Avskrivningar	-6	-4	-1
Operativt kapital	186	179	108
Avkastning på operativt kapital	3,8%	2,2%	neg.
Antal anställda	141	145	3

Jordbruket var Kinneviks ursprungliga rörelse. Mellersta Sveriges Lantbruk äger och driver idag gården Ullevi utanför Vadstena, samt gårdarna Barciany och Podlawki i Polen.

Den totala arealen uppgår till 7.373 hektar varav 665 hektar ligger i Sverige. Driften är inriktad på växtodling och mjölkproduktion. All odling sker med miljöhänsyn. Det svenska jordbruket är certifierat

enligt miljöledningssystemet ISO 14001 och hela arealen odlas ekologiskt. I Polen bedrivs mjölkproduktion med 705 mjölkkor och 561 ungdjur.

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

Prisutvecklingen på ekologiskt odlade volymer i Sverige har också varit vikande. Ett stort utbud till följd av stor skörd tillsammans med en avmattad efterfrågan torde vara orsaken.

Polens inträde i EU, då det polska jordbruket införlivades i den gemensamma europeiska jordbrukspolitik, har också haft en dämpande inverkan på prisutvecklingen av framför allt spannmål i Polen. Detta har delvis kompensats av införandet av EUs arealsöd. Priset på sockerbetor och mjölk har däremot påverkats positivt av EU-inträdet.

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



Polska mjölkkor som denna kyliga höstmorgon väntar på frukost.



Tele2s kursutveckling 2000-2004.

Tele2 (28,3% kapital, 49,9% röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2004 till 10.917 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 10.687 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens Attract 40-lista samt på Nasdaq i New York.

Tele2, som grundades 1993, är Europas ledande alternativa telekomoperatör. Bolagets strategi är att alltid erbjuda marknadens bästa priser. Med unika värderingar som grund, levererar Tele2 billig och enkel telekom för alla européer. Bolaget har nära 28 miljoner kunder i 24 länder. Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom områdena fast och mobiltelefoni, Internet, datanätstjänster, kabel-TV och innehållstjänster. Konkurrenterna är huvudsakligen de gamla statliga telemonopolen.

Tele2s arbete att erbjuda billig och enkel telekom för alla européer präglas av:

- Flexibilitet – Tele2 ligger nära kundernas behov och är snabba i vändningarna.
- Öppenhet – Tele2 genomsyras av sammanhållning, raka besked och en enkel organisation.
- Kostnadsmedvetenhet – Tele2 håller hårt i pengarna, investerar så sent som möjligt och ifrågasätter alla kostnader.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommonopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekom-tjänster till marknadens lägsta priser. Tele2s strategi har varit att skapa ett starkt varumärke, att erbjuda enkla och prisvärda produkter samt att satsa på en

kundtjänst av hög kvalitet snarare än omfattande nätverksinvesteringar.

Omfattande flexibilitet och kostnadsmedvetenhet har format Tele2 från att ha varit ett regionalt skandinaviskt telekombolag till att vara en av de snabbast växande och mest kostnadseffektiva telekomoperatörerna i Europa.

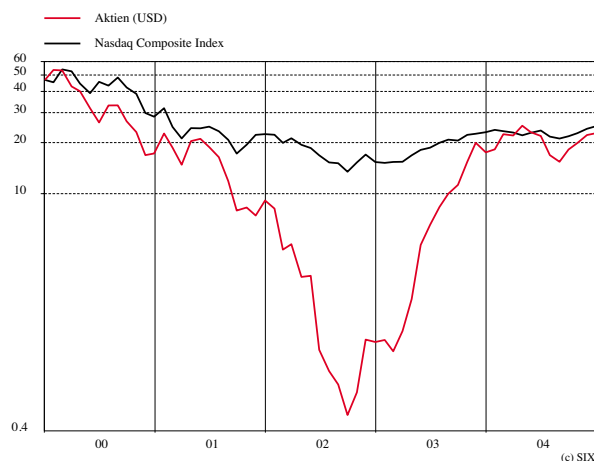
Tele2 fortsatte under 2004 sin expansion i Ryssland och har nu 13 GSM-nät på den snabbt växande marknaden. Under slutet av året förvärvades ytterligare en licens i ryska Voronezh. Fastnätstjänster började erbjudas i Irland och i Österrike stärkte bolaget sin position genom förvärvet av telekomoperatören UTA. I slutet av året förvärvades en GSM-licens i Kroatien.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 43.033 (36.911) Mkr och resultat efter finansiella poster var 2.681 (1.267) Mkr.



Tele2, Europas ledande alternativa telekomoperatör.

Millicom International Cellular I.A.



Millicoms kursutveckling 2000-2004.

Millicom (35,7% kapital och röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2004 till 5.219 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 5.412 Mkr. Millicoms aktie är noterad på Nasdaq i New York, Stockholmsbörsens Attract 40-lista samt på Luxemburgs Fondbörs.

Millicom är en ledande internationell mobiltelefonoperatör inriktad på nya marknader i Asien, Latinamerika och Afrika. På dessa marknader skapar den ekonomiska utvecklingen en efterfrågan på allt bättre kommunikationstjänster. Millicom eftersträvar att tidigt etablera sig på nya marknader genom licensavtal, främst tillsammans med lokala samar-

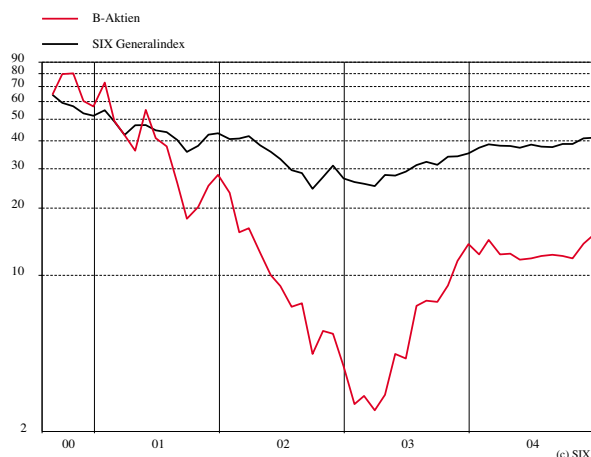
betspartners. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris och en majoritet av kunderna har förbetalda abonnemang.

Millicom är för närvarande delägare i 17 bolag i 16 länder som tillsammans utgör en marknad omfattande 399 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 31 december 2004 till 7,7 (5,7) miljoner abonnenter, vilket innebär en ökning med 36% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportionellt till Millicoms ägarandel uppgick till 5,3 (4,0) miljoner, en ökning med 32%. Utrullningen av GSM-nät i Latinamerika, tariffsänkningar i Vietnam och lanseringen av GSM-nät i Pakistan låg bland annat bakom den starka tillväxten. Millicom siktar på att bygga ut GSM-nät i alla länder där man bedriver verksamhet för att kunna tillvarata möjliga produkt- och anskaffningssynergier. Tack vare den låga kostnaden och den ökade bredden på funktioner som erhålls via GSM-teknologin, har Millicom kapaciteten att fortsätta att växa kraftigt i antal abonnenter under 2005. Under året förvärvade Millicom en option om att förvärva 47% i en GSM-operatör i Iran. Bolaget vann även en GSM-licens i Tchad. I slutet av 2004 annonserades en nyemission av aktier och konvertibla skuldebrev för att finansiera bolagets starka tillväxt och fortsatta investeringar i nät.

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



MobiFone, återförsäljare av mobilabonnemang i Vietnam.



Metros kursutveckling 2000-2004.

Metro (40,3% kapital, 36,6% röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2004 till 3.218 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 3.429 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Metro är världens största dagstidning med 45 upplagor i 17 länder i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien, samt två franchise-upplagor i Sydkorea. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning. Under året

ökade annonseringen från starka internationella varumärken kraftigt och Metro erhöll flera utmärkelser. Metros annonskampanj för British Airways fick utmärkelsen Campaign of the Year i Media & Marketing Europe Awards. Metro Helsingfors blev tilldelat Most Creative Media of 2004 av Finnish Association of Marketing Communication Agencies för att ha bidragit till utvecklingen av framgångsrika marknadsföringskampanjer genom kreativa och innovativa format.

Metros tidningar attraherar dagligen 15,2 miljoner läsare och 33,5 miljoner läsare per vecka (TNS Gallup-undersökning, november 2004).

Under året lanserade Metro upplagor i två nya städer i Spanien, fyra i Frankrike, nationella upplagor i Danmark, Polen och Sverige samt upplagor i New York, Rotterdam och Lissabon. Upplagorna i Valencia och Alicante kommer att ha försäljnings-samarbete med ett lokalt mediaföretag och Lissabon lanserades med ett lokalt mediaföretag som minoritetsägare. En helgupplaga lanserades i grekiska Tessaloniki i oktober. Metro Hus & Hem Malmö lanserades i februari.

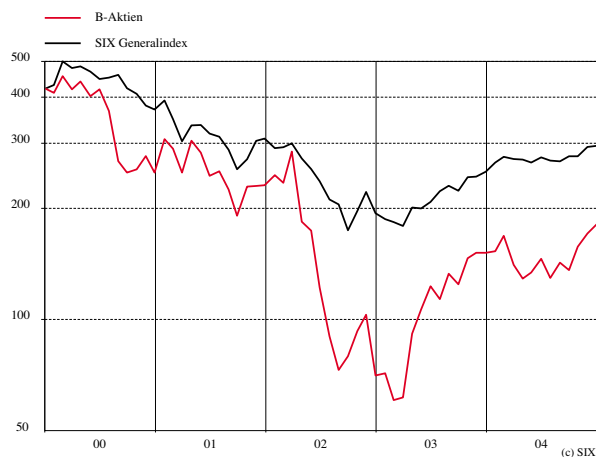
Under året gjordes Metros layout om för att ytterligare förbättra läsupplevelsen och stärka Metros varumärke.

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



Metro har 45 upplagor i 17 länder och når dagligen fler än 15 miljoner läsare.

Modern Times Group MTG AB



MTGs kursutveckling 2000-2004.

MTG (15,0% kapital, 47,2% röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2004 till 1.694 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 2.027 Mkr. MTGs A- och B-aktie är noterade på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

MTG är ett internationellt medieföretag med huvudsaklig verksamhet i Skandinavien, Baltikum och Ryssland. MTGs dotterbolag bedriver verksam-

heter i över 30 länder. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och i Baltikum, den största aktieägaren i Rysslands fjärde största TV-nätverk samt den största kommersiella radiooperatören i Norden.

Under året förvärvade MTG ytterligare aktier i CTC Media Inc. (tidigare Storyfirst Communications Inc.), som äger den ryska kommersiella TV-kanalen CTC. Efter förvärven äger MTG cirka 40% av kapitalet i CTC Media Inc.

MTG lanserade under året fyra nya tematiska filmkanaler, två nya sportkanaler samt en ny dokumentärkanal.

Positionen inom radio stärktes ytterligare under året genom ett samarbete med franska radionätverket NRJs svenska radiokanaler och ytterligare aktieköp i Norges ledande radiokanal P4 Radio Hele Norge.

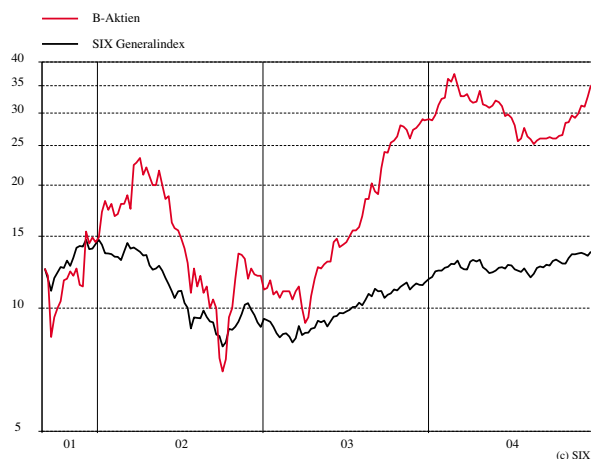
MTG sänder totalt 50 egenproducerade och tredje-partskanaler i sammanlagt 15 länder och når dagligen över 50 miljoner människor. I koncernen ingår även flera produktionsbolag för TV och film och en av Europas största home-shoppingkanaler. Under året såldes den globala verksamheten inom textning och dubbing, SDI Media, för 60 MUSD.

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



Under året lanserade MTG bland annat fyra nya filmkanaler samt två nya sportkanaler.

Transcom WorldWide I.A.



Transcoms kursutveckling 2001-2004.

Transcom (20,7% kapital, 33,1% röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2004 till 532 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 597

Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing som bedriver verksamhet genom 42 callcenter i 23 länder, med totalt över 9.900 anställda. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management (CRM) för företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin.

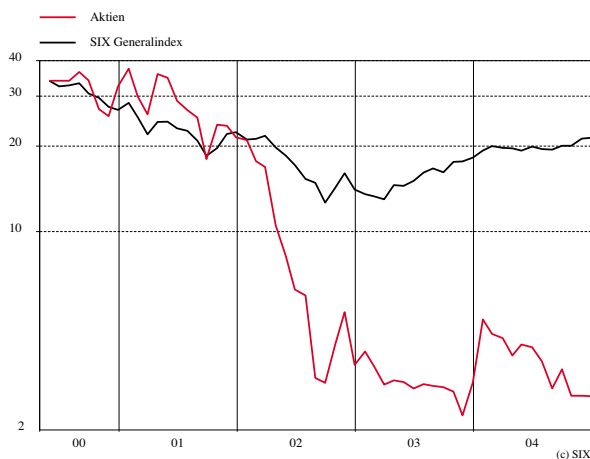
Under året startade Transcom nya callcenter i Frankrike, Belgien, Spanien och Ungern och flera betydande kunder har valt Transcom som leverantör. Bland annat förnyade Spaniens tredje största mobiloperatör Amena sitt avtal med Transcom för ytterligare fyra år. Under året förvärvades även de utestående 25% av Gestel från spanska Banco Santander Central Hispano. Transcom öppnade också ett nytt callcenter för internationell försäljning och marknadsföring i Sevilla under året.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 370 (286) MEuro och resultat efter finansiella poster var 19 (14) MEuro.

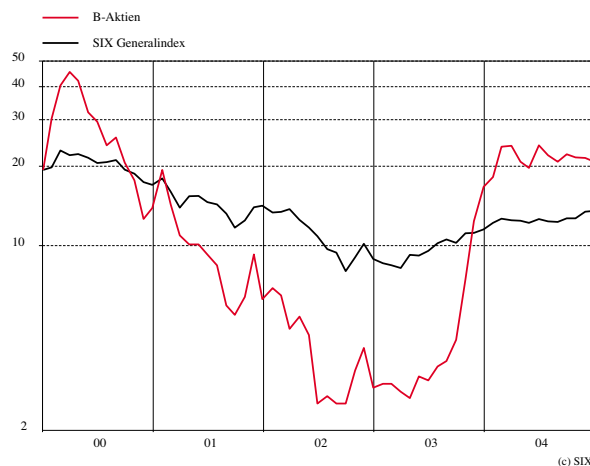


Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing som bedriver verksamhet genom 42 callcenter i 23 länder.

Viking Telecom AB/Cherryföretagen AB



Viking Telecoms kursutveckling 2000-2004.



Cherrys kursutveckling 2000-2004.

Viking Telecom (29,3% kapital och röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Viking Telecom uppgick per den 31 december 2004 till 18 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 17 Mkr. Viking Telecoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

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

Under året omstrukturerades Viking Telecoms verksamhet till att fokusera på fjärravläsning av elmätare. Samtidigt såldes bolagets verksamhet inom Microwave till det lettiska bolaget SAF Tehnika.

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

Cherryföretagen (28,1% kapital, 26,2% röster)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Cherry uppgick per den 31 december 2004 till 183 Mkr. Den 16 februari 2005 var marknadsvärdet 240 Mkr. Cherrys aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Cherrys verksamhet är inriktad på internet-, casino- och automatspel. Den huvudsakliga spelverksamheten bedrivs på restauranger i Sverige, ombord på kryssnings- och passagerarfartyg i trafik inom Nordeuropa samt via internetcasinon på en global marknad. Totalt sysselsätter Cherry cirka 800 personer.

Cherry är även etablerat i Norge, Danmark och i Chile. Utöver detta sker en omfattande satsning på spel över internet.

Cherry arbetar på en statligt reglerad spelmarknad. Cherrys ambition är dock att bolaget genom hårt arbete, snabb rörlighet och 'Cherry-anda' skall kunna tillhandahålla lockande och spännande alternativ till de statliga spelen.

Cherry har även investerat i den internetbaserade bettingsiten Betsson.com.

ADAS	Brittiskt institut som hygiencertifierar industrier och företag.
Airlaid	Produkt – torrformat papper gjort av fluffmassa – för tillverkning av till exempel dukar och servetter med "linne-look" eller för konvertering till kärnor för hygienprodukter.
FSC-standard	"Forest Stewardship Council" är en internationell och oberoende organisation som verkar för certifiering av skog.
Hetkalandrerade produkter	Hetkalandrering av en produkt innebär att den pressas mellan heta valsar till skillnad från en vanlig kalandrering där valsarna inte är uppvärmda. Denna upphettning ger en förbättrad yta på produkten. Korsnäs AB använder sig av en patenterad metod kallad LNHC, det vill säga Long Nip Hot Calandering.
White Top Liner	Kartong med brun baksida och vit utsida med hög tryckbarhet som används till ytskikt i wellpapplådor.

Definitioner av finansiella nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster dividerat med nettoomsättning.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus ej räntebärande skulder minus 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 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.

Nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus minoritetsintresse i eget kapital plus uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutning.

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 aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med 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 dividerat med marknadsnotering 31 december.

P/E-tal

Marknadsnotering per 31 december dividerat med resultat per aktie.

Operativt kapital

För Invik och dess verksamhetsområden avses genomsnittliga nettotillgångar (tillgångar med avdrag för avsättningar och skulder). För övriga verksamhetsområden avses genomsnittet av immateriella och materiella anläggningstillgångar, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och icke räntebärande skulder.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med operativt kapital.

Adresser

Investment AB Kinnevik

Box 2094
103 13 Stockholm
Besöksadress: Skeppsbron 18
Telefon: 08 - 562 000 00
Telefax: 08 - 20 37 74
www.kinnevik.se

Korsnäs AB

801 81 Gävle
Telefon: 026 - 15 11 10
Telefax: 026 - 19 50 22
www.korsnas.se

Korsnäs Packaging

Immeuble Atria
21 Avenue Edouard Belin
FR-92 500 Rueil Malmaison
Frankrike
Telefon: +33 1 5547 9560
Telefax: +33 1 5547 9570
www.korsnas-packaging.com

Mellersta Sveriges Lanbruks AB

Ullevi Egendom
592 91 Vadsena
Telefon: 0143 - 230 50
Telefax: 0143 - 233 70

Banque Invik S.A.

B.P. 285
L-2012 Luxemburg
Besöksadress: 7, Avenue Pescatore
Telefon: +352 2775 1101
Telefax: +352 2775 1270
www.banqueinvik.lu

Invik Kapitalförvaltning AB

Box 5769
114 35 Stockholm
Besöksadress: Biblioteksgatan 29, 6tr
Telefon: 08 - 437 35 50
Telefax: 08 - 437 35 80
www.invikkapital.se

Moderna Försäkringar AB

Box 7830
103 98 Stockholm
Besöksadress: Birger Jarlsgatan 43
Telefon: 08 - 562 00 600
Telefax: 08 - 562 00 688
www.modernaforsakringar.se

Fischer Partners Fondkommission AB

Box 16 027
103 21 Stockholm
Besöksadress: Hovslagargatan 5
Telefon: 08 - 463 85 00
Telefax: 08 - 611 64 05
www.fip.se

Cherryföretagen AB

Box 1067
171 22 Stockholm
Besöksadress: Nybodagatan 10
Telefon: 08 - 705 96 10
Telefax: 08 - 735 57 44
www.cherry.se

Metro International S.A.

11, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburg
Telefon: +352 4595 451
Telefax: +352 4595 51
www.metro.lu

Millicom International Cellular S.A.

B.P. 23
L-8080 Bertrange
Luxemburg
Besöksadress: 75 route de Longwy
Telefon: +352 2775 9101
Telefax: +352 2775 9359
www.millicom.com

Modern Times Group MTG AB

Box 2094
103 13 Stockholm
Besöksadress: Skeppsbron 18
Telefon: 08 - 562 000 50
Telefax: 08 - 20 50 74
www.mtg.se

Tele2 AB

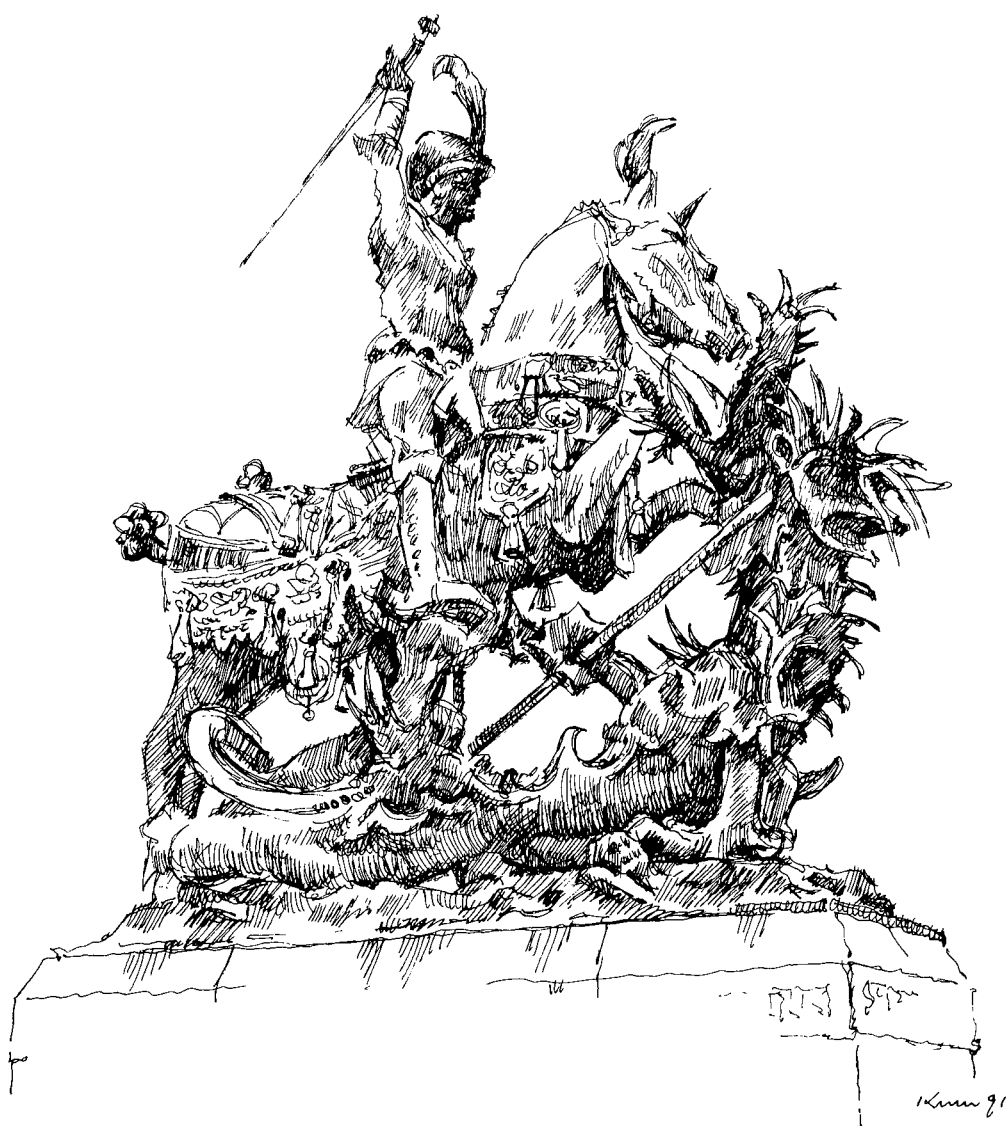
Box 2094
103 13 Stockholm
Besöksadress: Skeppsbron 18
Telefon: 08 - 562 000 60
Telefax: 08 - 562 000 40
www.tele2.com

Transcom WorldWide S.A.

45, Rue des Scillas
L-2529 Howald
Luxemburg
Telefon: +352 2775 5000
Telefax: +352 2775 5500
www.transcom.com

Viking Telecom AB

Askims Verkstadsväg 4
436 34 Askim
Telefon: 031 - 720 6900
Telefax: 031 - 28 69 78
www.viking-telecom.se



Säte: Stockholm

Huvudkontor: Skeppsbron 18 Box 2094 103 13 Stockholm Tel. 08-562 000 00