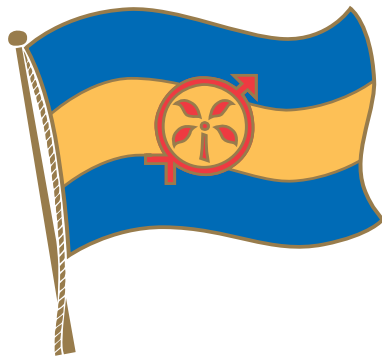


Investment AB Kinnevik



Årsredovisning 2006

Årsstämma 2007

Tid och plats

Årsstämma hålls torsdagen den 10 maj klockan 13.30 på biografen Skandia, Drottninggatan 82, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 12.30 och registrering pågår till klockan 13.30 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 4 maj 2007
- dels anmäla sin avsikt att delta senast fredagen den 4 maj 2007 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 förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 4 maj 2007.

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, 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 årsstämman.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast fredagen den 4 maj 2007.

Valberedning inför årsstämma

Under hösten bildades en valberedning bestående av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare, Mats Guldbrand som företrädare för AMF Pension, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Mats Lagerqvist som företrädare för Robur Fonder, samt Tomas Nicolin som företrädare för Alecta. Sammantaget representerar valberedningen över 50% av rösterna i Kinnevik. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.se.

Valberedningen kommer att föreslå en styrelsesammansättning, arvode för styrelsen och revisorn samt förslag till stämмоordförande inför årsstämma 2007 som presenteras för godkännande på årsstämman 2007.

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan inkomma med skriftligt förslag på följande sätt:

E-mail: arsstamma@kinnevik.se

Brev: Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm

Rapporttillfällen

Delårsrapport 1:a kvartalet, 26 april 2007

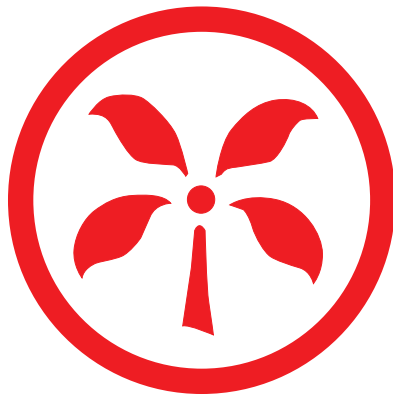
Delårsrapport 2:a kvartalet, 26 juli 2007

Delårsrapport 3:a kvartalet, 25 oktober 2007

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2007, februari 2008

Årsredovisning för verksamhetsåret 2007, mars 2008

Årsstämma, maj 2008



”En sjuttioårig företagartradition under
samma grupp av huvudägare”

Innehåll

Femårsöversikt	4
VD har ordet	5
Styrelse och ledande befattningshavare	6
Historik	8
Kinnevikaktien och ägarstruktur	9
Substansvärde	10
Kinneviks innehav per den 31 december 2006	11
Korsnäs AB	12
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	16
Millicom International Cellular S.A.	17
Tele2 AB	18
Modern Times Group MTG AB	19
Metro International S.A.	20
Transcom WorldWide S.A.	21
Invik & Co. AB	22
Nya Investeringar	23
Bolagsstyrningsrapport	24
Årsredovisning och koncernredovisning för 2006	
Förvaltningsberättelse	28
Resultat- och Balansräkningar jämte noter	31
Revisionsberättelse	59
Definitioner av finansiella nyckeltal	60

Femårsöversikt

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 60.

(Mkr)	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkningar i sammandrag ¹⁾					
Intäkter	6 305	4 618	4 600	5 660	6 110
Rörelseresultat	478	353	1 526	716	1 325
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	10 974	3 893	-2 544	–	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	–	2 675	-4 297
Resultat efter finansiella poster	11 608	4 647	-1 198	3 325	-3 946
Årets resultat	11 549	4 097	-1 417	3 731	-4 109
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 533	52	1 128	806	791
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 302	266	1 775	-483	323
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 717	-34	-2 802	-483	-1 052
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	-50	-367	-33	–	–
Årets kassaflöde	-102	-83	68	-160	62
Nyckeltal					
Rörelsemarginal	7,6%	7,6%	33,2%	12,7%	21,7%
Vinstmarginal	184,1%	100,6%	-26,0%	58,7%	-64,6%
Sysselsatt kapital	44 629	31 022	30 262	19 700	17 039
Räntabilitet på sysselsatt kapital	31,6%	15,9%	-3,4%	20,5%	-17,2%
Räntabilitet på eget kapital	40,0%	18,9%	-7,2%	37,8%	-37,5%
Soliditet	72%	70%	58%	65% ²⁾	43% ²⁾
Nettoskuld	9 856	7 249	7 168	6 803	6 820
Skuldsättningsgrad, ggr	0,3	0,3	0,7	0,7	1,1
Andel riskbärande kapital	75,3%	72,3%	60,3%	57,7%	48,6%
Data per aktie ³⁾					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	263 982	263 982	242 134	220 285	220 285
Resultat per aktie, kr ⁴⁾	43,74	15,52	-5,85	16,94	-18,65
Eget kapital per aktie, kr	130,35	88,26	83,05	52,27	37,32
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	115,00	74,00	70,75	67,43	24,86
Utdelning per aktie, kr	1,70 ⁶⁾	1,60	0,25 ⁵⁾	1,57	1,14
Direktavkastning	1,5%	2,2%	0,4%	2,3%	4,6%
P/E-tal	2,6	4,8	-12,1	4,0	-1,3

¹⁾ Från och med 2005 tillämpas IFRS. 2004 års siffror har omräknats till IFRS.

År 2002-2003 redovisas enligt tidigare principer baserat på Redovisningsrådets rekommendationer.

²⁾ Justerad för dold reserv i aktieportföljen enligt tidigare redovisningsprinciper.

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

⁴⁾ Inklusive avvecklad verksamhet.

⁵⁾ Kontantutdelning exklusive sakutdelning i form av aktierna i Invik & Co. AB.

⁶⁾ Föreslagen kontantutdelning.

Skördetid i utvecklingsländer

Förra året var ett väldigt bra år för Kinnevik, och jag vill tacka alla aktieägare för ert förtroende! Värdet på Kinnevikaktien, inklusive utdelningar, steg med 58% och vårt substansvärde ökade med 13 miljarder kronor till 39 miljarder kronor under året. Det är bättre än vår genomsnittliga historiska avkastning och det är väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som under 2006 steg med 24%.

Det är givetvis många som har en del i den fina utvecklingen under året, både i Kinnevik men även alla de som arbetar i våra olika portföljbolag. Bland annat vill jag lyfta fram det arbete som min företrädare Vigo Carlund genomförde innan han avgick som VD i slutet av sommaren. Samtidigt har våra långsiktiga aktieägare en stor del i vår framgång. Under 2006 skördade vi frukterna av våra tidiga investeringar inom mobiltelefoni i nya tillväxtmarknader, bland annat genom den kraftiga värdeökningen i Millicom men även med den starka utveckling som Tele2 påvisade i Ryssland. Stora delar av dessa är investeringar som Kinnevik började göra för mer än 20 år sedan och som nu blommar ut till flera stora lönsamma mobiloperatörer runt om i världen. Den vision och långsiktighet som präglade dessa tidiga investeringar ska också prägla det arbete vi gör i Kinnevik idag, även om vi inte kan räkna med att alla investeringar blir lika framgångsrika som våra tidiga investeringar i mobiltelefoni.

Men långsiktigheten får inte vara en ursäkt för att skjuta upp till i morgon de beslut som kan fattas och genomföras idag. Kinnevik är och förblir en aktiv ägare och med det menar vi att vi har en agenda för varje innehav som vi tror skapar värde och som vi vill genomföra. Vi genomför dem hellre snabbt än långsamt. För att kunna vara effektiva i investeringsarbetet är vi bara aktiva i ett begränsat antal bolag åt gången. Genom att äga betydande aktieposter i våra portföljinnehav kan vi på ett bra sätt arbeta för att genomföra våra planer genom att vara representerade i styrelsen. I skrivande stund är våra största innehav Millicom, Tele2, Korsnäs, MTG, Metro, Transcom och Invik tillsammans med en handfull mindre investeringar som vi håller på att utveckla eller avveckla.

För att ge några exempel på vad vi har arbetat med under 2006 vill jag nämna förvärvet av Frövi och den efterföljande fusionen mellan Frövi och Korsnäs, där vi under året arbetade fram en integrationsplan som vi vet kommer att generera betydande synergier i verksamheten. Samtidigt sålde vi Korsnäs Packaging och har därmed fokuserat våra satsningar inom pappersindustrin till främst högförädlade produkter. Den fortsatt aggressiva tillväxten via nätverksutbyggnad och kundintag i Millicom, parallellt med en fortsatt renodling av portföljen till de marknader där vi har en ledande position är ett annat exempel. Likaså i Tele2 är strategin att fokusera verksamheten till ett antal kärnområden och marknader. Vid sidan av det operativa fokus vi har på våra innehav är det viktigt att vi är aktiva även i att se över kapitalstrukturerna i våra portföljbolag. Under 2006 resulterade detta i att MTG distribuerade sitt innehav i Metro till aktieägarna genom ett inlösenprogram samt en kontant engångsutdelning i Transcom. Allteftersom vinsterna i våra portföljbolag växer är detta ett ständigt pågående arbete, där även bolagens tillväxtstrategi måste beaktas,



men det tillhör de mer angenäma frågor som en styrelse måste engagera sig i. I bolag med starka kassaflöden strävar vi efter att ha effektiva balansräkningar. Detta illustreras bland annat i att Korsnäs är belånat med cirka sju miljarder kronor, eller närmare 60% av värdet på bolaget. Resterande belåning i Kinnevik på cirka tre miljarder representerar idag mindre än 10% av värdet på våra noterade aktieinnehav.

När man summerar Kinneviks starka utveckling under 2006 ska man alltså komma ihåg att vi i princip bara investerar i aktier, ofta i bolag i snabb förändring eller som är verksamma på snabbväxande marknader – mer än hälften av våra investeringar är i så kallade utvecklingsmarknader. Man ska också räkna med att vi över tiden använder belåning som ett instrument för att öka vår exponering mot vissa investeringar. Den investeringsfilosofin innebär att den höga avkastningen under 2006 dels är ett resultat av ett lyckat investeringsarbete men också en effekt av att vi har haft en betydande exponering mot en stark global tillväxt både i den underliggande ekonomin och på aktiemarknaderna.

Om utvecklingen i världen är den omvända kan det påverka avkastningen negativt på kort sikt. Men det är min bedömning att våra investeringar har en fortsatt mycket stor tillväxtpotential och vi fokuserar ständigt på de möjligheter vi ser att fortsätta utveckla innehaven på ett sätt som är värdeskapande för våra aktieägare.

Mia Brunell

Styrelse och ledande befattningshavare



Investment AB Kinneviks styrelse, verkställande direktör och bolagssekreterare.

Från vänster: Erik Mitteregger, Thorbjörn Hallström, Annika Jonsson, Vigo Carlund, Cristina Stenbeck, Edvard von Horn, Pehr G Gyllenhammar, Stig Nordin, Mia Brunell, Wilhelm Klingspor, Bo Gidlund, Per Eriksson och Mikael Larsson.

Styrelse

Pehr G Gyllenhammar *Styrelseordförande*

Jur. Kand, född 1935. Styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Även styrelseordförande i Majid al Futtaim Group, Dubai 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*

Fil. Kand, född 1977. Vice styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 2003-2004. Styrelseledamot i Metro International S.A., Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, Tele2 AB, Invik & Co. AB samt Transcom WorldWide S.A.

Innehav: –

Vigo Carlund *Ledamot*

Född 1946. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan augusti 2006, VD och koncernchef för Kinnevik 1999-juli 2006. Styrelseordförande i Tele2 AB. Styrelseledamot i Modern Times Group MTG AB och Millicom International Cellular S.A.

Innehav: 419.560 B-aktier.

Per Eriksson *Arbetstagarrepresentant / Ledamot*

Hjälpeldare, född 1955. Arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2006.

Innehav: –

Thorbjörn Hallström *Arbetstagarrepresentant / Ledamot*

Projektingenjör, född 1950. Arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1996-2004.

Innehav: 35 B-aktier.

Edvard von Horn *Ledamot*

Fil. Kand, född 1943. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1992-2004.

Innehav: 191.793 A-aktier och 39.221 B-aktier.

Wilhelm Klingspor *Ledamot*

Skogsmästare, född 1962. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1999-2004.

Innehav: 935.848 A-aktier och 647.542 B-aktier.

Erik Mitteregger *Ledamot*

Civilekonom, född 1960. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Styrelseordförande i Aspiro AB. Styrelseledamot i Firefly AB, Invik & Co. AB och Wise Group AB.

Innehav: 35.000 A-aktier.

Stig Nordin *Ledamot*

Civilingenjör, född 1943. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1992-2004.

Innehav: 39.668 B-aktier.

Bo Gidlund *Arbetstagarrepresentant/Suppleant*

Truckförare, född 1958. Arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2004.

Innehav: 101 B-aktier.

Annika Jonsson *Arbetstagarrepresentant/Suppleant*

Fil. Mag och projektingenjör, född 1974. Arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2006.

Innehav: –

Hedersledamot

Lantmästare Bo von Horn

Revisorer

På bolagsstämman 2005 utsågs revisionsfirman Ernst & Young AB till revisorer med Erik Åström som huvudansvarig revisor.

Erik Åström, född 1957. Auktoriserad revisor i Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 2001-2004 och Investment AB Kinnevik sedan 2004. Erik Åström har revisionsuppdrag i ett flertal noterade bolag såsom Hakon Invest AB, H&M Hennes & Mauritz AB, Modern Times Group MTG AB och onetwo.com AB.



Bakre raden Henrik Persson, Mikael Larsson
Främre raden Peter Sandberg, Mia Brunell,
 Sture Gustavsson

Ledande befattningshavare

Mia Brunell *VD och koncernchef Investment AB Kinnevik.*

Född 1965. Ekonomlinjen Stockholms universitet. Anställningsår 2006. Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB 1992-2006. Övriga uppdrag i noterade bolag: Styrelseledamot i Invik & Co. AB, Metro International S.A., Tele2 AB, Transcom WorldWide S.A. och CTC Media Inc., ett ryskt intressebolag till Modern Times Group MTG AB.

Innehav: 10.000 B-aktier.

Mikael Larsson *Ekonomidirektör.* Född 1968. Civilekonom.

Anställningsår 2001.

Innehav: 1.750 B-aktier.

Henrik Persson *Informationsdirektör/portföljanalytiker.* Född 1974.

Civilekonom. Anställningsår 2004. Övriga uppdrag i noterade bolag: Styrelseledamot i Kontakt East Holding AB.

Innehav: 1.000 A-aktier och 3.000 B-aktier.

Peter Sandberg *VD Korsnäs.* Född 1967. Civilekonom.

Anställningsår 2005.

Innehav: –

Sture Gustavsson *VD Mellersta Sveriges Lantbruk.* Född 1959.

Lantmästare. Anställningsår 1994.

Innehav: –

Investment AB Kinnevik grundades den 18 december 1936 av vännerna Robert von Horn, Wilhelm Klingspor och Hugo Stenbeck. Koncernen har förts vidare av deras efterkommande. Vi är nu framme vid den tredje generationen. Kinnevik representerar därmed en sjuttioårig företagardition under samma grupp av huvudaktieägare. Större investeringar gjordes ursprungligen i huvudsak genom köp av betydande minoritetsposter i börsnoterade företag. Pris var ett viktigt kriterium.

Beslut om investeringar har gjorts och 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.

Koncernen har sedan sin tillkomst ägt större jordbruksfastigheter. Betydande investeringar gjordes ursprungligen i skogs-, järn- och stålindustrierna, samt med de senare förknippad manufaktur. 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 uppköpserbjudande på den utestående minoriteten i Korsnäs AB, ett bolag Kinnevik varit aktieägare i sedan 1936. 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 startade Kinnevik, istället för att investera i etablerade företag, under 1980-talet och 1990-talet företag kring nya produkter och tjänster i huvudsak inom informationsdistribution i begreppets vidaste mening, från telefoni till television. Förvandlingen från ett konglomerat inom traditionella näringar som skog och stål till en internationell telekom- och mediegrupp skedde under den andra generationen med Jan H Stenbeck som ordförande i Kinnevik.

I september 1981 lanserades Comvik, ett analogt mobiltelefonisystem, det första utanför det statliga telemonopolet i Sverige. 1985 påbörjades investeringar i mobiltelefonilicenser utanför Europa, i bland annat Hong-Kong, Sri Lanka, Mauritius, Costa Rica, Filippinerna och Pakistan. 1990 deltog Kinnevik i bildandet av den internationella mobiloperatören Millicom International Cellular S.A. ("Millicom") varvid Kinneviks internationella mobiltelefonilicenser apportionerades in i Millicom, och därmed blev Kinnevik största aktieägare i Millicom. Kinnevik hade också en roll i etablerandet och driften av den första Astra-satelliten, för TV-distribution via satellit till hem i Europa (1985). 1986 startades kreditkortstelefoni. 1987 introducerades kabel-TV genom det bolag som idag heter Tele2Vision, utgivning av tidskrifter och den första kommersiella TV-kanalen i Skandinavien, TV3. Det fristående TV-produktionsbolaget Strix Television etablerades 1988. Betal-TV-kanalen

TV1000 lanserades 1989 då också TV-Shop inledde sin verksamhet. Kinnevik var också med från starten av kommersiell radio i Sverige, det som idag blivit det största nationella radionätverket RIX FM. Text-TV-verksamhet inleddes 1993, internationell telefoni samma år och nationell telefoni 1994. De senare delarna är idag kända över hela Europa som Tele2. Världens idag största globala dagstidning, Metro, lanserades i Stockholm 1995. Inkassorelaterade tjänster startades 1995 och kundvårdsrelaterade företag 1996, dessa är idag kända under namnet Transcom. En rad internet- och IT-relaterade företag har skapats 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 liknade ett konglomerat, och att därigenom kunna dra nytta av dess samlade finansiella tillgångar och ledningsresurser.

När bolagen uppnådde en viss mognad var det eftersträvsvärt 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 1996 och Modern Times Group MTG AB ("MTG") 1997. MTG delade i sin tur ut aktierna i Metro International S.A. ("Metro") till sina aktieägare 2000. Vid Kinneviks bolagsstämma 2001 beslutades att dela ut aktierna i Transcom WorldWide S.A. ("Transcom").

Bildandet av Invik & Co. AB ("gamla Invik") skedde 1985 efter en uppdelning av Kinneviks dåvarande verksamheter inom långsiktig industriförvaltning och företagsutveckling samt kapital- och finansverksamheter. De senare verksamheterna lades då i det av Kinnevik helägda dotterbolaget gamla Invik, varefter aktieägarna i Kinnevik erbjöds att teckna aktier i gamla Invik. Genom gamla Inviks aktieägarande i Kinnevik erhöll gamla Invik aktier i Tele2, MTG, Metro och Transcom som utdelning.

Jan H Stenbeck avled den 19 augusti 2002, varefter arvet förts vidare av den tredje generationen Stenbeck, von Horn och Klingspor, med Cristina Stenbeck som vice ordförande i Kinnevik och styrelseledamot i de noterade intressebolagen.

I februari 2004 beslutade styrelserna för Kinnevik och gamla Invik att bolagen skulle fusioneras. Genom fusionen, vilken slutfördes sommaren 2004, avslutades perioden med två holdingbolag med korsvist ägande. Gamla Invik kom att bli det kvarvarande bolaget efter fusionen och detta bolag bytte efter fusionen namn till Investment AB Kinnevik ("Kinnevik"). Därefter ändrades namnet på det dåvarande dotterbolaget Modern Finance Group AB till Invik & Co. AB ("Invik"), varefter de finansiella verksamheterna överfördes till Invik som därmed uppstod som en ny underkoncern till Kinnevik. Gamla Inviks värdepappersportfölj i noterade bolag överfördes inte till Invik utan stannade kvar i Kinnevik. Vid Kinneviks bolagsstämma 2005 fattades därefter beslut om att dela ut aktierna i Invik till aktieägarna.

Den 31 december 2006 var summan av värdet på aktierna i de noterade bolagen Tele2, Millicom, MTG, Metro, Transcom och Invik 133 miljarder kronor.

Kinnevikaktien och ägarstruktur

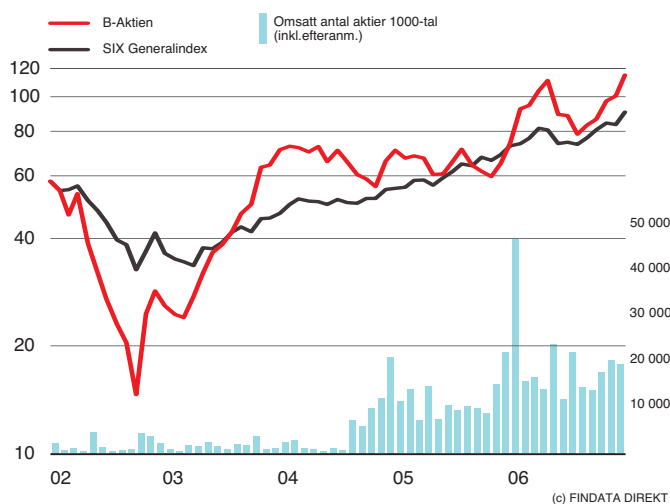
Börsnotering

Kinneviks A- och B-aktier är noterade på Stockholmsbörsen sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. En handelspost uppgår till 100 aktier. Under 2006 har i genomsnitt omsatts 952.773 B-aktier motsvarande 87 Mkr per handelsdag.

Aktiekapital

Per 31 december 2006 uppgick totalt antal utestående aktier till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier. Antalet aktier är oförändrat sedan 31 december 2005. För förändringar i bolagets aktiekapital under åren 2002-2005 hänvisas till Not 19.

En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen erhöll på årsstämman 2006 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av antal utestående aktier. Styrelsen har under 2006 inte nyttjat detta mandat.



Kursutveckling

Ovanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling de senaste fem åren. Den historiska kursutvecklingen är justerad för fusionen med gamla Invik den 28 juli 2004. För varje A-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 nya A-aktier i Investment AB Kinnevik och för varje B-aktie i gamla Kinnevik erhöles 3,5 B-aktier i Investment AB Kinnevik. Vidare är den historiska kursutvecklingen nedjusterad för utdelning av Kinneviks samtliga aktier i Invik under 2005.

Utdelning

Aktieägarna biföll vid årsstämman den 11 maj 2006 styrelsens förslag om en kontantutdelning på 1,60 kronor per aktie. För verksamhetsåret 2006 föreslår styrelsen en utdelning om 1,70 kronor per aktie.

Totalavkastning

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring, kontant- och sakutdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 16,1% per år.

Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 20,6% per år.

Vid årets slut noterades Kinneviks B-aktie i 115 kronor, vilket ger en totalavkastning om 57,6% under 2006.

Totalavkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, MTG, Metro, Transcom och Invik.

Ägarförteckning

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt VPC per 31 december 2006.

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	5 659 706	2 086 536	2,9	8,2
Familjen von Horn	2 378 378	287 803	1,0	3,4
Robur fonder	0	24 020 159	9,1	3,4
Sapere Aude Trust	2 245 630	0	0,9	3,1
Alecta	1 137 300	7 428 000	3,2	2,6
AMF Pension fonder	0	14 647 800	5,5	2,0
Korsnäs ABs sociala fond	1 324 466	32 920	0,5	1,9
Pictet & CIE	1 102 380	447 200	0,6	1,6
Hugo Stenbecks stiftelse	839 555	170 000	0,4	1,2
SEB fonder	0	7 712 155	2,9	1,1
Fjärde AP-fonden	0	6 273 200	2,4	0,9
Catella fonder	0	5 659 300	2,2	0,8
Skandia Liv	236 404	2 942 885	1,2	0,7
Nordea fonder	0	5 087 457	1,9	0,7
SHB/SPP fonder	0	5 066 493	1,9	0,7
S I F	0	5 179 890	2,0	0,7
Länsförsäkringar fonder	0	3 563 465	1,4	0,5
RBC Dexia investor services trust	0	3 436 050	1,3	0,5
Övriga	2 837 764	119 743 567	46,4	20,7
Totalt	50 197 050	213 784 880	100,0	100,0

Aktiefördelning i storleksklasser

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal aktier	%
100 001 -	232	0,59	199 598 944	75,61
50 001 - 100 000	132	0,34	9 597 070	3,64
10 001 - 50 000	856	2,19	18 475 817	7,00
5 001 - 10 000	1 147	2,93	8 483 273	3,21
1 001 - 5 000	7 788	19,92	18 101 372	6,86
1 - 1 000	28 943	74,03	9 725 454	3,68
Totalt	39 098	100,00	263 981 930	100,00

Antal aktieägare 31 december 2006 var 39.098 (37.769).

Substansvärde

Sammanställning över redovisade värden och marknadsvärden (Mkr)

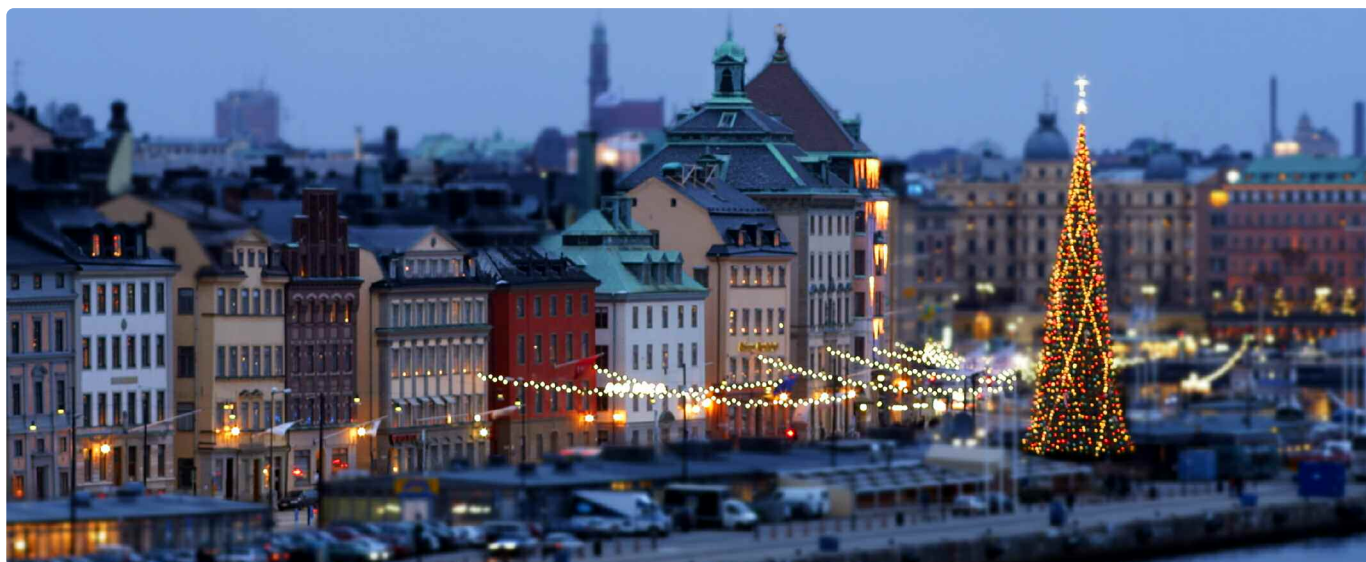
	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 dec 2006 (Mkr)	Marknadsvärden 31 dec 2006 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2005 ¹⁾
Noterade innehav							
Tele2	25 830 229	99 651 296	28,2	45,3	12 548	12 548	20%
Millicom International Cellular	37 835 438		37,6	37,6	16 326	16 326	102%
Metro International	103 408 698	129 138 208	44,1	39,2	2 116	2 116	-32%
Modern Times Group MTG	9 821 336	113 675	14,8	47,5	4 471	4 471	46%
Transcom WorldWide	12 627 543		17,4	34,7	998	998	21%
Kontakt East	1 440 000		18,0	18,0	59	59	–
Summa noterade innehav					36 518	36 518	42%
Onoterade och övriga innehav							
Korsnäs Industri och Skog ²⁾			100	100	6 927	11 559 ⁴⁾	
Räntebärande externa skulder mot Korsnäs					-6 998	-6 998	
Mellersta Sveriges Lantbruk ³⁾			100	100	430	500	
Invik konvertibel, optionselement					447	447	
Övriga tillgångar och skulder					-44	0	
Summa onoterade innehav					762	5 508	
Räntebärande nettouplåning inklusive konvertibelt lån i Invik (exklusive skulder mot Korsnäs)					-2 858	-2 858	
Summa eget kapital/substansvärde					34 422	39 168	
Substansvärde per aktie, kronor						148,4	
Slutkurs B-aktien 31 dec 2006, kronor						115,0	
Substansrabatt						22%	

¹⁾ Justerat för erhållna utdelningar.

²⁾ Inklusivt 5% av aktierna i Bergvik Skog och 41% av aktierna i Karskär Energi.

³⁾ Inklusivt 22% av aktierna i Black Earth Farming.

⁴⁾ Konsensus av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.



Kinneviks innehav den 31 december 2006

Dotterbolag



Korsnäs AB

100% av kapital och röster

Marknadsvärde 11.559 Mkr ¹⁾

Dotterbolag till Kinnevik sedan 1992



Mellersta Sveriges Lantbruks AB

100% av kapital och röster

Marknadsvärde 500 Mkr

Dotterbolag till Kinnevik sedan 1936

Inkluderar 22% av kapital och röster i Black Earth Farming Ltd

Intressebolag



Millicom International Cellular S.A.

37,6% av kapital och röster

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 16.326 Mkr

Intressebolag till Kinnevik sedan bolaget bildades genom fusion 1990

Aktien noterad på NASDAQ samt på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer



Tele2 AB

28,2% av kapital och 45,3% av röster

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 12.548 Mkr

Kinnevik delade ut verksamheten (dävarande NetCom) till aktieägarna 1996

Aktien noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer



Modern Times Group MTG AB

14,8% av kapital och 47,5% av röster

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 4.471 Mkr

Kinnevik delade ut verksamheten till aktieägarna 1997

Aktien noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror



Metro International S.A.

44,1% av kapital och 39,2% av röster

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 2.116 Mkr

MTG delade ut verksamheten till aktieägarna 2000

Aktien noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror



Transcom WorldWide S.A.

17,4% av kapital och 34,7% av röster

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 998 Mkr

Kinnevik delade ut verksamheten till aktieägarna 2001

Aktien noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn



Invik & Co. AB

14,6% av kapital och 25,4% av röster (efter konvertering av skuldförbindelser i januari 2007)

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 682 Mkr

Kinnevik delade ut verksamheten till aktieägarna 2005

Aktien noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter

Nya Investeringar



Kontakt East Holding AB

18% av kapital och röster

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav 61 Mkr inklusive optioner

Kinnevik investerade 34 Mkr i Kontakt East under 2006

Aktien noterad på First North



Relevant Traffic Europe AB

35,7% av kapital och röster

Kinnevik investerade 28 Mkr i Relevant Traffic under 2006

Onoterat innehav

¹⁾ Konsensus bland de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

Korsnäs

(Mkr)	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾
Nyckeltal		
Intäkter	7 177	6 803
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	875	730
Investeringar i anläggningstillgångar	361	614
Avskrivningar	-619	-605
Operativt kapital	8 563	8 776
Avkastning på operativt kapital	10,2%	8,3%
Antal anställda	2 001	2 025

¹⁾ Proforma inklusive Frövi och exklusive Korsnäs Packaging.

²⁾ Exklusive omstruktureringkostnader om 183 (69) Mkr.

Historik

Korsnäs bildades 1855 och sågverksrörelse startades 1858 i Korsnäs i Dalarna. Verksamheten flyttade 1899 till Gävle. 1910 startades massatillverkning vid Korsnäsverken i Gävle och 1925 installerades företags första pappersmaskin. Massa-, kartong- och papperstillverkning har successivt utvecklats till Korsnäs huvudsakliga verksamhet och Korsnäs Industri är idag en av de ledande tillverkarna av färskfiberbaserade förpackningsmaterial till företrädesvis konsumentprodukter. Den industriella basverksamheten är koncentrerad till Korsnäsverken i Gävle och produktionsanläggningen i Frövi med årliga kapaciteter på 700 Kton respektive 400 Kton pappers- och kartongprodukter. Företaget har i dag fyra maskiner för



produktion i drift; Pappersmaskin ("PM") 2, 4 och 5 i Gävle samt Kartongmaskin ("KM") 5 i Frövi. Anläggningen i Gävle är självförsörjande av massa medan den årliga massakapaciteten i Frövi uppgår till cirka 260 Kton.

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. Kartong har därmed blivit det volymmässigt största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar, White Top Kraft Liner ("WTL") till ytterskikt i wellpappförpackningar och Cartonboard för att främst förpacka kosmetika, exklusiva drycker, konfektyr och fryst mat. Som ett led i denna expansion inom högförädlade produktsegment träffades i november 2005 avtal med Sveaskog om förvärv av deras dotterbolag AssiDomän Cartonboard Holding ("Frövi") för en slutlig köpskilling om 3.636 Mkr. Affären slutfördes efter att EU-kommissionen lämnat sitt godkännande i maj 2006.

Korsnäs har varit en av de ledande tillverkarna i Europa av säck- och kraftpapper av hög kvalitet. Korsnäs position på marknaden karaktäriseras främst av produkter med hög styrka och god möjlighet till konvertering. En betydande del av det producerade säckpappret har tidigare vidareförädlats av Korsnäs Packaging i hel- eller delägda säckfabriker i Europa. I takt med att Korsnäs Industris produktion alltmer har inriktats mot högförädlade kartongprodukter har leveranserna av säckpapper till Korsnäs Packaging minskat och därmed har även synergierna mellan de två verksamhetsområdena minskat. Mot denna bakgrund avyttrades Korsnäs Packaging under 2006 till den ryska förpackningsgruppen JSC Segezha Pulp and Paper Mill för en försäljningslikvid om 662 Mkr.

Korsnäs avslutade 2002 sitt engagemang i sågverksnäringen genom att avyttra Kastets sågverk. Under 2002 och 2004 avyttrades även den svenska skogsmarken genom två transaktioner. 2002 såldes drygt en tredjedel av skogsmarken till Sveaskog och under 2004 överfördes resterande skogsmark till Bergvik Skog, ett nybildat företag i vilket Korsnäs innehar 5% av aktierna. Efter dessa avyttringar består Korsnäs svenska skogsinnehav av ungefär 15.000 hektar mark av speciell karaktär.

Korsnäs Industri

(Mkr)	2006 ¹⁾	2005 ¹⁾
Nyckeltal		
Intäkter	6 392	6 105
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	821	668
Investeringar i anläggningstillgångar	350	606
Avskrivningar	-609	-594
Operativt kapital	8 302	8 538
Avkastning på operativt kapital	9,9%	7,8%
Antal anställda	1 726	1 764

¹⁾ Proforma inklusive Frövi och exklusive Korsnäs Packaging.

²⁾ Exklusive omstruktureringkostnader om 183 (69) Mkr.

Den generella konjunkturuppgång som har kännetecknat 2006 har även resulterat i en ökad efterfrågan på de marknader där Korsnäs verkar. I förhållande till 2005 har leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ökat med 2% till 1.037 Kton för Korsnäs Gävle och Korsnäs Frövi sammantaget. Försäljningsvolymerna har ökat inom samtliga produktområden förutom fluffmassa där produktionen upphörde i april 2006 och resterande lager därefter avvecklats.

Kunderna efterfrågar idag i allt högre utsträckning olika typer av produkt- och leveransservicelösningar och Korsnäs strävan är att erbjuda detta till en hög kvalitet och en för kunden låg totalkostnad. Korsnäs långsiktiga strategi, att fokusera på tillväxtmarknader samt 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 högförädlade produkter inom utvalda segment fortsätter därmed.

Produktionsutfallet uppgick under 2006 till 1.058 Kton, vilket är 3,5% högre än för 2005. Detta innebär produktionsrekord för kartong- och papperstillverkningen både i Gävle, med total produktion om 684 Kton, och i Frövi, med total produktion om 374 Kton. De främsta orsakerna till ökningen är investeringar gjorda på KM5 i Frövi under hösten 2005 samt att volymerna på PM4 var lägre 2005 på grund av ombyggnad. Kvaliteten på produkterna från PM4 efter ombyggnaden mot-

svarar mer än väl förväntningarna. Vid PM2 installerades under höstens veckolånga underhållsstopp en ny inloppslåda för 50 Mkr. Maskinen har därefter startat upp helt enligt plan med en förbättrad produktkvalitet. I Frövi installerades en anläggning för baksidesbetrykning på KM5 under ett förlängt två veckor långt underhållsstopp. Investeringsbeloppet uppgår till cirka 100 Mkr. Baksidesbetrykaren är en förutsättning och del i lanseringen av en ny produkt, Frövi White, som kommer att introduceras på marknaden under början av 2007. Produktionen av sulfatmassa i Frövi uppgick till 260 Kton vilket även det var nytt produktionsrekord.

I samband med förvärvet av Frövi utsågs en ny ledningsgrupp i början av juni. Ett omfattande integrationsarbete har därefter ägt rum i syfte att realisera synergieffekter mellan de två bruken i Gävle och Frövi inom bland annat produktion, inköp, administration och övriga stödfunktioner. Bland annat har flera projekt startats för att ytterligare höja produktiviteten vid de båda anläggningarna i Gävle och Frövi. Det ursprungliga målet att uppnå resultatförbättringar om minst 150 Mkr på årsbasis efter fullt genomförande förväntas överträffas. Årliga resultatförbättringar till följd av det omstruktureringsprogram som startat under senare delen av 2006 estimeras i dagsläget uppgå till cirka 200 Mkr, med full resultat effekt från 2008. Omstruktureringskostnader om 183 Mkr för att realisera synergier och övriga effektiviseringar har belastat rörelseresultat för 2006, att jämföra med 69 Mkr i avgångsvederlag under 2005. I



årets omstruktureringskostnader ingår avsättningar för avgångsvederlag till 125-140 årsanställda, vilka successivt kommer att lämna koncernen under 2007.

Betydande kostnadsökningar för energi och oljeprisberoende kemikalier har också haft en negativ inverkan på resultatet under 2006. Energikostnaderna har, förutom höjda marknadspriser, även påverkats negativt av ett haveri på ett mottrycksaggregat tillhörigt intressebolaget Karskär Energi. Effekterna av stormen Gudrun höll tillbaka massavedspriserna under början av 2006, vilket gör att årskostnaden är i stort sett oförändrad jämfört med 2005.

Integrationsarbetet efter förvärvet av Frövi har visat att den industriella logik som affären grundades på hittills infriats och till och med överträffats när det gäller såväl synergieffekter efter att ovan nämnda omstruktureringar genomförts som kunskapsöverföring mellan de båda bolagen. Den globala

BNP-tillväxten i kombination med effekterna av förvärvet ger därför förutsättning för en positiv resultatutveckling i Korsnäs de kommande åren. De positiva effekterna kommer dock att mötas av negativa effekter från prishöjningar på insatsvaror, där de annonserade höjningarna av virkespriserna och energipriserna förväntas få störst inverkan på Korsnäs rörelseresultat.

Vätskekartong

Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till främst mjölkprodukter och kylda drycker, en marknad som fortsätter att utvecklas starkt främst i Asien. Det är i första hand 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 under 2006. Stora Enso och Klabin är Korsnäs huvudkonkurrenter inom vätskekartong.

Efter att förvärvet av Frövi slutförts har Korsnäs under hösten 2006 ingått ett nytt leveransavtal med Tetra Pak som säkerställer leveranser för perioden 2007-2009. Avtalet omfattar leveranser från både Gävle och Frövi.

White Top Kraft Liner

White Top Kraft Liner (WTL) används till ytterskiktet på wellpappförpackningar. Marknadstillväxten för WTL i Europa har under 2006 varit i nivå med den långsiktiga tillväxten på 3-4%. Korsnäs totala leveranser har varit oförändrade under 2006. Leveranserna till huvudmarknaderna har dock ökat i takt med marknaden. Huvudmarknaderna i Europa är Tyskland, Frankrike och Italien. Försäljningen har ökat av både bestruken och obestruken WTL. Som en effekt av den goda efterfrågan har priserna kunnat höjas under året. På marknaden finns ett flertal leverantörer där M-Real är huvudkonkurrent.

Cartonboard

Korsnäs Cartonboard används främst inom utvalda segment för att förpacka kosmetika, "luxury drinks", konfektyr och fryst mat. Kartongmarknaden i Europa växer med 2-3% per år. Konkurrensen har under senare tid ökat främst genom import från lågkostnadsländer som Brasilien och Chile. Konkurrensen har förstärkts under året på grund av försvagad US dollar samt ökad produktionskapacitet både i och utanför Europa. Korsnäs har trots den stärkta konkurrensen lyckats öka sina leveranser av Cartonboard med 10% jämfört med 2005 till oförändrade priser.

Säck- och kraftpapper

Säck- och kraftpapper används till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar. Marknadsläget för säck- och kraftpapper i Europa har förstärkts under året. Dock har endast smärre prishöjningar inom kraftpapperssidan kunnat genomföras. Trots ökad efterfrågan finns det fortfarande en betydande överkapacitet för tillverkning av säck- och kraftpapper i Europa. Betydande delar av produktionen exporteras till andra marknader, främst Mellanöstern, Asien och Latinamerika. Billerud och UPM Kymmene är huvudkonkurrenter inom detta område. Korsnäs position på marknaden karaktäriseras främst av produkter med hög styrka och god möjlighet till konvertering. Korsnäs leveranser av säck- och kraftpapper ökade med 5% jämfört med 2005, där helblekta produkter står för ökningen.

Korsnäs Skog

(Mkr)	2006	2005
Nyckeltal		
Intäkter	1 860	1 741
Rörelseresultat (EBIT)	54	62
Investeringar i anläggningstillgångar	11	8
Avskrivningar	-10	-11
Operativt kapital	261	238
Avkastning på operativt kapital	20,7%	26,1%
Antal anställda	275	261

Korsnäs Skog har ansvar för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt för utförandet av skogsbrukstjänster enligt avtal med Bergvik Skog. Korsnäs Skogs externa kunder är i huvudsak sågverk och granfiberförbrukare i Mellansverige och i Lettland.

Virkespriserna på sågtimmer och barmmassaved, som sänktes i samband med stormen Gudrun, har under 2006 höjts till de prisnivåer som gällde innan stormen. Korsnäs avtal med Bergvik Skog och Sveaskog innebär att prishöjningarna inte får full effekt på Korsnäs inköpspriser förrän 2007. För lövmassaved har de svenska priserna varit oförändrade medan priserna i Ryssland och Baltikum sjunkit under årets första del för att sedan åter stiga under slutet av året. Korsnäs lager av barrfiber har under året sänkts till nivån som gällde innan stormen.

Korsnäs utnyttjade under andra kvartalet sin option att utöka ägandet från 40% till 51% i det lettiska bolaget Sia Latgran som bedriver pelletstillverkning i Lettland, vilket innebär att Sia Latgran konsolideras som dotterbolag från den 1 juni 2006. Pelletsproduktionen uppgick till cirka 66 Kton efter att en ny press installerats under början av året. Försäljningen följer produktionen och till följd av en stark efterfrågeutveckling har priserna successivt kunnat höjas. Under fjärde kvartalet beslutades att investera cirka 120 Mkr i en andra pelletsfabrik med en årlig produktionskapacitet om cirka 110 Kton. Fabriken beräknas kunna tas i drift under början av 2008.

Forskning och utveckling

Korsnäs produktportfölj har under året anpassats för att skapa flexibilitet mellan maskiner och ett optimerat kapacitetsutnyttjande. Inom vätskekartongområdet har produktportföljen breddats för att svara mot marknadsbehoven. Inom WTL har de produkter som lanserades under 2005 etablerats på marknaden och nya produkter har även lanserats under 2006. Den största satsningen inom Cartonboard är utvecklingen av Frövi White som är en tvåsidigt bestruken produkt med unika egenskaper för exklusiva förpackningar. Produkten lanseras under 2007 och ger Korsnäs möjlighet att konkurrera i det segment av kartongmarknaden där de högsta kraven ställs. Korsnäs totala forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 73 (32) Mkr.

Miljö

Korsnäs industri- och skogsrörelse är ISO 14001-certifierade och skogsrörelsen är dessutom certifierad enligt den svenska FSC-standarden. Korsnäs AB deltar i Programmet för Energi-effektivisering (PFE-projektet). Ett certifierat energiledningssystem har införts under 2006. Samtidigt har åtgärder för att

minska elenergiförbrukningen under en treårsperiod presenterats för och fastställt av Energimyndigheten.

Baserat på ett beslut i koncessionsnämnden 1996, bedriver Korsnäs Gävle tillståndspliktig verksamhet. I den integrerade industrianläggningen i Gävle 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 anpassning av deponi till kommande EU-krav godkändes. Åtgärder genomförs i etapper under åren 2003-2008 till en kostnad om totalt 25-30 Mkr. Bolaget har under 2006 gjort förberedelser för en installation av tätskärm och tillhörande lakvattensystem under sommaren 2007.

I produktionsanläggningen i Frövi noterades under året nya produktionsrekord i sulfatfabrikens kokerier och blekeri, samt i produktion på KM5. Detta sammanfaller med det bästa året inom flera av företagets miljöområden.

I mitten av december erhöll produktionsanläggningen i Frövi ett beslut från Miljödomstolen att sulfatmassaproduktionen får öka till 280 Kton (+12%), varav 120 Kton blekt (+9%) inom det tidigare tillståndets utsläppsvillkor.

Korsnäs Frövi har under året ökat andelen återanvändning av restprodukter i form av aska från biobränslepannan. Askan återförs till sitt ursprung – Sveaskogs skogar i närområdet. Mesakalk levereras för kalkningsändamål till jordbruket. Utförseln av restprodukter har varit högre än införseln till deponiområdet under året.



Den totala energiförbrukningen per ton har i produktionsanläggningen i Frövi minskat med drygt 3% på ett år. Energiförbrukningen i form av el och ånga, för såväl sulfatfabriken som kartongbruket, är lägre än utfall 2005. Den fossila oljeförbrukningen per producerat ton i biobrånlepannan har sedan 1999, då det riktade miljöenergiarbetet startade, minskat med drygt 90%.

Riskhantering

Korsnäs operationella risker utgörs främst av relationer till kunder vad gäller betalningsförmåga och risk att förlora relationen, leverantörer vad gäller tillförlitlighet, kvalitet och pris samt större haveri i produktionsapparaten. Korsnäs genomför löpande översyn av kunder och leverantörer samt bedriver omfattande kontroller och underhåll för att minimera risken för produktionsstörningar.

Risken att kunderna inte kommer fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll, varvid samtliga kunder analyseras av säljansvariga och ett kreditråd minst en gång per år. Därefter bevakas kunderna löpande av kreditfunktionen med hjälp av bland annat information från Dun & Bradstreet. Avvikelser mot uppgjorda avtal hanteras löpande i kreditrådet.

Inom produktionen utförs riskinventering med fokus på områden som kan tänkas orsaka allvarliga produktionsstörningar. För identifierade riskområden upprättas planer hur man i möjligaste mån förebygger dessa samt hur hantering av onormala situationer skall ske. Motsvarande inventering görs också för säkerhet och arbetsmiljö.

För att minska exponeringen mot tillfälliga fluktuationer i elpriset används finansiella säkringar. Resultatet av dessa redovisas i takt med att de förfaller och uppgick för året till 147 (-4) Mkr. Marknadsvärdet på finansiella säkringar uppgick per 31 december till 0 (83) Mkr. Korsnäs (inklusive Korsnäs

Frövi) nettoköp av el uppgick under året till cirka 1.100 GWh. Dessutom förbrukades 193 GWh egenproducerad el. Bedömt nettoköp av el i Sverige är säkrat till cirka 80% för 2007, cirka 40% för 2008 och cirka 10% för 2009.

Vad gäller inköp av vedråvara motsvaras cirka hälften av Korsnäs massavedsförbrukning av leveranser från Bergvik Skog och Sveaskog med ungefär lika stora delar vardera. Resterande vedråvara kommer från inköp i Sverige samt från Åland, Baltikum och Ryssland. Merparten av den svenska veden utgörs av barrfiber och merparten av importen utgörs av lövfiber. Beträffande Korsnäs Frövi finns ett flerårigt försörjningsavtal med Sveaskog med löpande uppdatering av prisnivåer. Korsnäs avtal med Bergvik är långsiktigt och priserna uppdateras löpande.

Medarbetarna och organisation

Korsnäs utveckling av arbetsformer och kompetens syftar till att skapa en modern och kostnadseffektiv organisation. Köpet av Frövi har inneburit ett omfattande arbete för att anpassa arbetssätt och organisation till de nya möjligheter förvärvat innebär. Under de första månaderna efter köpet av Frövi skapades ramverket för den nya organisationen som därefter stegvis implementerats. Organisationsförändringarna beräknas vara fullt genomförda första kvartalet 2007. Som ett led i effektiviseringen har även slutliga avgångar från bemanningsminskningarna i Gävle under 2005 effektuerats.

Korsnäs har som ett led i sitt alkohol- och drogförebyggande arbete under året genomfört en utbildning för samtliga medarbetare, ett arbete som också medverkade till att Korsnäs av Alna utsågs till bästa företag vad gäller denna typ av arbete.

En företagsövergripande utbildning avseende energibesparingar har också genomförts inom ramen för energibesparingsprogrammet PFE.



Mellersta Sveriges Lantbruks AB

(Mkr)	2006 ¹⁾	2005
Nyckeltal		
Intäkter	59	52
Rörelseresultat (EBIT)	2	8
Investeringar i anläggningstillgångar	5	7
Avskrivningar	-7	-7
Operativt kapital	319	203
Avkastning på operativt kapital	0,6%	3,9%
Antal anställda	113	120

¹⁾ Inklusive resultatandel och investerat kapital i Black Earth Farming Ltd

Jordbruket var Kinneviks ursprungliga rörelse. Mellersta Sveriges Lantbruk, MSLA, drev under 2006 gården Ullevi utanför Vadstena, samt gårdarna Barciany och Podlawki i Polen. Den totala arealen uppgick till 7.373 hektar varav 665 hektar i Sverige. Driften är inriktad på växtodling och mjölkproduktion. Odlingarna är starkt specialiserade och mekaniserade. All odling sker med miljöhänsyn. Det svenska jordbruket är certifierat enligt miljöledningssystemet ISO 14001 och hela arealen odlas ekologiskt. I Polen bedrivs mjölkproduktion med 490 mjölkkor och 540 ungdjur.

En lång, kall men stabil vinter följt av en sen vår skapade inte de allra bästa förutsättningarna för en bra skörd. När sedan sommaren blev den varmaste och torraste på länge och hösten var nederbördsrik blev resultatet en låg skörd med generellt dåliga kvaliteter. I både Sverige och Polen motsvarade skördevolymen bara 75% av genomsnittet för de senaste åren. Den nederbördsrika hösten gjorde skördearbetet komplicerat och utdraget. Förhållandena har dock varit likartade i hela Europa. De inneliggande interventionslagren har därför tömmts snabbt samtidigt som priserna stigit. Prisnivåerna har under hösten varit upp till 40% högre på vissa sortiment jämfört med 2005. Även på normalt svårromsatt foderspannmål av låg kvalitet har priserna varit högre än vad som betalades för högkvalitetsspannmål under föregående år.

Black Earth Farming Ltd

Under 2006 deltog Kinnevik i två nyemissioner i det ryska jordbruksbolaget Black Earth Farming Ltd och investerade sammanlagt 29 MUSD (215 Mkr), vilket motsvarar en ägarandel om 22% av kapital och röster i bolaget. Black Earth

Farming bildades 2005 med syfte att förvärva och bruka jordbruksland i sydvästra Ryssland – den så kallade Svarta Jorden regionen – huvudsakligen i områdena Voronezh, Lipetsk, Tambov och Krai Krasnodar. Bakgrunden till investeringen är möjligheten att till ett attraktivt pris förvärva landarealer som tidigare ägdes av kolchoser och sovchoser. Den svarta jorden anses trots ett relativt varmt och torrt klimat vara bland de mest bördiga områdena i Europa. Produktionen har legat nere under flera år och betydande investeringar behöver göras för att möjliggöra ett effektivt jordbruk. Potentialen är dock hög då de stora landarealerna bördig jord medger en effektiv stor-



skalig produktion. Investeringen i Black Earth Farming har utvecklats väl under 2006 och bolaget hade vid årets utgång cirka 120.000 hektar odlingsbar mark under sin kontroll. Då prisnivån på mark bedöms vara fortsatt attraktiv fortsätter bolaget att förvärva land. Arbetet med att bruka marken inleds under 2006 och kommer att intensifieras under 2007.

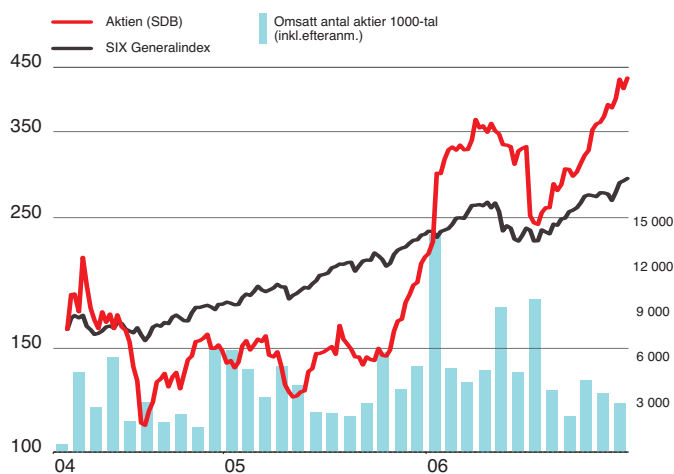
I början av februari 2007 träffade MSLA avtal om att sälja gården Ullevi för 81 Mkr, vilket kommer att resultera i en reavinst om cirka 70 Mkr i Kinnevikkoncernen. När försäljningen är slutförd, vilket beräknas ske i början av mars, kommer MSLA koncentrera sin verksamhet till Polen samt det delägda ryska jordbruket.



Millicom International Cellular S.A.

(MUSD)	2006	2005
Nyckeltal		
Intäkter	1 576	923
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	717	438
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	441	275
Nettoresultat	169	10
Antal abonnenter per 31 dec (miljoner)	14,9	7,5

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2006 till 16.326 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York och ingår i NASDAQ



100 samt på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 280 miljoner människor (exklusive Pakistan). Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Millicom hade per den 31 december 14,9 miljoner abonnenter i de länder där bolaget har fortsatt verksamhet, vilket är en ökning med 99% sedan den 31 december 2005. Abonenttillväxten var under 2006 starkast i Ghana (170%), Tchad (105%), Guatemala (91%), El Salvador (88%), Honduras

(86%) och Paraguay (84%). Av Millicoms totala antal abonnenter hade 94% av kunderna vid årets utgång förutbetalda mobilabonnemang.

Under första halvåret 2006 genomförde Millicoms styrelse en strategisk översyn av bolagets möjligheter. Utvärderingen föranleddes av att Millicom hade kontaktats av ett stort antal potentiella intressenter till bolaget. Översynen ledde inte till någon försäljning av bolaget eftersom styrelsen bedömde att ingen potentiell köpare kunde lägga ett bindande och tillräckligt attraktivt bud givet Millicoms starka utveckling. Millicoms aktiekurs steg från den 18 januari, dagen innan den strategiska översynen offentliggjordes, till den 31 december 2006 med 121% från 27,9 USD till 61,6 USD.

Under året ökade Millicom sina investeringar markant i alla regioner och fortsatte lanseringen av sitt framgångsrika GSM-varumärke Tigo i samtliga regioner och framför allt i Afrika. Sammanlagt investerade Millicom 616 MUSD i kvarvarande verksamheter under året. Det sista afrikanska land som Tigo lanserades i är Demokratiska republiken Kongo vilket skedde i januari 2007.

I augusti tecknade Millicom avtal om att förvärva 50% plus en aktie i företaget Colombia Móvil i Colombia för 125 MUSD, vilket ytterligare utökade företaget närvaro i Latinamerika.

I januari 2007 tillkännagav Millicom att man tecknat avtal om att sälja sin verksamhet i Pakistan till China Mobile Communications Corporation för en värdering på hela bolaget om 460 MUSD. Affären slutfördes i februari 2007.



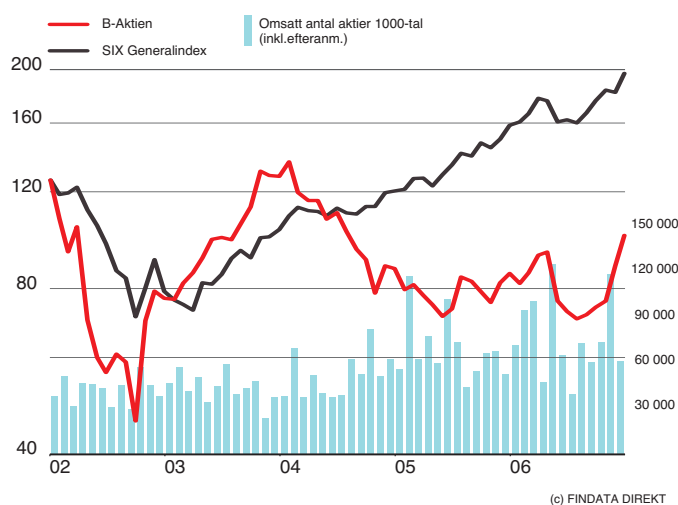
(Mkr)	2006	2005
Nyckeltal		
Intäkter	50 306	44 457
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5 652	5 772
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-1 623 ¹⁾	2 814
Nettoreultat	-3 740	2 341
Antal kunder per 31 dec (miljoner) ²⁾	29,0	26,5

¹⁾ Inklusiv nedskrivning av goodwill om 3.300 Mkr.

²⁾ Kvarvarande verksamheter.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2006 till 12.548 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Tele2 är Europas ledande alternativa telekomoperatör.



Uppdraget är att leverera billig och enkel telekom. Tele2 strävar efter att alltid erbjuda marknadens bästa priser. Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 29 miljoner kunder i 22 länder.

Ända sedan Tele2 grundades 1993 har bolaget varit en tuff utmanare till de gamla statliga telekommonopolen. Under de senaste två åren har Tele2 gått från att vara en traditionell återförsäljare till att i större utsträckning äga egen infrastruktur. Framöver kommer Tele2 att vara ett än mer produktfokuserat företag med en mindre geografisk spridning än idag.

Under 2006 fortsatte Tele2 att investera kraftigt i sin mobila verksamhet, framförallt med fokus på verksamheterna i Baltikum, Ryssland och Kroatien som alla har utvecklats mycket väl. Tele2s fastnäts- och bredbandsverksamhet har fortsatt att utmana de gamla telekommonopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekomtjänster till marknadens lägsta priser. Efter en period av snabb expansion har Tele2 nu inlett en konsolideringsfas i kontinentala Europa för att kunna fokusera sina resurser till de marknader där man förväntar bäst avkastning. Som ett led i det arbetet träffade Tele2 i oktober avtal om att sälja sin franska fastnäts- och bredbandsverksamhet till Société Française du Radiotéléphone (SFR) för cirka 3,3 miljarder kronor och nu avvaktar man besked om godkännande från konkurrensmyndigheter.

Mobiltelefoni

Den starka utvecklingen inom mobiltelefoni har fortsatt under 2006 och marknadsområdet Baltikum och Ryssland har över-



träffat högt ställda förväntningar. Under året ökade Tele2 sina ägarandelar i fem av sina ryska mobillicenser varefter verksamheterna i Belgorod, Smolensk, Lipetsk, St. Petersburg och Omsk är helägda. Tele2 förvärvade även fyra GSM-operatörer i nordvästra Ryssland. I slutet av 2006 hade marknadsområdet Baltikum och Ryssland fler än 10 miljoner mobilabonnenter av totalt 15,7 miljoner mobilabonnenter i Tele2 sammantaget.

Fast telefoni

Inom fast telefoni är trenden för Tele2 fortfarande negativ, beroende på migrering från fast telefoni till mobiltelefoni samt en högre användning av IP-telefoni. Utflödet av kunder har varit högt under 2006 men det finns tecken på att det håller på att stabilisera sig. Introduktionen av Wholesale Line Rental (WLR), som innebär att Tele2 kan erbjuda hela telefonitjänsten inklusive abonnemang på en faktura, har bidragit till att bibehålla intäkterna. Den lägre tillväxten och därmed lägre förvärvskostnader inom fast telefoni har också möjliggjort en högre marginal och kassaflödet från fastnätsverksamheten har varit starkt under året.

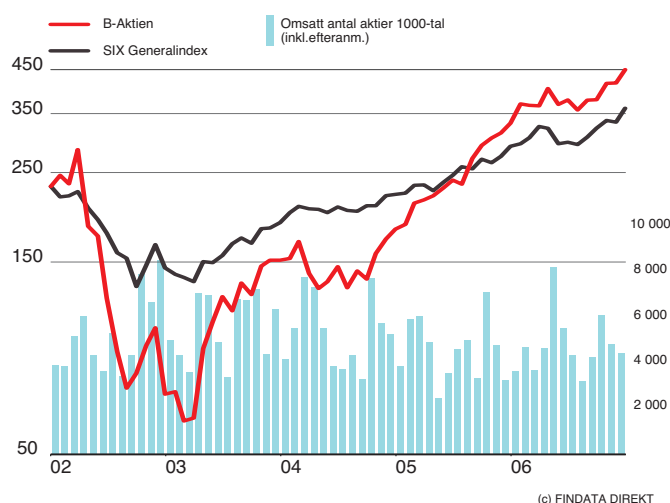
Bredband, Direct Access och LLUB

Under det andra halvåret hade Tele2 ett starkt inflöde av bredband, direct access och LLUB kunder. Under det tredje kvartalet startade Tele2 ett joint venture med QSC för att leverera bredband i Tyskland. I Sverige förvärvade Tele2 75,1% i Tele2 Syd AB (tidigare E. ON. Bredband Sverige ASB), en ledande bredbandsleverantör i södra delen av landet.

(Mkr)	2006	2005
Nyckeltal		
Intäkter	10 136	8 012
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 777	1 213
Nettoreultat	1 499	1 185

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2006 till 4.471 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

MTG är ett ledande internationellt mediebolag med verksamheter i över 30 länder runt om i världen. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum, den största ägaren i Rysslands största oberoende TV-nätverk och den största kommersiella radiooperatören i Norden.



Viasat Broadcastings satellit-TV-plattform erbjuder digitala flerkanalspaket med sammanlagt 50 egenproducerade och tredjeparts kanaler. Viasats TV-kanaler når över 90 miljoner människor varje dag i 22 länder i Europa.

MTGs geografiska expansion, vilken inleddes i Baltikum för tio år sedan med lanseringen av TV3, fortsatte under 2006 med förvärvet av 100% av den slovenska TV-kanalen "Prva TV d.o.o.". Under året noterade MTGs intressebolag CTC Media sin aktie på NASDAQ i USA. CTC Media är Rysslands största oberoende TV-kanal. Vidare lanserade Viasat Broadcasting under det andra halvåret TV via bredband, IPTV, även i Danmark. MTG bedriver sedan tidigare IPTV-verksamhet i Sverige och Norge.

Under 2006 förvärvade MTG också de återstående 60% i Norges ledande privata kommersiella radionätverk P4. I september lade MTG ett framgångsrikt kontantbud på 595 miljoner norska kronor för P4 Radio Hele Norge ASA, som var noterat på Oslobörsen. P4 har en daglig publik på 1,3 miljoner lyssnare och är därmed Norges andra största kommersiella medie.

Under året ökade MTG sitt ägande i Bet24 från 51% till 90%. Bet24.com erbjuder sina medlemmar vadslagning på sportevenemang, varav många direktsänds på Viasats sportkanaler, pokerspel och kasino. Ägandet i Bet24 ger MTG betydande exponering mot snabbväxande spelmarknader i Skandinavien och runt om i Europa.



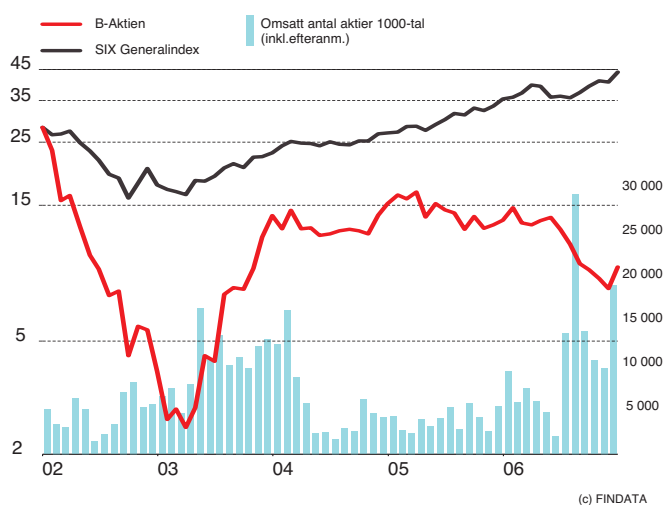
I MTG ingår även flera produktionsbolag för TV och film, Nordens ledande e-handels-sajt för underhållningsprodukter – CDON.com, samt TV-Shop, med direktförsäljning via TV till cirka 100 miljoner hushåll i Europa.

I början av januari 2007 tecknade MTG avtal om att förvärva 90% av aktierna i internetcommunityn Playahead för 102 Mkr i kontanter. Playahead har fler än 530.000 medlemmar och är Sveriges näst största community.

(MUSD)	2006	2005
Nyckeltal		
Intäkter	417	360
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	17	-3
Nettoreultat	13	-7
Antal dagliga läsare (miljoner)	20,0	18,5

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2006 till 2.116 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

Metro är världens största och snabbast växande internationella dagstidning. Metros 70 upplagor publiceras på 19 språk i 100 större städer i 20 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Av dessa upplagor ingår franchise-



tidningar i Sydkorea, Ryssland, Kroatien och på Kanarieöarna. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

Under 2006 expanderade Metro sin verksamhet kraftigt genom ökade upplagor i redan etablerade länder, främst i Sverige, Frankrike och Tjeckien. Metro lanserade två nya upplagor i Tjeckien, en nationell upplaga i Portugal och utökade sin närvaro i Spanien med ny verksamhet på Kanarieöarna genom ett lokalt franchiseavtal.

Under året etablerade sig Metro även i två nya länder – Kroatien och Mexico. I Kroatien lanserades sex upplagor genom ett franchiseavtal med Kroatiens ledande tidningsutgivare. Genom avtalet fick Metro möjlighet att öka sin minoritetspost upp till 50% i framtiden. Kort tid därefter etablerade sig Metro i sitt andra land i Latinamerika och lanserade en upplaga i Mexico City genom ett samriskföretag med tre delägare, i vilket Metro äger 35%.

Metro gjorde även andra affärer under året. I augusti sålde Metro sin verksamhet i Finland. Den nya ägaren, Sanoma Corporation, fortsätter att ge ut Metro under ett franchiseavtal.



I Göteborg inledde Metro ett strategiskt sällsamarbete med Stampen AB som innebär att de båda företagen erbjuder paket med annonsplatser till mediagrupper i Sverige. I januari 2007 beslutade Metro att avveckla dess polska verksamhet på grund av att den ännu inte nått tillfredsställande lönsamhet.

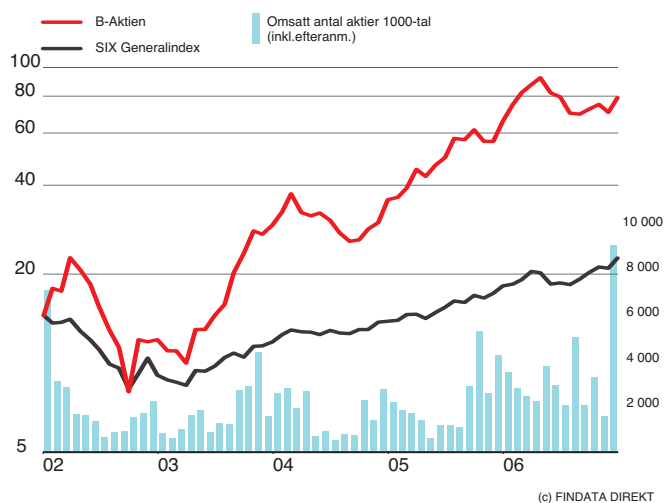
Den av TNS utförda pan-europeiska läsarundersökningen under oktober och november kunde konstatera att Metro nu är etablerad som den klart mest lästa dagstidningen i Europa med 15,1 miljoner dagliga läsare, vilket är en ökning med 25% under de senaste 6 månaderna. Antalet dagliga läsare av Metro i hela världen är nu över 20 miljoner. Dessutom har Metro utökat sin annonsräckvidd genom utvecklingen av strategiska partnerskap, vilket adderar ytterligare 2,8 miljoner läsare i Storbritannien och Belgien.

Bland de framstående kampanjer som Metro har haft under året kan nämnas Canon, Swatch, Nokia, Sony Ericsson och Microsoft. Metros nytänkande och effektiva annonskampanjer fick under 2006 Europas främsta utmärkelse för mediaägare, det prestigefyllda M&M Europe Awards, för sin originella och utmärkande kampanj för Nokia 6630.

(MEuro)	2006	2005
Nyckeltal		
Intäkter	540	445
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	48	43
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	38	33
Nettoresultat	28	25
Antal anställda	13 100	11 700

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2006 till 998 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

Transcom är ett snabbt expanderande bolag inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 56 servicecenter i 28



länder, med totalt över 13 100 anställda. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM och inkasso för företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin. Transcom erbjuder sina kunder ett brett utbud av tjänster inom CRM, inkasso och närliggande områden omfattande inkommande samtal (inbound), telemarketing och utgående samtal (outbound), administrativa uppgifter, webbtjänster, konsulttjänster inom CRM, kontraktshantering, kredithantering, juridiska tjänster samt tolktjänster. Kunderbidandena skräddarsys individuellt för varje kund och omfattar allt från enkla applikationer till komplexa program som erbjuds i ett enskilt land eller ett flertal länder på upp till 33 språk.

Under året öppnade Transcom nya servicecenters i Italien, Frankrike, Belgien, Chile och Kroatien. Genomförda förvärv omfattar bland annat det tyska inkassoföretaget Dr. Finsterer + Koenigs Inkasso GmbH, det brittiska inkassoföretaget Credit & Business Services Limited och Stockholms största tolkförmedling. Transcom investerade dessutom i Cloud10, ett amerikanskt företag som levererar kundtjänst via personer som



arbetar från sina hem.

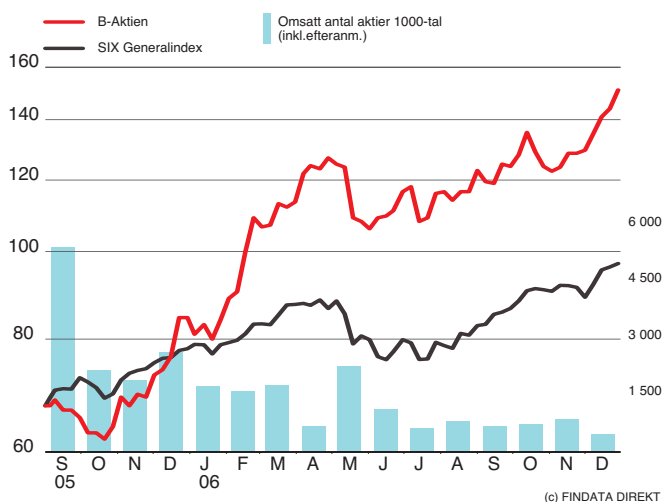
Transcom tecknade under året återigen avtal om ett flertal nya CRM-projekt, bland annat för Deutsche Post och Sky Italy. I oktober tecknade Transcom även ett strategiskt avtal med Société Française du Radiotéléphone (SFR) avseende CRM tjänster i Frankrike. Avtalet kommer att träda i kraft när SFRs förvärv av Tele2 Frankrike har godkänts av konkurrensmyndigheterna. Under året fortsatte Transcom att expandera sina kredithanteringstjänster i linje med bolagets strategi att höja marginalerna totalt för hela gruppen. Nya avtal med kunder avseende kredithanteringstjänster tecknades bland annat med E-Plus i Tyskland, VW Group i Storbritannien och Sonofon i Danmark.

(Mkr)	2006	2005
Nyckeltal ¹⁾		
Intäkter	1 907	1 393
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	387	218
Nettoreultat	285	156
Totala tillgångar 31 dec ²⁾	14 488	12 320

¹⁾ Avser kvarvarande verksamhet.

²⁾ Inklusivt avvecklad verksamhet.

Per 31 december 2006 innehade Kinnevik konvertibla skuldförbindelser om 235 Mkr i Invik. Den 16 januari 2007 påkallade Kinnevik konvertering av skuldförbindelserna, varefter Kinnevik innehar 4.519.230 aktier motsvarande 14,6% av kapitalet och 25,4% av rösterna i Invik. Per 31 december 2006



värderades konvertiblerna till 682 Mkr i Kinneviks redovisning, vilket motsvarade marknadsvärdet. Inviks aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter.

Invik är en finanskoncern med en bred produktportfölj inriktad mot försäkring, bank samt fondförvaltning. Invik verkar inom noga utvalda segment där koncernen kan skapa god tillväxt

och bygga långsiktigt framgångsrika företag. Invik omfattar fem verksamhetsområden: Moderna Försäkringar Sak med direktförsäkringsverksamhet riktad mot privatpersoner och mindre företag; Moderna Försäkringar Liv som erbjuder liv-, pensions- och kapitalförsäkringar; Assuransinvest som förvaltar kvarvarande run-off portfölj; Banque Invik, en privatbank i Luxemburg med verksamhet inom kapitalförvaltning, kortverksamhet och företagstjänster; samt Invik Fonder som bedriver fondverksamhet i Aktie-Ansvar och Moderna Fonder.

Under det andra halvåret avyttrades Fischer Partners i linje med Inviks strategi att renodla Invikkoncernen och fokusera på sina kärnverksamheter inom försäkring, bank och fondförvaltning.

Under 2006 har företagen inom Invik utvecklats väl och stärkt sina marknadsandelar inom flera segment:

- Moderna Försäkringar Liv hade fortsatta försäljningsframgångar och försäljningsvärdet avseende fondförsäkringar uppgick till 6,3 miljarder kronor för 2006, en ökning med 73% jämfört med 2005. Bolagets försäljningsframgångar har inneburit att marknadsandelen ökat och uppgick vid utgången av 2006 till 6,6 % jämfört med 3,9% vid utgången av föregående år.
- Moderna Försäkringar Sak har ytterligare stärkt sin marknadsledande ställning inom både båt- och MC-försäkringar.
- Banque Invik har under året byggt ut kapitalförvaltningsverksamheten genom lanseringen av Banque Invik Asset Management i Luxemburg. Bankens kortverksamhet har ökat aktiviteterna under året och bland annat har ett samarbetsavtal tecknats med den internationella banken Barclays Bank Plc. vars privatbankskunder inom Barclays Wealth erbjuds kreditkort från Banque Invik.
- Den sammanlagda fondvolymen i Invik Fonder ökade till drygt 15,1 miljarder kronor vid utgången av december. Den 1 oktober 2006 lanserades en ny hedgefond, Graal Offensiv, som fått ett mycket bra mottagande. Förvaltad kapital uppgick vid årsskiftet till knappt 1 miljard kronor. I januari 2007 meddelade Invik Fonder att man den 1 mars lanserar den nya fonden Peritus, Sveriges första fond för strukturprodukter.



Relevant Traffic Europe AB

I september 2006 investerade Kinnevik 28 Mkr i en nyemission i Relevant Traffic Europe. Efter nyemissionen äger Kinnevik 36% av rösterna och kapital i bolaget och har option att tidigast 2008 förvärva ytterligare aktier upp till 51% från bolagets övriga aktieägare till marknadsvärde.

Relevant Traffic är ett europeiskt fullserviceföretag inom sökmarknadsföring. Företaget har 50 anställda på sina kontor i Frankrike, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Kunderna består av allt från större e-handelsbolag, banker och reseföretag till nischföretag som vill vara tillgängliga när någon efterfrågar deras tjänster och produkter i sökmotorer eller prisjämförelsetjänster. Relevant Traffics mål är att maximera sina



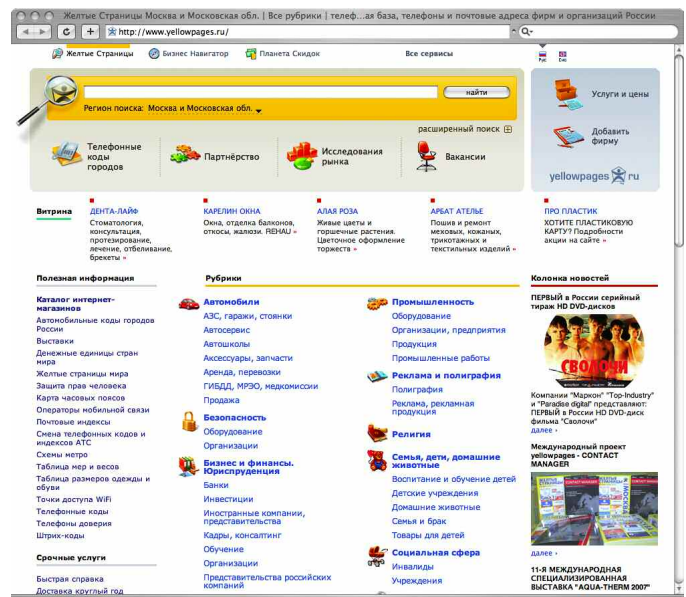
kunders avkastning på utförd marknadsföring genom att tillhandahålla relevant trafik, vilket inkluderar sökmotorer, kontextuella miljöer och prisjämförelsetjänster. Detta är möjligt genom att använda bolagets egenutvecklade tekniska plattform samt med personal som talar fler än 11 europeiska språk. Relevant Traffics egenutvecklade IT system, Search Engine Marketing Toolbox, har inbyggt skydd mot klickbedrägerier.

Koncernen omsatte 38 Mkr under de första sex månaderna av det brutna räkenskapsåret maj 2006-april 2007. Bolagets tillväxt har accelererat efter att Kinnevik gick in med nytt kapital. Strategin att expandera utifrån dess marknadsledande position i Sverige till nya europeiska marknader samt inrikta sig på stora internationella klienter skapar en snabb tillväxt.

Kontakt East Holding AB

Under fjärde kvartalet 2006 köpte Kinnevik 1.440.000 aktier motsvarande 18% av kapital och röster samt 300.000 optioner för sammanlagt 34 Mkr i Kontakt East. Optionerna berättigar till teckning av 100.000 aktier för en teckningskurs om 25 kronor per aktie under december 2007, 100.000 aktier för 50 kronor per aktie under december 2008 och 100.000 aktier för 100 kronor per aktie under december 2009. Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier och optioner i Kontakt East uppgick per den 31 december 2006 till 61 Mkr.

Kontakt East är ett svenskt holdingbolag som investerar i bolag verksamma inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland och närliggande marknader. Avsikten är att som aktiv och



långsiktig ägare förvalta förvärvade bolag och därigenom öka deras värde. Bolaget strävar efter en kontrollerande majoritetsställning i portföljbolagen. I dagsläget har Kontakt East två rörelsedrivande dotterbolag, Rus-M och Rus-S, verksamma inom söktjänster, som båda är organiserade i den operationella enheten Yellow Pages Russia (YPR). YPR är marknadsledande inom offline i Moskva och har en position som nummer två i St. Petersburg.

Under året lade YPR ner mycket arbete på att bredda distributionskanalerna. Bland annat introducerade YPR en nummerupplysningstjänst, så kallad "Info Line" i Moskva. Den introducerade tjänsten kommer initialt att fokusera på business-to-business segmentet genom utnyttjande av bolagets väl ansedda databas. Trots det relativt låga antalet erhållna samtal under 2006, så har det varit en lovande start för den nylanserade tjänsten.

I början av 2007 meddelade Kontakt East att man rekryterat ett team bestående av fyra mycket erfarna internetentreprenörer med uppgiften att utveckla affärsområdet riktat mot Consumer e-Commerce.

Kontakt Easts aktie är sedan november 2006 noterad på First North i Sverige.

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning, Stockholmsbörsens noteringskrav och noteringsavtal samt de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta självregleringsorgan, till exempel Näringslivets Börskommitté. Kinnevik tillämpar från och med den 1 juli 2005 Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och ger förklaringar till följande avvikelser under 2006:

- Majoriteten av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna betraktas enligt kodens regler inte som oberoende gentemot bolaget och dess ledning på grund av att tre av ledamöterna suttit i styrelsen i mer än 12 år, om tiden de var styrelseledamöter i Industriförvaltnings AB Kinnevik respektive Invik & Co. AB före fusionen mellan bolagen 2004 medräknas.
- Styrelseledamoten Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen.

Avvikelserna från Koden förklaras mer detaljerat under respektive avsnitt nedan.

Bolagsstämma

Kallelse till årsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till extra stämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman, såvida inte den extra stämman skall behandla ändring av bolagsordningen, då kallelse skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Rätt att delta vid stämman tillkommer den som finns registrerad som aktieägare på avstämningsdagen, vilken infaller fem vardagar före stämman. Vidare måste aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 15.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare får medföras vid stämma endast om aktieägaren anmält biträdet inför stämman.

Vid stämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier. Bolagsstämmoprotokoll finns tillgängliga på Kinneviks hemsida.

Valberedning

Inför årsstämman 2006 bestod valberedningen av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Mats Lagerqvist som företrädare för Robur Fonder, Björn Lind som företrädare för SEB Fonder och SEB Trygg Liv samt Tomas Nicolin som företrädare för Alecta. Valberedningen hade i uppgift att lämna förslag till styrelsesammansättning, styrelsearvode och revisionsarvode samt stämмоordförande vid årsstämman. Valberedningen hade tre protokollförda möten samt ytterligare kontakter mellan mötena. Som underlag för sitt arbete hade valberedningen bland annat en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Valberedningens diskussion kring styrelsens storlek och sammansättning vad avser erfarenhet och kompetens, utgick från bolagets nuvarande situation och framtida inriktning. Förslag beträffande styrelseledamöter inkom inte till valberedningen från andra än valberedningens ledamöter.

Vid årsstämman 2006 beslutades att en valberedning bestående av lägst tre ledamöter representerande bolagets aktieägare skulle bildas under september 2006 efter samråd med de vid den tidpunkten största aktieägarna i bolaget.

Valberedningen utses för en mandattid om ett år. Majoriteten av valberedningens ledamöter skall inte vara styrelseledamöter eller anställda i bolaget. Avgår ledamot i förtid från valberedningen skall ersättare utses på motsvarande sätt. Cristina Stenbeck skall vara ledamot av valberedningen samt vara sammankallande av valberedningen. Valberedningen utser själv sin ordförande vid första mötet.

I enlighet med årsstämmans beslut har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning inför årsstämma 2007. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare, Mats Guldbbrand som företrädare för AMF Pension, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Mats Lagerqvist som företrädare för Robur Fonder samt Tomas Nicolin som företrädare för Alecta. Valberedningen kommer att föreslå styrelsesammansättning, arvode för styrelsen, revisionsarvode samt stämмоordförande inför årsstämman 2007. Styrelseledamoten Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att detta är i samtliga aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck representerar bolagets största aktieägare.

Revisorer

Enligt bolagsordningen skall på ordinarie bolagsstämma utses högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett revisionsbolag.

Vid ordinarie bolagsstämma 2005 omvaldes revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Erik Åström som huvudansvarig revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2009. Ernst & Young AB är medlem i ett världsomspännande nätverk och möter Kinneviks krav på erforderlig kompetens och geografisk täckning. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, dels av Revisionskommitténs riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen.

Styrelse

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen skall styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Enligt lag har dessutom arbetstagarorganisationer rätt att utse två arbetstagarledamöter med två suppleanter.

Vid årsstämman 2006 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Pehr G Gyllenhammar, Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin och Cristina Stenbeck samt nyvaldes Vigo Carlund till styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman utsåg Pehr G Gyllenhammar till styrelsens ordförande och Cristina Stenbeck till vice ordförande. Till ordinarie arbetstagarledamöter utsågs Thorbjörn Hallström och Jan-Henrik Sandberg med Bo Gidlund och Hans Wahlbom som suppleanter. I maj 2006 ersattes Hans Wahlbom av Annika Jonsson och i juni 2006 ersattes Jan-Henrik Sandberg av Per Eriksson.

Enligt Koden skall majoriteten av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, och minst två av de ledamöter som är

oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning skall även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamot skall enligt Kodens inte anses oberoende gentemot bolaget och ledningen bland annat om ledamoten har varit styrelseledamot i bolaget i mer än tolv år. Kinnevik uppfyller inte Kodens oberoendekrav eftersom ledamöterna Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor och Stig Nordin, om tiden de var styrelseledamöter i Industriförvaltnings AB Kinnevik respektive Invik & Co. AB före fusionen mellan bolagen 2004 medräknas, har suttit i styrelsen i mer än tolv år. Beaktat den verksamhets- och ledningsförändring fusionen och sedermera utdelning av Inviks operativa verksamhet till aktieägarna medförde anser Kinneviks styrelse emellertid inte att Edvard von Horn, Wilhelm Klingspor och Stig Nordin är att betrakta som beroende i förhållande till bolaget och ledningen. Styrelsen anser vidare att fördelarna med att styrelseledamöterna bidrar med erfarenheter och kontinuitet i sättet att bedriva investeringsverksamheten överväger eventuella nackdelar med att de arbetar med bolaget under en längre tid. Av de nuvarande bolagsstämموالدا styrelseledamöterna är dessutom Pehr G Gyllenhammar, Erik Mitteregger och Cristina Stenbeck oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Pehr G Gyllenhammar och Erik Mitteregger är även oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen, med undantag för arbetstagarledamöterna. Vigo Carlunds anställning upphörde samtidigt som han började delta i styrelsearbetet den 1 augusti 2006.

Uppgifter om enskilda styrelseledamöter, verkställande direktören och huvudansvarig revisor framgår även av årsredovisningen sid 6-7.

Det finns inga utestående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram baserade på Kinnevikaktien för styrelsen och bolagsledningen.

Styrelsens arbete

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera den i enlighet med aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktioner uppdateras och fastställs minst en gång per år efter att årsstämma hållits. Styrelsens viktigaste uppgifter omfattar att:

- fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi för att nå målen,
- säkerställa att bolaget har en väl fungerande operativ ledning med väl avpassade ersättningsvillkor,
- besluta om förvärv och avyttringar av verksamheter samt kapitalinvesteringar inom Korsnäs utöver fastslagna gränser,
- besluta om riktlinjer rörande finansiering av koncernen,
- tillse att bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet och saktlighet samt ger en korrekt bild av bolagets lönsamhet, finansiella ställning och riskexponering,
- tillse att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och ekonomiska ställning,
- tillse att det finns en tillfredsställande kontroll av bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för bolagets verksamhet,
- tillse att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för bolaget och dess anställda och att dessa efterlevs, samt
- till bolagsstämman föreslå utdelning, eventuellt aktieåterköp eller inlösen.

Styrelseledamot	Ledamot sedan	Funktion	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större ägare (>10% av röster eller kapital)
Pehr G Gyllenhammar	2004	Styrelseordförande, ledamot av Ersättningskommittén	Ja	Ja
Cristina Stenbeck	2003 ¹⁾	Vice styrelseordförande, ledamot av Ersättningskommittén	Ja	Nej
Vigo Carlund	Augusti 2006	Styrelseledamot	Nej (VD till och med juli 2006)	Ja
Edvard von Horn	1992 ¹⁾	Styrelseledamot, ledamot av Revisionskommittén	Ja (dock styrelseledamot i mer än 12 år, se ovan)	Ja
Wilhelm Klingspor	1991 ²⁾	Styrelseledamot, ordförande i Ersättningskommittén, ledamot av Revisionskommittén	Ja (dock styrelseledamot i mer än 12 år, se ovan)	Ja
Erik Mitteregger	2004	Styrelseledamot, ordförande i Revisionskommittén, ledamot av Ersättningskommittén	Ja	Ja
Stig Nordin	1992 ¹⁾	Styrelseledamot, ledamot av Revisionskommittén	Ja (dock styrelseledamot i mer än 12 år, se ovan)	Ja
Per Eriksson	2006	Arbetstagarrepresentant, ledamot	Nej	Ja
Thorbjörn Hallström	1996 ¹⁾	Arbetstagarrepresentant, ledamot	Nej	Ja
Bo Gidlund	2004	Arbetstagarrepresentant, suppleant	Nej	Ja
Annika Jonsson	2006	Arbetstagarrepresentant, suppleant	Nej	Ja

¹⁾ Avser Industriförvaltnings AB Kinnevik fram till fusionen med Invik & Co. AB 2004.

²⁾ Avser Invik & Co. AB fram till fusionen med Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2006 omfattar bland annat den strategiska översyn som Millicom genomförde under det första halvåret, integrationsarbetet i samband med Korsnäs förvärv av Frövi, kapitalstrukturfrågor i såväl Kinnevik som de noterade intressebolagen samt övergripande strategi för Korsnäs och de noterade innehaven. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags verksamhet, bedömd framtida utveckling och en bedömning av de marknader på vilka de verkar.

Styrelsen utser verkställande direktör i Kinnevik och godkänner nomineringarna av styrelseledamöter i Korsnäs AB och Mellersta Sveriges Lantbruks AB. En viktig händelse i styrelsearbetet under 2006 har varit rekrytering och utnämning av Mia Brunell som ny verkställande direktör och koncernchef efter Vigo Carlund.

I arbetsordningen och instruktionen till verkställande direktören fastställs att minst ett styrelsemöte per kvartal samt ett årligt strategimöte skall hållas, att verkställande direktören skall avge delårsrapporter för det första kvartalet och årets nio första månader efter ordförandens och vice ordförandens godkännande samt att styrelsen skall avge delårsrapport för det första halvåret, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Enligt instruktionen till verkställande direktören skall styrelseledamöterna erhålla skriftlig information minst en vecka före varje möte. Instruktionen till verkställande direktören innehåller vidare en rapporteringsinstruktion över material som skall tillställas styrelsen inför varje ordinarie styrelsemöte inkluderande bland annat rapport från verkställande direktören samt varje affärsområdeschef, finansiell information beträffande resultat, ställning, kassaflöde och finansiering, analys av avvikelser från budget och tidigare prognos samt ny prognos över de kommande fyra kvartalen, rapport över operationella risker, status avseende eventuella pågående tvister samt en personalrapport.

Inom styrelsen har en Ersättningskommitté och en Revisionskommitté utsetts. Dessa kommittéer är för styrelsen beredande organ och inskränker 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 de enskilda styrelseledamöternas resultat och insatser granskas. Utvärderingen under 2006 utfördes under september och oktober månad genom att varje styrelseledamot besvarade en skriftlig enkät varefter samtliga ledamöter hade enskilda samtal med styrelsens ordförande. Resultatet av utvärderingen diskuterades därefter vid nästkommande styrelsemöte, varvid åtgärder initierades inom områden där utvärderingen visat att förbättringspotential förelåg.

Styrelsen har utsett ekonomidirektören Mikael Larsson till bolagssekreterare. Bolagssekreteraren ansvarar för att förfaranderegler följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2006 tio ordinarie ledamöter (exklusive det konstituerande mötet). Samtliga ordinarie ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningskommitté

Styrelsen utser ledamöter och ordförande i Ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, bonusssystem, eventuella andra incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar även att utarbeta förslag till gemensamma kriterier för incitamentsprogram i Kinneviks portföljbolag.

Såvitt gäller affärsområdeschefer samt ekonomidirektören och informationsdirektören i moderbolaget skall Ersättningskommittén fatta beslut i de nyss angivna frågorna, varefter sådana beslut presenteras för styrelsen vid nästkommande styrelsemöte. Såvitt gäller verkställande direktören i moderbolaget 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 var ledamöter av Ersättningskommittén under 2006. Ordförande i kommittén var Wilhelm Klingspor.

Ersättningskommittén skall sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll skall föras. Ersättningskommittén sammanträdde en gång under 2006, där samtliga ledamöter utom Pehr G Gyllenhammar närvarade.

Revisionskommitté

Styrelsen utser ledamöter 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.

Wilhelm Klingspor, Stig Nordin, Edvard von Horn och Erik Mitteregger var ledamöter av Revisionskommittén under 2006. Ordförande i kommittén var Erik Mitteregger.

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. Revisionskommittén hade åtta sammanträden under 2006. Samtliga ledamöter var närvarande vid sammanträdena. Externrevisorerna har deltagit i fem av mötena och skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av sin granskning till såväl Revisionskommittén som styrelsen.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens kommittéer syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella

risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, vilken omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering av utfall, prognos och budget, attestrutiner, inköpspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen från Revisionskommitténs arbete. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för berörda anställda så att de skall förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen uppdelade utifrån vilka som är påverkbara respektive icke påverkbara, konsekvens och finansiell effekt ifall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Under 2006 har arbetet med att implementera en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen fortsatt. Syftet med arbetet är att tillse att Kinnevik har en god intern kontroll och att löpande utvärdera hur väl kontrollerna fungerar. Kinnevik har valt att basera modellen på COSOs ramverk för intern kontroll. Resultat- och balansräkningsposter där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar för moderbolaget posten finansiella instrument, vilken främst utgör bolagets innehav av aktier i noterade intressebolag. Arbetet med att dokumentera arbetssätt och kontroller avseende denna post har färdigställts under året. För det helägda dotterbolaget Korsnäs utgör försäljning, inköp av virke, energi och andra insatsvaror, varulager samt investeringsprocessen de mest väsentliga posterna och processerna. Arbetssätt och processer inom Korsnäs har under året kartlagts och dokumenterats, dels i syfte att uppfylla kraven enligt Koden och dels som ett led i att integrera och samordna processer och arbetssätt mellan Korsnäs Gävle och det under året förvärvade Korsnäs Frövi. Dokumentation av processrisker och inventering av kontrollstrukturen inom Korsnäs kommer att fortsätta och avslutas under första halvåret 2007.

Internrevision

Bolaget har en internrevisionsfunktion som ansvarar för att följa upp och utvärdera arbetet med riskhantering och intern kontroll. Arbetet innefattar bland annat att granska hur fastställda riktlinjer efterlevs. Internrevisionen planerar sitt arbete i samråd med Revisionskommittén och rapporterar löpande resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till kommittén.

Information och kommunikation

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen och Revisionskommittén lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är Revisionskommitténs arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Efterlevnad, förtroende och ansvarstagande

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande samt marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktiga frågor som styrelsen aktivt arbetar med. I den policy för socialt ansvarstagande som Kinneviks styrelse antagit föreskrivs att koncernens verksamheter skall bedrivas i enlighet med lagar, regler och förordningar samt med iakttagande av en hög etisk och moralisk standard. Vidare beskrivs Kinneviks förhållningssätt i frågor kring jämställdhet i anställning, säker arbetsplats, konkurrensfrågor, nolltolerans mot alla former av mutor samt politiska bidrag. Vad gäller dessa frågor ställer Kinnevik motsvarande krav på de företag Kinnevik investerar i. Kinneviks policy för socialt ansvarstagande finns tillgänglig i sin helhet på bolagets hemsida.

Denna bolagsstyrningsrapport är inte en del av den formella årsredovisningen och har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 19 februari 2007

Styrelsen

Strategi

Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning. Verksamheten består i att utveckla rörelsedrivande företag samt förvalta en aktieportfölj bestående av 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 byggts 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 verksamhet har byggts kring en djup förståelse om sambandet mellan industriell utveckling och internationell handel. Efter att underkoncernerna Tele2, MTG, Metro, Transcom och Invik 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

Kinneviks rörelsedrivande verksamhet är, efter försäljning av affärsområdet Korsnäs Packaging under 2006, organiserad i följande verksamhetsområden.

- Korsnäs Industri för produktion av vätskekartong, förpackningskartong, vit kraftkartong samt säck- och kraftpapper vid de två pappersbruken i Gävle och Frövi.
- Korsnäs Skog för råvaruförsörjning.
- Mellersta Sveriges Lantbruk ("MSLA") för jordbruksverksamhet i helägda dotterbolag i Sverige och Polen samt det ryska intressebolaget Black Earth Farming Ltd.
- Moderbolag och övrigt.

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.

Viktiga händelser under 2006

Under första halvåret genomförde Millicoms styrelse en strategisk översyn av bolagets möjligheter. Utvärderingen föranledes av att Millicom hade kontaktats av ett stort antal potentiella intressenter till bolaget. Översynen ledde inte till någon försäljning av bolaget eftersom styrelsen bedömde att ingen potentiell köpare kunde lägga ett bindande och tillräckligt attraktivt bud givet Millicoms starka utveckling. Millicoms aktiekurs steg från den 18 januari, dagen innan den strategiska översynen offentliggjordes, till den 31 december 2006 med 121% från 27,9 USD till 61,6 USD.

Under första och fjärde kvartalet deltog Kinnevik i två nyemissioner i Black Earth Farming Ltd ("Black Earth") och investerade sammanlagt 29 MUSD motsvarande en ägarandel

om 22%. Black Earth bildades 2005 med syfte att förvärva och bruka jordbruksland i sydvästra Ryssland, den så kallade Svarta Jorden regionen. Bakgrunden till investeringen är möjligheten att förvärva landarealer som tidigare ägdes av sovcho-ser och kolchoser. Per den 31 december hade Black Earth cirka 120.000 hektar odlingsbar mark under sin disposition. Investeringen i Black Earth redovisas under affärsområdet Mellersta Sveriges Lantbruk i Kinneviks segmentsredovisning.

Den 12 maj lämnade EU-kommissionen sitt godkännande till Korsnäs förvärv av AssiDomän Cartonboard ("Frövi") för 3.636 Mkr från Sveaskog varefter förvärvet genomfördes kort därefter. Den industriella logiken bakom affären är mycket stark och synergierna mellan Korsnäs och Frövi är betydande. Integrationsprocessen förväntas medföra årliga löpande besparingar om cirka 200 Mkr. Omstruktureringskostnader om 183 Mkr för att realisera resultatförbättringarna har belastat rörelseresultatet för 2006.

Den 31 maj slutfördes försäljningen av affärsområdet Korsnäs Packaging för 662 Mkr till JSC Segezha Pulp and Paper Mill.

Den 1 augusti tillträdde Mia Brunell som VD och koncernchef för Kinnevik. Mia Brunell efterträdde Vigo Carlund, som gick i pension efter 37 år inom Kinnevik, varav sju år som VD och koncernchef.

Under andra halvåret genomförde Kinnevik två nya investeringar. I september förvärvades 36% av aktierna i Relevant Traffic Europe AB, ett bolag verksamt inom sökmarknadsföring, för 28 Mkr. I november förvärvade Kinnevik 18% av aktierna i Kontakt East Holding AB, ett bolag verksamt inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland, för 34 Mkr.

Koncernens resultat

Totala intäkter för året uppgick till 6.305 Mkr jämfört med 4.618 Mkr föregående år. I årets intäkter ingår Korsnäs Frövi med 1.428 Mkr från det att bolaget inkluderas i koncernen den 1 juni.

Rörelseresultatet uppgick till 478 (353) Mkr. Korsnäs Industris rörelseresultat 2006 har belastats med 183 Mkr i omstruktureringskostnader i samband med integrationen av Korsnäs Frövi. Rörelseresultatet för 2005 påverkades negativt med 69 Mkr avseende avsättning för avgångsvederlag.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 11.462 (4.523) Mkr, varav Tele2 uppgick till 2.102 (376) Mkr, Millicom till 8.248 (2.462) Mkr, Metro till -925 (-402) Mkr, MTG till 1.402 (1.495) Mkr, Transcom till 211 (377) Mkr samt konvertibel i Invik till 349 (98) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -332 (-229) Mkr, varav räntenetto utgjorde -310 (-188) Mkr och valutakursdifferenser -3 (-6) Mkr. Försämrat räntenetto förklaras av ökad upplåning vid förvärv av Frövi samt att resultatet belastats med cirka 20 Mkr i räntekostnader till följd av förlo-rad skiljedom avseende produktionsskatt på el inom Korsnäs.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 11.608 (4.647) Mkr.

Redovisad skattekostnad uppgick till 47 (224) Mkr. I jämförelsetal för 2005 ingår 205 Mkr i skattekostnad hänförlig till skattetvister avseende tidigare år.

Resultat per aktie

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 43,79 (16,75) kronor för året. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 2006 till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier, vilket är oförändrat från 31 december 2005.

Finansiell ställning och investeringar

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av börsnoterade värdepapper ökade under året med 42%, motsvarande 11.063 Mkr, inklusive erhållna utdelningar från Tele2, MTG och Transcom om sammanlagt 485 Mkr. Den 31 december 2006 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 36.518 Mkr. Värdeförändringen redovisas i enlighet med IFRS över koncernens resultaträkning.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2006 till 929 Mkr och per den 31 december 2005 till 699 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick till 9.856 Mkr per den 31 december 2006 och per den 31 december 2005 till 7.269 Mkr. Förändringen hänför sig främst till förvärv av Frövi och försäljning av Korsnäs Packaging.

Den genomsnittliga räntekostnaden för året uppgick till 3,5% (2,8%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 1.533 (52) Mkr. Förändringen jämförd med föregående år förklaras huvudsakligen av Korsnäs Industris förbättrade rörelseresultat, 310 Mkr exklusive effekt av avsättningar för omstruktureringar, en positiv förändring av rörelsekapitalet, 714 Mkr, och lägre betald skatt, 351 Mkr.

Förvärv av dotterbolag uppgår till 3.638 Mkr varav 3.636 Mkr avser erlagd köpeskilling för Frövi (netto efter erhållen kassa om 34 Mkr). Erhållen likvid vid försäljning av Korsnäs Packaging uppgick till 606 Mkr (netto efter avdrag för bolagets kassa om 56 Mkr).

Investeringar och försäljningar av noterade värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan – 31 dec 2006		
Black Earth Farming Ltd	16 780 800	215
Kontakt East Holding AB	1 440 000	34
Relevant Traffic Europe AB	81 124	28
Övrigt		11
		288
1 jan – 31 dec 2005		
Metro A	100 000	2
Millicom konvertibel	35 000 000	235
Millicom aktier	2 692 903	381
MTG A	110 450	33
Transcom A	687 300	26
		677

Utöver detta har 20.863.522 aktier till ett värde av 225 Mkr i Metro erhållits i utdelning från MTG.

Försäljningar av aktier och övriga värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan – 31 dec 2006		
Phonera	2 680 000	4
		4
1 jan – 31 dec 2005		
AcandoFrontec	2 127 580	17
Cherryföretagen	8 780 749	218
Metro B	100 000	2
Millicom konvertibel	35 000 000	219
MTG B	110 450	34
Transcom B	2 974 779	148
		638

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 308 (442) Mkr.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 31 december 2006 till 72% jämfört med 70% per 31 december 2005.

Forskning och utveckling

Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 74 (32) Mkr, vilka avser Korsnäs Industri.

Miljö

Kinnevikskoncernen bedriver inom Korsnäs tillståndspliktig verksamhet enligt Koncessionsnämnden. Korsnäs industri- och skogsrörelse är ISO 14001-certifierade och skogsrörelsen är dessutom certifierad enligt den svenska FSC-standard. I verksamheten tillverkas massa, papper och kartong, vilket påverkar den yttre miljön i huvudsak genom utsläpp till luft och vatten samt genom buller.

Riskhantering

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernens operativa risker bedöms och hanteras främst inom respektive affärsområde och rapporteras till Kinneviks styrelse.

Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse. De operationella riskerna finns huvudsakligen inom Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst vad avser:

- aktierisk, det vill säga värdeförändring i den noterade aktieportföljen
- ränterisk till följd av förändringar i marknadsräntorna
- valutarisk bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering
- likviditets- och refinansieringsrisk, det vill säga risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas, samt att betalningsförpliktelse som en följd av otillräcklig likviditet inte kan uppfyllas.

För ytterligare beskrivning av hantering av finansiella risker, se Not 30.

Moderbolaget

Under november 2006 avslutades fusionen mellan moderbolaget och dess helägda dotterbolag Kinnevik International AB.

Moderbolagets intäkter uppgick under året till 12 (12) Mkr och de administrativa kostnaderna till -85 (-67) Mkr. I administrativa kostnaderna för 2006 ingår avsättning för förlorad tvist avseende mervärdesskatt om 13 Mkr samt avsättning avseende kostnader för bolagets tidigare verkställande direktör med 26 Mkr.

Erhållna utdelningar uppgick till 485 (462) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -196 (93) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 219 (512) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (2) Mkr.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2006 till 311 Mkr och per 31 december 2005 till 364 Mkr.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick per samma datum till 4.589 (4.620) Mkr.

Framtida utveckling

Koncernens framtida utveckling är beroende av utvecklingen i hel- och delägda investeringar. Inom Korsnäs har integrationsarbetet efter förvärvet av Frövi visat att den industriella logik som affären grundades på hittills infriats och till och med överträffats när det gäller såväl synergieffekter efter att omstruktureringar genomförts som kunskapsöverföring mellan de båda bolagen. Den globala BNP-tillväxten i kombination med effekterna av förvärvet ger därför förutsättning för en positiv resultatutveckling i Korsnäs de kommande åren. De positiva effekterna kommer dock att mötas av negativa effekter från prishöjningar på insatsvaror, där de annonserade höjningarna av virkespriserna och energipriserna förväntas få störst inverkan på Korsnäs rörelseresultat.

Vad gäller koncernens skuldsättning ämnar Kinnevik fortsätta ha en för skogsindustrin normal belåning mot det operativa kassaflödet från Korsnäs, och samtidigt ha en låg belåning mot den noterade aktieportföljen.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 16 januari 2007 påkallade Kinnevik konvertering av samtliga skuldebrev Kinnevik ägde i Invik till aktier. De konvertibla skuldebrev hade ett nominellt belopp om 235 Mkr och konverterades till 2.148.710 A-aktier och 2.370.520 B-aktier i Invik till den förbestämda konverteringskursen 52 kronor per aktie. Kinnevik äger därefter motsvarande 14,6% av kapitalet och 25,4% av rösterna i Invik. Per 31 december 2006 värderades konvertiblerna till 682 Mkr i Kinneviks redovisning. Till följd av konverteringen har Kinneviks nettoskuld ökat med 235 Mkr jämfört med redovisat värde per 31 december 2006.

I början av februari 2007 träffade Kinneviks dotterbolag Mellersta Sveriges Lantbruk avtal om att sälja gården Ullevi utanför Vadstena för 81 Mkr, vilket kommer att resultera i en reavinst om cirka 70 Mkr i Kinnevikkoncernen.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Fritt eget kapital	9.891.237.617
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel disponeras på följande sätt:	
Kontantutdelning om 1,70 kr per aktie, uppgående till	448.769.281
I ny räkning överföres	9.442.468.336
Summa	9.891.237.617

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2006	2005
Intäkter	2	6 305	4 618
Kostnad för sålda varor och tjänster		-5 404	-4 085
Bruttoresultat		901	533
Försäljningskostnader		-127	-54
Administrationskostnader		-291	-223
Forsknings- och utvecklingskostnader		-74	-32
Övriga rörelseintäkter	5	116	151
Övriga rörelsekostnader	5	-46	-28
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-1	6
Rörelseresultat		478	353
Erhållna utdelningar	7	488	630
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	8	10 974	3 893
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	22	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-354	-259
Resultat efter finansiella poster		11 608	4 647
Skatt	10	-47	-224
Årets resultat för kvarvarande verksamhet		11 561	4 423
Årets resultat avvecklad verksamhet	2, 3		
Invik		-	108
Korsnäs Packaging		-12	-434
Årets resultat		11 549	4 097
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		11 547	4 097
Varav hänförligt till minoriteten		2	0
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor			
– från kvarvarande verksamhet		43,79	16,75
– från avvecklad verksamhet		-0,05	-1,23
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		1,70	1,60
Genomsnittlig antal utestående aktier före/efter utspädning		263 981 930	263 981 932

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

	Not	2006	2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	621	17
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	11	6 831	3 851
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12	37 518	26 318
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	13	333	70
Övriga anläggningstillgångar		12	21
Summa anläggningstillgångar		45 315	30 277
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	1 414	994
Kundfordringar och övriga fordringar	16	834	571
Skattefordringar		29	65
Förutbetalda kostnader	17	35	27
Kortfristiga placeringar		–	3
Likvida medel	18	106	185
Summa omsättningstillgångar		2 418	1 845
SUMMA TILLGÅNGAR I KVARVARANDE VERKSAMHET		47 733	32 122
Tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	3	–	1 135
SUMMA TILLGÅNGAR		47 733	33 257

	Not	2006	2005
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		26	26
Övrigt tillskjutet kapital		6 868	6 868
Reserver		28	26
Intjänade medel inklusive årets resultat		27 489	16 380
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		34 411	23 300
Minoritetsintresse		11	–
Summa eget kapital		34 422	23 300
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	8 110	6 882
Avsättningar för pensioner	21	549	498
Övriga avsättningar	22	207	177
Uppskjuten skatteskuld	10	1 518	722
Övriga skulder		4	4
Summa långfristiga skulder		10 388	8 283
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	1 548	347
Avsättningar	22	145	58
Leverantörsskulder och övriga skulder	23	1 218	813
Skatteskulder		8	12
Förutbetalda intäkter		4	2
Summa kortfristiga skulder		2 923	1 232
Summa skulder i kvarvarande verksamhet		13 311	9 515
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	3	–	442
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		47 733	33 257
Ställda säkerheter	25		
Ansvarsförbindelser	26		
Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader			
för tiden 1 januari-31 december (Mkr)			
		2006	2005
Årets förändring av omräkningsreserv		2	33
Aktuariella förluster		-22	-18 ¹⁾
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital		6	5 ¹⁾
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare		-14	20
Årets resultat		11 549	4 097
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare		11 535	4 117
Hänförlig till:			
Moderbolagets aktieägare		11 533	4 117
Minoritetsintresse		2	0
Se även Not 19			

¹⁾ Avser effekt av ändrad redovisningsprincip i enlighet med IAS 19.

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari - 31 december (Mkr)

	Not	2006	2005
Den löpande verksamheten			
Årets rörelseresultat		478	353
Justering för avskrivningar	6	514	351
Justering för resultat från andelar i intresseföretag		1	-6
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		103	-18
Betald skatt		-18	-369
Kassaflöde från den löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital		1 078	311
Förändring av varulager		54	-30
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsetillgångar		324	66
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		77	-295
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 533	52
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	4	-3 638	-
Avyttring av dotterbolag	3	606	-
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	11	-308	-442
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar		16	75
Investering i aktier och övriga värdepapper	14	-288	-677
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	14	4	638
Erhållen utdelning	7	263	648
Förändring av lånefordringar		21	16
Erhållen ränta		22	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 302	266
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		2 553	793
Amortering av lån		-100	-517
Betalda räntor	9	-314	-244
Erlagd utdelning		-422	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 717	-34
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-52	284
Avvecklad verksamhet			
Amortering av lån från Invik		-	-158
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	3	29	-28
Utlåning till Korsnäs Packaging		-79	-181
Årets kassaflöde från avvecklad verksamhet		-50	-367
Årets kassaflöde		-102	-83
Kursdifferens i likvida medel		-4	14
Likvida medel vid årets början		212 ¹⁾	281
Likvida medel vid årets slut		106	212 ¹⁾

¹⁾ Inklusive likvida medel i avvecklad verksamhet, 27 Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning för tiden 1 januari - 31 december
(Mkr)

	Not	2006	2005
Nettoomsättning		12	12
Administrationskostnader		-85	-67
Övriga rörelseintäkter		3	12
Rörelseresultat		-70	-43
Erhållna utdelningar	7	485	462
Resultat vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-	61
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	44	294
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-240	-262
Resultat efter finansiella poster		219	512
Förändring obeskattade reserver		4	-4
Resultat före skatt		223	508
Skatt		-12	-170
Årets resultat		211	338

Moderbolagets kassaflödesanalys för tiden 1 januari - 31 december
(Mkr)

	2006	2005
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	-70	-43
Poster som inte ingår i kassaflödet	0	-22
Betald skatt	-5	-322
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-75	-387
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsetillgångar	-5	4
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	0	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-80	-391
Investeringsverksamheten		
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	-2
Investering i aktier och övriga värdepapper	-695	-270
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	241	108
Erhållen utdelning	261	462
Förändring av lånefordringar	12	16
Erhållen ränta	44	8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-137	322
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	98	886
Amortering av lån	-100	-150
Förändring koncernmellanhavanden	797	-442
Förändring av kortfristiga placeringar	0	16
Betalda räntor	-239	-122
Erlagd utdelning	-422	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	134	122
Årets kassaflöde	-83	53
Likvida medel vid årets början	83	30
Likvida medel vid årets slut	0	83

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2006	2005
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	11	2	3
Aktier och andelar i koncernföretag	14	11 768	8 582
Fordringar hos koncernföretag		250	6 510
Aktier och andelar i intresseföretag	14	11 606	5 597
Fordringar på intresseföretag		–	235
Aktier och andelar i andra företag	14	61	28
Uppskjuten skattefordran		–	1
Andra långfristiga räntebärande fordringar		9	20
Summa anläggningstillgångar		23 696	20 976
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		0	1
Fordringar hos koncernföretag		263	2 543
Övriga fordringar		7	3
Upplupna intäkter	16	0	6
Förutbetalda kostnader	17	6	13
Likvida medel		0	83
Summa omsättningstillgångar		276	2 649
SUMMA TILLGÅNGAR		23 972	23 625

	Not	2006	2005
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital (263 981 930 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		26	26
Reservfond		6 868	6 868
Balanserat resultat		9 680	11 615
Årets resultat		211	338
Summa eget kapital		16 785	18 847
Obeskattade reserver		–	4
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		30	30
Avsättningar för uppskjuten skatt		5	–
Övriga avsättningar	22	44	33
Summa avsättningar		79	63
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	20	3 050	4 520
Skulder till koncernföretag		2 468	35
Summa långfristiga skulder		5 518	4 555
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	20	1 539	100
Leverantörsskulder		3	3
Skulder till koncernföretag		2	6
Övriga skulder		27	29
Upplupna kostnader	23	19	18
Summa kortfristiga skulder		1 590	156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 972	23 625
Ställda säkerheter	25	10 474	12 855
Ansvarsförbindelser	26	5	74

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Över- kursfond	Uppskriv- ningsfond	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2005	27	3 880	190	2 987	12 350	19 434
Indragning av aktier	-1	1	–	–	–	0
Kontantutdelning ¹⁾	–	–	–	–	-66	-66
Sakutdelning ²⁾	–	–	–	–	-853	-853
Överföring	–	-3 881	-190	3 881	190	0
Koncernbidrag, netto	–	–	–	–	-6	-6
Årets resultat 2005	–	–	–	–	338	338
Belopp vid årets utgång 31 december 2005	26	–	–	6 868	11 953	18 847
Fusionsförlust ³⁾	–	–	–	–	-2 101	-2 101
Kontantutdelning ⁴⁾	–	–	–	–	-422	-422
Koncernbidrag, netto	–	–	–	–	250	250
Årets resultat 2006	–	–	–	–	211	211
Belopp vid årets utgång 31 december 2006	26	–	–	6 868	9 891	16 785

¹⁾ Vid bolagsstämman den 12 maj 2005 beslutades om en kontant utdelning på 0,25 kr per aktie, totalt 66 Mkr.

²⁾ Vid bolagsstämman den 12 maj 2005 beslutades om en sakutdelning av Invik, totalt 853 Mkr.

³⁾ Fusion med Kinnevik International AB, registrerad i november 2006.

⁴⁾ Vid årsstämman den 11 maj 2006 beslutades om en kontant utdelning på 1,60 kronor per aktie, totalt 422 Mkr.

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Investment AB Kinnevik (publ) för 2006 har godkänts för publicering enligt ett styrelsebeslut den 19 februari 2007. Balans- och resultaträkningar för koncern och moderbolag skall fastställas på årsstämma den 10 maj 2007. 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.

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Samtliga tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med 2005, med tillägg för förändringar i IAS 19 som medför att aktuariella vinster och förluster på förmånsbestämda pensionsplaner redovisas direkt mot eget kapital. Detta har korrigerats retroaktivt i ingående balansen för 2005.

Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 30 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner).

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 (Redovisning för juridiska personer). Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Underlag för upprättande av koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för investeringar i skog och andra biologiska tillgångar, derivat och finansiella tillgångar vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolaget i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

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

Dotterbolag konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och realiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

Minoritetsintressen

Minoritetsintressen, vilka utgörs av den vinst- eller förlustandel och de nettotillgångar i koncernföretag som inte tillkommer moderbolagets aktieägare, redovisas som en särskild post i koncernens eget kapital. I koncernens resultaträkning ingår minoritetsens andel i redovisat resultat.

Valutaomräkning

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och realiserade 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.

På balansdagen omräknas de dotterbolags tillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som moderbolaget till koncernens rapporteringsvaluta till

balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma funktionella valuta som moderbolaget omräknas med ett vägt genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs direkt till en separat komponent i eget kapital. Vid avyttringen av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernen direkt mot eget kapital.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd upptas till anskaffningskostnad och redovisas därefter med avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolagets/intressebolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod inklusive goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella och biologiska tillgångar

Fastigheter, anläggningar och inventarier redovisas netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

Skog och andra biologiska tillgångar redovisas till sitt verkliga värde.

Värdeminskning

Tillgångar prövas med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. För att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgörs den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likvidationsredovisning tillämpas.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar som är noterade på en aktiv marknad, eller för vilka det är möjligt att fastställa ett tillförlitligt verkligt värde på annat sätt, värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

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. I de fall bolagen själva marknadsvärderar sina tillgångar enligt IFRS beräknas verkligt

värde för innehav som andel av redovisade nettotillgångar i bolaget. Det verkliga värdet för övriga aktieinnehav baseras på värden framtagna utifrån prognostiserade kassaflöden under den kommande femårsperioden. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Intressebolag

Företag i vilka koncernen har ett betydande inflytande och som inte är dotterbolag räknas som intressebolag.

Noterade innehav värderas till verkligt värde och enligt IAS 28 punkt 1 redovisas även noterade intressebolag till verkligt värde.

Onoterade intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Intressebolagens bokslut justeras före beräkning av resultatandelar i enlighet med Kinneviks redovisningsprinciper.

Justering för internvinster uppkomna i transaktioner med intressebolagen 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 intressebolaget.

Lånefordringar, kund- och andra fordringar

Lånefordringar och andra fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som inte är noterade på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Med denna beräknas den räntesats som krävs för att diskontera förväntade inbetalningar under det finansiella instrumentets bedömda löptid.

Kundfordringar, som i allmänhet förfaller till betalning efter 30-90 dagar, redovisas till fakturerat belopp med avdrag för bedömd eventuell förlustrisk. En uppskattning av osäkra fordringar görs när det inte längre är sannolikt att hela beloppet kan drivas in. Osäkra fordringar skrivs bort när förlusten är konstaterad.

Kundfordringar avser ett större antal kunder i främst Sverige och övriga Europa. Koncernen handlar endast med väletablerade och kreditvärdiga motparter, vilket minskar kreditrisken.

Kreditrisken avseende koncernens övriga finansiella tillgångar, som omfattar bland annat likvida medel, utgörs av risken för utebliven betalning från motparten. Den maximala risken motsvaras av de finansiella instrumentens redovisade värden.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Verkligt värde för finansiella instrument

Finansiella anläggningstillgångar värderas till verkligt värde. Övriga finansiella tillgångars och skuldernas redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkliga värden.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument utgörs i huvudsak av terminskontrakt för att täcka risker för elprisförändringar. Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändring på derivat som är att klassificera som en kassaflödessäkring redovisas över eget kapital och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultaträkningen.

Varulager

Råvarulager, förbrukningsmaterial, pågående arbete och färdigvaror värderas till det lägsta av anskaffnings- och nettoförsäljningsvärde. Varulagret värderas enligt principen först in först ut.

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

som råvara (stockar och timmer) när skogen avverkas grundat på förhållandet mellan avverkningsrätternas återstående bokförda värde och det uppskattade värdet på återvinningsbart timmer.

Anskaffningsvärde för varulager inkluderar inköpspris, importtullar och andra skatter (utom mervärdesskatt), samt kostnad för transport, hantering och övrigt som direkt kan hänföras till inköpet. Leverantörsrabatter och andra liknande poster dras av vid beräkning av anskaffningsvärdet.

Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala affärsförhållanden, med avdrag för bedömda kostnader för att genomföra försäljningen.

Ersättningar till anställda

Pensionsutfästelser redovisas som skuld i balansräkningen. Skulden beräknas med utgångspunkt från företagspecifika aktuariella antaganden där bland annat bedömda framtida lönejusteringar beaktas.

Huvuddelen av koncernens pensionsåtaganden omfattas av förmånsbestämda planer varav en är fonderad.

Koncernen har en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare försäkrade i Alecta (ITP-planen). Tillgång saknas 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 planen. Därför redovisas planen som avgiftsbestämd vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Koncernen har härutöver två förmånsbestämda pensionsplaner avseende anställda i Sverige 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 aktuariella antaganden som är specifika för varje enskild plan. Avvikelser mot faktisk pensionskostnad och avkastning utgör aktuariella vinster och förluster. Alla aktuariella vinster och förluster, med tillägg för eventuell löneskatt, förs direkt mot eget kapital.

Övriga avsättningar

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande, det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas till diskonterat nuvärde när tidshorisonten överstiger 2 år. En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har presenterat en detaljerad plan för åtgärdernas genomförande och planen kommunicerats till berörda parter och en välgrundad förväntan är skapad.

Intäktsredovisning

Varuförsäljning

Intäkter från försäljning av varor redovisas, med avdrag för returerna och leveransrabatter, när betydande risker och nyttjanderätten till varorna överförs och kan värderas på ett tillförlitligt sätt.

Tillhandahållande av tjänster

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

Ränta

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

Kostnader för forskning och utveckling

Forsknings- och utvecklingskostnader resultatförs under det år de uppkommer, såvida inte bolaget kan påvisa att utgiften kommer kunna generera framtida ekonomisk nytta.

Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

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.

Skatt

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 dotterbolag, som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid, beaktas ej. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och 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.

Utbetalda utdelningar

För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas bokförda värde som utdelning. Kontantutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som 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 innehåses 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.

Avvecklad verksamhet

En avvecklad verksamhet är en separat verksamhet eller ett geografiskt verksamhetsområde som antingen har avyttrats eller klassificerats som ett innehav till försäljning. Anläggningstillgångar och verksamhetsområden som skall avyttras klassificeras som tillgångar för försäljning när en avyttring kan ske omgående och är mycket sannolik. För att detta skall vara aktuellt måste styrelsen ha beslutat om avyttring av tillgången och aktiviteter för att finna en köpare och fullfölja planen ha påbörjats. Dessutom bör försäljningen, under normala omständigheter, ha fullföljts inom ett år från att tillgången klassificerats till försäljning.

Anläggningstillgångar och verksamhetsområden till försäljning värderas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

När en verksamhet klassificeras som avvecklad redovisas nettoresultatet efter skatt för den avvecklade verksamheten, samt beräknad vinst eller förlust efter skatt vid försäljningen utifrån tillgångarnas verkliga värden med avdrag för kostnaderna för att sälja verksamheten, separat i resultaträkningen under posten Resultat från avvecklad verksamhet. Tidigare räkenskapsperioder räknas om i enlighet med den nya klassificeringen. I balansräkningen tas tillgångar och skulder upp separat för avvecklade verksamheter från den period under vilken verksamheten har klassificerats som avvecklad. Tidigare räkenskapsperioder omräknas inte.

Kassaflödesanalys

Vid upprättande av kassaflödesanalys i moderbolaget och koncernen inkluderas placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde. Likvida medel enligt både kassaflödesanalysen och balansräkningen inkluderar medel som är spärrade.

Nya redovisningsregler

Följande standarder och förändringar i standarder, gällande från den 1 januari 2007 eller senare, har inte tillämpats för 2006. Dessa förväntas inte medföra någon effekt på koncernredovisningen utöver ökade tilläggsupplysningar:

- IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (från och med 2007).
- ändringar av IAS 1 Utformning av finansiella rapporter vad det gäller upplysningar om kapitalkrav och kapitalbehov (från och med 2007).
- RR 32:06 Redovisning för legala enheter.
- IFRS 8 om segmentrapportering innebär att rapporteringen utgår från företagsledningens interna indelning och tillämpade redovisningsprinciper (från och med 2009). De tolkningar av standards som har utgjorts av IFRIC men ännu inte trätt i kraft (IFRIC 7-IFRIC 12) bedöms inte vara tillämpliga för Kinneviks verksamhet.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RR 32:06 avseende möjligheten att inte följa IAS 39. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

Enligt IAS 28, som behandlar redovisning av innehav i intressebolag, kan Kinnevik redovisa innehaven till verkligt värde via resultaträkningen eller enligt kapitalandelsmetoden. Styrelsen och företagsledningen har bedömt att en redovisning till verkligt värde via resultaträkningen bäst återspeglar hur koncernen följer och utvärderar intressebolagsinnehaven i noterade bolag. Noterade innehav i intressebolag redovisas således till verkligt värde i balansräkningen varvid värdeförändringen påverkar årets resultat. Kinneviks redovisade resultat och eget kapital påverkas därmed primärt av förändringar i marknadsvärdena på innehaven och endast indirekt av redovisade resultat hos intressebolagen till skillnad mot en redovisning baserad på kapitalandelsmetoden.

Aktuariella och andra antaganden samt uppskattningar vid beräkning av avsättningar för pensioner (Not 21) samt övriga avsättningar (Not 22) kan ha en betydande inverkan på redovisningen. De antaganden som används baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation samt praxis och prövas löpande.

Not 2 Segmentsredovisning

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"), Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"), Metro International S.A. ("Metro"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") och Invik & Co. AB ("Invik") ingår.

Kinnevikkoncernen är organiserad i följande tre primära segment vilka redovisas under kvarvarande verksamhet:

1. Korsnäs Industri bedriver, efter förvärvet av Frövi, sin verksamhet vid de två anläggningarna Korsnäs Gävle och Korsnäs Frövi med en årlig kapacitet på 1.100.000 ton pappers- och kartongprodukter. Kartong är det volymmässigt 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.
3. Mellersta Sveriges Lantbruk ("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. Till affärsområdet räknas också koncernens intressebolagsandel i Black Earth Farming.

I tillägg till de tre segmenten ovan ägde Kinnevik fram till den 31 maj 2006 segmentet Korsnäs Packaging vilket redovisas som avvecklad verksamhet i koncernens resultaträkning och balansräkning från och med december 2005 då Kinnevik träffade avtal om att sälja segmentet, se vidare under Not 3.

Under 2005 avvecklades segmenten inom Invik (Banque Invik, Moderna Försäkringar, Invik Kapitalförvaltning och Fischer Partners) genom utdelning av Invik till Kinneviks aktieägare och redovisas därför under avvecklad verksamhet i koncernens resultaträkning fram till att utdelningen verkställdes den 31 augusti 2005. Se vidare Not 3.

2006	Kvarvarande verksamhet				Totalt kvarvarande verksamhet	Totalt avvecklad verksamhet, Not 3	Elimineringar	Totalt
	Korsnäs Industri	Korsnäs Skog	Mellersta Sveriges Lantbruk	Moderbolag, holdingbolag, elimineringar				
Intäkter								
Externa	5 427	785	59	10	6 281	486		6 767
Interna	24	1 075	-	-1 075	24	2	-26	0
Totala intäkter	5 451	1 860	59	-1 065	6 305	488	-26	6 767
Rörelseresultat	486	54	2	-64	478	-8		470
Erhållna utdelningar				488	488			488
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar				10 974	10 974			10 974
Finansnetto				-332	-332	-1		-333
Resultat efter finansiella poster					11 608	-9		11 599
Skatt på årets resultat				-47	-47	-3		-50
Årets resultat					11 561	-12		11 549
Tillgångar och skulder								
Operativa tillgångar	9 019	519	432	139	10 109			
Finansiella anläggningstillgångar				37 518	37 518			
Kortfristiga placeringar och likvida medel				106	106			
Totala tillgångar					47 733			
Operativa skulder	1 169	219	4	194	1 586			
Avsättningar för pensioner				549	549			
Avsättningar för uppskjuten skatt				1 518	1 518			
Räntebärande skulder				9 658	9 658			
Totala skulder					13 311			
Avskrivningar	-493	-10	-7	-4	-514			
Investeringar	291	11	5	1	308			

Ej kassaflödespåverkande avsättningar ingår i Korsnäs Industri med 143 Mkr.

2005	Kvarvarande verksamhet				Totalt kvarvarande verksamhet	Totalt avvecklad verksamhet, Not 3	Elimineringar	Totalt
	Korsnäs Industri	Korsnäs Skog	Mellersta Sveriges Lantbruk	Moderbolag, holdingbolag, elimineringar				
Intäkter								
Externa	3 779	699	52	9	4 539	2 367		6 906
Interna	79	1 042		-1 042	79	2	-81	0
Totala intäkter	3 858	1 741	52	-1 033	4 618	2 369	-81	6 906
Rörelseresultat	314	62	8	-31	353	-257		96
Erhållna utdelningar				630	630			630
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar				3 893	3 893			3 893
Finansnetto				-229	-229	-24		-253
Resultat efter finansiella poster					4 647	-281		4 366
Skatt på årets resultat				-224	-224	-45		-269
Årets resultat					4 423	-326		4 097
Tillgångar och skulder								
Operativa tillgångar	4 797	443	228	127	5 595	915		6 510
Finansiella anläggningstillgångar				26 339	26 339	193		26 532
Kortfristiga placeringar och likvida medel				188	188	27		215
Totala tillgångar					32 122	1 135		33 257
Operativa skulder	599	208	3	254	1 064	316		1 380
Avsättningar för pensioner				498	498	105		603
Avsättningar för uppskjuten skatt				722	722	0		722
Räntebärande skulder				7 231	7 231	21		7 252
Totala skulder					9 515	442		9 957
Avskrivningar	-330	-11	-7	-3	-351	-66		-417
Investeringar	425	8	7	2	442	109		551

Intäkter inkluderar total försäljning reducerat med kassarabatter, mervärdesskatt och övriga skatter direkt relaterade till intäkterna.

Av totala intäkter om 6.767 (6.906) Mkr utgör 6.671 (5.757) Mkr varuförsäljning och 96 (1.149) Mkr tjänsteuppdrag.

Försäljning till en kund utgjorde 48% respektive 33% av totala intäkter för åren 2006 och 2005.

Externa intäkter omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se Not 29. Intern försäljning prissätts enligt samma principer som extern försäljning, det vill säga på marknadsmässiga villkor.

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 12 (12) Mkr.

Operativa tillgångar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar.

Operativa skulder avser övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Intäkter fördelade på geografiska marknader

2006	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Sverige	1 133	–	1 133
Övriga Norden	107	164	271
Övriga Europa	3 777	313	4 090
Nord- och Sydamerika	18	6	24
Asien	1 087	1	1 088
Afrika	159	2	161
	6 281	486	6 767

2005	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Sverige	868	993	1 861
Övriga Norden	49	196	245
Övriga Europa	2 395	1 130	3 525
Nord- och Sydamerika	25	19	44
Asien	1 069	12	1 081
Afrika	133	17	150
	4 539	2 367	6 906

Intäkter per geografisk marknad är fördelade efter köparens hemvist.

Rörelseresultat fördelat på geografiska marknader

2006	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Sverige	451	–	451
Övriga Norden	–	–	0
Övriga Europa	27	-8	19
	478	-8	470

2005	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Sverige	292	95	387
Övriga Norden	–	21	21
Övriga Europa	61	-373	-312
	353	-257	96

Tillgångar fördelade på geografiska marknader

2006	Kvarvarande verksamhet
Operativa tillgångar	
Sverige	9 574
Övriga Norden	0
Övriga Europa	535
Övriga tillgångar	
Finansiella anläggningstillgångar	37 518
Kortfristiga placeringar och likvida medel	106
	47 733

2005	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Operativa tillgångar			
Sverige	5 273	0	5 273
Övriga Norden	–	286	286
Övriga Europa	322	629	951
Övriga tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	26 339	193	26 532
Kortfristiga placeringar och likvida medel	188	27	215
	32 122	1 135	33 257

Investeringar per geografiska marknader

2006	Kvarvarande verksamhet
Sverige	292
Övriga Norden	–
Övriga Europa	16
	308

2005	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Totalt
Sverige	430	–	430
Övriga Norden	0	18	18
Övriga Europa	12	91	103
	442	109	551

Not 3 Avvecklad verksamhet

Korsnäs Packaging AB

Den 15 december 2005 träffade Kinnevik avtal om att sälja Korsnäs Packaging till den ryska förpackningsgruppen JSC Segezha Pulp and Paper Mill ("Segezha"). Försäljningen godkändes av konkurrensmyndigheter och genomfördes den 31 maj 2006. Erhållen likvid uppgick till 662 Mkr brutto och till 606 Mkr netto efter avdrag för bolagets kassa om 56 Mkr. Mot bakgrund av detta särredovisas Korsnäs Packagings tillgångar och operativa skulder som tillgångar respektive skulder till försäljning i koncernens balansräkning per 31 december 2005 och Korsnäs Packagings nettoresultat redovisas under resultat från avvecklad verksamhet fram till försäljningen den 31 maj 2006.

Invik & Co. AB

Aktieägarna biföll vid bolagsstämman den 12 maj 2005 styrelsens förslag att dela ut samtliga aktier i Invik & Co. AB ("Invik") (tidigare Modern Finance Group AB) till Kinneviks aktieägare. För varje 10-tal A-aktier i Kinnevik erhöles 1 A-aktie i Invik och för varje 10-tal B-aktier i Kinnevik erhöles 1 B-aktie i Invik. Den 17 augusti godkände Stockholmsbörsens bolagskommitté Inviks B-aktie för notering. Avstämningsdag för utdelning av Inviks aktier till Kinneviks aktieägare var den 30 augusti 2005 och handel på Stockholmsbörsens O-lista inleddes den 1 september. Mot bakgrund av att Invik har delats ut till Kinneviks aktieägare redovisas Invik, fram till att utdelningen verkställdes den 31 augusti 2005, i koncernens resultaträkning som resultat från avvecklad verksamhet.

Resultat från avvecklad verksamhet 2006 framgår av not 2.

Resultat från avvecklad verksamhet 2005

	Korsnäs Packaging	Banque Invik	Moderna Försäkringar	Invik Kapital- förvaltning	Fischer Partners	Moderbolag och elimine- ringar Invik	Totalt avvecklad verksamhet
Intäkter							
Externa	1 289	174	700	60	144		2 367
Interna	0	2	1	-2	3	-2	2
Totala intäkter	1 289	176	701	58	147	-2	2 369
Rörelsekostnader	-1 727	-133	-690	-37	-160	-7	-2 754
Övriga rörelseintäkter	19	0	80	6	22	-4	123
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	5	-	-	-	-	-	5
Rörelseresultat	-414	43	91	27	9	-13	-257
Finansnetto	-17	-	-	-	-	-7	-24
Resultat efter finansiella poster	-431	43	91	27	9	-20	-281
Skatt på årets resultat	-3	-12	-25	-8	-3	6	-45
Årets resultat	-434	31	66	19	6	-14	-326

I resultat för Korsnäs Packaging 2005 ingår nedskrivning av tillgångar om 233 Mkr, omstruktureringkostnader i Tyskland och England om sammanlagt 53 Mkr samt tillkommande pensionskostnader om 125 Mkr avseende det engelska bolagets pensionsplan som kommer stängas till följd av transaktionen. Nettotillgångarna skrevs i Kinneviks bokslut 2005 ner till 693 Mkr, vilket motsvarade köpeskillingen Kinnevik beräknade erhålla från Segezha.

Avyttrade tillgångar och skulder Korsnäs Packaging 31 maj 2006

Operativa tillgångar	962
Finansiella anläggningstillgångar	79
Kortfristiga placeringar och likvida medel	56
Totala tillgångar	1 097
Operativa skulder	333
Avsättningar för pensioner	102
Totala skulder	435

Kassaflöde för Korsnäs Packaging

	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	0
Kassaflöde till/från Kinnevik	79	181
Periodens kassaflöde	29	-28
Kursdifferens i likvida medel	-	8
Likvida medel vid årets början	27	47
Likvida medel vid periodens slut	56	27

2006 avser perioden från 1 januari till verksamheten såldes den 31 maj.

Not 4 Förvärvad verksamhet

Den 15 november 2005 träffade Korsnäs AB avtal med Sveaskog Förvaltnings AB ("Sveaskog") om att förvärva samtliga aktier i dess dotterbolag AssiDomän Cartonboard Holding AB ("Frövi"). Förvärvet genomfördes efter att EU-kommissionen lämnat sitt godkännande den 12 maj 2006. Korsnäs Frövi konsolideras fullt ut i koncernen från den 1 juni 2006 och rapporteras inom segmentet Korsnäs Industri. Köpeskillingen inklusive återbetalning av Frövis koncerninterna lån och transaktionskostnader uppgick till 3.670 Mkr. Förvärvet gav upphov till goodwill om 604 Mkr efter att ett övervärde om 831 Mkr allokaterats till materiella anläggningstillgångar, 29 Mkr till varulager och uppskjuten skatteskuld redovisats om 241 Mkr. Redovisat övervärde avseende materiella anläggningstillgångar kommer att resultera i att Frövis avskrivningar kommer att öka med 69 Mkr på årsbasis jämfört med tidigare redovisade avskrivningar. Goodwill i samband med förvärvet av Frövi avser Korsnäs förväntan att stärka sin position på marknaderna för vätskekartong och förpackningskartong (Folding Carton) samt förväntan att erhålla skalfördelar som resulterar i sänkta kostnader när Frövi integreras med Korsnäs befintliga verksamhet.

Frövis verksamhet har för 2006 bidragit med ett rörelseresultat om 6 Mkr och ett nettoresultat om -49 Mkr i koncernen. Beloppen inkluderar omstruktureringkostnader om 118 Mkr. Ovan nämnda justering av Frövis tidigare redovisade värde av varulager har resulterat i att Korsnäs Frövis rörelseresultat för perioden juni - december har påverkats negativt med 29 Mkr till följd av högre kostnad för sålda varor avseende varulager som vid förvärvet redovisades över Frövis produktionskostnad.

Om Frövi hade konsoliderats från den 1 januari 2006 skulle verksamheten ha bidragit med intäkter om 2.369 Mkr, ett rörelseresultat om 130 Mkr och ett nettoresultat om 14 Mkr till koncernens konsoliderade resultat. Rörelseresultatet inkluderar omstruktureringskostnader om 118 Mkr och avskrivningar på övervärden om sammanlagt 98 Mkr. Nettoresultatet inkluderar dessutom finansieringskostnader om 55 Mkr och en positiv skatteeffekt om 38 Mkr. De sammanlagda intäkterna i koncernen hade då uppgått till 7.246 Mkr och nettoresultatet varit 11.612 Mkr.

Sammanställning av identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten

	Frövis tidigare redovisade värden ¹⁾	Värden enligt förvärvskalkyl
Förvärvade nettotillgångar (Mkr)		
Materiella anläggningstillgångar	2 307	3 138
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	1	1
Varulager	442	471
Övriga omsättningstillgångar	567	567
Likvida medel	34	34
Avsättningar för pensioner	-36	-36
Uppskjuten skatteskuld	-539	-780
Räntebärande externa lån	-1	-1
Leverantörsskulder och övriga icke räntebärande skulder	-328	-328
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2 447	3 066
Koncerngoodwill		604
Erlagd köpeskilling		3 670
Kassa (förvärvad)		-34
Netto kassautflöde		3 636

¹⁾ Koncerninterna lån om 2.095 Mkr vilka återbetalades vid förvärvstillfället ingår ej.

Not 5 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	32	34	-	-
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	15	3	-	-
Frakt av externt goods	42	28	-	-
Värdeförändring av skog	0	40	-	-
Övrigt	27	46	3	12
Övriga rörelseintäkter	116	151	3	12
	Koncernen			
	2006	2005		
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-42	-19		
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1	-5		
Övrigt	-3	-4		
Övriga rörelsekostnader	-46	-28		

Not 6 Avskrivningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar enligt följande:				
Byggnader, mark och markanläggningar	-51	-41	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-442	-287	-	-
Inventarier och verktyg	-21	-23	0	-1
	-514	-351	0	-1

Avskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Kostnad för sålda varor och tjänster	-499	-336	-	-
Försäljningskostnader	-1	0	-	-
Administrationskostnader	-11	-12	0	-1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-3	-	-
	-514	-351	0	-1

Not 7 Erhållna utdelningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Koncernföretag				
Invik & Co. AB	-	-	-	235
Intresseföretag				
Tele2 AB	220	627	220	227
Transcom WorldWide S.A.	40	-	40	-
Modern Times Group MTG AB ¹⁾	225	-	225	-
Övriga företag				
Bergvik Skog AB	3	3	-	-
	488	630	485	462

¹⁾ Utdelningen avser aktier i Metro International S.A.

Not 8 Värdeförändring av finansiella tillgångar

	Koncernen	
	2006	2005
Kvarvarande innehav		
Bergvik Skog AB	47	41
Metro International S.A.	-925	-402
Millicom International Cellular S.A.	8 248	2 478
Modern Times Group MTG AB	1 177	1 495
Tele2 AB	1 882	-251
Transcom WorldWide S.A.	171	377
Phonera AB	-2	-6
Kontakt East Holding AB	27	-
Konvertibelt lån Invik & Co. AB	349	98
	10 974	3 830
Avyttrade innehav		
Acando AB	-	4
Cherryföretagen AB	-	36
Millicom International Cellular S.A. konvertibel	-	-16
Phonera AB	0	-
Transcom WorldWide S.A.	-	39
	0	63
	10 974	3 893

Not 9 Finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ränteintäkter från utomstående	14	14	10	10
Ränteintäkter från koncernföretag	–	–	34	284
Ränteintäkter från koncernföretag redovisade under avvecklad verksamhet	8	16	–	–
Finansiella intäkter	22	30	44	294
Räntekostnader till utomstående	-312	-197	-154	-127
Räntekostnader PRI	-20	-21	–	–
Räntekostnader till koncernföretag	–	–	-83	-67
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	–	-12	–	-57
Kursdifferenser	-3	-6	-1	-11
Övriga finansiella kostnader	-19	-23	-2	–
Finansiella kostnader	-354	-259	-240	-262
Finansnetto	-332	-229	-196	32

Not 10 Skatter

	Koncernen	
	2006	2005
Fördelning av resultat efter finansiella poster		
Sverige	11 590	4 589
Övriga länder	18	58
	11 608	4 647

Fördelning av aktuell skattekostnad		
Sverige	-53	-346
Övriga länder	-3	-1

Fördelning av uppskjuten skattekostnad		
Sverige	11	121
Övriga länder	-2	2
Summa skatt på årets resultat	-47	-224

Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-51	-7
Skatt hänförlig till tidigare år	-5	-340
	-56	-347

Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	28	19
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-5	-114
Förändring av avsättning avseende taxeringstvister	-14	218
	9	123
Summa skatt på årets resultat	-47	-224

Avstämning av effektiv skattesats

	Koncernen			
	2006	%	2005	%
Resultat före skatt	11 608		4 647	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 28%	-3 250	-28%	-1 301	-28%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	1	0%	0	0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3 073	26%	1 090	23%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	137	1%	176	4%
Skatt hänförlig till tidigare år	-5	0%	-205	-4%
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	0	0%	2	0%
Övrigt	-3	0%	14	0%
Effektiv skatt/skattesats	-47	0%	-224	-5%

	Koncernen	
	2006	2005
Fordringar för uppskjuten skatt		
Pensioner och övriga avsättningar	50	18
Underskottsavdrag	15	19
	65	37

Avsättningar för uppskjuten skatt		
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	-1 541	-731
Avsättning för eventuell tillkommande skatt avseende taxeringstvister	-42	-28
	-1 583	-759

Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 518	-722
--	---------------	-------------

Av uppskjutna skatteskulder om 1.541 (731) Mkr avseende materiella och biologiska anläggningstillgångar hänförs 1.159 (729) till obeskattade reserver i form av ackumulerade överavskrivningar.

För innehav i intressebolag och dotterbolag har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

	Koncernen	
	2006	2005
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	65	37
Övriga länder	0	0
	65	37
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	-1 581	-759
Övriga länder	-2	0
	-1 583	-759
Netto	-1 518	-722

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december till 54 (67) Mkr. Uppskjuten skattefordran om 15 (19) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende dessa underskottsavdrag vilka motsvaras av kommande års vinster i Sverige.

Skattetvister

Under 2005 avkunnade Kammarrätten dom i ett antal frågor rörande Kinnevik. Av de tre huvudsakliga tvistefrågorna vann Kinnevik en fråga och förlorade två. Kinnevik vann frågan kring försäljning av Korsnäs krafttillgångar 1993, men förlorade frågan rörande uttagsbeskattning av option i Millicomaktier utställd till MTG samt frågan rörande underskottsavdrag i SCD Invest AB med dotterbolag ("SCD Invest"). De två första frågorna har inte överklagats av Skatteverket eller Kinnevik, medan SCD Invest begärt prövningstillstånd i Regeringsrätten gällande storleken på bolagets underskottsavdrag, vilka

bolaget hävdar skall vara 1.585 Mkr högre än Kammarrätten beslutade. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats i koncernen avseende dessa underskottsavdrag per 31 december 2006. Sammantaget resulterade domarna avkunnade i Kammarrätten 2005 i att koncernens resultat för räkenskapsåret belastades med 205 Mkr i skattekostnad och att betalningar av skatt hänförlig till tidigare år skedde med 340 Mkr.

Skatteverket har efter företagen taxeringsrevision överklagat moderbolagets taxeringar för 2001 och 2002. Tvisten ligger sedan 2004 hos Länsrätten för beslut. Sammantaget finns inom koncernen (exklusive SCD Invest) pågående skattetvister rörande underskottsavdrag om 144 Mkr. I händelse av för bolaget negativa domslut kommer bolaget att tvingas erlagga 40 Mkr för tillkommande inkomstskatt. Per 31 december 2006 hade bolaget reserverat 42 Mkr för tillkommande inkomstskatt inklusive avgifter och räntor.

Not 11 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	17	17
Årets investeringar	604	–
Utgående bokfört värde	621	17

Immateriella tillgångar består av goodwill som har uppkommit genom företagsförvärv och är fördelad på två kassagenererande enheter, Korsnäs Industri avseende främst förvärvet av Frövi, och Korsnäs Skog avseende främst förvärv av Sia Latgran i Lettland. En prövning för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2006.

Denna prövning bygger på antaganden och bedömningar som är förknippade med en viss osäkerhet. Nyttjandevärdet har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden med en tillväxttakt på 2% i båda enheterna och en diskonteringsränta före skatt på 7% respektive 11% som motsvarar bolagets genomsnittliga kapitalkostnad.

Inget nedskrivningsbehov av goodwill har identifierats. En känslighetsanalys där diskonteringsräntan har ökat med 10% och en minskning av kassaflödet med 10% ger inte heller upphov till något nedskrivningsbehov.

Kassagenererande enheter

	2006	2005
Korsnäs Industri	606	2
Korsnäs Skog	15	15
	621	17

Materiella och biologiska anläggningstillgångar

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

Industribyggnader	20 – 67 år
Kontorsbyggnader	20 – 67 år
Bostadsbyggnader	20 – 67 år
Markanläggningar	25 – 30 år
Maskiner och inventarier	3 – 25 år

Koncernen 2006

	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lanbruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanläggningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 550	150	7 078	300	53	9 131
Tillgångar i förvärvad verksamhet	221	–	2 966	3	–	3 190
Årets investeringar	9	2	147	4	146	308
Årets försäljningar/utrangeringar	–	–	-16	-1	–	-17
Årets omklassificeringar	9	–	89	–	-98	0
Omräkningsdifferenser	1	-4	-3	5	0	-1
Utgående anskaffningsvärden	1 790	148	10 261	311	101	12 611
Ingående ackumulerade avskrivningar	-881	0	-4 182	-217	0	-5 280
Årets försäljningar/utrangeringar	–	–	17	–	–	17
Årets avskrivningar	-50	–	-443	-21	–	-514
Omräkningsdifferenser	-1	–	2	-4	–	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-932	0	-4 606	-242	0	-5 780
Utgående bokfört värde	858	148	5 655	69	101	6 831
Taxeringsvärde byggnader	2 208	19				
Taxeringsvärde mark	100	34				

Koncernen 2005

	Byggnader, mark, mark- anläggningar	Skogs- och lantbruks- fastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanläggningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 762	148	7 399	519	425	10 253
Avgår tillgångar i avvecklad verksamhet	-283	–	-973	-237	-28	-1 521
Årets investeringar	5	1	5	6	425	442
Årets försäljningar/utrangeringar	-25	-49	-22	-5	–	-101
Årets omklassificeringar	89	–	664	17	-770	–
Årets omvärderingar till verkligt värde	–	40	–	–	–	40
Omräkningsdifferenser	2	10	5	0	1	18
Utgående anskaffningsvärden	1 550	150	7 078	300	53	9 131
Ingående ackumulerade avskrivningar	-942	–	-4 588	-390	-5	-5 925
Avgår tillgångar i avvecklad verksamhet	101	–	678	194	5	978
Årets försäljningar/utrangeringar	1	–	17	2	–	20
Årets avskrivningar	-41	–	-287	-23	–	-351
Omräkningsdifferenser	–	–	-2	0	–	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-881	0	-4 182	-217	0	-5 280
Utgående bokfört värde	669	150	2 896	83	53	3 851
Taxeringsvärde byggnader	1 848					
Taxeringsvärde mark	56	74				

Moderbolaget

Inventarier

	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	12	10
Årets investeringar	2	2
Årets försäljningar/utrangeringar	-10	–
Utgående anskaffningsvärden	4	12
Ingående ackumulerade avskrivningar	-9	-8
Årets försäljningar/utrangeringar	8	–
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-9
Utgående bokfört värde	2	3

Not 12 **Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Koncernen 2006

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Intressebolag					
Metro International S.A.		Luxemburg	232 546 906	44/39	2 116
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	38	16 326
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/48	4 471
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/45	12 548
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/35	997
					36 458
Andra företag					
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5	266
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1 080	10	0
Karskär Bygg AB	556629-8740	Gävle	200	8	0
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	0
Phonera AB	556330-3055	Göteborg	4 357 952	3	5
Shared Services S.A.		Luxemburg	100	15	0
Kontakt East Holding AB	556682-8116	Stockholm	1 440 000 ¹⁾	18	61
Övrigt					7

365

Övriga finansiella tillgångar

Konvertibelt lån i Invik					682
Finansiella fordringar övriga intressebolag					3
Övriga räntebärande fordringar					10
					695
Totalt					37 518

¹⁾ I det bokförda värdet för Kontakt East Holding AB ingår även Kinneviks innehav om 300.000 optioner som berättigar till teckning av 100.000 aktier för 25 kronor i december 2007, 100.000 aktier för 50 kronor i december 2008 och 100.000 aktier för 100 kronor i december 2009.

Koncernen 2005

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Intresseföretag					
Metro International S.A.		Luxemburg	211 683 384	40/37	2 815
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	38	8 078
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/48	3 294
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/50	10 666
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/35	827
Phonera AB	556330-3055	Göteborg	7 037 952	29	12
					25 692
Andra företag					
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5	218
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1 080	10	0
Karskär Bygg AB	556629-8740	Gävle	200	8	0
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26
MTG Intressenter AB	556519-8529	Stockholm	3 075	12	1
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	100	15	0
Övrigt					7
					252
Övriga finansiella tillgångar					
Konvertibelt lån i Invik & Co. AB					340
Finansiella fordringar övriga intressebolag					13
Övriga räntebärande fordringar					21
					374
Totalt					26 318

Avstämning bokfört värde

	Aktier i intresseföretag	Aktier i andra företag	Övriga tillgångar	Totalt
Ingående balans 1 januari 2006	25 692	252	374	26 318
Investeringar		34		34
Försäljningar	-5			-5
Amortering på lånefordringar			-28	-28
Omklassificering	-7	7		0
Erhållen utdelning av aktier	225			225
Värdeförändring sålda innehav	0			0
Värdeförändring kvarvarande innehav, Not 8	10 553	72	349	10 974
Utgående balans 31 december 2006	36 458	365	695	37 518

Not 13 Aktier i intressebolag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden

Koncernen 2006

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11
Black Earth Farming Ltd		Jersey	16 780 800	22	212
Karskär Energi AB	556018-9481	Gävle	12 331	41	64
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	81 124	36 ¹⁾	28
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0
Valvosacco SpA		Italien	33 800	20	18
					333

Koncernen 2005

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Karskär Energi AB	556018-9481	Gävle	12 331	41	64
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0
Sia Latgran		Lettland	432	40	6
					70

¹⁾ Kinnevik innehar option att förvärva ytterligare aktier upp till 51% från bolagets övriga aktieägare, till marknadspris, tidigast 2008.

Koncernens andel av intressebolagens balansräkning

	2006	2005
Anläggningstillgångar	254	72
Omsättningstillgångar	162	70
Långfristiga skulder	-10	-51
Kortfristiga skulder	-73	-21
Nettotillgångar	333	70

Koncernens andel av intressebolagens intäkter och resultat

Intäkter	225	133
Nettoresultat	-1	10

Resultatet från Black Earth Farming Ltd redovisas med ett kvartals fördröjning på grund av bolagets interna rapporteringsperiodicitet.

Not 14 Finansiella anläggningstillgångar, moderbolaget

	Org nr	Säte	Antal aktier	Aktiekapital (%)	Andel röster (%)	Bokfört värde
Assuransinvest AIA AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100	100	93
Frevik AB	556281-6040	Stockholm	1 000	100	100	201
Gefle Borg Bryggeri AB	556489-9689	Gävle	1 736 000	99	99	0
Invik International S.A.		Luxemburg	500 000	100	100	0
Kinnevik UK Ltd		Storbritannien	1 000	100	100	2
Förvaltnings AB Eris & Co	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100	100	159
Latellana AG		Schweiz	20 000	100	100	13
Lumvik AB ¹⁾	556569-7686	Stockholm	800	80	80	200
Kinnevik BV		Nederländerna	140	100	100	30
Collect Sweden AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100	100	1
Svenska Traktor AB	556051-6352	Järfälla	1 000	100	100	0
Svenska JCB AB	556306-0960	Järfälla	5 000	100	100	1
Goodguy AB	556579-7692	Stockholm	1 000	100	100	0
Plonvik Sp.zo.o. ¹⁾		Polen	1	0	0	0
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	5 000	100	100	130
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100	100	5 032
Korsnäs Holding AB	556170-7703	Stockholm	1 000	100	100	5 894
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7 500	100	100	1
Kinnevik S.A.		Luxemburg	1 249	100	100	0
Ludvika Personalservice KB	916582-0268	Ludvika	-	100	100	0
Sia Latgran		Lettland	1 000	51	51	11

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

11 768

¹⁾ Delägs av moderbolaget. Resterande andel ägs av koncernbolag.

Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

Ingående balans 1 januari 2006	8 582
Aktieägartillskott	407
Fusion med Kinnevik International AB	-2 261
Förvärv dotterbolag (koncerninternt)	5 043
Likviderade dotterbolag	-3
Utgående balans 31 december 2006	11 768

Utöver vad som redovisas ovan som direktägda aktier och andelar i moderbolaget ingår följande bolag i koncernen

	Org nr	Säte	Aktie- kapital (%)	Andel röster (%)
Lumvik AB	556569-7686	Stockholm	20	20
AB Agrovik	556278-5880	Vadstena	100	100
Plonvik Sp.zo.o.		Polen	100	100
Rolnyvik Sp.zo.o.		Polen	100	100
Crown Sacks & Systems (Holding) Ltd		Storbritannien	100	100
Korsnäs Paper Sacks Ltd		Storbritannien	100	100
Korsnäs AB	556023-8338	Gävle	100	100
AB Stjernsunds Bruk	556028-6881	Gävle	100	100
Trävaru AB Dalerne	556044-3920	Gävle	100	100
Combi Shipping AB	556153-9932	Gävle	100	100
Diacell AB	556155-2786	Gävle	100	100
Korsnäs Advanced Systems AB	556560-8527	Gävle	100	100
Korsnäs Frövi Holding AB	556116-3709	Frövi	100	100
Korsnäs Frövi AB	556267-2328	Frövi	100	100
Korsnäs-Frövi Ltd		Storbritannien	100	100
Korsnäs-Frövi Gmbh		Tyskland	100	100
Korsnäs-Frövi France S.A.S.		Frankrike	100	100
AssiDomän Ibérica S.L.		Spanien	100	100
Korsnäs France S.A.		Frankrike	100	100
Korsnäs GmbH		Tyskland	100	100
Korsnäs Latvia Sia		Lettland	100	100
Latsin Sia		Lettland	100	100
Sia Freja		Lettland	100	100
Korsnäs d.o.o.		Serbien-Montenegro	100	100
Korsnäs d.o.o.		Kroatien	87	87
Korsnäs Sales Ltd		Storbritannien	100	100
Korsnäs Sågverks AB	556024-8477	Gävle	100	100
Korsnäs Strömsnäs AB	556094-7631	Gävle	100	100
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	100	100
Sillender Oü		Estland	100	100

Aktier och andelar i intressebolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11
Black Earth Farming Ltd		Jersey	16 780 800	22	215
Metro International S.A.		Luxemburg	232 546 906	44/39	1 365
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/48	1 133
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	81 124	36	28
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/45	8 601
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/35	253

11 606

Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

Ingående balans 1 januari 2006	5 597
Investeringar i intressebolag	254
Fusion med Kinnevik International AB	5 530
Aktier erhållna genom utdelning	225
Utgående balans 31 december 2006	11 606

Aktier och andelar i andra företag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	0
Kontakt East Holding AB	556682-8116	Stockholm	1 440 000	18	34
Shared Services S.A.		Luxemburg	100	15	0
Bostadsrätter					1
					61

Avstämning bokfört värde på aktier och andelar i andra företag

Ingående balans 1 januari 2006	28
Årets investeringar	34
Överfört till aktier i intressebolag	-1
Utgående balans 31 december 2006	61

Not 15 Varulager

	Koncernen	
	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	403	283
Avverkningsrätter	27	31
Varor under tillverkning	51	59
Färdiga varor och handelsvaror	798	516
Pågående arbeten för annans räkning	0	0
Övrigt	135	105
	1 414	994

Not 17 Förutbetalda kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Förutbetalda hyror	2	3	-	-
Förutbetalda försäkringspremier	7	2	1	1
Övrigt	26	22	5	12
	35	27	6	13

Not 16 Kundfordringar och övriga fordringar

	Koncernen	
	2006	2005
Kundfordringar ¹⁾	622	404
Kundfordringar mot bolag redovisade som avvecklade verksamheter	-	55
Upplupna intäkter	85	46
Övriga fordringar	127	66
	834	571

¹⁾ Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till 8 Mkr.

Not 18 Likvida medel

	Koncernen	
	2006	2005
Banktillgodohavanden	106	185
Likvida medel avvecklade verksamheter, Not 3	-	27
	106	212

Per 31 december hade koncernen, i tillägg till likvida medel redovisade ovan, outnyttjade kreditlöften om 929 (511) Mkr.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Upplupna intäkter				
Upplupna försäljningsintäkter	57	31	-	-
Upplupna ränteintäkter	8	0	-	6
Övriga upplupna intäkter	20	15	-	-
	85	46	-	6

Not 19 Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital (sid 36).

Aktiekapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2006 fördelat på 263.981.930 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Under 2006 har inga förändringar skett avseende Investment AB Kinneviks aktiekapital. Under 2004 och 2005 skedde följande förändringar i koncernens aktiekapital:

	A-aktier	B-aktier	Summa
31 december 2003 (gamla Invik)	3 408 699	4 351 301	7 760 000
Aktiesplit 10:1 genomförd			
den 28 april 2004	34 086 990	43 513 010	77 600 000
Omröstning av A-aktier till B-aktier	-5 312 726	5 312 726	0
Fusionsvederlag till gamla Kinneviks aktieägare	25 337 088	164 959 151	190 296 239
31 december 2004	54 111 352	213 784 887	267 896 239
Aktier indragna enligt beslut på bolagsstämman 2005	-3 914 302	-7	-3 914 309
31 december 2005	50 197 050	213 784 880	263 981 930

Av de aktier som drogs in under 2005 innehades 3.914.300 efter fusionen mellan Kinnevik och gamla Invik i juli 2004, medan 2 A-aktier och 7 B-aktier förvärvades på marknaden i juni 2005 för att antalet utestående aktier skulle vara jämnt delbart med tio när utdelningen av Invik genomfördes.

Fördelningen per aktieslag var följande

	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	50 197 050	5 020
B-aktier	213 784 880	21 378
	263 981 930	26 398

En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst. Under åren 2002-2003 skedde inga förändringar i gamla Kinneviks aktiekapital. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Inget återköp har gjorts under 2006.

Förändringar i koncernens eget kapital

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Minoritetsintresse	Totalt eget kapital
Koncernen							
Belopp vid årets ingång 1 januari 2005	27	6 867	6	13 209	20 109		20 109
Justering för ändrad redovisningsprincip IAS 19				-2	-2		-2
Justerat eget kapital per 1 januari 2005	27	6 867	6	13 207	20 107	0	20 107
Omräkningsdifferenser			33	0	33		33
Indragning av aktier	-1	1			0		0
Kontantutdelning ¹⁾				-66	-66		-66
Sakutdelning ²⁾			-13	-845	-858		-858
Aktuariella förluster				-18	-18		-18
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital				5	5		5
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	-1	1	20	-924	-904		-904
Årets resultat 2005				4 097	4 097		4 097
Belopp vid årets utgång 31 december 2005	26	6 868	26	16 380	23 300	0	23 300
Omräkningsdifferenser			2		2		2
Kontantutdelning ³⁾				-422	-422		-422
Aktuariella förluster				-22	-22		-22
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital				6	6		6
Minoritetens andel i förvärvade bolag						9	9
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	-	-	2	-438	-436	9	-427
Årets resultat 2006				11 547	11 547	2	11 549
Belopp vid årets utgång 31 december 2006	26	6 868	28	27 489	34 411	11	34 422

¹⁾ Vid bolagsstämman den 12 maj 2005 beslutades om en kontant utdelning på 0,25 kr per aktie, totalt 66 Mkr.

²⁾ Vid bolagsstämman den 12 maj 2005 beslutades om en sakutdelning av Invik, totalt 858 Mkr.

³⁾ Vid årsstämman den 11 maj 2006 beslutades om en kontant utdelning på 1,60 kronor per aktie, totalt 422 Mkr.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998 och kapital tillskjutet i fusionen mellan gamla Invik och gamla Kinnevik 2004, samt av moderbolagets reservfond.

Reserver

Reserver redovisade i koncernen består av kursdifferenser uppkomna vid omräkning av dotterbolag med annan funktionell valuta än svenska kronor samt kassaflödessäkringar avseende elförsörjning.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat, kapitalandelsfond avseende andelar i intressebolag som genom tillämpning av kapitalandelsmetoden tas upp till ett högre värde än vid tillämpning av anskaffningsvärdemetoden och eget kapitalandel av obeskattade reserver.

Not 20 Räntebärande lån

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Räntebärande långfristiga lån				
Skulder till kreditinstitut	8 118	6 782	3 050	4 420
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-	-	-
Skuld till Invik	-	100	-	100
	8 110	6 882	3 050	4 520
Räntebärande kortfristiga lån				
Skulder till kreditinstitut	1 448	67	1 439	-
Skuld till Invik	100	100	100	100
Skuld till Korsnäs Packaging	-	180	-	-
	1 548	347	1 539	100

Villkor för skuld till Invik framgår av Not 29.

För ställda säkerheter avseende externa räntebärande skulder, se Not 25.

Sammanställning över löptider och övriga villkor avseende skulder till kreditinstitut framgår nedan.

Genomsnittlig återstående löptid av samtliga låneramar uppgick per 31 december 2006 till 3,1 år.

Under året kapitaliserade lånekostnader uppgår till 12 (0) Mkr.

Långgivande bank Mkr	Låneram per 31 dec 2006	Nyttjat belopp 31 dec 2006	Outnyttjat belopp 31 dec 2006	Valuta	Förfall
Långfristiga lån					
Moderbolaget					
Calyon Bank Stockholm Branch	500	500	0	SEK	dec 2009
Nordea Bank AB (publ)	650	650	0	SEK	okt 2009
Svenska Handelsbanken AB (publ)	2 100	1 900	200	SEK	apr 2008-aug 2009
Summa moderbolaget	3 250	3 050	200		
Övriga koncernbolag					
The Bank of Nova Scotia ¹⁾	5 500	5 000	500	SEK/EUR m fl	nov 2011
Landshypotek AB (publ)	37	37	0	SEK	Ej specificerat
Nordea Bank AB (publ)	9	3	6	SEK	jan 2008
Övriga	30	28	2		
Summa koncernen	8 826	8 118	708		
Kortfristiga lån					
Moderbolaget					
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	200	200	0	SEK	mars 2007
Commerzbank International S.A.	270	270	0	SEK	maj 2007
Nordea Bank AB (publ)	680	669	11	SEK	okt-dec 2007
Svenska Handelsbanken AB (publ)	400	300	100	SEK	aug-dec 2007
Summa moderbolaget	1 550	1 439	111		
Övriga koncernbolag					
Svenska Handelsbanken AB (publ)	5	1	4		
Övriga	8	8	-		
Summa koncernen	1 563	1 448	115		
Summa lång- och kortfristiga lån, koncernen	10 389	9 566	823		

Samtliga lån har högst 3 månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 0,6%.

¹⁾ Syndikerat lån med Bank of Nova Scotia, Calyon Bank Stockholm Branch, DnB Nor Bank ASA, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) som långgivare. Lånet inkluderar krav på finansiella nyckeltal inom Korsnäs omfattande främst rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) i relation till nettoskuldssättning. Per 31 december 2006 var samtliga lånevillkor uppfyllda.

Not 21 Avsättningar för pensioner

Följande tabeller visar en översikt av de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas i koncernresultaträkningen för koncernens två 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. Aktuariella vinster och förluster redovisas direkt mot eget kapital i enlighet med IAS 19. Denna redovisningsprincip har tillämpats retroaktivt för 2005. Den ackumulerade aktuariella förlust som har förts mot eget kapital uppgår till 42 Mkr per 31 december 2006.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer

	2006 Sverige	Stor- britannien	Totalt	2005 Sverige	Tyskland	Stor- britannien	Totalt
Tidigare redovisad avsättning				474	103	95	672
Förändring av redovisningsprincip				3		–	3
Belopp vid årets ingång	498	0	498	477	103	95	675
Avgår avvecklad verksamhet	–	–	–	–	-103	–	-103
Tillkommer förvärvade bolag	31	–	31	–	–	–	–
Utbetalda förmåner	-28	-26	-54	-28	–	-130	-158
Kostnad redovisad i resultaträkningen	26	26	52	32	–	28	60
Årets aktuariella förluster	22	–	22	17	–	–	17
Kursdifferenser	–	–	0	–	–	7	7
Redovisad avsättning 31 december	549	0	549	498	0	0	498

Nettokostnad för förmånsbestämda pensionsplaner

	2006 Sverige	Stor- britannien	Totalt	2005 Sverige	Stor- britannien	Totalt
Intjänat under året	5	1	6	5	6	11
Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen	21	21	42	27	21	48
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–	-26	-26	–	-22	-22
Kostnad på grund av reduktion av anställda	–	32	32	–	23	23
Redovisad pensionskostnad, netto	26	28	54	32	28	60

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2006 Sverige	Stor- britannien	Totalt	2005 Sverige	Stor- britannien	Totalt
Förpliktelse	549	484	1 033	498	459	957
Förvaltningstillgångar	–	-484	-484	–	-459	-459
Redovisad avsättning	549	0	549	498	0	498

Viktigaste antagandena vid fastställandet av åtaganden för pensioner (%)

	2006 Sverige	Stor- britannien	2005 Sverige	Stor- britannien
Diskonteringsfaktor	4,25	5,00	4,75	4,75
Framtida lönehöjningar	3,00	E/T	3,00	3,25
Framtida pensionshöjningar	2,00	3,00	2,00	2,75

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta (redovisas som en avgiftsbestämd plan) uppgår till 4 (4) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2006 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143% (128%).

Not 22 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Tvångsinlösen av aktier i dotterbolag	–	4	–	–
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstrukturering	223	91	24	–
Åtagande avseende underskott i pensionsplan i Storbritannien	78	99	–	–
Twist arbetsgivaravgifter	–	23	–	23
Twistig mervärdesskatt	12	–	12	–
Övrigt	39	18	8	10
	352	235	44	33
Långfristiga	207	177	27	8
Kortfristiga	145	58	17	25
	352	235	44	33

Avsättningar om 143 Mkr under 2006 avser avgångsvederlag och andra omstruktureringarkostnader i samband med integrationen av Korsnäs Frövi och Korsnäs Gävle.

Avsättning för avgångsvederlag om 91 Mkr per 31 december 2005 inkluderar avgångsvederlag avseende effektiviseringsprogram inom Korsnäs med 69 Mkr samt avgångsvederlag till anställda i Korsnäs Packagings engelska dotterbolag om 9 Mkr.

Avstämning bokfört värde	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Belopp vid årets ingång 1 januari	235	1 851	33	59
Avgår avvecklad verksamhet	–	-1 745	–	–
Utbetalda avgångsvederlag	-20	-29	–	–
Ny avsättning avgångsvederlag	165	78	24	–
Åtagande avseende underskott i pensionsplan i Storbritannien	-21	99	–	–
Betalda twistiga arbetsgivaravgifter	-12	-24	-12	-24
Upplösning avsättning arbetsgivaravgifter	-11	–	-11	–
Twistig mervärdesskatt	12	–	12	–
Upplösning övriga avsättningar	-4	-2	-2	-2
Övriga nya avsättningar	8	7	–	–
Belopp vid årets utgång 31 december	352	235	44	33

Not 23 Leverantörsskulder och övriga skulder

	Koncernen	
	2006	2005
Leverantörsskulder	681	376
Förskott från kunder	–	4
Upplupna kostnader	466	372
Övriga skulder	71	61
	1 218	813

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Upplupna kostnader				
Upplupna kostnader för varuinköp	83	62	–	–
Upplupna personalkostnader	223	148	5	7
Upplupna räntekostnader	19	10	13	9
Upplupna elkostnader	31	33	–	–
Upplupna fraktkostnader	22	10	–	–
Upplupna organisationskostnader	0	1	–	1
Övrigt	88	108	1	1
	466	372	19	18

Leverantörsskulder är icke räntebärande och regleras vanligtvis inom 30 dagar. För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 29.

Not 24 Operationell leasing

Koncernen hyr ett antal lokaler och andra anläggningstillgångar enligt operationella leasingavtal. Under 2006 har leasingbetalningarna uppgått till 104 (109) Mkr. I beloppet ingår Korsnäs hyra av så kallade RoRo-fartyg med 75 (76) Mkr.

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

	2006		2005	
	Lokaler och andra anläggningstillgångar	RoRo-fartyg	Lokaler och andra anläggningstillgångar	RoRo-fartyg
2006			18	75
2007	26	76	15	77
2008	18	77	10	78
2009	14	–	7	–
2010	12	–	6	–
2011	4	–	3	–
2012 och senare	3	–	–	–
	77	153	59	230

Koncernen hade inga finansiella leasingavtal per 31 december 2006.

Not 25 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Avseende skulder till kreditinstitut				
Pantbrev i fast egendom	2 038	2 038	–	–
Aktier i dotterbolag	2 631	3 393	5 894	8 484
Aktier i intressebolag och andra företag	9 388	7 236	4 580	4 371
Företagshypotek	600	600	–	–
Likvida medel	1	23	0	0
	14 658	13 290	10 474	12 855

Not 26 Ansvarförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Borgens- och garantiförbindelser	54	60	–	–
Borgens- och garantiförbindelser för dotterbolag	–	–	4	74
Garantiåtaganden FPG	10	10	1	0
	64	70	5	74

Not 27 Personal

Medelantal anställda

	2006		2005	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	1 281	209	1 088	193
Tyskland	71	19	171	42
Lettland	211	30	188	27
Danmark	60	23	144	55
Polen	87	24	106	26
Nederländerna	37	3	88	6
Spanien	35	5	83	12
Storbritannien	3	2	50	17
Tjeckien	36	10	87	23
Serbien-Montenegro	22	7	60	17
Ukraina	36	4	86	10
Rumänien	17	5	41	12
Finland	1	1	3	3
Frankrike	7	2	9	1
Kroatien	–	–	2	1
Luxemburg	–	–	20	24
	1 904	344	2 226	469
Totalt antal anställda	2 248	2 695		

	2006	2005
Moderbolaget		
Stockholm	4	3

I beräkningen av medelantalet anställda är Invik inkluderat till 31 augusti 2005 och Korsnäs Packaging till 31 maj 2006.

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen

	2006		2005	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen ¹⁾				
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman	17	5	21	5
Arbetsgarerepresentanter, ordinarie	4	–	4	–
Arbetsgarerepresentanter, suppleanter	3	1	4	–
VD	0	1	1	–
Övriga personer i företagens ledning	4	–	5	–
	28	7	35	5

¹⁾ Koncernen har vad gäller fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen under respektive år definierats som följande bolag. 2006: Investment AB Kinnevik, Korsnäs AB och Mellersta Sveriges Lantbruks AB. 2005: Investment AB Kinnevik, Korsnäs AB, Korsnäs Packaging AB och Mellersta Sveriges Lantbruks AB.

	2006		2005	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Moderbolaget				
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman	6	1	5	1
Arbetsgärrrepresentanter, ordinarie	2	–	2	–
Arbetsgärrrepresentanter, suppleanter	1	1	2	–
VD	0	1	1	–
Övriga personer i företags ledning	2	–	2	–
	11	3	12	1

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2006		2005	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse, VD och vVD	Övriga anställda
Koncernen				
Bolag i Sverige	40 228	628 772	40 512	568 632
Bolag i utlandet	11 287	135 549	17 147	318 560
Totalt löner och andra ersättningar	51 515	764 321	57 659	887 192
Sociala kostnader	22 896	301 209	54 043	340 755
Varav pensionskostnader ¹⁾	7 060	72 862	21 008	161 421
Moderbolaget				
Löner och andra ersättningar	33 751	6 146	14 733	5 448
Sociala kostnader	13 429	3 521	7 867	2 486
Varav pensionskostnader ¹⁾	2 485	1 425	2 792	1 004

¹⁾ Uppgift avseende styrelse, VD och vice VD avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt verkställande och vice verkställande direktörer.

I löner, andra ersättningar och sociala kostnader för koncernen ingår Invik till 31 augusti 2005 och Korsnäs Packaging till den 31 maj 2006. Korsnäs Frövi ingår från och med den 1 juni 2006.

Pensionsförpliktelser och liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter, VD och vVD uppgår i moderbolaget till 13,272 (13,697) Tkr och i koncernen till 61,269 (75,646) 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 valberedningen, ledamöter och ordförande i Ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, bonussystem, eventuella andra incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar även att utarbeta förslag till gemensamma kriterier för incitamentsprogram i Kinneviks portföljbolag.

Såvitt gäller affärsområdeschefer samt ekonomidirektören och informationsdirektören i moderbolaget skall Ersättningskommittén fatta beslut i de nyss angivna frågorna, var-efter sådana beslut skall presenteras för styrelsen vid nästkommande styrelsemöte. Såvitt gäller verkställande direktören 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 var ledamöter av Ersättningskommittén under 2006. Ordförande i kommittén var Wilhelm Klingspor.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig lön/bonus, förmåner i form av tjänstebil samt pension. Rörlig lön/bonus kan utgå med maximalt 50% av fast lön baserat på en kombination av uppnått resultat, omkostnadskontroll och produktivitet. Med övriga ledande befattningshavare inom Kinnevik avses de fyra personer som tillsammans med VD presenteras på sid 7, samt VD för Korsnäs Packaging till och med 31 maj 2006.

Styrelsearvoden

I enlighet med beslut på årsstämma den 11 maj om arvode till styrelsen i Investment AB Kinnevik har under året utbetalats 4.097 (3.846) Tkr varav, i enlighet med styrelsens beslut, 1.700 (2.000) Tkr till styrelsens ordförande och 650 (350) Tkr till styrelsens vice ordförande. Härutöver utgick till styrelsens vice ordförande arvode om totalt 150 (150) Tkr för styrelseuppdrag i dotterbolag. Övriga styrelseledamöter i moderbolagets styrelse har erhållit styrelsearvoden i dotterbolag om sammanlagt 722 (450) Tkr.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter 2006

	Moderbolaget	För uppdrag i dotterbolag	Summa arvode
Pehr G Gyllenhammar	1 700 000	–	1 700 000
Cristina Stenbeck	650 000	150 000	800 000
Vigo Carlund	272 329	272 329	544 658
Edvard von Horn	350 000	150 000	500 000
Wilhelm Klingspor	375 000	150 000	525 000
Erik Mitteregger	400 000	–	400 000
Stig Nordin	350 000	150 000	500 000
	4 097 329	872 329	4 969 658

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

	2006		2005		Övriga ledande befattningshavare ³⁾
	VD ¹⁾	Övriga ledande befattningshavare	VD	vVDar ²⁾	
Löner	27 311	9 571	7 482	4 477	15 012
Rörlig ersättning	2 231	6 956 ⁴⁾	2 800	0	4 812
Förmåner	98	338	90	104	344
Pensionskostnader	1 381	1 648	1 423	959	3 025

¹⁾ I uppgifter om VD ingår ersättning till Vigo Carlund till och med den 31 juli 2006, inklusive avsättning för avtalade framtida ersättningar, samt till Mia Brunell från och med den 1 augusti 2006, se vidare nedan.

²⁾ Uppgifter om vice VD 2005 avser ersättning till Anders Fällman och Per Lindberg under perioden 1 januari–31 maj.

³⁾ Ersättning till ledande befattningshavare inom Invik ingår till och med den 31 augusti 2005.

⁴⁾ I beloppet ingår bonus till VD för Korsnäs Packaging om 4 744 Tkr.

Till moderbolagets verkställande direktör Mia Brunell har under perioden 1 augusti till den 31 december 2006 utgått lön och förmåner om 2 366 (-) Tkr samt bonus om 802 (-) Tkr. Pensionspremiebetalningar om 20% av fast lön har utgått. För VD gäller att vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om 18 månader. Avgångsvederlag avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida föreligger en uppsägningstid om 12 månader.

Till moderbolagets före detta verkställande direktör Vigo Carlund har utgått lön och förmåner om 6.656 (7.572) Tkr samt bonus om 1.429 (2.800) Tkr för året. Utöver detta har reserverats 18.387 Tkr för framtida utbetalningar. Pensionspremiebetalningar om 20% av fast lön till den 31 juli har utgått. Vigo Carlund avgick den 1 augusti 2006 och har rätt att erhålla 60% av den vid detta tillfälle fasta lönen fram till 65 års ålder. Hela beloppet har kostnadsförts under året och resterande skuld redovisas diskonterat till nuvärde i balansräkningen under Avsättningar. För perioden från 1 augusti till 31 december 2006 har Vigo Carlund erhållit arvode för styrelseuppdrag i moderbolaget och Korsnäs AB om sammanlagt 545 Tkr, se vidare ovan under "Styrelsearvoden".

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

Not 28 Arvoden till valda revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Till Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	2,1	3,2	0,8	0,7
Andra uppdrag	1,5	2,7	0,8	0,6

Andra uppdrag avser konsultation vid förvärv och avyttring av bolag, frågor avseende IFRS och skattekonsultationer.

Not 29 Upplýsingar om närstående

Kinnevik har under 2005 och 2006 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag	Närståenderelation
Tele2 AB ("Tele2")	Intressebolag till Kinnevik, se Not 12.
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intressebolag till Kinnevik, se Not 12.
Metro International S.A. ("Metro")	Intressebolag till Kinnevik, se Not 12.
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intressebolag till Kinnevik, se Not 12.
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intressebolag till Kinnevik, se Not 12.
Invik & Co. AB ("Invik")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Invik, vilket ger ett betydande inflytande över Invik. Från januari 2007 är Invik intressebolag.
Audit Value S.A. ("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.
SCD Invest AB ("SCD Invest")	Intressebolag till Kinnevik, se Not 13.
Shared Value Ltd ("Shared Value")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Shared Value, vilket ger ett betydande inflytande över Shared Value.

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.

Rörelseavtal med närstående

- Invik, MTG, Tele2 och Transcom hyr kontorslokaler av Kinnevik.
- Fram till att Invik delades ut till Kinneviks aktieägare i augusti 2005 sålde Kinnevik bank-, försäkrings-, finansierings- och andra administrativa tjänster till Metro, Millicom, MTG, Tele2 och Transcom.
- 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 informationstjänster från Shared Value.

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 omförhandlades de båda lånen, 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 2006 uppgick lånefordran till 7 Mkr.
- 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 ska erläggas årsvis i december. Under 2005 och 2006 har Great Universal amorterat 2,9 MUSD. På grund av Great Universals svaga finansiella ställning skrev Kinnevik 2005 ned fordran med 12 Mkr. Per 31 december 2006 uppgår fordrans bokförda värde till 0 kronor.
- Den 30 november 2004 tillkännagavs att Kinnevik deltog 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 skuldebrev erlades i januari 2005. I juni 2005 sålde Kinnevik de konvertibla skuldebrev på marknaden för 219 Mkr.
- I mars 2005 tecknade Kinnevik konvertibla skuldförbindelser om 235 Mkr i Invik. Lånen, som löper med en årlig ränta om 3,5%, kan konverteras till aktier från den 1 december 2006 till och med 30 november 2011 till kursen 52 kronor. Vid full konvertering ger lånen rätt till 4.519.230 nya aktier, vilket motsvarar 14,6% av kapitalet och högst 25,4% av rösterna i Invik efter konvertering. Verkligt värde per 31 december 2006 uppgick till 682 Mkr. Konvertering har skett efter balansdagen, se vidare sid 30.
- Efter utdelningen av Invik hade Kinnevik en skuld till Invik om 200 Mkr. Efter amortering uppgår skulden till 100 Mkr per 31 december 2006. Lånet amorteras halvårsvis med 50 Mkr. Lånet löper med en räntesats om 6 månaders Stibor plus 0,50% i marginal.

Nedan följer sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Intäkter				
Invik	3,8	1,0	0,1	–
Metro	0,6	2,7	0,1	0,7
Millicom	0,1	3,9	0,1	–
Modern Holdings	–	0,1	–	–
MTG	3,4	6,0	0,4	–
Tele2	2,7	19,0	0,1	–
Transcom	2,4	5,1	–	–
	13,0	37,8	0,8	0,7

Rörelsekostnader

Audit Value	-0,1	-0,4	-0,1	–
Invik	-6,2	-1,4	-2,1	-1,4
MTG	0,0	-0,2	–	–
Shared Value	–	-0,5	–	-0,5
Tele2	-7,2	-6,9	-1,0	-0,9
	-13,5	-9,4	-3,2	-2,8

Ränteintäkter

Great Universal	–	1,5	–	1,5
Invik	8,2	6,3	8,2	6,3
Modern Holdings	0,4	0,5	0,4	0,5
	8,6	8,3	8,6	8,3

Räntekostnader

Invik	-4,2	-1,5	-4,2	-1,5
	-4,2	-1,5	-4,2	-1,5

Finansiella fordringar hos intressebolag

Invik	243	242	–	242
Övriga intresseföretag	3	13	–	–
	246	255	0	242

Andra långfristiga räntebärande fordringar				
Great Universal	0	6	0	6
Modern Holdings	7	12	7	12
	7	18	7	18
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Invik	1	1	–	–
MTG	–	1	–	–
	1	2	–	–
Räntebärande lån				
Invik	100	200	100	200
	100	200	100	200
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder				
Tele2	0	1	–	–
	0	1	–	–

Not 30 Finansiell riskhantering

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst vad avser

- aktierisk, det vill säga värdeförändring i den noterade aktieportföljen
- ränterisk till följd av förändringar i marknadsräntorna
- valutarisk bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering
- likviditets- och refinansieringsrisk, det vill säga risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet.

Aktierisk

Kinneviks strategi är att aktivt vara delaktig i de bolag koncernen investerar i. Verksamheten består bland annat i förvaltning av en aktieportfölj med betydande investeringar i ett mindre antal noterade bolag. Det innebär att portföljen är koncentrerad till ett litet antal bolag vilket gör att avkastningen är beroende av hur dessa bolag och deras respektive industrier utvecklas. Genom att vara en aktiv ägare kan avkastningen maximeras och riskerna kontrolleras.

Den koncentrerade portföljen gör också att det finns en betydande likviditetsrisk i portföljen i den meningen att det är svårt för Kinnevik att utan kurspåverkan under en begränsad tid göra betydande förändringar i portföljens sammansättning.

Delar av aktieportföljen används som säkerhet för Kinneviks lån från kreditinstitut. Per 31 december 2006 var 25% (28%) av aktieportföljen använd som säkerhet för koncernens lån, se vidare under Not 25.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav per 31 december 2006 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 365 Mkr.

Ränterisk

Kinneviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än tre månader. Per den 31 december 2006 var samtliga Kinneviks skulder till kreditinstitut, 9,558 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 9,397 Mkr mot förändringar i Stibor och 161 Mkr mot förändringar i Euribor. En ökning av de korta marknadsräntorna skulle inom tre månader ha full effekt på Kinneviks räntekostnad. Följaktligen skulle den genomsnittliga räntekostnaden vid en procentenhets höjning öka från 3,7% per 31 december 2006 till 4,7%, skulle det på årsbasis leda till att koncernens räntekostnader ökade med 96 Mkr. Kinnevik anser att eventuella räntehöjningar hanteras väl med i första hand operativt kassaflöde från Korsnäs och i andra hand belåning eller försäljning av noterade aktier.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens intäkter och rörelsekostnader uppstår huvudsakligen i SEK och Euro. Koncernens policy är att sträva mot matchning av intäkter och kostnader i samma valuta. Nettoflödet av koncernens in- och utflöden i utländsk valuta uppgick under 2006 till ett nettoinflöde om cirka 1.000 Mkr (2005: 800 Mkr), vilket främst består av Euro. Koncernens policy är att inte säkra denna transaktionsexponering genom till exempel terminskontrakt, med motivet att det är ett jämnt löpande nettoinflöde av utländsk valuta som även med kurssäkring över tiden skulle påverkas av kursförändringar. En förändring av EUR/SEK kursen med 10 öre skulle påverkat koncernens resultat 2006 med cirka 10 Mkr.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat och eget kapital till svenska kronor samt i den mån sysselsatt kapital inom koncernen är finansierat i annan valuta än det sysselsatta kapitalet i respektive bolag.

Kinneviks policy är att, via extern upplåning i olika valutor, finansiera sysselsatt kapital i samma valuta. Ifall detta ej är möjligt och betydande tillfälliga valutaexponeringar finns, ger koncernens finanspolicy möjlighet att använda valutasäkringar. Per den 31 december 2006 fanns inga utestående terminskontrakt. Omräkningsexponering som uppstår till följd av omräkning av utländska dotterbolags resultat och eget kapital säkras inte. Efter att Korsnäs Packaging avyttrats under 2006 är denna typ av omräkningsexponering inte materiell för Kinnevik.

Förutom den omräkningsexponering som finns inom de rörelsedrivande dotterbolagen äger Kinnevik aktier i noterade bolag med utländsk verksamhet. Den främsta kursrisken finns i Millicom, ett bolag som redovisas i USD och är noterade i USA samt bedriver verksamhet i 16 länder i Latinamerika, Asien och Afrika. Per den 31 december 2006 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i Millicom till 16.326 Mkr.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditetsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per 31 december 2006 fanns dessutom likvida medel och beviljade ej nyttjade kreditramar om 929 Mkr.

Kinneviks refinansieringsrisk begränsas genom att ha lån från ett antal olika banker som förfaller vid olika tidpunkter. Per 31 december 2006 uppgick de totala låneramarna från kreditinstitut till 10.389 (7.360) Mkr och hade en genomsnittlig återstående löptid om 3,1 (2,5) år.

Undertecknade försäkrar härmed att, såvitt de känner till, års- och koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag, lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena och ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget och koncernen som skapats av års- och koncernredovisningen.

Stockholm den 19 februari 2007

Pehr G Gyllenhammar
Ordförande

Cristina Stenbeck
Vice Ordförande

Vigo Carlund

Per Eriksson

Thorbjörn Hallström

Edvard von Hom

Wilhelm Klingspor

Erik Mitteregger

Stig Nordin

Mia Brunell
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2007
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman 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 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 28-58. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av 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 med hög men inte absolut säkerhet 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 och koncernredovisningen 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 ersättningskyldig 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 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman 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 19 februari 2007

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med intäkter.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster dividerat med intäkter.

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

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoskuld

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintresse i eget kapital samt 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, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, 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

Genomsnittet av immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

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 10 00
Telefax: 026 - 15 22 40
www.korsnas.se

Korsnäs Frövi AB

718 80 Frövi
Telefon: 0581 - 370 00
Telefax: 0581 - 310 67
www.korsnas.se

Mellersta Sveriges Lantbruks AB

Hamngatan 3
592 30 Vadstena
Telefon: 0143 - 230 50
Telefax: 0143 - 233 70

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

Tele2 AB

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

Metro International S.A.

11, Boulevard Royal
L-2449 Luxemburg
Telefon: +44 20 7016 1300
Telefax: +44 20 7016 1400
www.metro.lu

Transcom WorldWide S.A.

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

Invik & Co. AB

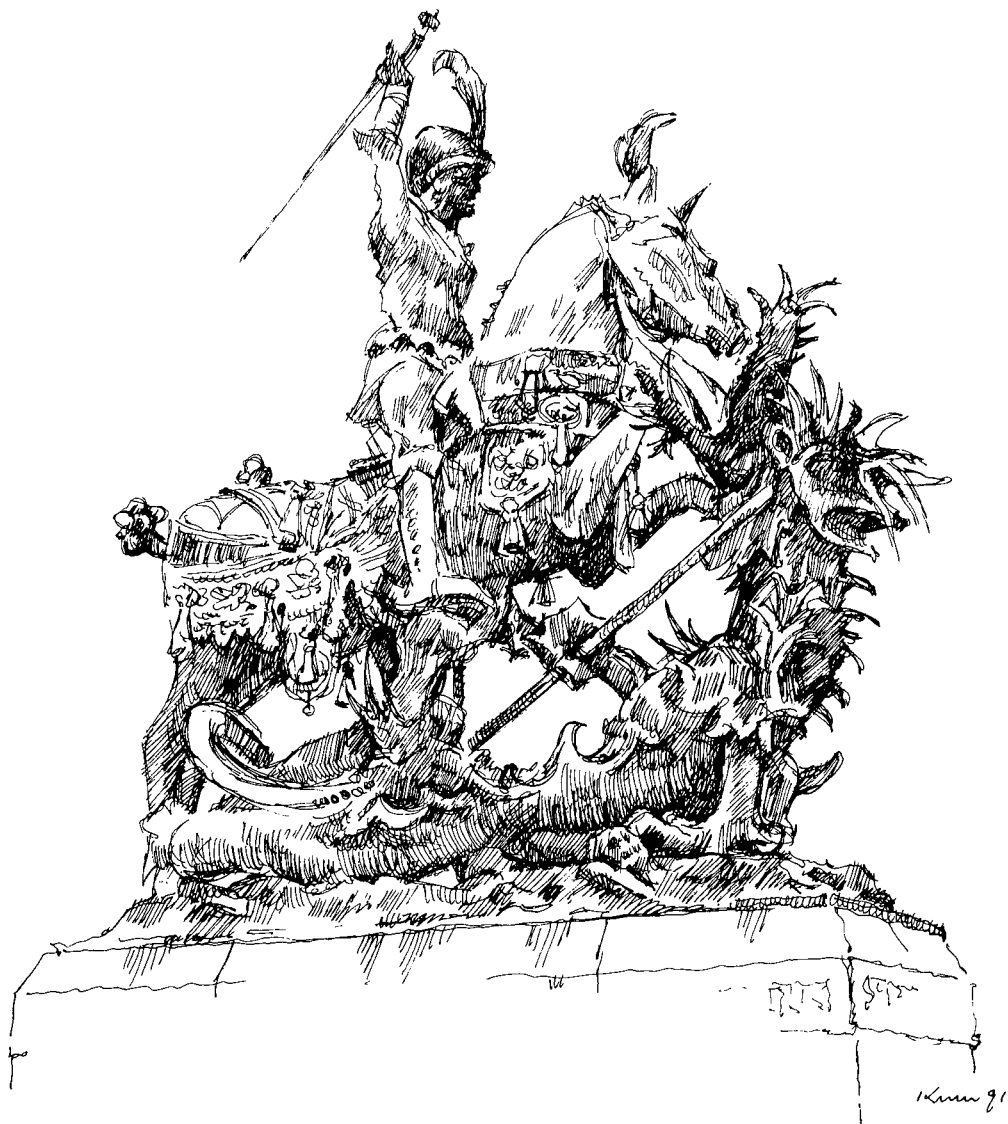
Box 2095
103 13 Stockholm
Besöksadress: Skeppsbron 18
Telefon: 08 - 562 000 20
Telefax: 08 - 562 000 99
www.invik.se

Relevant Traffic Europe AB

Riddargatan 17A
114 57 Stockholm
Telefon: 08 - 678 97 50
Telefax: 08 - 678 97 69
www.relevanttraffic.com

Kontakt East Holding AB

Hovslagargatan 5
111 48 Stockholm
Telefon: 08 - 545 015 55
Telefax: 08 - 545 015 54
www.kontaktteast.se



Huvudkontor: Skeppsbron 18 Box 2091 103 13 Stockholm Tel. 08-562 000 00
Organisationsnummer 556047-9742 www.kinnevik.se