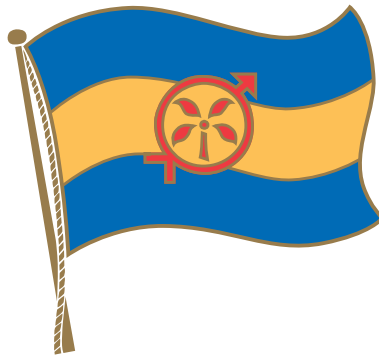


Investment AB Kinnervik



Arsredovisning 2007



”En mer än sjuttioårig företagartradition under
samma grupp av huvudägare”

Innehåll

Femårsöversikt	4
VD har ordet	5
Styrelse	6
Ledande befattningshavare	8
Historik	9
Kinnevikaktien	10
Översikt över redovisade och verkliga värden	12
Proportionell andel intäkter och resultat	13
Our Group	14
Onoterade Kärninnehav	
Korsnäs	16
Noterade Kärninnehav	
Millicom	20
Tele2	21
Modern Times Group MTG	22
Metro	23
Transcom	23
Nya Investeringar	24
Bolagsstyrningsrapport	26
Årsredovisning och koncernredovisning för 2007	
Förvaltningsberättelse	29
Koncernens finansiella rapporter jämte noter	32
Moderbolagets finansiella rapporter jämte noter	56
Revisionsberättelse	63
Definitioner av finansiella nyckeltal	64

Femårsöversikt

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sid 64.

(Mkr)	2007	2006	2005	2004	2003 ¹⁾
Resultaträkningar i sammandrag¹⁾					
Intäkter	7 673	6 305	4 618	4 600	5 660
Rörelseresultat	885	478	353	1 526	716
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	15 540	10 974	3 893	-2 544	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	-	-	2 675
Resultat efter finansiella poster	16 266	11 608	4 647	-1 198	3 325
Årets resultat	16 179	11 549	4 097	-1 417	3 731
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	878	1 533	52	1 128	806
Kassaflöde från investeringsverksamheten	695	-3 302	266	1 775	-483
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 581	1 717	-34	-2 802	-483
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	-	-50	-367	-33	-
Årets kassaflöde	-8	-102	-83	68	-160
Nyckeltal					
Rörelsemarginal	11,5%	7,6%	7,6%	33,2%	12,7%
Sysselsatt kapital	59 778	44 629	31 022	30 262	19 700
Räntabilitet på sysselsatt kapital	32,0%	31,6%	15,9%	-3,4%	20,5%
Räntabilitet på eget kapital	38,2%	40,0%	18,9%	-7,2%	37,8%
Soliditet	80%	72%	70%	58%	65% ²⁾
Nettoskuld	9 205	9 856	7 249	7 168	6 803
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,3	0,3	0,7	0,7
Andel riskbärande kapital	82,2%	75,3%	72,3%	60,3%	57,7%

¹⁾ Från och med 2005 tillämpas IFRS. 2004 års siffror har omräknats till IFRS. År 2003 redovisas enligt tidigare principer baserat på Redovisningsrådets rekommendationer.

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

2007 var ett mycket bra år för Kinnevik och våra aktieägare. Kinneviks vinst om 16.179 Mkr var den högsta någonsin, substansvärdet ökade med 15.832 Mkr och Kinneviks aktie steg med 28% – vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som föll med 7%.

2007 var ett händelserikt år och jag vill gärna belysa några av de faktorer som bidrog till den starka utvecklingen under året.

Kinnevik har en mer än 70-årig företagstradition under samma grupp av huvudägare, och utvecklingen under 2007 är ytterligare ett erkännande av Kinneviks strategi att skapa värde genom tillväxt. Millicom är ett bra exempel. Företaget accelererade under 2007 sin utbyggnad av mobilsystem och uppvisade mycket solid tillväxt med en ökning av antalet mobilabonnenter om 57%, vilket avspeglades i en stark kursutveckling under året.

I praktiken utövar Kinnevik sitt ägande genom portföljbolagens styrelser. Grunden för detta arbete är insikten om att varje företag i förhållande till sina konkurrenter har en särart som de också kontinuerligt bör söka stärka. I Tele2 fortsatte den framgångsrika renodling som initierades av Tele2s styrelse 2006. Tele2 fokuserar sin verksamhet mot mobil infrastruktur och utvald bredbandsverksamhet samtidigt som bolaget lämnar fasttelefonimarknaden i flera europeiska länder. I Metro startade en strategisk översyn under andra halvåret 2007 med syfte att vända företagets finansiella utveckling.

I Korsnäs, Kinneviks helägda kartong- och pappersbolag, slutfördes sammanslagningen av produktionsanläggningarna i Gävle och Frövi. De positiva synergieffekterna syntes gradvis i bolagets resultat. Trots utmaningar under året, framför allt orsakade av de kraftiga prisökningarna på ved, så bibehöll Korsnäs positionen som ett av de mest lönsamma skogsindustribolagen i Sverige.

Vår strategi har medfört en hög närvaro i utvecklingsmarknader där Kinnevik har mer än hälften av tillgångarna, fördelat på Central- och Sydamerika, Afrika, Östeuropa inklusive Ryssland samt Asien. I industriländerna har Kinnevik en stark position i Norden men också en väsentlig närvaro i övriga Europa.

På det makroekonomiska planet fortsatte den starka ekonomiska tillväxten, framför allt i utvecklingsländer. Ökande privat konsumtion på dessa marknader är en av drivkrafterna bakom den stigande penetrationen av mobil telefoni, som driver de två mobiloperatörerna i vår portfölj, Millicom och Tele2.

Finansmarknaderna var starka under det första halvåret 2007. Kinnevik utnyttjade detta och sålde sitt innehav i finanskoncernen Invik till vad vi anser var ett bra pris för våra aktieägare. Försäljningen avspeglade den konsolidering som pågår inom den nordiska finansmarknaden och det gav oss större flexibilitet att investera i nya tillväxtmarknader.

Under året har Kinneviks aktiviteter inom Nya Investeringar intensifierats och vi har utökat denna del av portföljen med ett afrikanskt TV-bolag, Gateway TV, samt ett afrikanskt mikrokreditbolag, Bayport. Vi har också investerat ytterligare



i Kontakt East Holding och Black Earth Farming. Vår strategi för Nya Investeringar är enkel och vi har ett brett mandat. Kinneviks Nya Investeringar ska ha en betydande marknadspotential, antingen i en tillväxtmarknad eller i en ny teknologi. Affärsmodellen måste ha förutsättning att växa genom marknadstillväxt och skalbarhet. Kinnevik investerar gärna i ett tidigt skede med ambitionen att bli en betydande ägare, företrädesvis med en plats i bolagets styrelse. Hittills har Kinnevik investerat cirka 980 Mkr i Nya Investeringar och värdet på dessa innehav var vid årets utgång cirka 1.800 Mkr.

Ett bra exempel på en ny investering i Kinneviks portfölj är Black Earth Farming, där Kinnevik var en av de första investerarna 2006. Black Earth Farming köper och odlar jordbruksmark i Ryssland. Jordbruk är en sektor där Kinnevik har en lång tradition och kunskap vilket har haft en avgörande betydelse för att utveckla Black Earth Farming. Med sina 280.000 hektar land i Svarta jorden-regionen i Ryssland är Black Earth Farming ett av världens största jordbruksbolag. Black Earth Farming introducerades på börsen 2007 och noterades på First North. Emissionen mottogs med stort intresse från investerare. Kinnevik kvarstår som en av bolagets största ägare. Den sammanlagda investeringen om 493 Mkr under 2006-2007 värderades i slutet av 2007 till 1.208 Mkr.

När jag blickar framåt under 2008 så är det troligt att vi kommer att möta utmaningar. De globala ekonomiska utsikterna är när detta skrivs osäkra och finansmarknaderna volatila. Vi kan inte förvänta oss att Kinneviks portfölj är skyddad från en global ekonomisk avmattning eller ostadiga finansmarknader. Trots detta förblir jag övertygad om de långsiktiga möjligheterna i våra innehav och vi kommer att fortsätta vår strategi av aktivt ägande.

Jag vill tacka våra anställda för deras hängivna arbete och er aktieägare för ert förtroende för Kinnevik.

Mia Brunell Livfors

Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse, verkställande direktör och bolagssekreterare.

Från vänster: Erik Mitteregger, Henrik Nord, Allen Sangines-Krause, Per Eriksson, Vigo Carlund, Cristina Stenbeck, Stig Nordin, Mia Brunell Livfors, Wilhelm Klingspor, Bo Gidlund, Hans Wahlbom och Mikael Larsson.

Styrelse

Cristina Stenbeck *Styrelseordförande*

Fil. kand i ekonomi Georgetown University i Washington DC, USA, född 1977. Styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Vice styrelseordförande i Investment AB Kinnevik 2004-2007 och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2003-2004. Styrelseordförande i Emesco AB. Styrelseledamot i Metro International S.A., Millicom International Cellular S.A., Modern Times Group MTG AB, Tele2 AB, Transcom WorldWide S.A. samt Korsnäs AB sedan 2003. Innehav: 2.200 B-aktier.

Vigo Carlund *Ledamot*

Född 1946. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan augusti 2006, VD och koncernchef för Kinnevik 1999-2006. Styrelseordförande i Tele2 AB sedan 2007 och styrelseledamot sedan 1995. Styrelseordförande i Korsnäs AB sedan 2002 och styrelseledamot sedan 2001. Styrelseledamot i Academic Work Solutions AB sedan 2006. Var 1980-2002 VD för olika bolag, såsom Svenska Traktor AB 1980-1982, Svenska Motor AB SMA 1983-1989, SMA Group USA 1986-1997, Korsnäs AB 1998-2000 och Transcom WorldWide S.A. 2000-2002. Innehav: 460.000 B-aktier.

Per Eriksson *Arbetsagarrepresentant/Ledamot*

Hjälpeldare, född 1955. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Arbetsagarrepresentant/Suppleant i Korsnäs AB sedan 2006. Innehav: -

Wilhelm Klingspor *Ledamot*

Skogsmästare, Skinnskatteberg, Sveriges Lantbruksuniversitet, född 1962. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004, Industriförvaltnings AB Kinnevik 1999-2004 och Invik & Co. AB 1991-2006. Styrelseledamot i Korsnäs AB 1999-2000 och sedan 2003. Verkställande direktör Hellekis Säteri AB. Innehav: 1.103.080 A-aktier och 775.071 B-aktier, inklusive närstående fysisk person.

Erik Mitteregger *Ledamot*

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm, född 1960. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Styrelseledamot i Firefly AB och Wise Group AB. Aktieanalysansvarig och medlem i koncernledningen Alfred Berg Fondkommission 1989-1995. Grundare, delägare och fondförvaltare Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB 1995-2002. Innehav: 35.000 A-aktier och 35.000 B-aktier.

Stig Nordin *Ledamot*

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, född 1943. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1992-2004. Styrelseledamot i Korsnäs AB 1992-2000 och sedan 2004. VD och koncernchef för Industriförvaltnings AB Kinnevik 1992-1999, VD Korsnäs AB 1993-1998 samt VD Invik & Co. AB 1999-2001. Innehav: 43.668 B-aktier, inklusive närstående fysisk person.

Allen Sangines-Krause *Ledamot*

Ekonomie Doktor, Harvard University, född 1959. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Advisory Director Goldman Sachs International sedan 2007 och 1993-2006 Managing Director inkluderande Investment banking och affärsutveckling i Latinamerika, Ryssland och övriga CIS-stater. Innehav: -

Hans Wahlbom *Arbetsagarrepresentant/Ledamot*

Född 1950. Arbetsagarrepresentant i Industriförvaltnings AB Kinnevik 1996-2004 och Investment AB Kinnevik 2004-2006 samt från 2007. Innehav: 57 A-aktier och 101 B-aktier.

Bo Gidlund *Arbetsagarrepresentant/Suppleant*

Truckförare, född 1958. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Arbetsagarrepresentant i Korsnäs AB sedan 2004. Innehav: 35 B-aktier.

Henrik Nord *Arbetsagarrepresentant/Suppleant*

Civilingenjör Linköpings Universitet, född 1973. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Innehav: -

Revisorer

På bolagsstämman 2005 utsågs revisionsfirman Ernst & Young AB till revisorer med Erik Åström som huvudansvarig revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2009.

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, Saab AB samt i Apoteket AB.

Ledande befattningshavare



Bakre raden Mikael Larsson, Joakim Andersson, Henrik Persson,
Torun Litzén

Främre raden Sture Gustavsson, Mia Brunell Livfors, Peter Sandberg

Mia Brunell Livfors *VD och koncernchef Investment AB Kinnevik*

Ekonomlinjen Stockholms Universitet, född 1965. Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB under åren 1992-2001, och var bolagets finansdirektör 2001-2006. Tillträdde nuvarande tjänst som verkställande direktör och koncernchef i Investment AB Kinnevik augusti 2006. Styrelseledamot i Bergvik Skog AB sedan 2006, Korsnäs AB sedan 2006, Mellersta Sveriges Lantbruks AB sedan 2006, Metro International S.A. sedan 2006, Millicom International Cellular S.A. sedan 2007, Modern Times Group MTG AB sedan 2007, Tele2 AB sedan 2006, Transcom WorldWide S.A. sedan 2006 och CTC Media Inc., ett ryskt intressebolag till Modern Times Group MTG AB, sedan 2006.

Innehav: 10.000 B-aktier i Kinnevik. Äger vidare 13.333 teckningsoptioner och 26.666 personaloptioner i Modern Times Group MTG AB samt 1.000 B-aktier i Tele2 AB.

Henrik Persson *Direktör Nya Investeringar*

Ekonom Lunds Universitet, född 1974. Anställningsår 2004. Informationsdirektör 2004-2007. Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd sedan 2006, Kontakt East Holding AB sedan 2006, Mellersta Sveriges Lantbruks AB sedan 2007 och Relevant Traffic Europe AB sedan 2006.

Innehav: 1.000 A-aktier och 4.000 B-aktier.

Mikael Larsson *Ekonomidirektör*

Civilekonom Uppsala Universitet, född 1968. Anställningsår 2001. Styrelseledamot i Relevant Traffic Europe AB sedan 2007.

Innehav: 3.000 B-aktier.

Torun Litzén *Informationsdirektör*

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm, född 1967. Anställningsår 2007. Styrelseledamot i Vostok Gas Ltd sedan 2006 och Vostok Nafta Investment Ltd sedan 2007.

Innehav: 200 B-aktier.

Joakim Andersson *Group Treasurer*

Civilekonom Växjö Universitet, född 1974. Anställningsår 2007.

Innehav: 500 B-aktier.

Peter Sandberg *VD Korsnäs AB*

Civilekonom Umeå Universitet, född 1967. Anställningsår 2005.

Innehav: -

Sture Gustavsson *VD Mellersta Sveriges Lantbruks AB*

Lantmästare SLU, Sveriges Lantbruksuniversitet, född 1959. Anställningsår 1994. Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd sedan 2006.

Innehav: 100 A-aktier.

Historik

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 och vi är nu framme vid den tredje generationen. Kinnevik representerar därmed en mer än sjuttioårig företagartradition under samma grupp av huvudaktieägare. Större investeringar gjordes fram till 1970-talet i huvudsak genom köp av betydande minoritetsposter i börsnoterade företag.

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 1984 träffades slutligen avtal om en rationalisering av den svenska specialstålindustrin. Tillgångarna i Fagersta ABs rostfria tillverkning såldes till andra tillverkare varefter Fagersta AB sammanfördes 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- och 1990-talen företag kring nya produkter och tjänster huvudsakligen 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.

1981 lanserades det analoga mobiltelefonisystemet Comvik, 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. Kinnevik blev därmed största aktieägare i Millicom. Kinnevik hade också en roll i etablerandet och driften av den första Astra-satelliten 1985, för TV-distribution via satellit till hem i Europa. Under åren 1987-1989 startades bolag verksamma inom kabel-TV (idag Tele2Vision), den första kommersiella TV-kanalen i Skandinavien (TV3), det fristående TV-produktionsbolaget Strix Television och betal-TV (TV1000). Kinnevik var också med från starten av kommersiell radio i Sverige, det som idag blivit det största nationella radionätverket RIX FM. 1993-1994 påbörjades investeringar inom internationell och nationell fasttelefoni, verksamheter som idag ingår i

Tele2 AB ("Tele2"). Världens idag största globala dagstidning, Metro, lanserades i Stockholm 1995. Inkasso- och kundvårdsrelaterade tjänster, vilka idag ingår i Transcom WorldWide S.A. ("Transcom"), startades under åren 1995-1996.

Under uppbyggnadsskedet var det en fördel för de nya rörelserna att ingå i Kinnevik och att därigenom kunna dra nytta av dess samlade finansiella tillgångar och ledningsresurser. När bolagen uppnådde en viss mognad var det eftersträvaransvärt att synliggöra de ekonomiska värdena och att möjliggöra en högre grad av självstyrning, varför Kinnevik genom fission delade ut underkoncernerna Tele2 (tidigare NetCom AB) 1996, Modern Times Group MTG AB ("MTG") 1997 och Transcom 2001. MTG delade i sin tur ut aktierna i Metro International S.A. ("Metro") till sina aktieägare 2000. Den 31 december 2007 var summan av värdet på aktierna i de noterade kärninnehaven Tele2, Millicom, MTG, Metro och Transcom 171 miljarder kronor.

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 styrelseledamot i de noterade kärninnehaven och sedan 2007 styrelseordförande i Kinnevik.

Genom fusionen av Kinnevik och dess ägarbolag Invik & Co. AB ("Invik") avslutades 2004 perioden med två holdingbolag med korsvist ägande inom sfären. Genom sitt aktieägarande i Kinnevik hade Invik erhållit betydande aktieposter i Tele2, MTG, Metro och Transcom som utdelning. Kinnevik blev därmed återigen huvudaktieägare i de bolag man tidigare delat ut till aktieägarna. Inviks verksamheter inom den finansiella sektorn sammanfördes i en ny underkoncern som Kinnevik delade ut till aktieägarna 2005. Via ett konvertibelt lån kvarstod Kinnevik som minoritetsaktieägare i Invik fram till att ett externt bud lades på bolaget under 2007 till ett värde om sammanlagt 7,4 miljarder kronor.

Under perioden 2002-2006 genomfördes ett antal större transaktioner inom Korsnäs som transformerade bolaget till en större och än mer nischad producent av kartong- och pappersprodukter inom särskilt utvalda segment. Genom två transaktioner 2002 och 2004 avyttrades i princip all skogsmark i Sverige. Genom ägandet av aktier i Bergvik Skog fortsätter Korsnäs efter skogsförsäljningarna att trygga delar av råvaruförsörjningen. 2006 avyttrades Korsnäs Packaging, verksamt inom säckkonvertering, och samma år förvärvades kartongbruket Frövi.

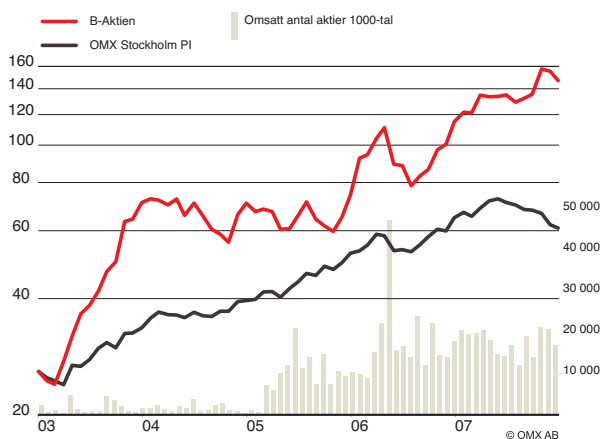
De ovan beskrivna transaktionerna har tillsammans med den starka utvecklingen inom Noterade Kärninnehav, främst mobiltelefoni, gjort att Kinnevik har den finansiella styrkan att investera i nya verksamheter. Hittills gjorda nya investeringar omfattar bland annat jordbruksverksamhet i Ryssland, sök- och vägledningsmedia på internet i Västeuropa och Ryssland samt betal-TV och mikrokrediter i Afrika söder om Sahara. Den 31 december 2007 hade sammanlagt 981 Mkr investerats inom Nya Investeringar med ett bedömt marknadsvärde per samma datum om 1.808 Mkr.

Kinnevikaktien

Kursutveckling

Kinneviks A-aktie ökade med 33% och B-aktien med 28% 2007, vilket därmed var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som föll med 7% enligt OMX 30. Totalavkastningen för B-aktien uppgick till 29%.

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



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 2007 har i genomsnitt omsatts 833.570 B-aktier motsvarande 112 Mkr per handelsdag.

Totalavkastning

De senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring, kontant- och sakutdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 21% per år.

Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 46% per år.

Vid årets slut noterades Kinneviks B-aktie i 146,75 kronor, vilket ger en totalavkastning om 29% under 2007.

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

Aktiekapital

Per 31 december 2007 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 2006. För förändringar i bolagets aktiekapital under åren 2003-2006 hänvisas till Not 11 för moderbolaget.

En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen erhöles på årsstämman 2007 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av antalet utestående aktier. Styrelsen har under 2007 inte nyttjat detta mandat.

Utdelning

Aktieägarna biföll vid årsstämman den 10 maj 2007 styrelsens förslag om en kontantutdelning på 1,70 kronor per aktie.

För verksamhetsåret 2007 föreslår styrelsen en utdelning om 2,00 kronor per aktie med avstämningsdag den 20 maj 2008.

Ägarförteckning

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt VPC per 31 december 2007.

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	5 675 706	2 076 836	2,9	8,2
Alecta	1 137 300	15 200 000	6,2	3,7
Familjen von Horn	2 360 317	284 803	1,0	3,3
Sapere Aude Trust	2 245 630	0	0,9	3,1
Swedbank Robur Fonder	0	19 697 260	7,5	2,8
Korsnäs ABs sociala fond	1 324 466	0	0,5	1,9
Sis Segaintersettle AG	1 144 384	729 678	0,7	1,7
AMF Pension	0	10 151 600	3,8	1,4
Hugo Stenbecks Stiftelse	839 555	170 000	0,4	1,2
Skandia Liv	236 404	4 015 865	1,6	0,9
SEB Fonder	0	6 148 993	2,3	0,9
SHB/SPP Fonder	0	5 630 305	2,1	0,8
Unionen	0	5 179 890	2,0	0,7
Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB TryggLiv	236 900	1 950 700	0,8	0,6
Fjärde AP-Fonden	0	4 053 700	1,5	0,6
JP Morgan	20 975	3 833 111	1,5	0,6
Skagen AS	0	3 831 250	1,5	0,5
Nordea fonder	0	3 792 193	1,4	0,5
Övriga	2 539 946	127 038 696	49,3	21,2
Totalt	50 197 050	213 784 880	100,0	100,0

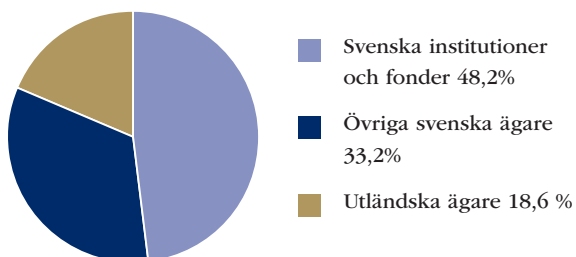
Aktiefördelning i storleksklasser

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal aktier	%
100 001 -	239	0,64	207 740 790	78,70
50 001 - 100 000	130	0,35	9 395 054	3,56
10 001 - 50 000	742	1,98	15 887 967	6,02
5 001 - 10 000	955	2,55	7 004 653	2,66
1 001 - 5 000	6 460	17,28	14 830 002	5,60
1 - 1 000	28 859	77,20	9 123 464	3,46
Totalt	37 385	100,00	263 981 930	100,00

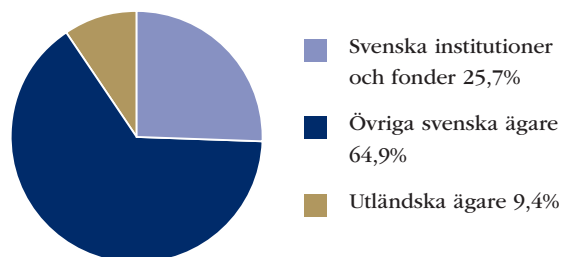
Antal aktieägare 31 december 2007 var 37.385 (39.098).

Ägarfördelning

(% av kapitalet)

**Ägarfördelning**

(% av rösterna)

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

	2007	2006	2005	2004	2003
Genomsnittligt antal aktier, tusental	263 982	263 982	263 982	242 134	220 285
Resultat per aktie, kr ³⁾	61,29	43,74	15,52	-5,85	16,94
Eget kapital per aktie, kr	190,37	130,35	88,26	83,05	52,27
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	146,75	115,00	74,00	70,75	67,43
Utdelning per aktie, kr	2,00 ⁴⁾	1,70	1,60	0,25	1,57
Direktavkastning	1,4%	1,5%	2,2%	0,4%	2,3%

¹⁾ Från och med 2005 tillämpas IFRS. 2004 års siffror har omräknats till IFRS. År 2003 redovisas enligt tidigare principer baserat på Redovisningsrådets rekommendationer.

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

³⁾ Inklusiv avvecklad verksamhet.

⁴⁾ Föreslagen kontantutdelning.

Oversikt över redovisade och verkliga värden

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 dec 2007 (Mkr)	Verkliga värden 31 dec 2007 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2006 ¹⁾
Onoterade Kärninnehav							
Korsnäs Industri och Skog ²⁾			100	100	6 699	11 238 ³⁾	
Bergvik Skog			5	5	421	421 ⁵⁾	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs					-6 534	-6 534	
Summa Onoterade Kärninnehav					586	5 125	
Noterade Kärninnehav ⁶⁾							
Millicom	37 835 438		36,9	36,9	28 301	28 301	73%
Tele2	25 830 229	99 651 296	28,0	45,1	16 218	16 218	31%
MTG	9 676 943	258 068	15,0	47,7	4 491	4 491	2%
Metro	103 408 698	129 138 208	44,1	39,2	1 140	1 140	-46%
Transcom	12 627 543		17,3	34,7	611	611	-39%
Räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav					-2 753	-2 753	
Summa Noterade Kärninnehav					48 008	48 008	
Nya Investeringar							
Rolnyvik			100	100	178	250 ⁴⁾	
Black Earth Farming		24 157 700	20	20	1 208	1 208 ⁶⁾	
Sia Latgran			51	51	143	143 ⁴⁾	
Relevant Traffic			36	36	44	44 ⁴⁾	
Kontakt East		2 909 943	21	21	81	81 ⁶⁾	-32%
Gateway TV			11	-	84	84	
Bayport					97	97	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar					-99	-99	
Summa Nya Investeringar					1 736	1 808	
Övriga tillgångar och skulder					-76	0	
Summa eget kapital/substansvärde					50 254	54 941	
Substansvärde per aktie, kronor						208,1	
Slutkurs B-aktien 31 december 2007, kronor						146,75	

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

²⁾ Inklusive 41% av aktierna i Karskär Energi.

³⁾ Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

⁴⁾ Uppskattat värde.

⁵⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

⁶⁾ Noterade innehav värderas till marknadsvärde.

Proportionell andel intäkter och resultat

Tabellen nedan är en sammanställning över Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för 2007.

Av bolagen redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår.

Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.

Jan-dec 2007 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-dec 2006	
		intäkter	EBIT ¹⁾	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	7 519	836	7 519	836	5%	-3%
Millicom	36,9%	17 787	4 482	6 564	1 654	67%	50%
Tele2	28,0%	43 420	2 061	12 158	577	1%	-11%
MTG	15,0%	11 351	2 027	1 703	304	12%	14%
Metro	44,1%	3 062	-140	1 350	-62	9%	-258%
Transcom	17,3%	5 541	333	959	58	11%	-5%
Nya Investeringar	-	425	-234	182	-20	54%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat				30 435	3 347	13%	12%

¹⁾ Exklusive nedskrivning av goodwill och resultat vid försäljning av verksamheter om -576 (-2.427) Mkr i Tele2.

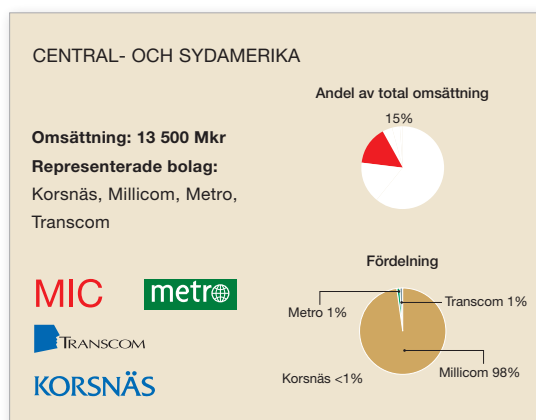
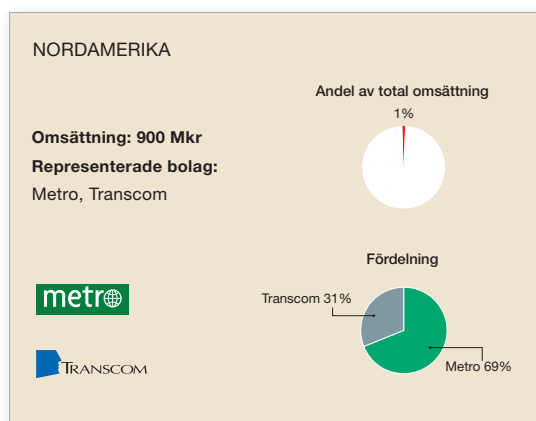


Our Group

Kinneviks innehav är uppdelade i tre segment bestående av Onoterade Kärninnehav som utgörs av Korsnäs, Noterade Kärninnehav som inkluderar ägandet i Millicom, Tele2, MTG, Metro och Transcom samt Nya Investeringar med Kinneviks innehav i jordbrukssektorn i Polen (Rolnyvik) och Ryssland (Black Earth Farming), förnyelsebar energi i Lettland (Sia Latgran), online-media och gula sidorna sökverksamhet i Ryssland (Kontakt East Holding), betal-TV (Gateway TV) och

mikrofinansiering i Afrika (Bayport) samt sökbaserad online-reklam i Skandinavien och Europa (Relevant Traffic). Genom portföljbolagen har Kinnevik exponering mot över 60 marknader i hela världen och mer än hälften av våra tillgångar finns i tillväxtmarknader.

På kartan nedan visas omsättning per världsdel baserat på portföljbolagens totala omsättning. Dessa siffror har ingen koppling till Kinneviks redovisning.



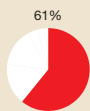
VÄSTEUROPA

Omsättning: 54 000 Mkr

Representerade bolag:

Korsnäs, Tele2, MTG,
Metro, Transcom,
Relevant Traffic

Andel av total omsättning

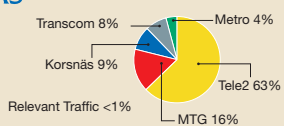


TELE2 KORSNÄS

TRANSCOM

METRO RELEVANT TRAFFIC

Fördelning



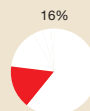
ÖSTEUROPA OCH RYSSLAND

Omsättning: 14 000 Mkr

Representerade bolag:

Korsnäs, Tele2, MTG, Metro,
Transcom, Rolnyvik, Black Earth
Farming, Kontakt East Holding

Andel av total omsättning



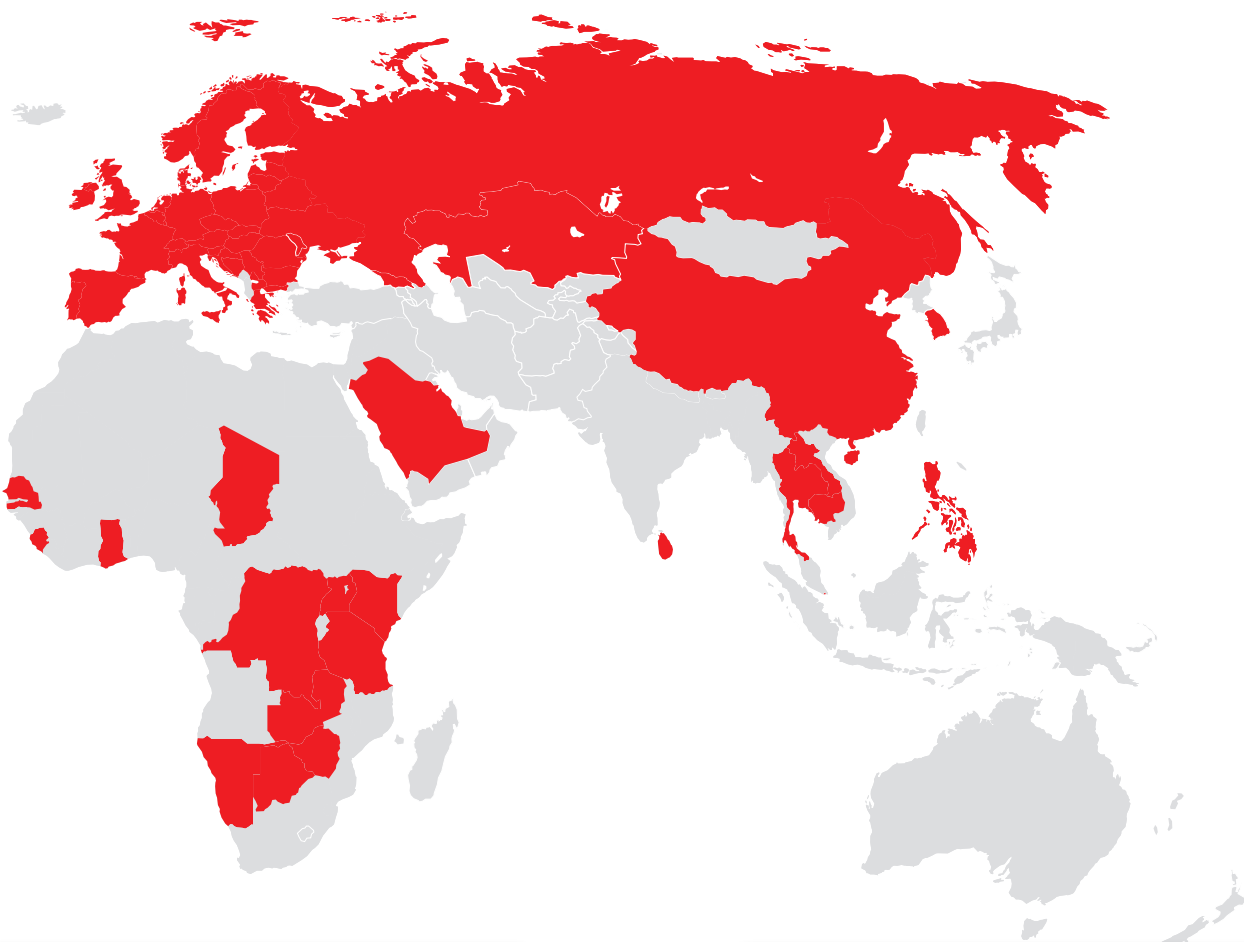
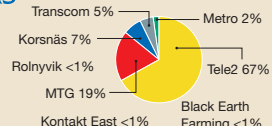
TELE2 KORSNÄS

TRANSCOM

METRO

KONTAKT EAST

Fördelning



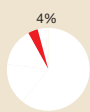
AFRIKA

Omsättning: 4 000 Mkr

Representerade bolag:

Korsnäs, Millicom, Bayport,
Gateway TV

Andel av total omsättning

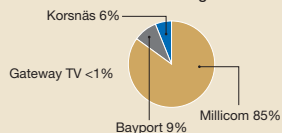


MIC KORSNÄS

BAYPORT

MILlicom

Fördelning



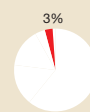
ASIEN

Omsättning: 3 000 Mkr

Representerade bolag:

Korsnäs, Millicom, Metro,
Transcom

Andel av total omsättning

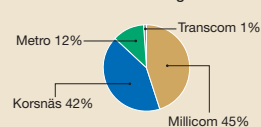


MIC KORSNÄS

METRO

TRANSCOM

Fördelning



Korsnäs

Nyckeltal (Mkr)	2007	2006 ¹⁾
Intäkter	7 519	7 134
Rörelseresultat (EBIT)	836	865
Investeringar i anläggningstillgångar	269	361
Avskrivningar	-613	-625
Operativt kapital	8 010	8 560
Avkastning på operativt kapital	10,4%	10,1%
Antal anställda	1 919	2 001

¹⁾ Proforma inklusive Frövi och exklusive omstrukturingskostnader om 183 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 företagets 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 produktionsanläggningarna i Gävle och 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 på massa medan den årliga massakapaciteten i Frövi uppgår till cirka 280 Kton.

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. Kartong har därmed blivit det 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.

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 bolag i vilket Korsnäs innehar 5% av aktierna. Efter dessa avyttringar består Korsnäs svenska skogsinnehav av ungefär 15.000 hektar mark av speciell karaktär.

Som ett led i expansionen inom högförädlade produktsegment träffades i november 2005 avtal med Sveaskog om förvärv av kartongbruket Frövi för en slutlig köpeskilling om 3.636 Mkr. Affären slutfördes efter att EU-kommissionen lämnat sitt godkännande i maj 2006.

I december 2005 träffades avtal om att avyttra affärsområdet Korsnäs Packaging, som bedrev verksamhet inom konvertering till säckar och påsar för industriellt bruk vid ett totalt anläggningar i Europa, för en försäljningslikvid om 662 Mkr.



Korsnäs Industri

Nyckeltal (Mkr)	2007	2006 ¹⁾
Intäkter	6 625	6 392
Rörelseresultat (EBIT)	745	821
Investeringar i anläggningstillgångar	243	350
Avskrivningar	-608	-615
Operativt kapital	7 743	8 338
Avkastning på operativt kapital	9,6%	9,8%
Antal anställda	1 633	1 726

¹⁾ Proforma inklusive Frövi och exklusive omstrukturingskostnader om 183 Mkr.

Den goda efterfrågan på Korsnäs produkter som kännetecknade 2006 har fortsatt under 2007. Leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter har för helåret ökat med 3,5% till 1.073 Kton jämfört med föregående år. Om fluffmassa exkluderas (produktionen upphörde i april 2006) uppgick försäljningsökningen inom kvarvarande produktområden till 5,1%.

Kunderna efterfrågar idag i allt högre utsträckning olika typer av produkt- och leveransservice-lösningar 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, formbarhet och körbarhet i konvertering, har varit framgångsrik under året. Den medvetna satsningen på högförädlade produkter inom utvalda segment fortsätter därmed.

Produktionsutfallet uppgick under året till 1.069 Kton, vilket är 1,1% mer än under 2006 (ökning med 2,0% om fluffmassatillverkningen som upphörde under 2006 exkluderas). Detta innebär produktionsrekord för kartong- och papperstillverkningen både i Gävle, med total produktion om 677 Kton, och i Frövi, med total produktion om 392 Kton. Produktionsrekorden för helåret har uppnåtts trots vissa störningar i produktionen under det fjärde kvartalet.

Under 2005 genomfördes en omfattande ombyggnad av PM4 inkluderande bland annat en bестrykare. Under 2006 installerades en ny inloppslåda på PM2 samt en baksidesbestrykare på KM5. Dessa investeringar om totalt cirka 800 Mkr har gett avsedda förbättringseffekter och har mer än väl motsvarat förväntningarna. De främsta orsakerna till produktionsökningen i Frövi är hög produktionshastighet och god tillgänglighet. Under 2007 har en ny produkt, Frövi White, introducerats på marknaden. Resurser har krävts för att trimma in den nya produkten på KM5. Produktionen av sulfatmassa i Frövi uppgick till 280 Kton vilket även det var nytt produktionsrekord.

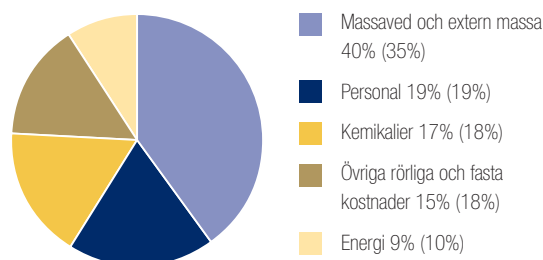
I samband med förvärvet av Frövi startades ett omfattande integrationsarbete i syfte att realisera synergieffekter mellan de två bruken i Gävle och Frövi inom bland annat produktion, inköp, administration och övriga stödfunktioner. Bland annat har flera projekt startats för att ytterligare höja produktiviteten vid de båda anläggningarna i Gävle och Frövi. Integrationsarbetet efter förvärvet av Frövi har visat att den industriella logik som affären grundades på hittills infri-

ats och till och med överträffats när det gäller såväl synergieffekter som kunskapsöverföring mellan de båda bolagen. Korsnäs har under arbetets gång ökat sin ambition och reviderat sina mål om resultatförbättringar, som nu är drygt 200 Mkr i helårseffekt under 2008 och förväntas öka ytterligare från 2009. Resultatförbättringsprogrammet har haft en positiv inverkan på resultatet för 2007 om cirka 95 Mkr.

Korsnäs Industris intäkter uppgick till 6.625 Mkr, vilket är en ökning med 4% jämfört med 6.392 Mkr proforma för 2006. Rörelseresultatet uppgick till 745 Mkr att jämföras med 821 Mkr proforma för 2006. Resultatet för 2007 inkluderar positiva engångseffekter om cirka 60 Mkr. Kostnader för massaved och extern massa, som har ökat och utgör cirka 40% av rörelsens kostnader exklusive avskrivningar för helåret 2007, har påverkat resultatet negativt med cirka 350 Mkr jämfört med proforma för 2006.

Fördelning av rörelsekostnader

Exklusive avskrivningar, Korsnäs Industri. Siffror inom parantes anger föregående år proforma inklusive Frövi.



Prishöjningarna på massaved, liksom ökade priser för energi, förväntas fortsätta påverka resultatet negativt under 2008. Aviserade prishöjningar på delar av produktsortimentet förväntas inte kompensera för prishöjningarna på insatsvaror. Fortsatt positiva effekter från det pågående resultatförbättringsprogrammet förväntas dock delvis motverka prishöjningarna på insatsvaror, men med nuvarande information om vedpriserna kommer marginalerna att påverkas negativt under 2008.

Vätskekartong

Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till mjölkprodukter och andra drycker, en marknad som fortsätter att utvecklas starkt främst i Asien och Östeuropa. 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 3-4% årligen. Korsnäs leveranser av vätskekartong ökade under 2007 och utgjorde 69% av årets totala försäljningsvolym. Priserna har varit stabila under året.

Övriga stora leverantörer av vätskekartong är bland annat Stora Enso och Klabin. Konkurrens finns även från andra förpackningsmaterial, främst plastflaskor. Korsnäs har flerårsavtal med ett antal kunder om leverans av vätskekartong, där

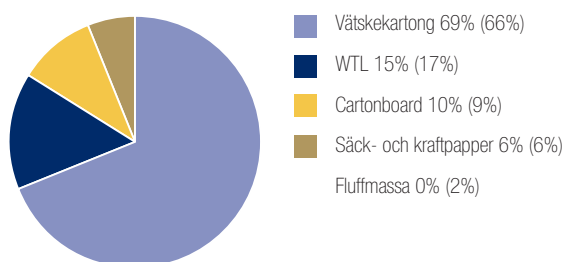
Tetra Pak utgör den största kunden. Existerande avtal med Tetra Pak träffades under hösten 2006 och omfattar leveranser för perioden 2007-2009.

White Top Kraft Liner (WTL)

WTL används till ytterskiktet på wellpappförpackningar. Marknadstillväxten för WTL i Europa har under 2007 varit i nivå med den långsiktiga tillväxten på 3-4%. Korsnäs leveranser av WTL har medvetet minskats under året genom att leveranserna utanför Europa i princip upphört på grund av bristande lönsamhet jämfört med övrigt produktsortiment. Korsnäs leveranser till huvudmarknaderna i Europa utgör cirka 15% av Korsnäs totala försäljningsvolym. Som en effekt av den goda efterfrågan har priserna kunnat höjas under året. På marknaden finns ett flertal leverantörer där M-Real är huvudkonkurrent.

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp

Siffror inom parantes anger föregående år proforma inklusive Frövi.



Cartonboard

Korsnäs Cartonboard används främst inom utvalda segment för att förpacka bland annat kosmetika, lyxösa drycker, konfektyr och fryst mat. Kartongmarknaden i Europa växer med 2-3% per år. Konkurrenten har under senare tid ökat främst genom import från lågkostnadsländer som Brasilien och Chile. Konkurrenten har ytterligare förstärkts under året på grund av försvagad US dollar samt ökad produktionskapacitet både i och utanför Europa. Korsnäs har trots den starka konkurrensen lyckats öka sina leveranser av Cartonboard med 18% under 2007 jämfört med 2006, och produktområdet representerar nu cirka 10% av den totala försäljningsvolymen. Tillväxten har framför allt kommit från den nylanserade produkten Frövi White. Under 2007 har priserna höjts för samtliga Cartonboard produkter. Konkurrenter är bland annat Stora Enso, M-Real och Holmen.

Säck- och kraftpapper

Säck- och kraftpapper används till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar. Marknadsläget för säck- och kraftpapper i Europa har varit fortsatt starkt under året. Prishöjningar har kunnat genomföras inom både säck- och kraftpappersområdena. Under året har Korsnäs upphört med produktion av brunt papper för att helt fokusera på vitt papper. Marknaden för vitt papper befinner sig i god balans mellan utbud och efterfrågan. 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 Skog

Nyckeltal (Mkr)	2007	2006
Intäkter	2 207	1 817
Rörelseresultat (EBIT)	91	44
Investeringar i anläggningstillgångar	26	11
Avskrivningar	-5	-10
Operativt kapital	267	222
Avkastning på operativt kapital	34,1%	19,8%
Antal anställda	286	275

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

Virkespriserna har under 2007 stigit till rekordhöga nivåer. Detta gäller framför allt i Baltikum och Ryssland men även i Sverige är prisnivåerna höga. Korsnäs lager av såväl barr- som lövfiber var vid årsskiftet normala.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under året till 2.207 (1.817) Mkr, varav intern försäljning till Korsnäs Industri uppgick till 1.313 (1.075) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 91 (44) Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet förklaras dels av en realisationsvinst om 26 Mkr avseende försäljning av mark, dels av de höjda marknadspriserna på avverkningsrätter och timmer och är till viss del en temporär effekt till följd av försäljning av lager anskaffat till tidigare gällande priser.

Forskning och utveckling

Arbetet med att utveckla och anpassa Korsnäs produktportfölj för att skapa ökad flexibilitet mellan maskiner och ett optimerat kapacitetsutnyttjande har fortsatt under året. Inom vätskekartongområdet har arbetet huvudsakligen varit fokuserat på produktutveckling samt att på ett kostnadseffektivt sätt säkerställa kvalitet och funktionalitet. Inom Cartonboard har den fokuserade satsningen fortsatt på utvecklingen av Frövi White, som är en tvåsidig bestruken produkt med unika egenskaper för exklusiva förpackningar. Produkten har vid marknadsintroduktionen motsvarat de tekniska förväntningarna. Satsningen för ett bredare kunderbjudande med funktioner som konsultation inom design och konstruktion av kartongprodukter fortsatte framgångsrikt under året. Korsnäs totala forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 58 (73) Mkr.



Miljö

Korsnäs industri- och skogsrörelse är ISO 14001-certifierade och skogsrörelsen är dessutom certifierad enligt de svenska FSC och PEFC-standarderna. Korsnäs AB deltar i Programmet för Energieffektivisering (PFE-projektet). Ett certifierat energiledningssystem infördes under 2006. Samtidigt presenterades åtgärder för att minska elenergiförbrukningen under en tre-årsperiod, vilka sedermera fastställts av Energimyndigheten.

Korsnäs Gävle bedriver tillståndspliktig verksamhet baserat på ett beslut i koncessionsnämnden 1996. 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. Nuvarande tillstånd omfattar 700 Kton massa och 660 Kton slutprodukter i form av papper och kartong. För 2007 erhöles dispens att producera mer än 660 Kton slutprodukter. Ansökan har lämnats in att höja produktionen av slutprodukter till 755 Kton.

I enlighet med ett av Miljööverdomstolen fastställt beslut från 2003 genomför Korsnäs åtgärder för att anpassa bolagets deponi till EU-krav. Åtgärderna, som utförts i etapper under flera år till en kostnad om totalt 25-30 Mkr, kommer att slutföras genom installationen av en tätskärm och tillhörande lakvattensystem under sommaren 2008.

Vid produktionsanläggningen i Frövi noterades under året nya produktionsrekord för både massa- och kartongproduktion. Detta sammanfaller med ett av de bästa åren inom flera av företagets miljöområden. I slutet av 2006 erhöles produktionsanläggningen i Frövi ett beslut från Miljööverdomstolen att sulfatmassaproduktionen får öka till 280 Kton (+12%), varav 120 Kton blekt (+9%) inom det tidigare tillståndets utsläppsvillkor. Detta tillstånd har utnyttjats under 2007 genom hög tillgänglighet på främst sodapannan samt hög produktionshastighet i kontinuerliga kokeriet. Ansökan om ytterligare utökat produktionstillstånd kommer att lämnas till myndigheterna under 2008.

I januari 2008 har Korsnäs startat ett helt nytt och järnvägsbaserat distributionssystem som förväntas leda till drastiskt minskade koldioxidutsläpp på utgående transporter. Korsnäs Gävle har tidigare transporterat merparten av sin produktion av högkvalitativt papper och kartong från Granudden i Gävle hamn till Holland med långtidschartrade fartyg. Det tidigare fartygssystemet ersätts nu med dagliga tågavgångar från anläggningen i Gävle, via produktionsanläggningen i Frövi, vidare ner till kontinenten. Det nya systemet förväntas också ge kraftigt förbättrad service till kunderna.

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 att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom aktiv kreditkontroll samt selektiv kreditförsäkring, varvid samtliga kunder analyseras av säljansvariga och av ett kreditråd kvartalsvis. 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 -45 (147) Mkr. Marknadsvärdet på finansiella säkringar uppgick per 31 december till 109 (0) Mkr. Korsnäs nettoköp av el uppgick under året till cirka 1.100 GWh. Dessutom förbrukades 197 GWh egenproducerad el. Bedömt nettoköp av el i Sverige är säkrat till cirka 85% för 2008 och cirka 40% 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. Korsnäs avtal med Bergvik är långsiktigt och priserna uppdateras löpande. Beträffande Korsnäs Frövi finns ett försörjningsavtal med Sveaskog, med löpande uppdatering av priser, som går ut 31 december 2008. Därefter kommer Korsnäs Skog att överta försörjningsansvaret för Frövienheten.

Medarbetare 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 förvärvet innebär. Förhandlingarna gällande ny organisation med reducerad bemanning och identifierad övertalighet slutfördes enligt plan före utgången av mars 2007. De avslutade förhandlingarna innebar därmed start av Korsnäs nya organisation från och med den 1 april 2007. Sammantaget reducerades bemanningen med 136 heltidstjänster.

Som ett led i anpassning av arbetssätt och organisation har frågan om kompetensförsörjning haft stort fokus. I samband med att den nya organisationen definierats har arbetet med kompetensväxling hanterats, vilket inneburit att personal både växlats in och ut ur företaget samtidigt.

Under året har ett övergripande avtal för samverkan mellan företaget och de totalt nio fackliga parterna träffats. Samverkansstrukturen indelas i tre olika nivåer där den första utgörs av ett koncernråd för Korsnäs. Därefter följer som nivå två samverkansråd separat i Gävle och Frövi och som nivå tre lokala avdelningsråd eller arbetsplatsträffar.

En ny organisation ställer nya krav på medarbetarna vilket tydliggjorts i och med arbetet med att skapa gemensamma generella befattningsbeskrivningar. Inom tjänstemannasidan har en gemensam metod för bedömning och utveckling av medarbetare lanserats inom hela bolaget i syfte att kvalitetssäkra kompetensutvecklingen.

Millicom

Nyckeltal (MUSD)	2007	2006
Intäkter	2 631	1 576
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 114	717
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	663	441
Nettoresultat	697	169
Antal abonnenter per 31 dec (miljoner)	23,4	14,9

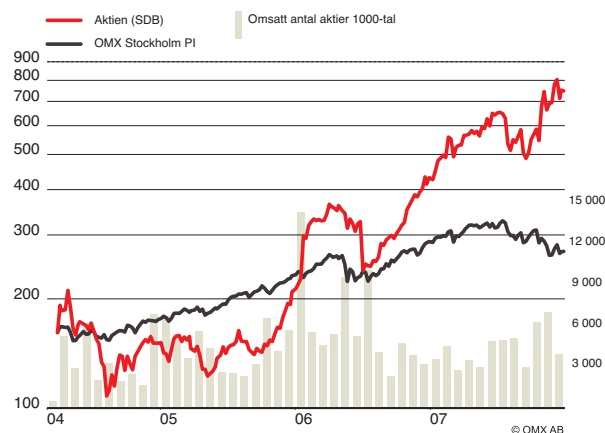
Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2007 till 28.301 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York och ingår i NASDAQ Global Select Market, NASDAQ 100 samt på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 287 miljoner människor. Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Under det första kvartalet sålde Millicom sin ägarandel om 89% i Paktel, Pakistan, till China Mobile Communications Corporation för en värdering på hela det sålda bolaget om 460 MUSD. Millicoms nettoresultat från försäljningen uppgick till 258 MUSD.



Millicom har ett gemensamt varumärke, "tigo", på 14 av bolagets 16 marknader. Millicoms strategi bygger på att vara prisledande, lättillgänglig samt med god täckning och servicenivå. Under året introducerades fakturering per sekund på flera marknader, vilket varit mycket framgångsrikt för att öka samtalstiden per kund.



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 1.000 MUSD under året. Det senaste afrikanska land som "tigo" lanserades i var Demokratiska republiken Kongo, vilket skedde i januari 2007.

Millicom hade per den 31 december 2007 23,4 miljoner (14,9 miljoner 31 december 2006) abonnenter i de länder där



bolaget har fortsatt verksamhet, vilket är en ökning med 57% sedan 31 december 2006. Tillväxten var stark i alla regioner med särskilt stark ökningstakt i Demokratiska republiken Kongo (986%), Sierra Leone (147%), Honduras (88%), Tchad (73%) och Ghana (67%). Av Millicoms totala antal abonnenter hade 96% av kunderna vid årets utgång förutbetalda mobilabonnemang.

Utdelning

Millicoms styrelse föreslår en extra utdelning om 2,40 USD per aktie att utbetalas efter beslut på bolagsstämman i maj 2008.

Tele2

Nyckeltal (Mkr)	2007	2006
Intäkter ¹⁾	43 420	43 098
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ¹⁾	6 647	5 776
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	2 061 ²⁾	2 321 ²⁾
Nettoreultat	-1 769	-3 740
Antal kunder per 31 dec (miljoner) ¹⁾	24,7	25,8

¹⁾ Kvarvarande verksamheter.

²⁾ Exklusive nedskrivning av goodwill och försäljning av verksamheter.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2007 till 16.218 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 24,7 miljoner kunder i 15 länder. Framöver kommer Tele2 att vara ett än mer fokuserat företag med ökad geografisk koncentration till Östeuropa och Norden. Under 2007 avyttrades verksamheter på ett antal europeiska marknader inklusive Danmark, Portugal, Ungern, Italien, Spanien och Österrike.

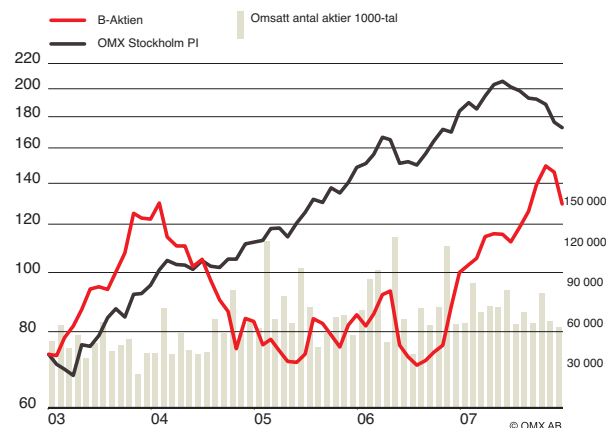
Mobiltelefoni

Mobilverksamheten fortsatte att uppvisa stadig tillväxt och förbättrad lönsamhet under året i Norden såväl som i Ryssland och Baltikum. I Norge ingick Tele2 Norge AS och



Network Norway AS avtal om utbyggnad av Norges tredje mobiltelefoninät via ett 50/50 ägt nätverksbolag, AMI AS, som äger en licens i GSM 900-frekvensen. I Ryssland undertecknade Tele2 ett tioårigt nationellt roamingavtal med Vimpelcom. Tele2 sålde i samband med roamingavtalet sin rörelse i regionen Irkutsk. Vid utgången av 2007 hade Tele2 12 miljoner mobilkunder i Ryssland och Baltikum och 17 miljoner mobilkunder inom hela Tele2.

I Sverige tog försäljningen av mobilt bredband och 3G-tjänster fart under det andra halvåret och Tele2 hade i slutet av 2007 93.000 kunder inom mobilt bredband.



Fast telefoni

Den fasta telefonimarknaden visar en nedåtgående trend, bland annat beroende på ökat användande av mobiltelefoni på bekostnad av den fasta telefonin. Tele2 ser också en ökad användning av bredbandsbaserad fast telefoni där Tele2 står väl rustat att möta kundernas efterfrågan och den framtida utvecklingen. Tele2 strävar att maximera värdet genom kostnadsmedvetenhet och korsförsäljning av bredband tillsammans med fast telefoni. Trots fallande intäkter var EBITDA marginalen stabil på 16%.



Bredbandstjänster, Direct Access och LLUB

Tele2 erbjuder bredbandstjänster inom nio länder och detta är ett bra komplement till den mobila kärnverksamheten.

Utdelning

Tele2s styrelse föreslår en ordinarie utdelning på 3,15 (1,83) kronor per aktie. Styrelsen föreslår även en extrautdelning på 4,70 kronor tillsammans med bemyndigandet att återköpa upp till 10% av aktierna i bolaget.

Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	2007	2006
Intäkter	11 351	10 136
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2 027	1 777
Nettoreultat	1 428	1 499

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2007 till 4.491 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

MTG är ett internationellt medieföretag vars kärnverksamhet återfinns inom television. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och Baltikum och den största aktieägaren i Rysslands största oberoende TV-nätverk CTC Media. CTC är den ledande nöjeskanalen i Ryssland och når cirka 100 miljoner tittare.

MTG har fyra huvudsakliga affärsområden.

Viasat Broadcasting

Viasat Broadcasting är det största affärsområdet inom MTG och består av Fri-TV Skandinavien, Betal-TV Norden och Tillväxtmarknader. Viasat sänder fler än 40 kanaler i 24 olika länder och når sammanlagt 100 miljoner människor, vilket ger Viasat den näst största geografiska spridningen av radio- och TV-verksamhet i Europa.

Viasats strategi med flera kanaler och positionen som Skandinavien ledande mediehus resulterade i en god försäljningsutveckling under 2007. Tittar- och marknadsandelarna steg i flertalet av MTGs marknader och antal abonnenter till Viasat-plattformen ökade. MTG lanserade under året nya kanaler i Danmark och Norge.

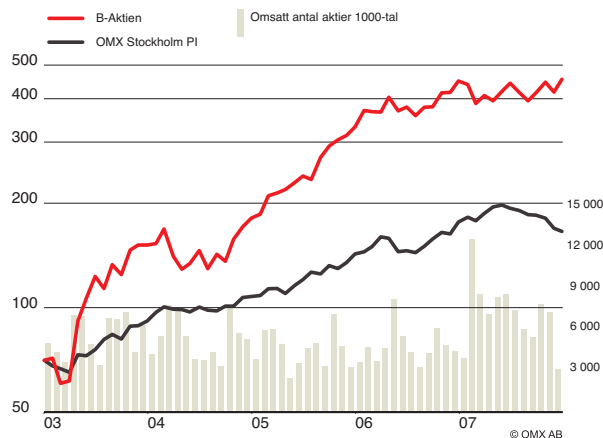
Penetrationen i Östeuropa och Ryssland fortsatte att öka under 2007 och MTG etablerade ett joint-venture i Ukraina för att lansera den första operatören av digital premium-satelit-TV i Ukraina. Intäkterna i Viasat Broadcasting uppgick till 8.842 Mkr under 2007.

Radio

MTG Radio är den största kommersiella radiooperatören i Norden och Baltikum. MTG Radio äger hela eller andelar i de största kommersiella radiokanalerna i Sverige, Norge och Finland samt snabbväxande stationer och nätverk i Baltikum. MTG Radios radiostationer når sammantaget över tre miljoner lyssnare varje dag. Intäkterna inom MTG Radio uppgick till 715 Mkr under 2007.

Online

Online-verksamheten består av den ledande nordiska detaljhandeln för underhållningsprodukter på internet, CDON.COM, Nelly.se, linus-lotta.com, bookplus.fi, Playahead och ztv.se & ztv.no. MTGs mål är att bli den ledande nordiska online-leverantören av varor och tjänster. MTG utökade sin verksamhet inom online under året med ett antal förvärv som kommer att förstärka verksamheten. Intäkterna inom online uppgick till 1.558 Mkr under 2007.



Modern Studios

Modern Studios innefattar företag som producerar och distribuerar ett brett utbud av innehåll. STRIX Television är ett TV-produktionsbolag som producerar innovativa och nyskapande TV-format som både sänds via Viasats egna plattform och säljs till andra nätverk. Intäkterna i Modern Studios uppgick till 478 Mkr under 2007.

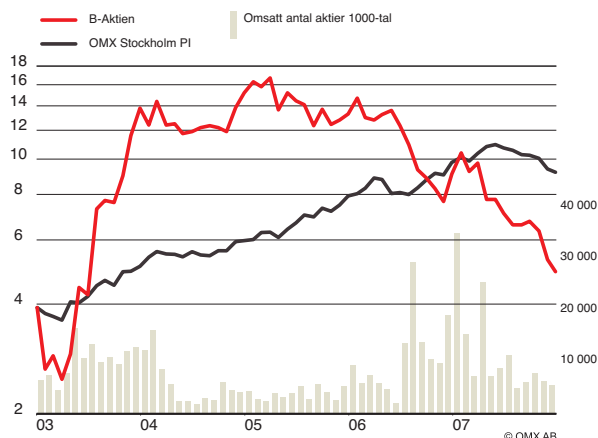
Utdelning

MTGs styrelse föreslår för årsstämman en ordinarie utdelning på 5 kronor per aktie samt en extra utdelning på 10 kronor per aktie. I enlighet med årsstämmans mandat återköpte MTG 719.000 B-aktier under 2007 till en genomsnittskurs om 427 kronor per aktie. Avsikten är att efter godkännande från aktieägarna på nästa årsstämma dra in de återköpta aktierna.



Metro

Nyckeltal (MUSD)	2007	2006
Intäkter	453	417
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-21	17
Nettoresultat	-28	13
Antal dagliga läsare (miljoner)	23	20



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2007 till 1.140 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

Metro är världens största internationella dagstidning. Metros 70 upplagor publiceras på 19 språk i 100 större städer i 21 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro har en unik global räckvidd som lockar en ung välutbildad urban läsekrets och har över 20 miljoner dagliga läsare. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

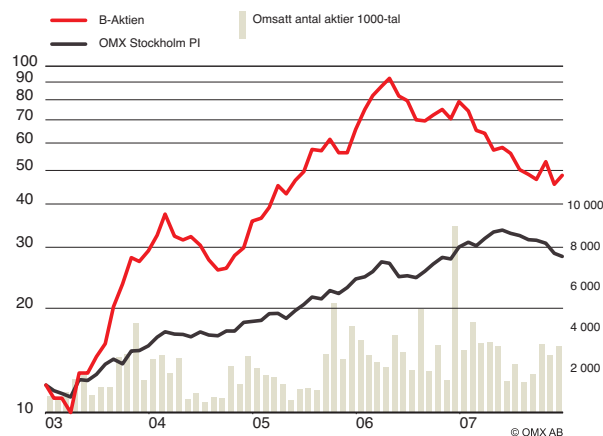
I juli tillsatte Metros styrelse en ny VD och koncernchef, Per Mikael Jensen, som tillträdde den 1 november. Per Mikael Jensen var tidigare VD för TV2 Danmark och innan dess Global Redaktör för Metro International.

Metros omgivning förändras snabbt. Antalet gratistidningar ökar på de flesta marknader och utvecklingen inom online och den pågående konvergensen inom media påverkar Metros strategi. Dessa faktorer innebär inte bara ett hot mot nuvarande strategi utan skapar också nya möjligheter för utveckling och tillväxt.

För att säkerställa att Metros resurser investeras på rätt sätt påbörjade styrelsen under 2007 en strategisk översyn av bolaget. Som ett steg i den strategiska översynen sålde Metro i december 60% av den tjeckiska verksamheten till MAFRA, ett ledande mediabolag i Tjeckien. Metro har också beslutat att under 2008 avsluta hemdistributionen av Metro Bostad i Stockholm. Vidare har Metro aviserat kostnadsbesparingar i USA som beräknas uppgå till cirka 4,6 MUSD per år.

Transcom

Nyckeltal (MEuro)	2007	2006
Intäkter	599	540
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	36	38
Nettoresultat	24	28
Antal anställda	17 200	13 200



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2007 till 611 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

Transcom är verksamt inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 73 servicecenter i 29 länder, med totalt över 17.200 anställda. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM för företag i branscher såsom 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. Kunderbudandena 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 andra halvåret förvärvades NuComm, ett av Nordamerikas ledande CRM-företag med cirka 3.000 anställda och verksamhet i Kanada, USA och Filippinerna, vilket möjliggör för Transcom att utveckla sina globala kundrelationer och inkassoverksamheten på den nordamerikanska marknaden. Vidare förvärvades IS Inkasso, Österrikes största inkassoföretag med 130 anställda, vilket ger Transcom en stark plattform i Centraleuropa för att utveckla de snabbt växande östeuropeiska marknaderna. Transcom undertecknade också ett strategiskt kontrakt med Tiscali UK för CRM och inkasso-service.

Nya Investeringar

Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investeringstillfälle	Investerat belopp (Mkr)
Rolnyvik	100%	jordbruksverksamhet i Polen	dotterbolag	2001	174
Black Earth Farming	20%	jordbruksverksamhet i Ryssland	noterat intressebolag	Kvartal 1 2006	493
Sia Latgran	51%	pelletsproduktion i Lettland	dotterbolag	2005	11
Relevant Traffic	36%	sökmarknadsföring i Europa	onoterat intressebolag	Kvartal 3 2006	44
Kontakt East	21%	sök- och vägledningsmedia i Ryssland	noterat intressebolag	Kvartal 4 2006	69
Gateway TV	11%/0%	betal-TV i Afrika söder om Sahara	räntebärande fordran/aktier till verkligt värde	Kvartal 2 2007	89
Bayport	-	mikrokrediter i Afrika söder om Sahara	räntebärande fordran/aktieoptioner till verkligt värde	Kvartal 3 2007	101

Inom Nya Investeringar investerar Kinnevik i sektorer och marknader som kännetecknas av en hög tillväxtpotential. Hittills gjorda investeringar finns främst på tillväxtmarknader där Kinnevik har en lång tradition och en stark plattform att utnyttja de tillväxtmöjligheter som finns. Kinneviks nya investeringar ska ha en betydande marknadspotential och investeringarna måste ha förutsättningar att växa genom marknadstillväxt och skalbarhet. Kinnevik investerar i ett tidigt skede och är en aktiv ägare.

Rolnyvik

Det polska bolaget Rolnyvik driver gårdarna Barciany och Podlawki med en total areal om 6.705 hektar.

Under början av året fattades beslut om att avveckla all mjölkproduktion på grund av lägre förväntad framtida avkastning jämfört med spannmålsproduktion. Under hösten har därför en stor del av den tidigare djurbesättningen sålts. Driften kommer framöver vara helt inriktad på växtodling.

En lång, kall men stabil vinter följt av en sen men varm och torr vår skapade inte de 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 men med generellt bra, till mycket bra, kvalitet.

Till följd av låga skördar har efterfrågan på bolagets produkter varit god. Små lager och en stigande efterfrågan i Polen såväl som övriga Europa har resulterat i snabbt stigande priser. Trots de negativa produktionsfaktorerna redovisar därför Rolnyvik sitt bästa rörelseresultat, 16 (4) Mkr, sedan gårdarna förvärvades 2001/2002. Bolagets omsättning uppgick till 64 (53) Mkr.

Black Earth Farming

Black Earth Farming bildades 2005 med syfte att förvärva och bruka jordbruksmark i sydvästra Ryssland – den så kallade Svarta Jorden-regionen – huvudsakligen i delstaterna Voronezh, Kursk, Lipetsk och Tambov.

Bakgrunden till investeringarna är möjligheten att till ett attraktivt pris förvärva landarealer som tidigare ägdes och brukades av kolchoser och sovchoser. Den Svarta Jorden-regionen anses, trots ett relativt varmt och torrt klimat, vara bland de mest bördiga områdena i världen. Huvuddelen av marken ligger vid tillträdet i träda. Omfattande investeringar i maskiner med påföljande arbetsinsats krävs för att möjliggöra ett effektivt jordbruk. Potentialen är hög då de stora landarealerna medger en effektiv och storskalig produktion.

Black Earth Farming har fortsatt att expandera snabbt



under 2007. Vid årets utgång kontrollerade bolaget 280.000 hektar odlingsbar mark, en ökning med 160.000 hektar under 2007. Bolaget fortsätter förvärva mark då prisnivåerna fortfarande bedöms vara attraktiva. De fortsatta förvärven koncentreras till områden där bolaget redan finns representerat.

Bolaget har under 2007 skördat 53.000 hektar vilka besåts med huvudsakligen vete, korn och oljeväxter. Under hösten har 60.000 hektar vete och oljeväxter såtts för skörd 2008. Vidare har ytterligare 90.000 hektar mark förberetts för sådd under våren 2008.

Under året har Kinnevik, genom deltagande i nyemissioner i september och december samt genom köp på marknaden, investerat ytterligare 278 Mkr i Black Earth Farming. Investerat belopp uppgår därmed till sammanlagt 493 Mkr.

Black Earth Farmings aktie noterades den 28 december 2007 på First North i Sverige. I samband med noteringen genomförde bolaget en nyemission om 1.680 Mkr till teckningskursen 50 kronor per aktie. Emissionen, som var kraftigt övertecknad, tillförde bolaget omkring 5.000 nya ägare samt kapital för fortsatt snabb tillväxt. Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Black Earth Farming uppgick per den 31 december 2007 till 1.208 Mkr.

Sia Latgran

Inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick pelletsproduktionen till 70 Kton, vilket är 6% högre än 2006. Råvarukostnaderna steg kraftigt under början av året, men under årets senare del har tendensen varit vikande beroende på en snabb nedgång i konjunkturen för byggande. Marknaden för pellets kännetecknas av fortsatt långsiktigt ökande efterfrågan. Under året har spotpriset dock fallit till följd av ökad import från Nordamerika till Europa.

En andra pelletsfabrik håller på att uppföras genom en investering på totalt cirka 120 Mkr. Den nya anläggningen kommer att ha en årlig produktionskapacitet på cirka 110 Kton. Fabriken beräknas kunna tas i drift under mars 2008.

Sia Latgrans totala intäkter uppgick under året till 82 (44) Mkr och rörelseresultatet var 9 (10) Mkr.

Relevant Traffic

Relevant Traffic är ett europeiskt fullserviceföretag inom sökmärknadsföring. Företaget har cirka 75 anställda på sina kontor i Sverige, Frankrike, Tyskland, Spanien, Storbritannien, Norge och Danmark. Kunderna består av e-handelsbolag, banker, reseföretag och nischföretag som vill vara tillgängliga när någon efterfrågar deras tjänster och produkter i sökmotorer eller prisjämförelsetjänster. Relevant Traffics affärsidé är att maximera sina kunders avkastning på utförd märknadsföring genom att tillhandahålla relevant trafik, vilket inkluderar sökmotorer och prisjämförelsetjänster. Bolagets egenutvecklade tekniska plattform och internationella närvaro tillsammans med personal som talar de flesta europeiska språk gör att bolaget har en stark internationell konkurrenskraft, vilket avspeglas i bolagets snabba tillväxt.

Relevant Traffic omsatte 114 (57) Mkr under de första åtta månaderna av det brutna räkenskapsåret maj 2007-april 2008.

Kontakt East

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

I augusti förvärvade Kontakt East samtliga utestående aktier i YPI Yellow Pages Ltd. ("Yell.ru") för en total köpeskilling om cirka 18 MUSD i kontanter och nyemitterade aktier. I och med förvärvet förstärktes Kontakt Easts befintliga verksamhet inom söktjänster i Ryssland och bolaget är idag den ledande aktören inom vägledningsmedia i Ryssland.

I början av oktober lanserade Kontakt East en e-handelstjänst genom internetsiten www.avito.ru som erbjuder ett brett spektrum av radannonser och internetbaserade auktioner. Genom integration av avito.ru med befintliga sök- och katalogtjänster online kommer Kontakt East att kunna erbjuda såväl ryska företag som konsumenter helt nya tjänster som möjliggör för dem att sälja sina varor och tjänster på internet. Lanseringen av Avito.ru har varit framgångsrik och Avito.ru är den snabbast växande marknadsplatsen på nätet i Ryssland.

I december genomförde Kontakt East en nyemission som tillförde bolaget 102 Mkr. Kontakt Easts aktie är noterad på First North i Sverige. Under året har Kinnevik, genom deltagande i nyemissionen samt genom köp på marknaden, investerat ytterligare 35 Mkr i Kontakt East. Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Kontakt East uppgick per den 31 december 2007 till 81 Mkr.

Gateway TV

I maj investerade Kinnevik 13 MUSD i Gateway TV, ett bolag verksamt inom betal-TV i Afrika söder om Sahara. Gateway TV äger ett antal exklusiva sändningsrättigheter för den afrikanska marknaden inklusive rättigheterna till den engelska ligafotbollen Premier League. Företaget lanserar för närvarande satellitbaserade betal-TV tjänster i ett stort antal marknader söder om Sahara och fanns vid utgången av 2007 i åtta länder. Marknadspotentialen för en konkurrenskraftigt prissatt TV-tjänst bedöms vara god och abonnenttillväxten är snabb om än fortfarande på låga nivåer.

Bayport

Under det andra halvåret investerade Kinnevik 15 MUSD i det afrikanska mikrolånföretaget Bayport. Investeringen utgörs av en kombination av lån och aktieoptioner.

Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia och Tanzania. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan Tanzania uppvisar snabb tillväxt. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. Produktportföljen utökas ständigt framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter som skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och övrig marknadsreglering. Kinnevik tillämpar från och med den 1 juli 2005 Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och ger förklaringar till följande avvikelser under 2007:

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

Avvikelserna från Koden förklaras mer detaljerat under respektive avsnitt nedan.

Bolagsstämma

Av aktiebolagslagen och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra stämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Aktieägarna kan inte rösta på distans. Bolagsstämmoprotokoll finns tillgängliga på Kinneviks hemsida.

Valberedning

Vid årsstämman 2007 beslutades att en valberedning bestående av lägst tre ledamöter representerande bolagets aktieägare skulle bildas under september 2007 efter samråd med de vid den tidpunkten största aktieägarna i bolaget. Valberedningen utses för en mandattid om ett år. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska inte vara styrelseledamöter eller anställda i bolaget. Avgår ledamot i förtid från valberedningen ska ersättare utses på motsvarande sätt. Cristina Stenbeck ska 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 2008. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare, Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Peter Lindell som företrädare för AMF Pension, Tomas Nicolin som företrädare för Alecta samt Marianne Nilsson som företrädare för Swedbank Robur Fonder. Valberedningen kommer att föreslå styrelsesammansättning, arvode för styrelsen, revisionsarvode samt stämmoordförande inför årsstämman 2008. Styrelsens ordförande 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 det är en naturlig följd av att Cristina Stenbeck representerar bolagets största aktieägare.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska 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. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av Revisionskommitténs riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Ernst & Young AB har under 2005-2007 tillhandahållit vissa tjänster i samband med förvärv och avyttringar av bolag, samt i frågor avseende intern kontroll, IFRS och skatt. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 22 för koncernen och Not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer. Uppgifter om huvudansvarig revisor framgår även av årsredovisningen sid 7.

Styrelse och koncernledning

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska 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 2007 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Vigo Carlund, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin och Cristina Stenbeck samt nyvaldes Allen Sangines-Krause till styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman utsåg Cristina Stenbeck till ordförande. De anställda organisationer utsåg i maj Hans Wahlbom och Per Eriksson till ordinarie arbetstagarledamöter med Bo Gidlund och Henrik Nord som suppleanter.

Styrelseledamöternas oberoende framgår av tabellen på sid 27. Enligt Koden ska styrelseledamot 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 Wilhelm Klingspor och Stig Nordin, om tiden de var styrelseledamöter i Invik & Co. AB respektive Industrieförvaltnings AB Kinnevik före fusionen mellan bolagen 2004 medräknas, har suttit i styrelsen i mer än tolv år. Styrelsen anser emellertid 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.

Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen, med undantag för arbetstagarledamöterna. Uppgifter om enskilda styrelseledamöter och koncernledningen framgår även av årsredovisningen sid 6-8 samt i Not 27 för koncernen, Personal. Det finns för närvarande 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 rapporterings-

instruktioner uppdateras och fastställs minst en gång per år efter att årsstämma hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2007 omfattar bland annat försäljningen av bolagets aktieinnehav i Invik & Co. AB, 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.

Inom styrelsen har en Ersättningskommitté och en Revisionskommitté utsetts. Dessa kommittéer är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Alla styrelseledamöter har tillgång till samma information.

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.

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 2007 elva styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav sex avhölls per telefon. Erik Mitteregger var frånvarande vid ett telefonmöte, Per Eriksson vid tre telefonmöten och Hans Wahlbom vid ett telefonmöte. Övriga ordinarie ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningskommitté

Ersättningskommitténs uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, bonussystem, eventuella andra incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen. Riktlinjer tillämpade under 2007 framgår av årsredovisningen sid 31. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar även att utarbeta förslag till gemensamma kriterier för incitamentspro-

gram i Kinneviks portföljbolag.

Såvitt gäller verkställande direktören i moderbolaget bereder Ersättningskommittén de ovan angivna frågorna för beslut, och förelägger styrelsen ett beslutsunderlag inkluderande förslag till beslut. Såvitt gäller övriga ledningspersoner i moderbolaget och affärsområdeschefer inom koncernen ska Ersättningskommittén fatta beslut i de ovan angivna frågorna, varefter sådana beslut ska presenteras för styrelsen vid nästkommande styrelsemöte.

Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av Ersättningskommittén under 2007. Ordförande i kommittén var Wilhelm Klingspor.

Ersättningskommittén ska sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll ska föras. Ersättningskommittén sammanträdde två gånger under 2007, där samtliga ledamöter närvarade.

Revisionskommitté

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 revisorer- nas 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 och Erik Mitteregger var ledamöter av Revisionskommittén under 2007. Ordförande i kommittén var Erik Mitteregger.

Revisionskommittén ska sammanträda minst fyra gånger per år och mötena ska i möjligaste mån följa tidplanen för Kinneviks avgivande av finansiella rapporter. Därutöver ska kommittén sammanträda vid behov. Revisionskommitténs sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen

Styrelseledamot	Ledamot sedan	Funktion	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större ägare (>10% av röster eller kapital)
Cristina Stenbeck	2003 ¹⁾ 2)	Styrelseordförande, ledamot av Ersättningskommittén	Ja	Nej
Vigo Carlund	2006	Styrelseledamot	Nej (VD till 2006)	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
Allen Sangines-Krause	2007	Styrelseledamot	Ja	Ja
Per Eriksson	2006	Arbetsgärrrepresentant, ledamot	Nej	Ja
Hans Wahlbom	1996 ¹⁾	Arbetsgärrrepresentant, ledamot	Nej	Ja
Bo Gidlund	2004	Arbetsgärrrepresentant, suppleant	Nej	Ja
Henrik Nord	2007	Arbetsgärrrepresentant, 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.

vid nästföljande styrelsemöte. Revisionskommittén hade sex sammanträden under 2007, varav tre avhölls per telefon. Samtliga ledamöter var närvarande vid sammanträdena. Extern-revisorerna har deltagit i tre av mötena och skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av sin granskning till såväl Revisionskommittén som styrelsen. Revisorerna har även haft ett rutinemässigt möte med styrelsen utan ledningen närvarande.

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 ska 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 2007 har arbetet med att implementera en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen slutförts. Syftet med arbetet har varit 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. För det helägda dotterbolaget Korsnäs utgör försäljning, inköp av virke, energi och andra insatsvaror, varulager samt investeringsprocessen de mest väsentliga posterna och processerna. Arbetet med att dokumentera arbetssätt och utvärdera kontroller avseende dessa poster och processer har färdigställts under året.

Internrevision

Bolaget anlitar externa revisorer 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 utför sitt arbete på uppdrag av 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 och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och kunder.

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.

Regelefterlevnad, 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 ska 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 uppmuntrar Kinnevik ledningen för de företag Kinnevik investerar i att se till att det finns lämpliga processer för att identifiera och hantera de risker som rör socialt ansvarstagande, och att rapportera dessa och vilka åtgärder som vidtagits till respektive bolags styrelse. 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 5 mars 2008

Styrelsen

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för Investment AB Kinnevik (publ), organisationsnummer 556047-9742, för räkenskapsåret 2007. Balans- och resultaträkningar för koncern och moderbolag ska fastställas på årsstämma den 15 maj 2008.

Viktiga händelser under 2007

I början av februari träffade Mellersta Sveriges Lantbruks AB avtal om att sälja det helägda dotterbolaget Agrovik AB med gården Ullevi utanför Vadstena för 81 Mkr. Försäljningen resulterade i en reavinst om 70 Mkr.

Efter att Kinnevik i januari konverterat samtliga sina skuldebrev i Invik & Co. AB ("Invik") med ett nominellt belopp om 235 Mkr till aktier, träffades i april avtal med det isländska investmentbolaget Milestone ehf. ("Milestone") om att sälja samma aktier för en likvid om totalt 1.089 Mkr. Kinneviks avtal med Milestone säkerställde att Milestone redan samma dag offentliggjorde ett frivilligt erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier och övriga finansiella instrument i Invik, vilket innebar att Inviks övriga aktieägare erbjöds att sälja sina aktier till samma pris som Kinnevik sålt sina aktier. Affären avslutades den 28 juni efter att Milestone erhållit godkännande från berörda finansinspektioner.

Under året har Kinnevik genomfört ett antal nya investeringar. I maj investerade Kinnevik 13 MUSD i Gateway TV, ett bolag verksamt inom betal-TV i Afrika söder om Sahara. Under det tredje och fjärde kvartalet investerade Kinnevik 15 MUSD i det afrikanska bolaget Bayport som erbjuder mikro-krediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia och Tanzania.

Ytterligare investeringar har även gjorts i Kontakt East Holding och Black Earth Farming. Genom deltagande i nyemission och köp på marknaden har sammanlagt 35 Mkr investerats i Kontakt East, varefter Kinneviks ägarandel uppgick till 21% per 31 december 2007. Kinnevik investerade 154 Mkr i Black Earth Farming i en nyemission under det tredje kvartalet och ytterligare 124 Mkr i samband med att bolaget noterades på First North i december.

Affärsområdesstruktur

Under året har en ny affärsområdesstruktur utformats bestående av följande tre övergripande affärsområden:

Noterade Kärninnehav som består av kartong- och pappersföretaget Korsnäs.

Noterade Kärninnehav som består av Millicom, Tele2, MTG, Metro och Transcom.

Nya Investeringar som fokuserar på företag i tidiga skeden med betydande tillväxtpotential.

Moderbolaget och koncernens övriga bolag redovisas under Moderbolag och övrigt.

Resultat

Koncernens intäkter uppgick till 7.673 Mkr jämfört med 6.305 Mkr föregående år (Korsnäs Frövi inkluderat från 1 juni 2006). Av koncernens totala intäkter 2007 utgjorde Korsnäs 7.519 Mkr 2007 jämfört med 7.134 Mkr pro forma inklusive Frövi för 2006.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 885 (478) Mkr. Korsnäs redovisade 2007 ett rörelseresultat om 836 Mkr jämfört med 865 Mkr pro forma inklusive Frövi och exklusive omstrukturingskostnader för 2006.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 15.850 (11.462) Mkr, varav 15.013 (11.387) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 702 (27) Mkr Nya Investeringar. Kinnevik har erhållit utdelningar från Noterade Kärninnehav om sammanlagt 304 (485) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 16.179 (11.549) Mkr, motsvarande 61,29 (43,74) kronor per aktie.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under året till 1.130 (1.078) Mkr. Årets kassaflöde från den löpande verksamheten har påverkats negativt med 155 Mkr avseende utbetalningar av under tidigare år gjorda reserveringar. Förändring i rörelsekapital uppgick till -252 (455) Mkr. Av årets negativa förändring utgörs 231 Mkr av förändring av varulager, vilket främst beror på ökning av inköpta avverkningsrätter samt massaved.

Likvid vid försäljning av dotterbolag uppgick till 81 (606) Mkr och avser försäljning av det svenska lantbruket Ullevi (Agrovik AB) (2006 Korsnäs Packaging). Försäljning av aktier har resulterat i ett kassaflöde om 1.131 (4) Mkr, varav 1.089 Mkr avser likvid vid försäljning av koncernens aktier i Invik. Investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till 530 (288) Mkr, och 353 (308) Mkr har investerats i materiella anläggningstillgångar.

Finansiell ställning

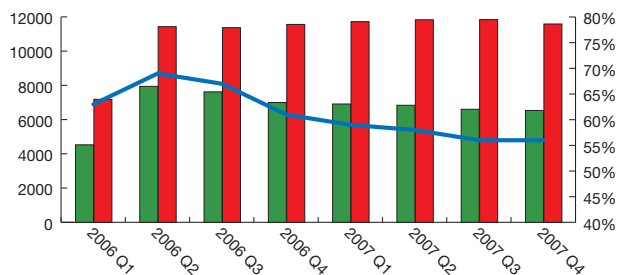
Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2007 till 2.481 Mkr och per den 31 december 2006 till 929 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick till 9.205 Mkr per den 31 december 2007 och per den 31 december 2006 till 9.856 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 december 2007 utgjordes 6.534 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 2.753 Mkr av nettoskuld säkerställd av aktier inom Noterade Kärninnehav.

Belåningsgraden, mätt som nettoskuld i förhållande till marknadsvärde på tillgångar, inom Onoterade Kärninnehav och Noterade Kärninnehav har utvecklats enligt graferna nedan.

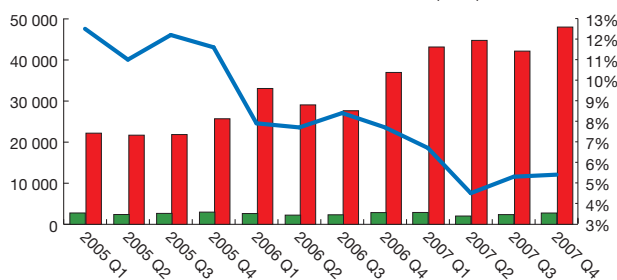
Onoterade Kärninnehav

Nettoskuld i förhållande till bedömt marknadsvärde, (Mkr)



Noterade Kärninnehav

Nettoskuld i förhållande till marknadsvärde, (Mkr)



Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 0,6%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 483 (354) Mkr uppgick räntekostnaderna till 458 (332) Mkr och valutakursdifferenser till -10 (-3) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för året var 4,6% (3,5%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). De högre räntekostnaderna förklaras huvudsakligen av ökad upplåning i samband med förvärvet av Frövi per 1 juni 2006 samt det högre ränteläget.

Per den 31 december uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 3,2 år. Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 1.200 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs försäljning i Euro.

Forskning och utveckling

Arbetet med att utveckla och anpassa Korsnäs produktportfölj för att skapa ökad flexibilitet mellan maskiner och ett optimerat kapacitetsutnyttjande har fortsatt under året. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 58 (74) 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 de svenska FSC- och PEFC-standarderna. I verksamheten tillverkas massa, papper och kartong, vilket påverkar den yttre miljön i huvudsak genom utsläpp till luft och vatten samt genom buller.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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 och är främst relaterade till marknadsutveckling, relationer med kunder och leverantörer samt risken för ett större haveri i produktionen.

Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Koncernen är även exponerad för politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på utvecklingsmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika och Ryssland.

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

Moderbolaget

Moderbolagets administrativa kostnader uppgick till -65 (-85) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 1.817 (485) Mkr varav 1.511 (0) Mkr avser utdelningar från helägda koncernbolag. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -311 (-196) Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 2.059 (219) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (2) Mkr.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2007 till 1.647 Mkr och per 31 december 2006 till 311 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.273 (4.619) Mkr.

Aktiekapital

Per 31 december 2007 uppgick totalt antal utestående aktier till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier. En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst.

Per den 31 december 2007 fanns två aktieägare som innehade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet

röster i bolaget, Emesco-koncernen med 31,7% och Jan H Stenbecks dödsbo med 13,6%.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2007 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av utestående aktier på Stockholmsbörsen. Styrelsen har under 2007 inte nyttjat detta mandat.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämman 2007 beslutades om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen.

Ersättningen till ledande befattningshavare skall utgöras av grundlön, eventuell rörlig lön, pension samt övriga sedvanliga ersättningar och förmåner. Dessa komponenter skall skapa en balanserad ersättning som återspeglar individuell prestation och som erbjuder en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation.

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilde befattningshavarens kompetens och ansvarsområde.
- Rörlig lön kan utgå med maximalt 50% av fast lön baserat på utfall i förhållande till uppsatta mål och individuella prestationer.
- Övriga förmåner skall utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag inom ramen för avgiftsbestämda pensionslösningar om maximalt 20% av grundlön med rätt att erhålla pension från 65 års ålder.
- Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och maximalt 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning.

Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser skall information om detta och skälet till avvikelser redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsen ämnar föreslå till årsstämman 2008 att ovanstående riktlinjer skall fortsätta gälla.

Framtida utveckling

Koncernens framtida utveckling är beroende av utvecklingen i hel- och delägda investeringar. Inom Korsnäs förväntas prishöjningarna på massaved, liksom ökade priser för energi, fortsätta påverka kostnadsnivån negativt under 2008. Avseende prishöjningar på delar av produktsortimentet förväntas inte till fullo kompensera för prishöjningarna på insatsvaror. Fortsatt positiva effekter från det pågående resultatförbättringsprogrammet förväntas dock delvis motverka prishöjningarna på insatsvaror, men med nuvarande information om vedpriserna kommer marginalerna att påverkas negativt under 2008.

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

I januari 2008 har Korsnäs, som sedan tidigare ägt 41% av aktierna i Karskär Energi AB, träffat avtal om att förvärva resterande 59% från E.ON Sverige AB till en köpesumma om 200 Mkr. Affären omfattar ett kraftvärmeverk som funnits på Korsnäs industriområde i Gävle sedan 1971. Karskär Energi producerar 350 GWh el per år och förvärvet innebär att Korsnäs fortsättningsvis kommer att producera 38% av det årliga elbehovet vid anläggningarna Gävle och Frövi i egen regi.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Fritt eget kapital	11.965.916.222
--------------------	----------------

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

Kontantutdelning om 2,00 kr per aktie, uppgående till	527.963.860
I ny räkning överföres	11.437.952.362
Summa	11.965.916.222

Därutöver avser styrelsen att rekommendera till Kinneviks årsstämma som hålls den 15 maj att besluta om ett förnyat mandat att återköpa maximalt 10% av bolagets egna aktier på Stockholmsbörsen. Möjligheten att återköpa aktier ger styrelsen flexibilitet att under det kommande året löpande kunna fatta beslut om en förändrad kapitalstruktur.

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2007	2006
Intäkter	2	7 673	6 305
Kostnad för sålda varor och tjänster		-6 526	-5 404
Bruttoresultat		1 147	901
Försäljningskostnader		-120	-127
Administrationskostnader		-277	-291
Forsknings- och utvecklingskostnader		-58	-74
Övriga rörelseintäkter	3	251	116
Övriga rörelsekostnader	3	-58	-46
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	-1
Rörelseresultat		885	478
Erhållna utdelningar	5	310	488
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6	15 540	10 974
Ränteutgifter och liknande resultatposter	7	14	22
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-483	-354
Resultat efter finansiella poster		16 266	11 608
Skatt	9	-87	-47
Årets resultat för kvarvarande verksamhet		16 179	11 561
Årets resultat avvecklad verksamhet		-	-12
Årets resultat		16 179	11 549
Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare		16 178	11 547
Varav hänförligt till minoriteten		1	2
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor			
– från kvarvarande verksamhet		61,29	43,79
– från avvecklad verksamhet		-	-0,05
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		2,00	1,70
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning		263 981 930	263 981 930

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2007	2006
Den löpande verksamheten	8		
Årets rörelseresultat		885	478
Justering för avskrivningar	4,10	624	514
Justering för resultat från andelar i intresseföretag		-	1
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-300	103
Betald skatt		-79	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	8	1 130	1 078
Förändring av varulager		-231	54
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsetillgångar		-91	324
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		70	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	878	1 533
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag		-	-3 638
Avyttring av dotterbolag		81	606
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	-353	-308
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	35	16
Investering i aktier och övriga värdepapper	8	-530	-288
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	8	1 131	4
Erhållen utdelning	5	310	263
Förändring av lånefordringar		7	21
Erhållen ränta		14	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten		695	-3 302
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		207	2 553
Amortering av lån		-881	-100
Betalda räntor		-458	-314
Erlagd utdelning		-449	-422
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 581	1 717
Årets kassaflöde från kvarvarande verksamhet		-8	-52
Avvecklad verksamhet			
Kassaflöde i Korsnäs Packaging		-	29
Utlåning till Korsnäs Packaging		-	-79
Årets kassaflöde från avvecklad verksamhet		-	-50
Årets kassaflöde		-8	-102
Kursdifferens i likvida medel		3	-4
Likvida medel vid årets början	16	106	212 ¹⁾
Likvida medel vid årets slut	16	101	106

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

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

	Not	2007	2006
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	621	621
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	6 551	6 831
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	11	52 741	37 518
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	12	75	333
Övriga anläggningstillgångar		6	12
Summa anläggningstillgångar		59 994	45 315
Omsättningstillgångar			
Varulager	13	1 645	1 414
Kundfordringar	14	721	679
Skattefordringar		11	29
Övriga omsättningstillgångar	15	346	190
Kortfristiga placeringar	16	29	-
Likvida medel	16	72	106
Summa omsättningstillgångar		2 824	2 418
SUMMA TILLGÅNGAR		62 818	47 733

	Not	2007	2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17		
Aktiekapital		26	26
Övrigt tillskjutet kapital		6 868	6 868
Reserver		135	28
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		43 225	27 489
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		50 254	34 411
Minoritetsintresse		13	11
Summa eget kapital		50 267	34 422
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	18	8 856	8 110
Avsättningar för pensioner	19	534	549
Övriga avsättningar	20	77	207
Uppskjuten skatteskuld	9	1 382	1 518
Övriga skulder		4	4
Summa långfristiga skulder		10 853	10 388
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	18	121	1 548
Avsättningar	20	121	145
Leverantörsskulder		734	681
Skatteskulder		166	8
Övriga skulder	21	556	541
Summa kortfristiga skulder		1 698	2 923
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 818	47 733
Ställda säkerheter	24		
Eventuälförpliktelser	25		

REDOGÖRELSE FÖR KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2007	2006
	17		
Årets förändring av omräkningsreserv		30	2
Kassaflödessäkringar		109	-
Aktuariell vinst/förlust vid beräkning av pensionsåtagande enligt IAS 19		10	-22
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital		-34	6
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets aktieägare		115	-14
Årets resultat		16 179	11 549
Total förmögenhetsförändring, exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare		16 294	11 535
Hänförligt till:			
moderbolagets aktieägare		16 293	11 533
minoritetsintresse		1	2

Noter till Koncernens finansiella rapporter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Samtliga tillämpade redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med 2006, med undantag för redovisning av intressebolag inom affärsområdet Nya Investeringar som tidigare redovisades enligt kapitalandelsmetoden men som från och med 2007 redovisas till verkligt värde i likhet med noterade innehav i intressebolag inom affärsområdet Noterade Kärlinnehav. Förändringen är en följd av ändrad affärsområdesstruktur samt för att ge en bättre bild av värdet på Nya Investeringar. Ett byte av redovisningsprincip för 2006 hade medfört en marginell effekt på ställning och resultat varför jämförelsesiffrorna för 2006 ej justerats.

Nedanstående nya standarder har tillämpats vid upprättandet av 2007 års finansiella rapporter:

IFRS 7 Finansiella instrument samt Upplysningar och sammanhängande ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Dessa ställer krav på omfattande upplysningar om den betydelse som finansiella instrument har för företagets finansiella ställning och resultat samt kvalitativa och kvantitativa upplysningar om riskers karaktär och omfattning. IFRS 7 och sammanhängande ändringar i IAS 1 har medfört ytterligare upplysningar i koncernens finansiella rapporter för år 2007 med avseende på koncernens finansiella mål och kapitalhantering. Standarden har inte medfört något byte av redovisningsprincip utan endast förändringar i upplysningskraven avseende finansiella instrument.

Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom förtidstillämpning av rekommendation RFR 1.1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering som ersätter Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med förtidstillämpning av rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering som ersätter Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06. 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 procent av röstetallet 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 minoritetens 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 orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

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 avyttring 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 obestämd 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 provas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

Skog och andra biologiska tillgångar redovisas till sitt verkliga värde.

Värdeminskning

Tillgångar provas 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 realiserar, 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 avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviditetsredovisning tillämpas.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, med undantag för lånefordringar och kundfordringar, 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 innehavet 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.

I enlighet med IAS 28 punkt 1 värderas noterade och onoterade innehav i intressebolag inom affärsområdena Noterade Kärlinnehav och Nya Investeringar till verkligt värde. För att fastställa verkligt värde på andelar i intressebolag används samma metoder som för finansiella instrument.

Övriga 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 reduktion av Kinnevikskoncernens ägarengagemang i intressebolaget.

Lånefordringar och kundfordringar

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 kreditvärda motparter, vilket minskar kreditrisken.

Kreditrisk 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 skuldens 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 (massaved och timmer) när skogen avverkas grundat på förhållandet mellan avverkningsrätternas återstående bokförda värde och det uppskattade värdet på återvinningsbart virke.

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 företagsspecifika 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 Alecia (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 två 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 returer 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

Räntointäkter 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.

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 beskatade 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 innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtaganden för framtida betalningar redovisas som skuld i balansräkningen. Alla övriga hyresavtal som inte uppfyller förutsättningarna

att klassificeras som finansiella anses vara operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

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 ha påbörjats. Dessutom bör försäljningen, under normala omständigheter, ha fullföljts inom ett år från att tillgången klassificerats som ett innehav 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 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.

Nya redovisningsregler

Följande standarder och förändringar i standarder, gällande från den 1 januari 2008 eller senare, har inte tillämpats för 2007. Dessa förväntas inte medföra någon effekt på koncernredovisningen utöver ökade tilläggsupplysningar:

- IFRS 8 om segmentrapportering innebär att rapporteringen utgår från företagsledningens interna indelning och tillämpade redovisningsprinciper (från och med 2009).
- Ändringar i IAS 1 innebär vissa förändringar i de finansiella rapporter som presenteras, bland annat att poster som tidigare redovisats i eget kapitalräkningen men som inte utgör ägartransaktioner skall presenteras i en ökad resultaträkning eller separat rapport. Vidare ställs i vissa situationer krav på att två jämförelseår presenteras i balansräkningen (från och med 1 januari 2009).

De tolkningar av standarder som har utgjorts av IFRIC men ännu inte trätt i kraft (IFRIC 7-IFRIC 12) bedöms inte vara tillämpliga för Kinneviks verksamhet.

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. 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 19) samt övriga avsättningar (Not 20) kan ha en betydande inverkan på redovisningen. De antaganden som används baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation samt praxis och provas löpande.

Not 2 Segmentsredovisning

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att förvalta en värdepappersportfölj.

Kinnevikskoncernen är från och med 2007 organiserad i följande tre primära segment:

– **Onoterade Kärninnehav** vilket utgörs av Korsnäs.

– **Noterade Kärninnehav**, vilket består av Millicom, Tele2, MTG, Metro och Transcom.

– **Nya Investeringar** vilket under 2007 består av Rolnyvik, Black Earth Farming, Sia Latgran, Relevant Traffic, Kontakt East, Gateway TV samt Bayport.

1 jan-31 dec 2007	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investeringar	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	7 519		147	19	-12	7 673
Rörelsens kostnader	-6 226		-117	-71	57	-6 357
Avskrivningar	-613		-10	-1		-624
Övriga intäkter och kostnader	156		3	79	-45	193
Rörelseresultat	836		23	26		885
Erhållna utdelningar	4	304		2		310
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	155	14 674	702	9		15 540
Finansnetto	-348	-125	4			-469
Resultat efter finansiella poster	647	14 853	729	37		16 266
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			519	11		530
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	269		84			353
Tillgångar och skulder						
Operativa tillgångar	9 474		349	153		9 976
Finansiella anläggningstillgångar	428	50 761	1 518	34		52 741
Kortfristiga placeringar och likvida medel	63		34	4		101
Totala tillgångar	9 965	50 761	1 901	191		62 818
Operativa skulder	1 392		14	252		1 658
Avsättningar för pensioner	491			43		534
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 379			3		1 382
Räntebärande skulder	6 091	2 753	133	0		8 977
Totala skulder	9 353	2 753	147	298		12 551
1 jan-31 dec 2006	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investeringar	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	6 193		96	28	-12	6 305
Rörelsens kostnader	-5 228		-73	-93	12	-5 382
Avskrivningar	-505		-8	-1		-514
Övriga intäkter och kostnader	70		-4	4		70
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden			-1			-1
Rörelseresultat	530		10	-62		478
Erhållna utdelningar	3	485				488
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	47	10 902	27	-2		10 974
Finansnetto	-234	-98				-332
Resultat efter finansiella poster	346	11 289	37	-64		11 608
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			277	11		288
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	302		5	1		308
Tillgångar och skulder						
Operativa tillgångar	9 461		489	159		10 109
Finansiella anläggningstillgångar	269	37 140	61	48		37 518
Kortfristiga placeringar och likvida medel	84		4	18		106
Totala tillgångar	9 814	37 140	554	225		47 733
Operativa skulder	1 388		11	187		1 586
Avsättningar för pensioner	505			44		549
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 495			23		1 518
Räntebärande skulder	6 494	3 118	46			9 658
Totala skulder	9 882	3 118	57	254		13 311

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

Av totala intäkter om 7.673 (6.305) Mkr utgör 7.557 (6.209) Mkr varuförsäljning och 116 (96) Mkr tjänsteuppdrag.

Försäljning till en kund utgjorde 52% respektive 48% av totala intäkter för åren 2007 och 2006.

Externa intäkter omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se Not 26. 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.

I tillägg till de tre segmenten redovisade ovan ägde Kinnevik fram till den 31 maj 2006 segmentet Korsnäs Packaging, vilket redovisas som avvecklad verksamhet i koncernens resultaträkning för 2006.

Resultat från avvecklad verksamhet

2006	Kvarvarande verksamhet	Avvecklad verksamhet	Eliminering	Totalt
Intäkter	6 305	488	-26	6 767
Rörelsens kostnader	-5 827	-496	26	-6 297
Rörelseresultat	478	-8		470
Erhållna utdelningar	488	-		488
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	10 974	-		10 974
Finansnetto	-332	-1		-333
Resultat efter finansiella poster	11 608	-9		11 599

Intäkter fördelade på geografiska marknader

	2007	2006
Sverige	1 304	1 157
Övriga Norden	139	107
Övriga Europa	4 698	3 777
Nord- och Sydamerika	67	18
Asien	1 230	1 087
Afrika	235	159
	7 673	6 305

Intäkter per geografisk marknad är fördelade efter köparens hemvist.

Rörelseresultat fördelat på geografiska marknader

	2007	2006
Sverige	843	451
Övriga Norden	-	-
Övriga Europa	42	27
	885	478

Tillgångar fördelade på geografiska marknader

	2007	2006
Sverige	9 421	9 574
Övriga Norden	-	-
Övriga Europa	480	535
Övriga tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	52 816	37 518
Kortfristiga placeringar och likvida medel	101	106
	62 818	47 733

Investeringar per geografiska marknader

	2007	2006
Sverige	253	292
Övriga Norden	-	-
Övriga Europa	100	16
	353	308

Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

	2007	2006
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	63	32
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	28	15
Vinst vid försäljning av dotterbolag	70	-
Frakt av externt gods	55	42
Övrigt	35	27
Övriga rörelseintäkter	251	116

	2007	2006
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-53	-42
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1	-1
Övrigt	-4	-3
Övriga rörelsekostnader	-58	-46

Not 4 Avskrivningar

	2007	2006
Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar enligt följande:		
Byggnader, mark och markanläggningar	-57	-50
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-550	-443
Inventarier och verktyg	-17	-21
	-624	-514
	2007	2006
Avskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Kostnad för sålda varor och tjänster	-615	-499
Försäljningskostnader	-	-1
Administrationskostnader	-6	-11
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-3
	-624	-514

Not 5 Erhållna utdelningar

	2007	2006
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
Intresseföretag		
Tele2 AB	230	220
Transcom WorldWide S.A.	-	40
Modern Times Group MTG AB	74	225 ¹⁾
Övriga företag		
Bergvik Skog AB	4	3
Radio Components Sweden AB	2	-
	310	488

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

Not 6 Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

	2007	2006
Kvarvarande innehav		
Bergvik Skog AB	155	47
Metro International S.A.	-976	-925
Millicom International Cellular S.A.	11 974	8 248
Modern Times Group MTG AB	21	1 177
Tele2 AB	3 669	1 882
Transcom WorldWide S.A.	-386	171
Phonera AB	-	-2
Konvertibelt lån Invik & Co. AB	-	349
Radio Components Sweden AB	2	-
Kontakt East Holding AB	-15	27
Black Earth Farming Ltd	717	-
	15 161	10 974
Avyttrade innehav		
Phonera AB	0	0
Invik & Co. AB	372	-
Valvosacco SpA	7	-
	379	0
	15 540	10 974

Av förändring verkligt värde av finansiella tillgångar avser 99% (99%) tillgångar som handlas på en aktiv marknad.

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

	2007	2006
Ränteintäkter likvida medel	8	6
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	6	8
Ränteintäkter från koncernföretag redovisade under avvecklad verksamhet	-	8
Finansiella intäkter	14	22
Räntekostnader räntebärande lån	-439	-312
Periodiserade lånekostnader, räntebärande lån	-11	-11
Räntekostnader, avsättningar för pensioner PRI	-19	-20
Nedskrivning av finansiella tillgångar	-	-1
Kursdifferenser	-10	-3
Övriga finansiella kostnader	-4	-7
Finansiella kostnader	-483	-354
Finansnetto	-469	-332

Not 8 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2007	2006
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	885	478
<i>Justering för icke kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet</i>		
Avskrivningar	624	514
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-63	-32
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	53	42
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-28	-15
Vinst vid försäljning av dotterbolag	-70	-
<i>Tillkommande kassaflödespåverkande poster från den löpande verksamheten</i>		
Årets utbetalda förändringar av avsättningar för pensioner, netto	-5	-2
Årets förändring av övriga avsättningar	-154	122
Övriga poster	-33	-11
Betald skatt	-79	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 130	1 078
Förändring av rörelsekapital	-361	-284
Justering för rörelsekapital i förvärvade dotterbolag	-	739
Justering för kassaflödessäkringar redovisade mot eget kapital	109	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	878	1 533
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		
Bayport Management Ltd	101	-
Black Earth Farming Ltd	278	215
Gateway Broadcast Services Ltd	89	-
Kontakt East Holding AB	35	34
Relevant Traffic Europe AB	16	28
Övrigt	11	11
	530	288
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Invik & Co. AB	1 089	-
Phonera AB	6	4
Valvosacco SpA	25	-
Övrigt	11	-
	1 131	4

Not 9 Skatter

	2007	2006
Fördelning av resultat efter finansiella poster		
Sverige	16 228	11 590
Övriga länder	38	18
	16 266	11 608
Fördelning av aktuell skattekostnad		
Sverige	-255	-53
Övriga länder	-2	-3
Fördelning av uppskjuten skattekostnad		
Sverige	170	11
Övriga länder	0	-2
Summa skatt på årets resultat	-87	-47
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-229	-51
Skatt hänförlig till tidigare år	-28	-5
	-257	-56
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	150	28
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-2	-5
Förändring av avsättning avseende taxeringstvister	22	-14
	170	9
Summa skatt på årets resultat	-87	-47

Avstämning av effektiv skattesats

	2007	%	2006	%
Resultat före skatt	16 266		11 608	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 28%	-4 554	-28%	-3 250	-28%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	9	0%	1	0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4 351	27%	3 073	26%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	87	1%	137	1%
Skatt hänförlig till tidigare år	-6	0%	-5	0%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	22	0%	0	-
Övrigt	4	0%	-3	0%
Effektiv skatt/skattesats	-87	-1%	-47	0%

Under 2007 har 28 Mkr i skatt avseende tidigare år betalats till följd av att Skatteverket nekat koncernen avdrag för bidrag till utländskt koncernbolag. Av erlagt belopp var 22 Mkr reserverat.

	2007	2006
Fordringar för uppskjuten skatt		
Pensioner och övriga avsättningar	23	50
Underskottsavdrag	13	15
	36	65
Avsättningar för uppskjuten skatt		
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	-1 368	-1 541
Kassaflödessäkringar redovisade mot eget kapital	-31	0
Avsättning för eventuell tillkommande skatt avseende taxeringstvister	-19	-42
	-1 418	-1 583
Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 382	-1 518

Av uppskjutna skatteskulder om 1.368 (1.541) Mkr avseende materiella och biologiska anläggningstillgångar hänförs 1.170 (1.159) Mkr 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 realisationsvinstbeskattnig.

	2007	2006
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	36	65
Övriga länder	0	0
	36	65
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	-1 416	-1 581
Övriga länder	-2	-2
	-1 418	-1 583
Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 382	-1 518

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december till 48 (54) Mkr. Uppskjuten skattefordran om 13 (15) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning.

Skattetvister

Under 2005 avkunnade Kammarrätten dom i fråga rörande underskottsavdrag i SCD Invest AB med dotterbolag. Kammarrätten ändrade Länsrättens dom i ärendet och medgav inte SCD Invest rätt att utnyttja underskottsavdrag som enligt bolagets uppfattning uppgick till 1.585 Mkr. SCD Invest begärde prövningstillstånd i Regeringsrätten, vilket avslogs i december 2007. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats i koncernen avseende dessa underskottsavdrag per 31 december 2006 eller 2007, varför Regeringsrättens beslut inte hade någon finansiell påverkan på koncernen.

Skatteverket har efter företagen taxeringsrevision överklagat moderbolagets taxeringar för 2001 och 2002. Tvisten ligger sedan 2004 hos Länsrätten för beslut. Sammantaget finns inom koncernen pågående skattetvister rörande beskattning av 118 Mkr. I händelse av för bolaget negativa domslut kommer bolaget att behöva erlagga 33 Mkr för tillkommande inkomstskatt. Per 31 december 2007 hade bolaget reserverat 19 Mkr för tillkommande inkomstskatt inklusive avgifter och räntor.

Not 10 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar, goodwill

	2007	2006
Ingående anskaffningsvärde	621	17
Årets investeringar	-	604
Utgående anskaffningsvärde	621	621

Goodwill som har uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på två kassagenererande enheter, Korsnäs avseende främst förvärvet av Frövi och Sia Latgran i Lettland. En prövning för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2007. Nyttjandevärdet har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden med en årlig tillväxttakt på 2% baserat på årets utfall i båda enheterna och en diskonteringsränta på 10% respektive 15% före skatt som motsvarar bolagens genomsnittliga kapitalkostnad. Inget nedskrivningsbehov av goodwill har identifierats. En känslighetsanalys där diskonteringsräntan har ökat med en procentenhet och en minskning av kassaflödet med 10% ger inte heller upphov till något nedskrivningsbehov.

Kassagenererande enheter

	2007	2006
Korsnäs	606	606
Sia Latgran	15	15
Utgående anskaffningsvärde	621	621

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

2007	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lant- bruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanlägg- ningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 790	148	10 261	311	101	12 611
Årets investeringar	7	-	95	8	243	353
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-9	-13	-6	-28
Årets omklassificeringar	4	-	117	8	-129	0
Omräkningsdifferenser	-	-	8	-	3	11
Utgående anskaffningsvärden	1 801	148	10 472	314	212	12 947
Ingående ackumulerade avskrivningar	-932	-	-4 606	-242	-	-5 780
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	8	4	-	12
Årets avskrivningar	-57	-	-550	-17	-	-624
Omräkningsdifferenser	-	-	-4	-	-	-4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-989	-	-5 152	-255	-	-6 396
Utgående bokfört värde	812	148	5 320	59	212	6 551
Taxeringsvärde byggnader	1 123	6				
Taxeringsvärde mark	259	17				

2006	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lant- bruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanlägg- ningar, 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	-	-1
Utgående anskaffningsvärden	1 790	148	10 261	311	101	12 611
Ingående ackumulerade avskrivningar	-881	-	-4 182	-217	-	-5 280
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	17	-	-	17
Årets avskrivningar	-50	-	-443	-21	-	-514
Omräkningsdifferenser	-1	-	2	-4	-	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-932	-	-4 606	-242	-	-5 780
Utgående bokfört värde	858	148	5 655	69	101	6 831
Taxeringsvärde byggnader	2 208	19				
Taxeringsvärde mark	100	34				

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

2007	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Intressebolag					
Black Earth Farming Ltd		Jersey	24 157 700	20	1 208
Kontakt East Holding AB	556682-8116	Stockholm	2 909 943	21	81
Metro International S.A.		Luxemburg	232 546 906	44/39	1 140
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	37	28 301
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/48	4 491
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	8 142 400	36	28
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/45	16 218
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/35	611
					52 078
Andra företag					
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5	421
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	2
Övrigt					9
					458
Övriga finansiella tillgångar					
Gateway Broadcast Services Ltd					84
Bayport Management Ltd					97
Finansiella fordringar intressebolag					20
Övriga räntebärande fordringar					4
					205
Totalt					52 741
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
Kontakt East Holding AB	556682-8116	Stockholm	1 440 000	18	61
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
Övrigt					7
					365
Övriga finansiella tillgångar					
Konvertibelt lån i Invik & Co. AB					682
Finansiella fordringar övriga intressebolag					3
Övriga räntebärande fordringar					10
					695
Totalt					37 518

Av bokfört värde på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser 99% (99%) tillgångar som handlas på en aktiv marknad.

Förändring av 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
Utdelning av aktier	225	-	-	225
Värdeförändring kvarvarande innehav, Not 6	10 553	72	349	10 974
Utgående balans 31 december 2006	36 458	365	695	37 518
Investeringar	313	-	206	519
Försäljningar	-1 089	-6	-	-1 095
Amortering på lånefordringar	-	-	-6	-6
Omklassificering, se not 12	983	-61	-682	240
Värdeförändring sålda innehav	409	1	-	410
Värdeförändring kvarvarande innehav, Not 6	15 004	157	-	15 161
Omräkningsdifferenser	-	2	-8	-6
Utgående balans 31 december 2007	52 078	458	205	52 741

Not 12 Aktier i intressebolag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden

2007	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof SA		Luxemburg	625	33	11
Karskär Energi AB	556018-9481	Gävle	12 331	41	64
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0
					75

Till följd av ändrad redovisningsprincip redovisas innehaven i Black Earth Farming Ltd och Relevant Traffic Europe AB från och med 2007 som finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde, se not 11.

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	28
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0
Valvosacco SpA		Italien	33 800	20	18
					333

Koncernens andel av intressebolagens balansräkning

	2007	2006
Anläggningstillgångar	42	76
Övervärde anläggningstillgångar	23	178
Omsättningstillgångar	68	162
Långfristiga skulder	-13	-10
Kortfristiga skulder	-45	-73
Nettotillgångar	75	333

Koncernens andel av intressebolagens intäkter och resultat

	2007	2006
Intäkter	156	225
Resultat	4	-1

Not 13 Varulager mm

	2007	2006
Råvaror och förnödenheter	498	403
Avverkningsrätter	37	27
Varor under tillverkning	87	51
Färdiga varor och handelsvaror	819	798
Förskott till leverantörer	204	135
	1 645	1 414

Not 14 Kundfordringar

	2007	2006
Kundfordringar	736	694
Reserv osäkra kundfordringar	-15	-15
	721	679

I kundfordringar ingår ej fakturerade upplupna försäljningsintäkter med 62 (57) Mkr.
Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 12 (15) Mkr.

Avsättning för osäkra kundfordringar

	2007	2006
Ingående balans, 1 januari	15	6
Årets avsättningar	4	7
Avsättningar i förvärvade bolag	-	1
Konstaterade förluster	-2	-
Under året återförda avsättningar	-2	-
Kursdifferenser	-	1
Utgående balans, 31 december	15	15

Not 15 Övriga omsättningstillgångar

	2007	2006
Upplupna ränteutgifter	2	8
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	75	55
Derivat, kassaflödessäkring	109	-
Övriga fordringar	160	127
	346	190

Not 16 Likvida medel och kortfristiga placeringar

	2007	2006
Banktillgodohavanden	72	106
Kortfristiga placeringar	29	-
	101	106

Kortfristiga placeringar avser likvida medel placerade med maximalt tre månaders ursprunglig bindningstid.

Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, outnyttjade kreditlöften om 2.380 (823) Mkr.

Not 17 Eget kapital

Förändringar i koncernens eget kapital

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2006	26	6 868	26	16 380	23 300	0	23 300
Omräkningsdifferenser			2		2		2
Kontantutdelning ¹⁾				-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	0	0	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
Omräkningsdifferenser			29		29	1	30
Kontantutdelning ²⁾				-449	-449		-449
Aktuariella vinster				10	10		10
Kassaflödessäkringar			109	0	109		109
Skatt hänförlig till poster som redovisas direkt mot eget kapital			-31	-3	-34		-34
Delsumma poster redovisade direkt mot eget kapital	0	0	107	-442	-335	1	-334
Årets resultat 2007				16 178	16 178	1	16 179
Belopp vid årets utgång 31 december 2007	26	6 868	135	43 225	50 254	13	50 267

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

²⁾ Vid årsstämman den 10 maj 2007 beslutades om en kontant utdelning på 1,70 kronor per aktie, totalt 449 Mkr.

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under not 10, Moderbolaget.

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 Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, samt av moderbolagets reservfond.

Reserver

Reserver redovisade i koncernen består av omräkningsdifferenser uppkomna vid omräkning av dotterbolag med annan funktionell valuta än svenska kronor 57 (28) Mkr samt kassaflödessäkringar avseende elförsörjning 78 (0) Mkr, efter skatt.

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 anskaffningsvärdeometoden och eget kapitalandel av obeskattade reserver.

Effekter av kassaflödessäkringar på årets resultat

Kassaflöde från elterminer, redovisade mot eget kapital om totalt 109 Mkr per 31 december 2007, efter avdrag för uppskjuten skatt, beräknas utfalla med 75 Mkr 2008, 29 Mkr 2009 och 5 Mkr 2010.

Kapital

Kinneviks förvaltade kapital utgörs av eget och lånat kapital. Förändringar i förvaltad eget kapital framgår av tabellen ovan. Bolagets syfte är att bereda vinst till aktieägarna genom värdeökning av det förvaltade kapitalet. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av den svenska aktiebolagslagen. Kinnevik har ingen utdelningspolicy. Beträffande lånevillkor hänvisas till Not 18.

Not 18 Räntebärande lån

Räntebärande långfristiga lån

	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	8 856	8 110
	8 856	8 110

Räntebärande kortfristiga lån

	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	121	1 448
Skuld till Invik & Co. AB	-	100
	121	1 548

För ställda säkerheter avseende externa räntebärande skulder, se Not 24.

Sammanställning över löptider och övriga villkor avseende skulder till kreditinstitut framgår nedan. Genomsnittlig återstående löptid av samtliga låneramar uppgick per 31 december 2007 till 3,2 (3,1) år. Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 0,6%.

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

Långivande bank (Mkr)	Låneram per 31 dec 2007	Nyttjat belopp 31 dec 2007	Outnyttjat belopp 31 dec 2007	Valuta	Förfall
Långfristiga lån					
Moderbolaget					
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	200	200	0	SEK	feb 2010
Calyon Bank Stockholm Branch	500	500	0	SEK	dec 2009
Commerzbank International S.A.	360	360	0	SEK	maj 2010
DnB NOR Bank ASA (Sweden Branch)	1 000	0	1 000	SEK	dec 2012
Nordea Bank AB (publ)	1 300	931	369	SEK/USD	²⁾
Svenska Handelsbanken AB (publ)	2 400	2 150	250	SEK	³⁾
Summa moderbolaget	5 760	4 141	1 619		
Övriga koncernbolag					
The Bank of Nova Scotia ¹⁾	5 300	4 600	700	SEK/EUR	maj 2011
Svenska Handelsbanken AB (publ)	131	115	16	EUR	feb 2012
Summa koncernen	11 191	8 856	2 335		
Kortfristiga lån					
Moderbolaget					
Nordea Bank AB (publ)	30	1	29	SEK	dec 2008
Svenska Handelsbanken AB (publ)	103	101	2	SEK/EUR	dec 2008
Summa moderbolaget	133	102	31		
Övriga koncernbolag					
Nordea Bank AB (publ)	9	4	5	SEK	jan 2008
Svenska Handelsbanken AB (publ)	15	6	9	SEK	dec 2008
Övriga	9	9	0		
Summa koncernen	166	121	45		
Summa lång- och kortfristiga lån, koncernen	11 357	8 977	2 380		

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 2007 var samtliga lånevillkor uppfyllda.

²⁾ 650 Mkr september 2009, 650 Mkr oktober 2012.

³⁾ 950 Mkr augusti 2009, 1.500 Mkr april 2011.

Not 19 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.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer

	2007			2006		
	Sverige	Storbritannien ¹⁾	Totalt	Sverige	Storbritannien	Totalt
Redovisad avsättning 1 januari	549	0	549	498	0	498
Tillkommer förvärvade bolag	-	-	0	31	-	31
Utbetalda förmåner	-28	-32	-63	-28	-26	-54
Kostnad redovisad i resultaträkningen	23	32	48	26	26	52
Årets aktuariella vinster/förluster	-10	-	-10	22	-	22
Redovisad avsättning 31 december	534	0	534	549	0	549

Nettokostnad för förmånsbestämda pensionsplaner

	2007			2006		
	Sverige	Storbritannien ¹⁾	Totalt	Sverige	Storbritannien	Totalt
Intjänat under året	5	-	5	5	1	6
Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen	18	-	18	21	21	42
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-	-	-	-	-26	-26
Kostnad på grund av reduktion av anställda	-	-	-	-	32	32
Redovisad pensionskostnad, netto	23	0	23	26	28	54

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2007			2006		
	Sverige	Storbritannien ¹⁾	Totalt	Sverige	Storbritannien	Totalt
Förpliktelser	534	438	972	549	484	1 033
Förvaltningstillgångar	-	-438	-438	-	-484	-484
Redovisad avsättning 31 december	534	0	534	549	0	549

Viktigaste antagandena vid fastställandet av åtaganden för pensioner (%)

	2007		2006	
	Sverige	Storbritannien ¹⁾	Sverige	Storbritannien
Diskonteringsfaktor	4,50	E/T	4,25	5,00
Framtida lönehöjningar	3,00	E/T	3,00	E/T
Framtida pensionshöjningar	2,00	E/T	2,00	3,00

¹⁾ Pensionsplanen i Storbritannien är under avveckling. Åtagandet kommer under 2008 att återförsäkras genom externt försäkringsbolag. Koncernen har med anledning av detta redovisat ytterligare bedömda utbetalningar om 46 (78) Mkr under Övriga avsättningar, se vidare Not 20. Under året har 32 (26) Mkr utbetalats till pensionsplanen för att säkerställa att dess tillgångar täcker samtliga förpliktelser när planen avvecklas.

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta (redovisas som en avgiftsbestämd plan) uppgår till 9 (4) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2007 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 152% (143%).

Not 20 Övriga avsättningar

	2007	2006
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstrukturering	131	223
Åtagande avseende underskott i pensionsplan i Storbritannien, se även not 19	46	78
Twistig mervärdesskatt	5	12
Övrigt	16	39
	198	352
Långfristiga	77	207
Kortfristiga	121	145
	198	352
Ingående balans, 1 januari	352	235
Utbetalda avgångsvederlag	-80	-20
Ny avsättning avgångsvederlag	-	165
Åtagande avseende underskott i pensionsplan i Storbritannien, se även not 19	-32	-21
Betalda twistiga arbetsgivaravgifter	-	-12
Upplösning avsättning arbetsgivaravgifter	-	-11
Twistig mervärdesskatt	-7	12
Upplösning av övriga avsättningar	-40	-4
Övriga nya avsättningar	5	8
Utgående balans, 31 december	198	352

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvartss sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. Av försiktighetsskäl har 5 Mkr avsatts 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta.

Not 21 Övriga skulder

	2007	2006
Upplupna räntekostnader	19	19
Upplupna personalkostnader	213	223
Upplupna kostnader för varuinköp	103	83
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136	125
Övriga skulder	85	91
	556	541

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 26.

Not 22 Arvoden till valda revisorer

	2007	2006
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	2,2	2,1
Andra uppdrag	1,1	1,5
	3,3	3,6

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

Not 23 Leasing

Koncernen hyr ett antal lokaler och andra anläggningstillgångar enligt operationella leasingavtal. Under 2007 har leasingbetalningarna uppgått till 97 (104) Mkr. I beloppet ingår Korsnäs hyra av så kallade RoRo-fartyg med 72 (76) Mkr. Detta avtal har avslutats ett år i förväg genom avyttring till extern part.

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

	2007 Lokaler och andra anläggnings- tillgångar	RoRo fartyg	2006 Lokaler och andra anläggnings- tillgångar	RoRo fartyg
2007			26	76
2008	18	-	18	77
2009	13	-	14	-
2010	12	-	12	-
2011	4	-	4	-
2012	2	-	3	-
2013 och senare	2	-	-	-
	51	-	77	153

Koncernen hade finansiella leasingavtal redovisade i balansräkningen på 6 (0) Mkr per 31 december 2007.

Not 24 Ställda säkerheter

	2007	2006
Avseende skulder till kreditinstitut		
Pantbrev i fast egendom	1 900	2 038
Aktier i dotterbolag	3 561	2 631
Aktier i intressebolag och andra företag	8 749	9 388
Företagshypotek	600	600
Likvida medel och kortfristiga placeringar	-	1
	14 810	14 658

Noterade aktier i intressebolag, aktier i onoterade andra företag samt aktier i dotterbolag har pantsatts till förmån för koncernens lån från ett antal banker. Pantsatta aktiers verkliga eller bedömda marknadsvärde skall vid varje tillfälle uppgå till motsvarande 150-200% av nyttjat lånebelopp. Rösträtt och eventuella utdelningar inkluderas ej i pantsättningen.

Pantbrev om 1.900 Mkr i fast egendom och företagshypotek om 600 Mkr i Korsnäs ingår som generell säkerhet avseende Korsnäs syndikerade banklån.

Not 25 Eventualförpliktelser

	2007	2006
Borgens och garantiförbindelser	39	54
Garantiåtaganden FPG	10	10
	49	64

Se även Not 20.

Not 26 Upplysningar om närstående

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 27. Kinnevik har under 2007 och 2006 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag	Närståenderelation
Black Earth Farming Ltd	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 11.
Tele2 AB ("Tele2")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 11.
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 11.
Metro International S.A. ("Metro")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 11.
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 11.
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 11.
Invik & Co. AB ("Invik")	Intresseföretag till Kinnevik till och med 28 juni 2007.
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")	Intresseföretag till Kinnevik, se Not 12.

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.
- Kinnevik köpte fram till utgången av 2007 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.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- I november 1995 utstälde 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 omförhandlade lånet löper med en räntesats om 4% och ränta erläggs kvartalsvis. Per den 31 december 2007 uppgick lånefordran till 3 Mkr.
- I november 1995 utstälde 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. På grund av Great Universals svaga finansiella ställning skrev Kinnevik 2005 ned fordran med 12 Mkr. Under 2006 och 2007 har 0,5 Mkr amorterats på fordran. Per 31 december 2007 uppgår fordrans bokförda värde till 0 kronor.
- I mars 2005 tecknade Kinnevik konvertibla skuldförbindelser om 235 Mkr i Invik. Lånet konverterades i januari 2007 till 4.519.230 nya aktier. Aktierna såldes i juni 2007.

- Efter utdelningen av Invik 2005 hade Kinnevik en skuld till Invik om 200 Mkr. Lånet amorterades halvårsvis med 50 Mkr fram till att det förföll den 30 juni 2007. Lånet löpte med en räntesats om 6 månaders Stibor plus 0,50% i marginal.

Övriga transaktioner

- I mars 2007 förvärvade Kinnevik 33% av aktierna i Altlorenscheurerhof S.A. från Banque Invik S.A. för en köpeskilling om 1,1 MEuro.
- I december 2007 sålde Kinnevik 33% av aktierna i Altlorenscheurerhof S.A. till Bäckegrube AB, ett dotterbolag till Modern Times Group MTG AB, för en försäljningslikvid om 1,1 MEuro.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Intäkter				
Black Earth Farming	1,0	-	-	-
Invik	1,2	3,8	-	0,1
Metro	0,5	0,6	0,1	0,1
Millicom	0,5	0,1	0,5	0,1
MTG	1,8	3,4	0,1	0,4
Tele2	2,1	2,7	0,3	0,1
Transcom	0,8	2,4	-	-
	7,9	13,0	1,0	0,8
Rörelsekostnader				
Audit Value	-0,1	-0,1	-	-0,1
Invik	-1,2	-6,2	-0,5	-2,1
Metro	-0,3	-	-0,2	-
MTG	-0,1	-	-0,1	-
Tele2	-6,4	-7,2	-1,6	-1,0
	-8,1	-13,5	-2,4	-3,2
Ränteintäkter				
Great Universal	-	-	-	-
Invik	-	8,2	-	8,2
Modern Holdings	0,2	0,4	0,2	0,4
	0,2	8,6	0,2	8,6
Räntekostnader				
Invik	-1,0	-4,2	-1,0	-4,2
	-1,0	-4,2	-1,0	-4,2
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Invik	-	243	-	-
Övriga intressebolag	20	3	-	-
	20	246	-	-
Andra långfristiga räntebärande fordringar				
Modern Holdings	3	7	3	7
	3	7	3	7
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Invik	-	1	-	-
MTG	12	-	10	-
Tele2	2	-	-	-
	14	1	10	-
Räntebärande lån				
Invik	-	100	-	100
	0	100	-	100
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga ej räntebärande skulder				
Tele2	1	0	-	-
	1	0	-	-

Not 27 Personal

Medelantal anställda

	2007		2006	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	1 441	239	1 281	209
Tyskland	3	-	71	19
Lettland	214	31	211	30
Danmark	-	-	60	23
Polen	77	13	87	24
Nederländerna	-	-	37	3
Spanien	-	-	35	5
Storbritannien	6	-	3	2
Tjeckien	-	-	36	10
Serbien	-	-	22	7
Ukraina	-	-	36	4
Rumänien	-	-	17	5
Finland	-	-	1	1
Frankrike	8	-	7	2
Ryssland	9	3	-	-
	1 758	286	1 904	344
Totalt antal anställda		2 044		2 248

I beräkningen av medelantalet anställda är Korsnäs Packaging inkluderat till 31 maj 2006.

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, koncernen ¹⁾

	2007		2006	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	15	5	17	5
Arbetsagarrepresentanter, ordinarie	4	-	4	-
Arbetsagarrepresentanter, suppleanter	4	-	3	1
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagets ledning	5	1	4	-
	28	7	28	7

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

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, moderbolaget

	2007		2006	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av bolagsstämman	5	1	6	1
Arbetsagarrepresentanter, ordinarie	2	-	2	-
Arbetsagarrepresentanter, suppleanter	2	-	1	1
VD	-	1	0	1
Övriga personer i företagets ledning	3	1	2	-
	12	3	11	3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2007		2006	
	Styrelse och VD	Övriga anställda ²⁾	Styrelse och VD	Övriga anställda
Koncernen				
Sverige	20 298	755 900	40 228	628 772
Tyskland	-	3 431	2 629	31 713
Lettland	2 153	24 082	1 781	19 768
Danmark	-	-	-	35 105
Polen	621	5 431	625	5 781
Nederländerna	-	-	-	13 057
Spanien	-	-	-	4 729
Storbritannien	-	6 832	2 552	6 256
Tjeckien	-	-	-	4 018
Serbien	-	-	-	1 162
Ukraina	-	-	-	-
Rumänien	-	-	-	-
Finland	-	-	-	935
Frankrike	-	9 424	3 700	5 586
Ryssland	79	449	-	-
Övriga länder	-	-	-	7 439
Totalt löner och andra ersättningar	23 151	805 549	51 515	764 321
Sociala kostnader	13 294	348 633	22 896	301 209
Varav pensionskostnader ¹⁾	6 320	94 927	7 060	72 862

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

²⁾ I beloppet ingår 76 (20) Mkr i utbetalda ersättningar 2007 som avser kostnadsförda omstrukturingskostnader inom Korsnäs 2006 och tidigare.

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

Pensionsförpliktelser och liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter och VDar uppgår i i koncernen till 56.379 (61.269) Tkr. Beloppen är skuldförda i koncernens balansräkning.

Principer

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 verkställande direktören i moderbolaget bereder Ersättningskommittén de ovan angivna frågorna för beslut, och förelägger styrelsen ett beslutsunderlag inkluderande förslag till beslut. Såvitt gäller övriga ledningspersoner i moderbolaget och affärsområdeschefer inom koncernen ska Ersättningskommittén fatta beslut i de ovan angivna frågorna, varefter sådana beslut ska presenteras för styrelsen vid nästkommande styrelsemöte.

Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av Ersättningskommittén under 2007. 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. Vid utgången av 2007 uppgick antalet övriga ledande befattningshavare, utöver VD, till sex personer.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade på årsstämman 2007 framgår av Förvaltningsberättelsen.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter

	2007			2006		
	För uppdrag i moderbolaget	För uppdrag i dotterbolag	Summa arvode	För uppdrag i moderbolaget	För uppdrag i dotterbolag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande 2007, vice ordförande 2006)	925 000	150 000	1 075 000	650 000	150 000	800 000
Pehr G Gyllenhammar (ordförande 2006)	–	–	–	1 700 000	–	1 700 000
Vigo Carlund	350 000	400 000	750 000	272 329	272 329	544 658
Edvard von Horn				350 000	150 000	500 000
Wilhelm Klingspor	450 000	150 000	600 000	375 000	150 000	525 000
Erik Mittemegger	475 000	–	475 000	400 000	–	400 000
Stig Nordin	400 000	150 000	550 000	350 000	150 000	500 000
Allen Sangines-Krause	350 000	–	350 000	–	–	–
	2 950 000	850 000	3 800 000	4 097 329	872 329	4 969 658

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

	2007		2006	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD ¹⁾	Övriga ledande befattningshavare
Löner	5 621	7 975	27 311	9 571
Rörlig ersättning	2 750	2 535	2 231	6 956
Förmåner	102	370	98	338
Pensionskostnader	1 100	1 552	1 381	1 648

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 Livfors från och med den 1 augusti 2006.

Till moderbolagets verkställande direktör Mia Brunell Livfors har utgått lön och förmåner om 5.723 (2.366)Tkr samt bonus om 2.750 (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. Lön under uppsägningstid 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 utgick för perioden januari till juli 2006 lön och förmåner om 6.656 Tkr samt bonus om 1.429 Tkr. Pensionspremiebetalningar utgick om 20% av fast lön. 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. Med anledning av detta reserverades 2006 18.387 Tkr varav 4.200 Tkr har utbetalats under 2007. Resterande skuld redovisas diskonterad till nuvärde i balansräkningen under Avsättningar.

För övriga sex 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 6 och högst 12 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Not 28 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Säkringsderivat redovisade till verkligt värde via eget kapital	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
2007					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	52 741	-	-		52 741
Övriga anläggningstillgångar	-	6	-		6
Kundfordringar	-	721	-		721
Övriga omsättningstillgångar	2	235	109		346
Kortfristiga placeringar	29	-	-		29
Likvida medel	72	-	-		72
Summa finansiella tillgångar	52 844	962	109		53 915
Räntebärande lån				8 977	8 977
Leverantörsskulder				734	734
Övriga skulder				347	347
Summa finansiella skulder				10 058	10 058

2006	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Säkringsderivat redovisade till verkligt värde via eget kapital	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	37 518	-	-		37 518
Övriga anläggningstillgångar	-	12	-		12
Kundfordringar	-	679	-		679
Övriga omsättningstillgångar	8	182	-		190
Kortfristiga placeringar	-	-	-		0
Likvida medel	106	-	-		106
Summa finansiella tillgångar	37 632	873	-		38 505
Räntebärande lån				9 658	9 658
Leverantörsskulder				681	681
Övriga skulder				318	318
Summa finansiella skulder				10 657	10 657

Verkligt värde

Samtliga tillgångars och skulders verkliga värde överensstämmer med bokfört värde.

Not 29 Förvärvad verksamhet

2007

Inget förvärv av verksamhet har skett under 2007.

2006

Den 15 november 2005 träffade Korsnäs AB avtal med Sveaskog Förvaltnings AB ("Sveaskog") om att förvärva samtliga aktier i dess dotterbolag AssiDomän Carton-board 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 Onoterade kärninnehav. 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 allokateras till materiella anläggningstillgångar, 29 Mkr till varulager och uppskjuten skatteskuld redovisats om 241 Mkr. Redovisat övervärde avseende materiella anläggningstillgångar har resulterat i att Frövis avskrivningar ökat 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 (Cartonboard) samt förväntan att erhålla skalfördelar som resulterar i sänkta kostnader när Frövi integreras med Korsnäs befintliga verksamhet.

Frövis verksamhet bidrog under 2006 med ett rörelseresultat om 6 Mkr och ett nettoresultat om -49 Mkr i koncernen. Beloppen inkluderar omstrukturingskostnader om 118 Mkr. Ovan nämnda justering av Frövis tidigare redovisade värde av varulager resulterade i att Korsnäs Frövis rörelseresultat för perioden juni - december 2006 påverkades 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 2006. Rörelseresultatet inkluderar omstrukturingskostnader 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 förvärvstillfallet:

	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 köpeskillning		3 670
Kassa (förvärvad)		-34
Netto kassautflöde		3 636

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

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. Rapporter av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

- aktierisk, det vill säga värdeförändring i den noterade aktieportföljen
- ränterisk till följd av förändringar i marknadsräntor
- 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.

Koncernens tillgångar är, genom ägandet av aktier i olika bolag som bedriver verksamhet i mer än 60 länder, exponerad mot politisk risk. Av marknadsvärdet på Kinneviks totala tillgångar på cirka 64 miljarder kronor per 31 december 2007 var över 50% exponerade mot tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika, Ryssland och Baltikum.

Den koncentrerade aktieportföljen innebär 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 banker. Per 31 december 2007 var 16% (25%) av aktieportföljen använd som säkerhet för koncernens lån, se vidare under Not 24.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav per 31 december 2007 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 520 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 2007 var samtliga Kinneviks skulder till kreditinstitut, 8.977 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 8.010 Mkr mot förändringar i Stibor, 281 Mkr mot förändringar i Euribor, 181 Mkr mot förändringar i Libor USD samt resterande mot andra räntebaser. 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 5,2% per 31 december 2007 till 6,2%, vilket på årsbasis skulle leda till att koncernens räntekostnader ökade med 90 Mkr. Kinnevik anser att eventuella räntehöjningar hanteras väl med i första hand operativt kassaflöde från Korsnäs och i andra hand utdelning från, 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 året till ett nettointflöde om cirka 1.200 Mkr (1.000 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 nettointflöde 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 2007 med cirka 9 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 2007 fanns inga utestående terminskontrakt. Omräkningsexponering som uppstår till följd av omräkning av utländska dotterbolags resultat och eget kapital säkras inte då detta inte anses vara av materiell betydelse 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 noterat i USA samt bedriver verksamhet i Latinamerika, Asien och Afrika. Per den 31 december 2007 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i Millicom till 28.301 Mkr.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditetsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per 31 december 2007 fanns dessutom likvida medel och beviljade ej nyttjade kreditramar om 2.481 Mkr.

Kinneviks refinansieringsrisk begränsas dels genom att ha lån från ett antal olika banker som förfaller vid olika tidpunkter och dels genom att sträva efter att refinansiera lånen minst sex månader innan förfall. Per 31 december 2007 uppgick de totala låneramarna från kreditinstitut till 11.357 (10.391) Mkr och hade en genomsnittlig återstående löptid om 3,2 (3,1) år.

Not 31 Händelser efter rapportperiodens utgång

I januari 2008 har Korsnäs, som sedan tidigare ägt 41% av aktierna i Karskär Energi AB, träffat avtal om att förvärva resterande 59% från E.ON Sverige AB till en köpesumma om 200 Mkr. Affären omfattar ett kraftvärmeverk som funnits på Korsnäs industriområde i Gävle sedan 1971. Karskär Energi producerar 350 GWh el per år och förväret innebär att Korsnäs fortsättningsvis kommer att producera 38% av det årliga elbehovet vid anläggningarna Gävle och Frövi i egen regi.

Per den 4 mars 2008 uppgick marknadsvärdet på koncernens Noterade Kärnnehav till 44.088 Mkr, vilket motsvarar en nedgång om 6.673 Mkr från 50.761 Mkr den 31 december 2007 i en globalt svag aktiemarknad.

Moderbolagets finansiella rapporter

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

	Not	2007	2006
Nettoomsättning		12	12
Administrationskostnader		-65	-85
Övriga rörelseintäkter		7	3
Rörelseresultat		-46	-70
Erhållna utdelningar	2	1 817	485
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	4	599	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	49	44
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-360	-240
Resultat efter finansiella poster		2 059	219
Förändring obeskattade reserver		-	4
Resultat före skatt		2 059	223
Skatt		102	-12
Årets resultat		2 161	211

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2007	2006
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	2	2
Aktier och andelar i koncernföretag	8	13 908	11 768
Fordringar hos koncernföretag		1	250
Aktier och andelar i intressebolag	7	11 578	11 606
Fordringar på intressebolag		1	-
Aktier och andelar i andra företag	7	29	61
Andra långfristiga räntebärande fordringar		185	9
Summa anläggningstillgångar		25 704	23 696
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		507	263
Övriga fordringar		14	7
Upplupna intäkter		3	0
Förutbetalda kostnader		4	6
Likvida medel		1	0
Summa omsättningstillgångar		529	276
SUMMA TILLGÅNGAR		26 233	23 972
	Not	2007	2006
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10		
Aktiekapital (263 981 930 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		26	26
Reservfond		6 868	6 868
Balanserat resultat		9 805	9 680
Årets resultat		2 161	211
Summa eget kapital		18 860	16 785

	Not	2007	2006
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		30	30
Avsättningar för uppskjuten skatt		10	5
Övriga avsättningar	9	35	44
Summa avsättningar		75	79
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	4 141	3 050
Skulder till koncernföretag		558	2 468
Summa långfristiga skulder		4 699	5 518
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	102	1 539
Leverantörsskulder		2	3
Skulder till koncernföretag		2 407	2
Övriga skulder		63	27
Upplupna kostnader	12	25	19
Summa kortfristiga skulder		2 599	1 590
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		26 233	23 972
Ställda säkerheter	13	12 075	10 474
Eventualförpliktelser	14	5	5

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

	2007	2006
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	-46	-70
Poster som inte ingår i kassaflödet	28	0
Betald skatt	1	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-17	-75
Förändring av rörelsetillgångar	3	-5
Förändring av rörelseskulder	5	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9	-80
Investeringsverksamheten		
Investering i aktier och övriga värdepapper	-414	-695
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	1 046	241
Erhållen utdelning, externt	306	261
Förändring av lånefordringar	-185	12
Erhållen ränta	49	44
Kassaflöde från investeringsverksamheten	802	-137
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	90	98
Amortering av lån	-436	-100
Förändring koncernmellanhavanden	361	797
Betalda räntor	-358	-239
Erlagd utdelning	-449	-422
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-792	134
Årets kassaflöde	1	-83
Likvida medel vid årets början	0	83
Likvida medel vid årets slut	1	0

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2006	26	6 868	11 953	18 847
Fusionsförlust ¹⁾	–	–	-2 101	-2 101
Kontantutdelning ²⁾	–	–	-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
Kontantutdelning ³⁾	–	–	-449	-449
Koncernbidrag	–	–	504	504
Skatt på koncernbidrag	–	–	-141	-141
Årets resultat 2007	–	–	2 161	2 161
Belopp vid årets utgång 31 december 2007	26	6 868	11 966	18 860

¹⁾ Fusion med Kinnevik International AB, registrerad i november 2006.

²⁾ Vid årsstämman den 11 maj 2006 beslutades om en kontant utdelning på 1,60 kronor per aktie, totalt 422 Mkr.

³⁾ Vid årsstämman den 10 maj 2007 beslutades om en kontant utdelning på 1,70 kronor per aktie, totalt 449 Mkr.

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med förtidstillämpning av rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering som ersätter Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2.1 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.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 26 för Koncernen..

Not 2 Erhållna utdelningar

	2007	2006
Koncernföretag	1 511	-
Intresseföretag		
Tele2 AB	230	220
Transcom WorldWide S.A.	-	40
Modern Times Group MTG AB	74	225
Övriga företag		
Radio Components Sweden AB	2	-
	1 817	485

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2007	2006
Ränteintäkter från utomstående	9	10
Ränteintäkter från koncernföretag	40	34
Finansiella intäkter	49	44
Räntekostnader till kreditinstitut	- 203	-154
Räntekostnader till koncernföretag	-156	-83
Kursdifferenser	-1	-1
Övriga finansiella kostnader	-	-2
Finansiella kostnader	- 360	-240
Finansnetto	- 311	-196

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2007	2006
Försäljning aktier i Invik & Co. AB	608	-
Koncernintern försäljning aktier i Kontakt East Holding AB	7	-
Nedskrivning	-17	-
Övrigt	1	-
	599	-

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2007	2006
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0,7	0,8
Andra uppdrag	0,4	0,8
	1,1	1,6

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

Not 6 Materiella anläggningstillgångar

	2007	2006
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	4	12
Årets investeringar	0	2
Årets försäljningar/utrangeringar	0	-10
Utgående anskaffningsvärden	4	4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2	-9
Årets försäljningar/utrangeringar	0	8
Årets avskrivningar	0	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Utgående restvärde	2	2

Not 7 Aktier och andelar

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	14 ¹⁾	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
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/45	8 601
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/35	253
¹⁾ Koncernens ägarandel uppgår till 20%.					11 578

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	2
Bostadsrätter					1
					29

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

Ingående balans 1 januari 2007	11 606
Avyttring, koncerninternt	-28
Utgående balans 31 december 2007	11 578

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i andra företag

Ingående balans 1 januari 2007	61
Avyttringar, koncerninternt	-34
Återförda nedskrivningar	2
Utgående balans 31 december 2007	29

Not 8 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ 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	17
Invik International S.A. under likvidation		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
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100 000	100/100	350
Korsnäs AB	556023-8338	Gävle	53 613 270	100/100	8 037
Latellana AG		Schweiz	20 000	100/100	13
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	1
Plonvik Sp.zo.o ¹⁾		Polen	1	0/0	0
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	5 032
Korsnäs Holding AB	556170-7703	Stockholm	1 000	100/100	0
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
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					13 908

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

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

Ingående balans 1 januari 2007	11 768
Aktieägartillskott	414
Försäljning dotterbolag	-229
Försäljning dotterbolag, koncerninternt	-141
Förvärv dotterbolag, koncerninternt	2 143
Nedskrivning	-17
Likviderat dotterbolag	-30
Utgående balans 31 december 2007	13 908

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

	Org. nr.	Säte	Kapital/ röster (%)
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	100/100
Plonvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Polnyvik Sp. z o.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, under likvidation	556116-3709	Frövi	100/100
Korsnäs-Frövi AB	556267-2328	Frövi	100/100
Korsnäs-Frövi Ltd		Storbritannien	100/100
Korsnäs-Frövi S.A.S		Frankrike	100/100
AssiDomän Ibérica S.L		Spanien	100/100
Korsnäs GmbH		Tyskland	100/100
Korsnäs Latvia Sia		Lettland	100/100
Latsin Sia		Lettland	100/100
Latsin Rus OOO		Russia	100/100
Sia Freja		Lettland	100/100
Korsnäs d.o.o.		Serbien	100/100
Korsnäs d.o.o.		Kroatien	87/87
Korsnäs Sales Ltd		Storbritannien	100/100
Korsnäs Sägverks AB	556024-8477	Gävle	100/100
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	100/100
Sillender Oü		Estland	100/100
Sia Latgran		Lettland	51/51

Not 9 Övriga avsättningar

	2007	2006
Avgångsvederlag och övriga avsättningar	20	24
Twistig mervärdesskatt	4	12
Övrigt	11	8
	35	44
Långfristiga	25	27
Kortfristiga	10	17
	35	44
Årets förändring		
Ingående balans, 1 januari	44	33
Utbetalda avgångsvederlag	-4	-
Ny avsättning avgångsvederlag	-	24
Betalda twistiga arbetsgivaravgifter	-	-12
Upplösning avsättning arbetsgivaravgifter	-	-11
Twistig mervärdesskatt	-7	12
Upplösning av övriga avsättningar	-3	-2
Övriga nya avsättningar	5	-
Utgående balans 31 december	35	44

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvartss sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. Av försiktighetsskäl har 5 Mkr avsatts 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta.

Not 10 Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital (sid 57).

Aktiekapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2007 fördelat på 263.981.930 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie. Under 2006 och 2007 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 (Invik & Co. AB före fusion)	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
Omstämpling av A-aktier till B-aktier	-5 312 726	5 312 726	0
Fusionsvederlag till Industriförvaltnings AB 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 2007	50 197 050	213 784 880	263 981 930

Av de aktier som drogs in under 2005 innehades 3.914.300 efter fusionen mellan Industriförvaltnings AB Kinnevik och Invik & Co. AB i juli 2004, medan två A-aktier och sju 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 tio röster och en B-aktie till en röst. Under 2003 skedde inga förändringar i 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 2007.

Not 11 Räntebärande lån

Räntebärande långfristiga lån

	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	4 141	3 050
	4 141	3 050

Räntebärande kortfristiga lån

	2007	2006
Skulder till kreditinstitut	102	1 439
Skuld till Invik & Co. AB	-	100
	102	1 539

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 18 för koncernen.

Not 12 Upplupna kostnader

	2007	2006
Upplupna personalkostnader	8	5
Upplupna räntekostnader	16	13
Övrigt	1	1
	25	19

Not 13 Ställda säkerheter

	2007	2006
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	8 037	5 894
Aktier i intressebolag och andra företag	4 038	4 580
	12 075	10 474

Not 14 Eventualförpliktelser

	2007	2006
Borgens och garantiförbindelser för dotterbolag	4	4
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	5	5

Se även Not 9.

Not 15 Personal

Medelantal anställda

	2007		2006	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Moderbolaget				
Stockholm	4	5	4	3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2007		2006	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	11 439	7 356	33 751	6 146
Sociala kostnader	5 935	4 129	13 429	3 521
Varav pensionskostnader ¹⁾	2 227	1 647	2 485	1 425

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

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av Not 27 för Koncernen.

Not 16 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
2007				
Fordringar på koncernföretag	-	508		508
Fordringar på intressebolag	-	1		1
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	185	-		185
Övriga fordringar	-	21		21
Likvida medel	1	-		1
Summa finansiella tillgångar	215	530		745
Räntebärande lån			4 243	4 243
Skulder till koncernföretag			2 965	2 965
Leverantörsskulder			2	2
Övriga skulder			80	80
Summa finansiella skulder			7 290	7 290

	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Kund och lånefordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
2006				
Fordringar på koncernföretag	-	513		513
Aktier och andelar i andra företag	61	-		61
Räntebärande fordringar	-	9		9
Övriga fordringar	-	13		13
Summa finansiella tillgångar	61	535		596
Räntebärande lån			4 589	4 589
Skulder till koncernföretag			2 470	2 470
Leverantörsskulder			3	3
Övriga skulder			41	41
Summa finansiella skulder			7 103	7 103

Verkligt värde

För samtliga övriga tillgångar och skulder överensstämmer verkligt värde med redovisat värde.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 mars 2008

Cristina Stenbeck
Ordförande

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Per Eriksson
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Stig Nordin
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Hans Wahlbom
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Mia Brunell Livfors
*Verkställande Direktör &
Koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 mars 2008
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Kinnevik (publ)

Org nr 556047-9742

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Kinnevik (publ) för räkenskapsåret 2007. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 29-62. 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen 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 5 mars 2008
Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat 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.

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.

Årsstämma 2008

Tid och plats

Årsstämma hålls torsdagen den 15 maj klockan 09.30 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 08.30 och registrering pågår till klockan 09.30 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

- dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 9 maj 2008
- dels anmäla sin avsikt att delta senast fredagen den 9 maj 2008 klockan 15.00

Aktieägarna kan inte rösta på distans.

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 förvaltarens om detta i god tid före den 9 maj 2008.

Hur anmäler man sig?

Anmälan skall ske till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- per e-mail, anmalan@kinnevik.se
- skriftligen till bolaget under adress: Investment AB Kinnevik, Box 2094, SE-103 13 Stockholm
- per telefon 08-562 000 95

Vid anmälan ska 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 9 maj 2008 klockan 15.00.

Valberedning inför årsstämma

Under hösten bildades en valberedning bestående av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare, Tomas Nicolin som företrädare för Alecta, Peter Lindell som företrädare för AMF Pension, Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, samt Marianne Nilsson som företrädare för Swedbank Robur Fonder. Sammantaget representerar valberedningen över 50% av rösterna i Kinnevik. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.se. Inför årsstämman 2008 kommer valberedningen att framlägga förslag angående styrelsesammansättning, arvode för styrelsen och revisorerna samt förslag till stämмоordförande.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen bör göra detta skriftligen på följande sätt:

E-mail: arsstamma@kinnevik.se

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

Rapporttillfällen

Delårsrapport 1:a kvartalet, 24 april 2008

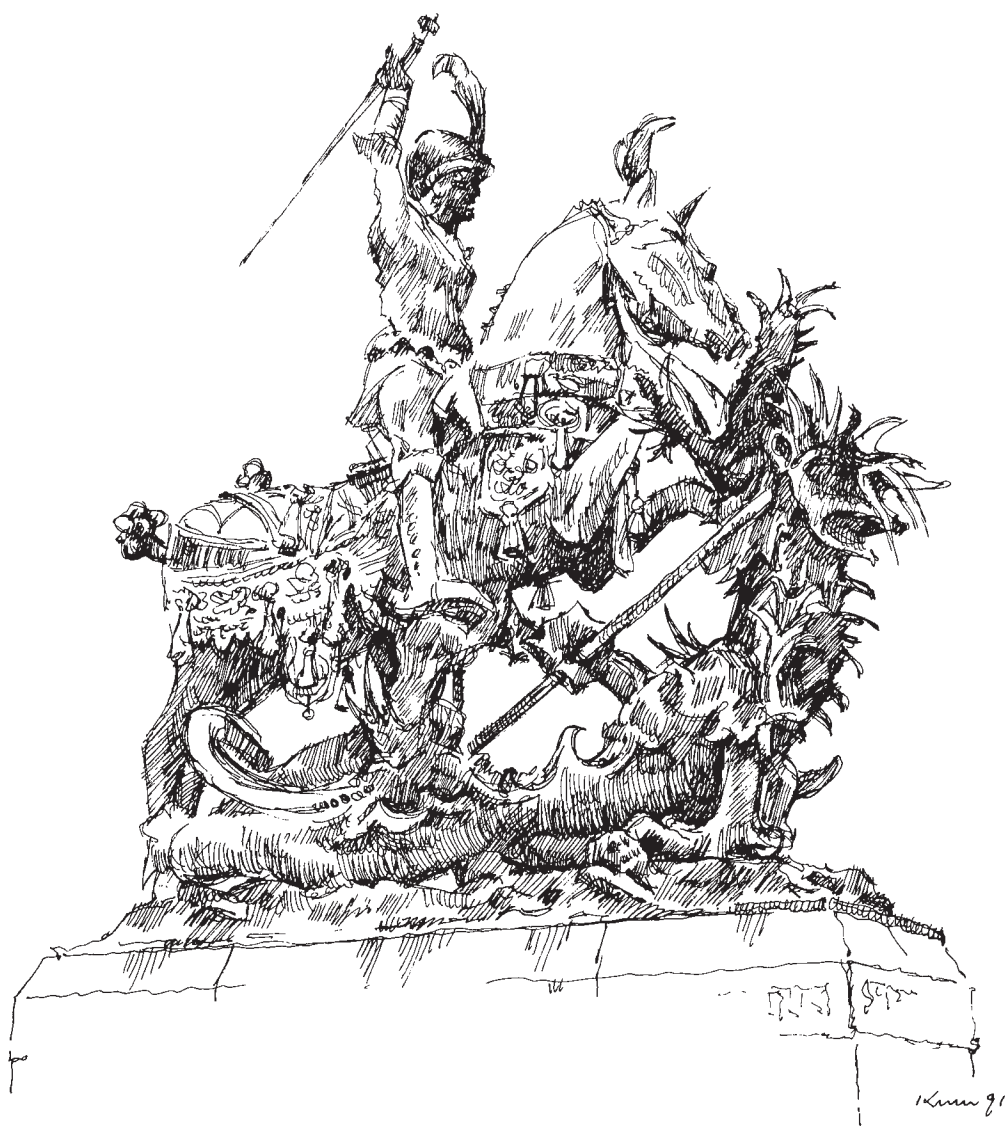
Delårsrapport 2:a kvartalet, 24 juli 2008

Delårsrapport 3:a kvartalet, 23 oktober 2008

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2008, februari 2009

Årsredovisning för verksamhetsåret 2008, mars 2009

Årsstämma, maj 2009



Huvudkontor: Skeppsbron 18 Box 2094 103 13 Stockholm Tel. 08-562 000 00
Fax. 08-20 37 74 Organisationsnummer 556047-9742 www.kinnevik.se