

Investment AB Kinnevik

Skippstorn 18
P.O. Box 2094
SE-103 13 Stockholm Sweden
www.kinnevik.se



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

DELÅRSRAPPORT 2005 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER

- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets nio första månader med netto 541 Mkr efter erhållen utdelning och inlösen av aktier i Tele2 om 627 Mkr, och uppgick per 30 september 2005 till 21.852 Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive värdeförändring finansiella tillgångar och resultat från avvecklad verksamhet (Invik), uppgick till 632 (-2.623) Mkr.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 1,98 (-11,30) kronor.
- Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 4.348 (4.298) Mkr.
- Korsnäs Holdings rörelseresultat uppgick under årets nio första månader till 302 (640) Mkr. I jämförelsetal för 2004 ingår resultat från egen skog under det första kvartalet med cirka 60 Mkr. Resultatet för de första nio månaderna 2005 har påverkats av ombyggnad av pappersmaskin 4 och underhållsstopp inom Korsnäs Industri med cirka 185 Mkr samt nedläggningskostnader för Korsnäs Packagings engelska anläggning med 27 Mkr.
- Korsnäs Industris rörelseresultat för det tredje kvartalet uppgick till 176 Mkr, vilket är 10 Mkr högre än motsvarande kvartal föregående år trots att återstående intrimningskostnader av pappersmaskin 4 om 15 Mkr belastat årets tredje kvartal.
- Den 1 september inleddes handel med Inviks aktie på Stockholmsbörsens O-lista. Sakutdelningen av Invik har reducerat Kinneviks eget kapital med 858 Mkr. Den 30 september uppgick Inviks börsvärde till 1.722 Mkr.
- Omräkning av jämförelsetal för 2004 till IFRS framgår av bilaga 1 och finns även publicerat på bolagets hemsida, www.kinnevik.se, under Investor Relations/Redovisningsprinciper.

FÖRVALTNING

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets nio första månader med netto 541 Mkr efter erhållen utdelning och inlösen av aktier i Tele2 om 627 Mkr, och uppgick per den 30 september till 21.852 Mkr. Värdeförändringen redovisas i enlighet med IFRS över koncernens resultaträkning.

Sedan 1976 har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 14,9% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 6,9% per år. Den effektiva avkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, Modern Times Group ("MTG"), Metro International ("Metro") och Transcom WorldWide ("Transcom").

Under tredje kvartalet har Kinnevik avyttrat hela sitt innehav om 8.780.749 aktier i Cherryföretagen för 218 Mkr.

Den 17 augusti godkände Stockholmsbörsens bolagskommitté Inviks B-aktie för notering. Avstämningsdag för utdelning av Inviks aktier till Kinneviks aktieägare var den 30 augusti och handel på Stockholmsbörsens O-lista inleddes den 1 september. Mot bakgrund av att Invik har delats ut till Kinneviks aktieägare redovisas Invik, fram till att utdelningen verkställdes den 31 augusti 2005, i koncernens resultaträkning som så kallat resultat från avvecklad verksamhet.

KONCERNENS RESULTAT FÖR ÅRETS NIO FÖRSTA MÅNADER

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 4.348 Mkr jämfört med 4.298 Mkr föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 286 (1.440) Mkr. I jämförelsetal för 2004 ingår en övrig rörelseintäkt om 826 Mkr, vilken utgör skillnaden mellan förvärvspriset för gamla Invik (fusionerades med Industriförvaltnings AB Kinnevik i juli 2004) och nettotillgångarnas verkliga värden. Eftersom förvärvspriset understeg nettotillgångarnas verkliga värden redovisas skillnaden i enlighet med IFRS som en övrig rörelseintäkt i koncernens resultaträkning. Vidare ingår i jämförelsetal för 2004 resultat från egen skog under det första kvartalet med cirka

60 Mkr. Resultatet för det första halvåret 2005 har påverkats av ombyggnad av pappersmaskin 4 ("PM4") och underhållsstopp med cirka 185 Mkr samt nedläggningskostnader för Korsnäs Packagings engelska anläggning med 27 Mkr.

Värdeförändring av finansiella tillgångar uppgick, netto efter erhållen utdelning och inlösen av aktier i Tele2, till 653 (-3.753) Mkr, varav Tele2 uppgick till -408 (-3.571) Mkr, Millicom till -216 (14) Mkr, Metro till -318 (-250) Mkr, MTG till 1.103 (-18) Mkr och Transcom till 385 (14) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -180 (-227) Mkr, varav räntenetto utgjorde -158 (-177) Mkr och valutakursdifferenser -4 (-7) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 759 (-2.540) Mkr.

Koncernen har belastats med en skattekostnad om 205 Mkr avseende tidigare år, vilken hänförelse sig till utfall i skattetvister som avgjorts i Kammarrätten under det andra kvartalet.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 1.477 Mkr jämfört med 1.400 Mkr föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 153 (986) Mkr. I jämförelsetal för 2004 ingår en övrig rörelseintäkt om 826 Mkr, vilken förklarats ovan.

Värdeförändring finansiella tillgångar uppgick till 1.246 (-3.139) Mkr, varav Tele2 uppgick till 690 (-2.067) Mkr, Millicom till -74 (-1.071) Mkr, Metro till -117 (57) Mkr, MTG till 522 (-6) Mkr och Transcom till 179 (1) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -54 (-71) Mkr, varav räntenetto utgjorde -46 (-51) Mkr och valutakursdifferenser -1 (-8) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 1.345 (-2.224) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 1,98 (-11,30) kronor. Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 september 2005 till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier. Härutöver innehar Kinnevik 3.914.302 egna A-aktier och 7 B-aktier som kommer att dras in enligt beslut på bolagsstämma. Av dessa

SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN SAMT MARKNADSVÄRDEN PÅ NOTERADE INNEHAV

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	30 sept 2005 (Mkr)	Förändring sedan 31 dec 2004 ²⁾ (Mkr) (%)	
Noterade innehav, marknadsvärde samt redovisade värden¹⁾							
Tele2	33.830.229	91.651.296	28,3	49,9	9.882	- 408	- 4%
Millicom International Cellular	36.759.475		37,2	37,2	5.238	- 216	- 4%
Metro International	96.454.191	115.229.193	40,2	36,6	2.900	- 318	- 10%
Modern Times Group MTG	9.710.886	224.125	15,0	47,2	2.901	1.103	61%
Transcom WorldWide	12.627.543	2.287.479	20,6	34,9	917	385	72%
Viking Telecom	7.037.952		29,3	29,3	14	- 5	- 27%
Summa noterade innehav					21.852	541	3%
Onoterade innehav, redovisade värden							
Korsnäs Holding			100	100	5.008		
Mellersta Sveriges Lantbruk			100	100	217		
Övriga tillgångar och skulder					0		
Summa onoterade innehav					5.225		
Räntebärande nettoupplåning inklusive konvertibelt lån i Invik						-7.234	
Summa eget kapital					19.843		

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

²⁾ Netto efter erhållen utdelning.

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

FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens likviditetsreserv, det vill säga likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2005 till 723 Mkr och per den 31 december 2004 till 1.203 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick den 30 september till 7.234 Mkr och den 31 december 2004 till 7.168 Mkr (exklusive Invik).

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets nio första månader uppgick till 2,8% (3,5%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under årets nio första månader till 86 (666) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av ombyggnad av PM4 och förlängt underhållsstopp inom Korsnäs och ökning av betald skatt som dock motverkas av en högre utdelning från Tele2 under 2005. En kraftig ökning av rörelsekapitalet under årets nio första månader 2005, vilket tillfälligt var på en låg nivå vid årsskiftet 2004/2005 på grund av höga leverantörsskulder, har också minskat kassaflödet från den löpande verksamheten. I tillägg har utbetalningar till Invik om 158 Mkr under första halvåret 2005 reducerat kassaflödet från den löpande verksamheten.

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

Investeringar och försäljningar av värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan - 30 sept 2005		
Metro A	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	235
Millicom	1.616.940	219
Transcom A	687.300	26
		482

1 jan - 30 sept 2004

Millicom	1.550.000	252
Viking Telecom	2.380.952	10
Metro (byte mot Radio P4)	2.220.629	-
		262

Försäljningar av värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
1 jan - 30 sept 2005		
AcandoFrontec	2.127.580	17
Cherryföretagen	8.780.749	218
Metro B	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	219
Transcom B	687.300	27
		483

1 jan - 30 sept 2004

AcandoFrontec	3.600.000	24
Radio P4	1.902.000	20
Radio P4 (byte mot Metro)	2.124.820	-
		44

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under årets nio första månader till 509 (203) Mkr. Ökningen förklaras av ombyggnaden av PM4 samt investering i ny konverteringslinje i Korsnäs Packagings tyska anläggning.

Soliditeten i koncernen uppgick vid utgången av september till 67% jämfört med 58% per 31 december 2004.

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

Nettoflödet av koncernens in- och utflöden av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoin-

flöde om cirka 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs Industris försäljning i euro.

KORSNÄS HOLDING

Korsnäs Holding är moderbolag till Korsnäs och Korsnäs Packaging. Korsnäs och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) och anskaffning av virke och fiber (Korsnäs Skog). Korsnäs äger 5% av aktierna i Bergvik Skog, vilka innehas efter att Korsnäs i mars 2004 sålde sin svenska skogsmark till Bergvik Skog.

Nettoomsättningen för Korsnäs Holding-koncernen uppgick under årets nio första månader till 4.299 (4.269) Mkr och rörelseresultatet var 302 (640) Mkr.

Korsnäs Industri

Efterfrågan på Korsnäs produkter var relativt svag under årets inledning, men har successivt stärkts under periodens senare del. Leveransvolymerna, som också påverkats negativt av produktionsbortfall i samband med ombyggnaden av PM4 under våren, uppgick under årets nio första månader till 503.000 ton jämfört med 515.000 ton under motsvarande period 2004. Under det tredje kvartalet levererades 170.000 ton, vilket är 8.000 ton mer än tredje kvartalet 2004. Prisbildningen har inte förändrats nämnvärt förutom för fluffmassa där en viss återhämtning skett från en tidigare låg nivå. På marknaden för White Top Liner har positionerna stärkts för såväl bestrukna som obestrukna produkter.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under tredje kvartalet till 180.000 ton, vilket är 8.000 ton högre än motsvarande period 2004. Ett flertal tidigare toppnoteringar avseende produktionsnivåer har överträffats under tredje kvartalet. Produktionen av avsaluprodukter uppgick under årets nio första månader till 487.000 ton, vilket – beroende på ombyggnaden av PM4 och underhållsstopp – är 39.000 ton lägre jämfört med motsvarande period 2004. Uppstarten av PM4 fortgår och produktionen har kunnat ökas i en snabbare takt än förväntat.

När ombyggnaden av PM4 nu är klar och den högre kapaciteten tas i anspråk för produktion av högförädlade pappers- och kartongprodukter minskar utrymmet för fortsatt produktion av fluffmassa. Styrelsen har mot denna bakgrund i augusti beslutat att driften av torkmaskinen TM6 kommer

att upphöra i månadsskiftet april/maj 2006. Tillsammans med andra åtgärder inom antaget besparingsprogram kommer antalet anställda att minska med 60-70 personer. Fackliga förhandlingar har inletts.

Nettoomsättningen för Korsnäs Industri uppgick under årets nio första månader till 2.873 (2.928) Mkr och rörelseresultatet var 299 (543) Mkr. Av resultatförsämringen beror cirka 185 Mkr på produktionsbortfall i samband med ombyggnaden av PM4, samt det mer än normalt omfattande underhållsstoppet i april. Vidare har priserna för vedråvara påverkat kostnaderna negativt med 63 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick under tredje kvartalet till 176 Mkr, vilket är 10 Mkr högre än motsvarande period föregående år trots att vissa återstående intrimningskostnader av PM4 om 15 Mkr belastat årets tredje kvartal.

Korsnäs Skog

Korsnäs Skogs svenska verksamhet löper planenligt avseende avverkningar och leveranser till Korsnäs Industri och externa kunder. Priserna på barmmassaved har varit stabila under det tredje kvartalet, medan priserna på lövmassaved varit fortsatt höga. Lagernivån av barmmassaved är normal medan lagret av lövmassaved hålls på en låg nivå på grund av de höga priserna.

Korsnäs Skogs nettoomsättning uppgick under årets nio första månader till 1.258 (1.250) Mkr och rörelseresultatet var 19 (69) Mkr. I jämförelsetal 2004 ingår resultat från egen skog under det första kvartalet med cirka 60 Mkr fram till avyttringen till Bergvik Skog.

Korsnäs Packaging

Trots det svåra marknadsläget var Korsnäs Packagings omsättning 3% högre under årets nio första månader jämfört med motsvarande period föregående år. Levererade volymer har ökat överlag, med en markant ökning i Östeuropa där Korsnäs Packaging har en stark marknadsposition. Till följd av stark konkurrens på alla marknader har försäljningspriserna dock varit fortsatt pressade, vilket resulterat i låga bruttomarginaler.

Under perioden har anläggningen i Tyskland moderniserats med investering om cirka 60 Mkr i en ny konverteringslinje, vilket kommer leda till

sänkta produktionskostnader. Ombyggnaden har tillsammans med kostnader för uppsagd personal haft en negativ påverkan på Korsnäs Packagings resultat för perioden. Investeringen har haft en positiv inverkan på resultatet för det tredje kvartalet men kommer ej få full effekt förrän 2006. I Östeuropa har produktionskapaciteten höjts i och med att två konverteringslinjer flyttats från Tyskland till Rumänien och Ukraina.

I september fattades beslut att upphöra med produktion i England och istället leverera från övriga västeuropeiska anläggningar till den engelska marknaden. Nedläggningen av den förlustbringande engelska produktionsanläggningen kommer väsentligen förbättra Korsnäs Packagings resultat för 2006. Nedläggningskostnader om 27 Mkr har inkluderats i rörelseresultatet för det tredje kvartalet, vilket motsvarar det senaste årets förlust för anläggningen.

Nettoomsättningen för Korsnäs Packaging uppgick under årets nio första månader till 992 (962) Mkr och rörelseresultatet var -16 (28) Mkr. Rörelseresultatet exklusive nedläggningskostnader avseende den engelska verksamheten uppgick till 11 Mkr.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

Årets skörd i Sverige blev hygglig och något över genomsnittet för de senaste åren. En relativt stabil väderlek under skördeperioden resulterade i en tillfredsställande kvalitet.

Skörden i Polen uppnådde normalnivå men med vissa kvalitetsbrister på grund av den kraftiga torkan under försommaren, dock ej så allvarliga att det kommer att påverka prissättningen nämnvärt. Skörden i Polen är ännu inte avslutad då majs och sockerbetor skördas först under senare delen av oktober månad.

Prisnivåerna på hela den nordeuropeiska marknaden är, till följd av EU-kommissionens beslut att inlagra stora volymer av förra årets höga skörd, fortfarande satt under press. Mellersta Sveriges Lantbruks ambition är därför att under det kommande året sälja lagret utanför EUs gränser och därmed undvika att även årets skörd utsätts för en kraftig prispress.

Nettoomsättningen för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under årets nio första månader till 41 (23) Mkr och rörelseresultatet var 3 (4) Mkr.

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 september 2005 till 9.882 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet.

Tele2 är Europas ledande alternativa telekomoperatör som erbjuder fast och mobil telefoni samt datanät- och Internettjänster till över 30 miljoner kunder i 25 länder.

Tele2 har lyckats utmana de gamla telekommonopolen i Europa genom att erbjuda hushållen telekomtjänster till marknadens bästa priser. Tele2s strategi är att skapa ett starkt varumärke, att erbjuda enkla och begripliga produkter samt att satsa på en kundtjänst av hög kvalitet.

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

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 36.003 (31.803) Mkr och resultat efter finansiella poster var 2.939 (3.279) Mkr.

MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 september 2005 till 5.238 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York, Stockholmsbörsens O-lista där den ingår i Attract 40 segmentet, samt på Luxemburgs Fondbörs.

Millicom är en ledande internationell mobiltelefonoperatör inriktad på nya marknader i Asien, Latinamerika och Afrika. På dessa marknader skapar den ekonomiska utvecklingen en efterfrågan på allt bättre kommunikationstjänster. Millicom eftersträvar att genom licensavtal, främst tillsammans med lokala samarbetspartners, tidigt etablera sig på nya marknader. Bolagets strategi är att vara den prisledande aktören på alla marknader genom att erbjuda kunderna förbetalda mobiltelefonitjänster till lägsta möjliga pris.

Millicom är för närvarande delägare i 17 bolag i 16 länder, som tillsammans utgör en marknad omfattande cirka 392 miljoner människor. Det totala antalet abonnenter i dessa bolag uppgick per den 30 september 2005 till 7,9 (5,3 proforma exklusive Vietnam per den 30 september 2004) miljoner, vilket innebär en ökning med 50% under den senaste 12-månadersperioden. Antalet abonnenter proportio-

nellt till Millicoms ägarandel uppgick till 6,4 (4,2 proforma exklusive Vietnam per den 30 september 2004) miljoner, en ökning med 53%.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 791,5 (665,8) MUSD och resultat efter finansnetto var 34,1 (106,0) MUSD.

METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 september 2005 till 2.900 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Metro är den största och snabbast växande internationella tidningen i världen med 59 upplagor i 19 länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras från annonsförsäljning. Metros tidningar attraherar dagligen 17 miljoner läsare.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 258,4 (207,0) MUSD och resultat efter finansiella poster var -9,7 (-14,4) MUSD.

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 september 2005 till 2.901 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet.

MTG är ett ledande internationellt mediebolag med verksamheter i över 30 länder runt om i världen. MTG är den största Fri- och Betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum, den största ägaren i Rysslands fjärde största TV-nätverk och den största kommersiella radiooperatören i Norden. Viasat Broadcasting satellit TV plattform erbjuder digitala flerkanalspaket med sammanlagt 50 egenproducerade och tredjeparts kanaler till tittare i 19 länder i Europa och Viasat når över 60 miljoner tittare varje dag.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 5.567 (4.893) Mkr och resultat efter finansiella poster var 1.050 (751) Mkr.

TRANSCOM WORLDWIDE

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 september 2005 till 917 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Transcom är ett snabbväxande företag inom outsourcing och bedriver verksamhet i 44 callcenter med över 11.000 anställda som levererar tjänster till

26 länder. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management (CRM) – vilket också inkluderar inkasso- och juridiska tjänster – till företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor och turism, handel, finansiella tjänster samt inom basindustrin.

Nettoomsättningen för årets nio första månader uppgick till 320,4 (266,0) MEuro och resultat efter finansiella poster var 22,0 (11,9) MEuro.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick för årets nio första månader till 9 (9) Mkr och de administrativa kostnaderna till -40 (-35) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 439 (3.057) Mkr.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) Mkr.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid utgången av september till 437 Mkr jämfört med 864 Mkr per den 31 december 2004.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick till 4.471 Mkr per den 30 september och till 3.885 Mkr per den 31 december 2004.

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Effekterna av omräkning av jämförelsetal avseende resultat- och balansräkningar för 2004 redovisas i bilaga 1 och på bolagets hemsida, www.kinnevik.se, under Investor Relations/Redovisningsprinciper.

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

standards är föremål för fortlöpande översyn och ska godkännas av EU. Informationen om effekter av övergången till IFRS är sålunda preliminär och kan komma att ändras.

KINNEVIKS BOLAGSSTÄMMA 2006

Den ordinarie bolagsstämman kommer att hållas i Stockholm den 11 maj 2006.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till bolagsstamma@kinnevik.se, eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige, senast sju veckor före bolagsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till bolagsstämman.

Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före bolagsstämman.

VALBEREDNING INFÖR BOLAGSSTÄMMA 2006

I enlighet med beslut vid bolagsstämman 2005 har en valberedning bestående av större aktieägare i Kinnevik sammankallats. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare; Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor; Mats Lagerqvist som företrädare för Robur; Björn Lind som företrädare för SEB Fonder och SEB Trygg Liv; samt Tomas Nicolin som företrädare för Alecta. Sammantaget representerar valberedningen över 50% av rösterna i Kinnevik. Valberedningens sammansättning kan komma att ändras med hänsyn till eventuella förändringar i de större aktieägarnas innehav under valberedningsprocessen. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.se.

Valberedningen kommer att föreslå en styrelsesammansättning som presenteras för godkännande på bolagsstämman 2006.

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan inkomma med skriftligt förslag till bolagsstamma@kinnevik.se eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 24 oktober sålde Kinnevik 2.287.479 B-aktier i Transcom på marknaden för 121 Mkr och köpte 714.900 aktier i Millicom på marknaden för 108 Mkr. Kinnevik med dotterbolag äger efter transaktionerna 12.627.543 A-aktier i Transcom motsvarande 17,5% av kapitalet och 34,9% av rösterna samt 37.474.375 aktier i Millicom motsvarande 37,9% av kapital och röster.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Bokslutskommuniké för helåret 2005 beräknas offentliggöras den 9 februari 2006.

Stockholm den 25 oktober 2005

Verkställande Direktören

Delårsrapporten har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, BESÖK WWW.KINNEVIK.SE ELLER KONTAKTA:

Vigo Carlund, Verkställande Direktör och
Koncernchef
tel +46 (0) 8 562 000 00

Henrik Persson, Informations- och IR-chef
tel +46 (0) 8 562 000 87, mobil +46 (0) 70 762 00 87

Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Moderbolaget förvaltar en värdepappersportfölj bestående av långsiktiga investeringar i ett antal noterade bolag såsom Tele2, Modern Times Group MTG, Millicom International Cellular, Metro International, Transcom WorldWide och Invik. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagens styrelser.

Koncernens dotterbolag är främst verksamma inom tillverkning av kartong och papper inom Korsnäs samt jordbruksverksamhet inom Mellersta Sveriges Lantbruk.

Investment AB Kinnevik är noterat på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING (Mkr)

	2005	2004	2005	2004	2004
	1 jan -	1 jan -	1 juli -	1 juli -	2004
	30 sept	30 sept	30 sept	30 sept	Helår
Nettoomsättning	4.348	4.298	1.477	1.400	5.713
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 3.753</u>	<u>- 3.439</u>	<u>- 1.187</u>	<u>- 1.152</u>	<u>- 4.580</u>
Bruttoresultat	595	859	290	248	1.133
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 350	- 355	- 114	- 119	- 499
Övriga rörelseintäkter	84	942	17	862	936
Övriga rörelsekostnader	- 51	- 23	- 38	- 9	- 40
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	<u>8</u>	<u>17</u>	<u>- 2</u>	<u>4</u>	<u>21</u>
Rörelseresultat	286	1.440	153	986	1.551
Utdelningar från noterade innehav	627	92	-	-	92
Värdeförändring finansiella tillgångar	26	- 3.845	1.246	- 3.139	- 2.537
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	13	18	5	0	23
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>- 193</u>	<u>- 245</u>	<u>- 59</u>	<u>- 71</u>	<u>- 328</u>
Resultat efter finansiella poster	759	- 2.540	1.345	- 2.224	- 1.199
Skatt	<u>- 235</u>	<u>- 114</u>	<u>- 30</u>	<u>- 22</u>	<u>- 274</u>
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	524	- 2.654	1.315	- 2.246	- 1.473
Periodens resultat avvecklad verksamhet (Invik)	<u>108</u>	<u>31</u>	<u>44</u>	<u>31</u>	<u>56</u>
Periodens resultat	<u>632</u>	<u>- 2.623</u>	<u>1.359</u>	<u>- 2.215</u>	<u>- 1.417</u>
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor:					
- från kvarvarande verksamhet	1,98	-11,30	4,98	-8,51	-6,08
- från avvecklad verksamhet (Invik)	0,41	0,13	0,17	0,12	0,23
Antal utestående aktier före och efter utspädning	263.981.934	234.850.893	263.981.930	263.981.939	242.133.655

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)

	2005 1 jan - 30 sept	2004 1 jan - 30 sept	2005 1 juli - 30 sept	2004 1 juli - 30 sept	2004 Helår
Nettoomsättning per verksamhetsområde					
Korsnäs Industri	2.873	2.928	993	932	3.807
Korsnäs Skog	1.258	1.250	391	425	1.754
Korsnäs Packaging	992	962	354	319	1.252
Elimineringar inom Korsnäs Holding	<u>- 824</u>	<u>- 871</u>	<u>- 278</u>	<u>- 290</u>	<u>- 1.149</u>
Summa Korsnäs Holding	4.299	4.269	1.460	1.386	5.664
Mellersta Sveriges Lantbruk	41	23	14	12	32
Moderbolag och övrigt	17	20	5	10	22
Elimineringar	<u>- 9</u>	<u>- 14</u>	<u>- 2</u>	<u>- 8</u>	<u>- 5</u>
Summa nettoomsättning	<u>4.348</u>	<u>4.298</u>	<u>1.477</u>	<u>1.400</u>	<u>5.713</u>

Rörelseresultat per verksamhetsområde

Korsnäs Industri	299	543	176	166	656
Korsnäs Skog	19	69	2	1	85
Korsnäs Packaging	<u>- 16</u>	<u>28</u>	<u>- 17</u>	<u>10</u>	<u>25</u>
Summa Korsnäs Holding	302	640	161	177	766
Mellersta Sveriges Lantbruk	3	4	2	0	7
Moderbolag och övrigt	<u>- 19</u>	<u>796</u>	<u>- 10</u>	<u>809</u>	<u>781</u>
Elimineringar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>- 3</u>
Summa rörelseresultat	<u>286</u>	<u>1.440</u>	<u>153</u>	<u>986</u>	<u>1.551</u>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2005 1 jan - 30 sept	2004 1 jan - 30 sept	2004 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital, exklusive Invik	661	709	826
Förändring av rörelsekapital	<u>- 417</u>	<u>- 43</u>	<u>307</u>
Kassaflöde från (till) Invik	<u>- 158</u>	<u>-</u>	<u>- 30</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86	666	1.103
Avyttring av dotterbolag	-	3.050	3.050
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	<u>- 509</u>	<u>- 203</u>	<u>- 512</u>
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	<u>- 483</u>	<u>- 407</u>	<u>- 1.037</u>
Försäljning av anläggningstillgångar	<u>485</u>	<u>103</u>	<u>124</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 507	2.543	1.625
Förändring av räntebärande skulder	359	- 2.934	- 2.314
Utbetalad utdelning	<u>- 66</u>	<u>- 346</u>	<u>- 346</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	293	- 3.280	- 2.660
Periodens kassaflöde	- 128	- 71	68
Likvida medel vid årets början exklusive Invik	281	215	215
Kursdifferenser i likvida medel	<u>12</u>	<u>- 1</u>	<u>- 2</u>
Likvida medel vid periodens slut exklusive Invik	165	143	281

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)

	2005 30 sept	2004 30 sept	2004 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17	104	101
Materiella anläggningstillgångar	4.551	4.131	4.328
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	22.224	20.288	22.257
Uppskjuten skattefordran	38	0	42
Långfristiga räntebärande fordringar	301	106	73
Långfristiga icke räntebärande fordringar	<u>60</u>	<u>432</u>	<u>569</u>
	27.191	25.061	27.370
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.211	1.174	1.183
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	1.319	1.333
Kortfristiga icke räntebärande fordringar	850	1.364	1.169
Kortfristiga placeringar	6	2.596	2.568
Likvida medel	<u>165</u>	<u>904</u>	<u>1.170</u>
	2.232	7.357	7.423
Summa tillgångar	<u><u>29.423</u></u>	<u><u>32.418</u></u>	<u><u>34.793</u></u>
Eget kapital	19.843	18.868	20.109
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	661	698	672
Uppskjuten skatteskuld	751	769	885
Övriga avsättningar	78	73	91
Räntebärande skulder	6.944	6.193	6.840
Icke räntebärande skulder	<u>4</u>	<u>694</u>	<u>548</u>
	8.438	8.427	9.036
Kortfristiga skulder			
Räntebärande	101	2.714	2.641
Icke räntebärande	<u>1.041</u>	<u>2.409</u>	<u>3.007</u>
	1.142	5.123	5.648
Summa eget kapital och skulder	<u><u>29.423</u></u>	<u><u>32.418</u></u>	<u><u>34.793</u></u>
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,4	0,5	0,5
Soliditet	67%	58%	58%
Nettoskuldsättning exklusive Invik	7.234	6.445	7.168

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL (Mkr)

	2005	2004	2004
	1 jan - 30 sept	1 jan - 30 sept	Helår
Belopp vid årets ingång	20.109	19.082	19.082
Kursdifferenser	26	- 29	6
Tillskott vid fusionen Kinnevik/gamla Invik	-	4.695	4.695
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	-	- 1.911	- 1.911
Kontantutdelning	- 66	- 346	- 346
Sakutdelning	- 858	-	-
Periodens nettoresultat	<u>632</u>	<u>- 2.623</u>	<u>- 1.417</u>
Belopp vid periodens utgång	<u>19.843</u>	<u>18.868</u>	<u>20.109</u>

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

FINANSIELLA NYCKELTAL AFFÄRSOMRÅDEN

	2005	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
Nettoomsättning (Mkr)								
Korsnäs Industri	993	961	919	3.807	879	932	1.004	992
Korsnäs Skog	391	422	445	1.754	504	425	407	418
Korsnäs Packaging	354	348	290	1.252	290	319	341	302
Elimineringar inom								
Korsnäs Holding	- 278	- 259	- 287	- 1.149	- 278	- 290	- 300	- 281
Summa Korsnäs Holding	1.460	1.472	1.367	5.664	1.395	1.386	1.452	1.431
Mellersta Sveriges Lantbruk	14	13	14	32	9	12	6	5
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) (Mkr)								
Korsnäs Industri	259	83	200	990	196	249	249	296
Korsnäs Skog	4	11	12	97	19	4	4	70
Korsnäs Packaging	- 1	20	11	86	11	26	27	22
Summa Korsnäs Holding	262	114	223	1.173	226	279	280	388
Mellersta Sveriges Lantbruk	4	0	4	13	5	1	9	- 2
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) (Mkr)								
Korsnäs Industri	176	3	120	656	113	166	165	212
Korsnäs Skog	2	8	9	85	16	1	1	67
Korsnäs Packaging	- 17	5	- 4	25	- 3	10	11	7
Summa Korsnäs Holding	161	16	125	766	126	177	177	286
Mellersta Sveriges Lantbruk	2	- 1	2	7	3	0	7	- 3
Rörelsemarginal								
Korsnäs Industri	17,7%	0,3%	13,1%	17,2%	12,9%	17,8%	16,4%	21,4%
Korsnäs Skog	0,5%	1,9%	2,0%	4,8%	3,2%	0,2%	0,2%	16,0%
Korsnäs Packaging	- 4,8%	1,4%	- 1,4%	2,0%	- 1,0%	3,1%	3,2%	2,3%
Korsnäs Holding	11,0%	1,1%	9,1%	13,5%	9,0%	12,8%	12,2%	20,0%
Mellersta Sveriges Lantbruk	14,3%	- 7,7%	14,3%	21,9%	33,3%	0,0%	116,7%	- 60,0%
Operativt kapital (Mkr)								
Korsnäs Industri och Skog	4.600	4.554	4.351	4.814	4.191	4.221	4.248	5.722
Korsnäs Packaging	786	766	722	738	724	727	711	769
Korsnäs Holding	5.386	5.320	5.072	5.553	4.914	4.948	4.960	6.492
Mellersta Sveriges Lantbruk	192	185	204	186	202	191	177	169
Avkastning på operativt kapital								
Korsnäs Industri och Skog	15,5%	1,0%	11,9%	15,4%	12,3%	15,8%	15,6%	19,5%
Korsnäs Packaging	neg	2,6%	neg	3,4%	neg	5,5%	6,2%	3,6%
Korsnäs Holding	12,0%	1,2%	9,9%	13,8%	10,3%	14,3%	14,3%	17,6%
Mellersta Sveriges Lantbruk	4,2%	neg	3,9%	3,8%	5,9%	0,0%	15,8%	neg

**BILAGA 1 OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSETAL FÖR DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2004
ENLIGT INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari - 30 september 2004

	Enligt bokslut 1 jan - 30 sept	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv ¹⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ²⁾	Effekt av IAS 41 Skog ³⁾	Enligt IFRS 1 jan - 30 sept
Nettoomsättning	4.298	–	–	–	4.298
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>-3.439</u>	–	–	–	<u>-3.439</u>
Bruttoresultat	859	–	–	–	859
Försäljnings- och administrations- kostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 355	–	–	–	– 355
Resultat av företagsutveckling	461	–	–	– 461	–
Övriga rörelseintäkter	113	826	–	3	942
Övriga rörelsekostnader	– 26	3	–	–	– 23
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	17	–	17
Rörelseresultat	1.052	829	17	– 458	1.440
Resultat från andelar i intresseföretag	160	–	– 160	–	–
Värdeförändring noterade innehav	–	–	–3.845	–	–3.845
Utdelningar från noterade innehav	–	–	92	–	92
Resultat vid försäljning av värdepapper	30	–	– 30	–	–
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	20	–	– 2	–	18
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>– 245</u>	–	–	–	<u>– 245</u>
Resultat efter finansiella poster	1.017	829	–3.928	– 458	–2.540
Skatt	– 393	–	280	– 1	– 114
Minoritetens andel i resultatet	–	–	–	–	–
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	624	829	–3.648	– 459	–2.654
Periodens resultat avvecklad verksamhet (Invik)	<u>31</u>	–	–	–	<u>31</u>
Periodens resultat	<u>655</u>	<u>829</u>	<u>–3.648</u>	<u>– 459</u>	<u>–2.623</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor:					
– från kvarvarande verksamhet	2,66				–11,30
– från avvecklad verksamhet (Invik)	0,13				0,13
Antal utestående aktier före och efter utspädning	234.850.893				234.850.893

Koncernens resultaträkning för perioden 1 juli - 30 september 2004

	Enligt bokslut 1 juli - 30 sept	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv ¹⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ²⁾	Effekt av IAS 41 Skog ³⁾	Enligt IFRS 1 juli - 30 sept
Nettoomsättning	1.400	–	–	–	1.400
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>-1.152</u>	–	–	–	<u>-1.152</u>
Bruttoresultat	248	–	–	–	248
Försäljnings- och administrations- kostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 119	–	–	–	– 119
Resultat av företagsutveckling	–	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	35	826	–	1	862
Övriga rörelsekostnader	– 10	1	–	–	– 9
Resultat från andelar i intresseföretag	–	–	4	–	4
Rörelseresultat	154	827	4	1	986
Resultat från andelar i intresseföretag	127	–	– 127	–	–
Värdetförändring noterade innehav	–	–	–3.139	–	–3.139
Utdelningar från noterade innehav	–	–	–	–	–
Resultat vid försäljning av värdepapper	16	–	– 16	–	–
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	0	–	–	–	0
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>– 71</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>– 71</u>
Resultat efter finansiella poster	226	827	–3.278	1	–2.224
Skatt	– 137	–	116	– 1	– 22
Minoritetens andel i resultatet	<u>1</u>	<u>– 1</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>0</u>
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	90	826	–3.162	0	–2.246
Periodens resultat avvecklad verksamhet (Invik)	<u>31</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>31</u>
Periodens resultat	<u>121</u>	<u>826</u>	<u>–3.162</u>	<u>0</u>	<u>–2.215</u>
Resultat per aktie före/ efter utspädning, kronor:					
– från kvarvarande verksamhet	0,34				– 8,51
– från avvecklad verksamhet (Invik)	0,12				0,12
Antal utestående aktier före och efter utspädning	263.981.939				263.981.939

Koncernens balansräkning i sammandrag per den 30 september 2004

	Enligt bokslut 30 sept 2004	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv ¹⁾	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar ²⁾	Effekt av IAS 41 Skog ³⁾	Enligt IFRS 30 sept 2004
Immateriella anläggningstillgångar	46	58	–	–	104
Materiella anläggningstillgångar	4.129	–	8	–	4.131
Aktier och andelar i intresseföretag och andra företag	15.886	679	3.723	–	20.288
Övriga anläggningstillgångar	538	–	–	–	538
Summa anläggningstillgångar	20.599	729	3.723	10	25.061
Omsättningstillgångar	7.357	–	–	–	7.357
Summa tillgångar	27.956	729	3.723	10	32.418
Eget kapital	14.640	498	3.723	7	18.868
Långfristiga skulder	8.193	231	–	3	8.427
Kortfristiga skulder	5.123	–	–	–	5.123
Summa eget kapital och skulder	27.956	729	3.723	10	32.418

¹⁾ Tillämpningen av IAS 28 punkt 1 samt IFRS 3 medför att gamla Inviks innehav i marknadsnoterade intresseföretag redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Vidare redovisas immateriella tillgångar i Invik som identifierats i samband med förvärvet. Då förvärvspriset för Invik understeg nettotillgångarnas verkliga värden redovisas en övrig rörelseintäkt med 826 Mkr under det tredje kvartalet 2004.

²⁾ IAS 28 punkt 1 och IAS 39 innebär att marknadsnoterade innehav i intresseföretag och andra företag redovisas till verkligt värde, med värdeförändring i koncernens resultaträkning, till skillnad mot tidigare redovisning enligt kapitalandelsmetoden respektive till anskaffningsvärde.

³⁾ IAS 41 medför att skog redovisas till verkligt värde, med värdeförändring i koncernens resultaträkning, och skogsmark till antaget anskaffningsvärde (så kallad deemed cost). Därmed uppkommer ingen realisationsvinst vid försäljningen till Bergvik Skog under första kvartalet 2004.