

# Investment AB Kinnevik

Skippsturen 18  
P.O. Box 2094  
SE-103 13 Stockholm Sweden  
[www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se)



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

## BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2005

- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under året med 20% (räknat på innehav per 31 december) motsvarande 4.380 Mkr inklusive erhållen utdelning, och uppgick per 31 december 2005 till 25.692 Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive värdeförändring finansiella tillgångar och resultat från avvecklad verksamhet (Invik och Korsnäs Packaging), uppgick till 4.097 (-1.417) Mkr.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 16,75 (-6,04) kronor.
- Totala intäkter för året uppgick till 4.618 (4.600) Mkr.
- Korsnäs Industris rörelseresultat uppgick under året till 314 (656) Mkr. Resultatet för de första nio månaderna 2005 påverkades av ombyggnad av pappersmaskin 4 och underhållsstopp med cirka 185 Mkr. Vidare har resultatet för det fjärde kvartalet 2005 belastats med en avsättning om 69 Mkr för avgångsvederlag vid reduktion av 80 årsanställda inom ramen för det pågående effektiviseringsprogrammet.
- I november träffade Korsnäs avtal med Sveaskog om att förvärva dess dotterbolag AssiDomän Cartonboard ("Frövi") för en köpeskilling om 3.650 Mkr kontant på skuldfri basis. Förvärvet passar väl in i Korsnäs framgångsrika verksamhet inom högfördädlade kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin. Integrationsprocessen förväntas medföra årliga löpande synergier på omkring 150 Mkr. Transaktionen är villkorad av godkännande från berörda konkurrensmyndigheter och beräknas kunna slutföras under första halvåret 2006.
- Den 19 januari 2006 meddelade Kinnevik att bolaget som den största ägaren i Millicom står bakom beslutet av Millicoms styrelse att utvärdera bolagets strategiska möjligheter. Utvärderingen föranleds av att Millicom kontaktats av ett stort antal potentiella förvärvare av bolaget. När ytterligare väsentlig information finns kommer den att meddelas marknaden.
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en kontantutdelning om 1,60 kronor per aktie.
- Omräkning av jämförelsetal för 2004 till IFRS framgår av bilaga 1 och finns även publicerat på bolagets hemsida, [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se), under Investor Relations/Redovisningsprinciper.

## AVKASTNING

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under året med 20% (räknat på innehav per 31 december) motsvarande 4.380 Mkr inklusive erhållen utdelning, och uppgick vid årets slut till 25.692 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 15,3% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 10,9% per år. Den effektiva avkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, Modern Times Group ("MTG"), Metro International ("Metro"), Transcom WorldWide ("Transcom") och Invik & Co. AB ("Invik").

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET

I oktober köpte Kinnevik 1.075.963 aktier i Millicom på marknaden för 162 Mkr och sålde 2.287.479 B-aktier i Transcom för 121 Mkr.

Den 15 november träffade Korsnäs AB avtal med Sveaskog Förvaltnings AB om att förvärva dess dotterbolag AssiDomän Cartonboard Holding AB ("Frövi"). Köpeskillingen uppgår till 3.650 Mkr kontant på skuldfri basis. Förvärvet passar väl in i Korsnäs framgångsrika verksamhet inom högförädlade kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin. Frövis produktionskapacitet uppgår till 400.000 ton kartongprodukter varav 250.000 ton egenproducerad kemisk massa per år. Frövis försäljningsintäkter uppgick under 2004 till 2.437 Mkr och rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 542 Mkr. Tillsammans hade Korsnäs Industri (det vill säga exklusive Korsnäs Packaging och Korsnäs Skog) och Frövi under 2004 en total produktionskapacitet på 1,1 miljoner ton pappers- och kartongprodukter. Försäljningsintäkterna uppgick under 2004 till sammanlagt 6.244 Mkr och rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) till 1.532 Mkr. Frövi har nyligen erhållit en koncession om att öka produktionskapaciteten till 450.000 ton kartongprodukter. Den industriella logiken bakom affären är mycket stark och synergierna mellan Korsnäs och Frövi är betydande.

Integrationsprocessen förväntas medföra årliga löpande synergier på omkring 150 Mkr. Förvärvet av Frövi kommer huvudsakligen att finansieras med en ökning av Korsnäs existerande syndikerade banklån. Transaktionen är villkorad av godkännande från berörda konkurrensmyndigheter och beräknas kunna slutföras under första halvåret 2006.

Den 23 november tillkännagavs att Korsnäs AB ingått ett nytt leveransavtal med Tetra Pak. Avtalet gäller perioden 2006-2009 och omfattar närmare 1,6 miljoner ton vätskekartong. Avtalet innebär en fortsatt ökning av Korsnäs leveranser till Tetra Pak. Avtalet är oberoende av Korsnäs annonserade förvärv av Frövi och omfattar inte några volymer från Frövi till Tetra Pak.

Under de senaste åren har Korsnäs Packagings inköp av säckpapper från Korsnäs Industri minskat, dels på grund av att Korsnäs Industri fokuserar sin produktion mot mer högförädlade produkter, dels på grund av att Korsnäs Packaging köpt främst oblekt säckpapper till mer konkurrenskraftiga priser från andra leverantörer. Som en följd av detta har synergierna mellan Korsnäs Industri och Korsnäs Packaging minskat. Mot denna bakgrund fattade Kinnevik under året beslut att avyttra Korsnäs Packaging och den 15 december träffade Kinnevik avtal om att sälja Korsnäs Packaging till den ryska förpackningsgruppen JSC Segezha Pulp and Paper Mill ("Segezha") för 73,5 miljoner euro (693 Mkr) på skuldfri basis. Försäljningen kräver godkännande av konkurrensmyndigheter och förväntas vara avslutad under första halvåret 2006.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Mot bakgrund av att Invik har delats ut till Kinneviks aktieägare och avtal om försäljning av Korsnäs Packaging har träffats i december 2005, redovisas Invik och Korsnäs Packaging i koncernens resultaträkning som resultat från avvecklad verksamhet. Invik är inkluderat fram till att utdelningen verkställdes den 31 augusti 2005. I Kinneviks balansräkning per den 31 december 2005 särredovisas Korsnäs Packagings tillgångar och operativa skulder som tillgångar respektive skulder till försäljning.

Totala intäkter för det fjärde kvartalet uppgick till 1.199 Mkr jämfört med 1.098 Mkr föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 51 (114) Mkr. Korsnäs Industris rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2005 har belastats med en avsättning om 69 Mkr för avgångsvederlag vid reduktion av 80 årsanställda inom ramen för det pågående effektiviseringsprogrammet. Vidare har 40 Mkr redovisats som värdeökning skog under övriga rörelseintäkter i samband med att Korsnäs Skog sålde all sin skog i Lettland under det fjärde kvartalet.

Värdeförändring finansiella tillgångar uppgick till 3.867 (1.308) Mkr, varav Tele2 uppgick till 784 (-419) Mkr, Millicom till 2.678 (541) Mkr, Metro till -84 (629) Mkr, MTG till 392 (446) Mkr, Transcom till -8 (115) Mkr samt konvertibel i Invik till 61 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -58 (-72) Mkr, varav räntenetto utgjorde -43 (-49) Mkr och valutakursdifferenser 0 (-12) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 3.860 (1.350) Mkr.

Resultat från avvecklad verksamhet uppgick till -404 (2) Mkr, varav - (25) Mkr avser Invik och -404 (-23) Mkr avser Korsnäs Packaging. Korsnäs Packagings nettotillgångar har i bokslutet 2005 skrivits ner till 693 Mkr, vilket motsvarar köpeskillingen Kinnevik kommer erhålla från Segheza när försäljningen avslutas. I Korsnäs Packagings förlust för fjärde kvartalet 2005 ingår förutom nedskrivning av tillgångar om 233 Mkr, tillkommande pensionskostnader om 125 Mkr avseende det engelska bolagets pensionsplan vilken kommer stängas till följd av transaktionen.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET 2005

Totala intäkter för året uppgick till 4.618 Mkr jämfört med 4.600 Mkr föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 353 (1.526) Mkr. I jämförelsetal för 2004 ingår en övrig rörelseintäkt om 826 Mkr, vilken utgör skillnaden mellan förvärspriset för gamla Invik (fusionerades med Industriförvaltnings AB Kinnevik i juli 2004) och nettotillgångarnas verkliga värden. Eftersom förvärspriset understeg nettotillgångarnas verkliga värden redovisas skillnaden i enlighet med IFRS som en övrig rörelseintäkt i koncernens resultaträkning. Korsnäs Industris rörelseresultat för de första nio månaderna 2005 har påverkats av ombyggnad av pappersmaskin 4 ("PM4") och underhållsstopp med cirka 185 Mkr. Som nämnts ovan har Korsnäs

Industris resultat för det fjärde kvartalet belastats med en avsättning om 69 Mkr för avgångsvederlag.

Värdeförändring av finansiella tillgångar uppgick, netto efter erhållen utdelning, till 4.523 (-2.442) Mkr, varav Tele2 uppgick till 376 (-3.990) Mkr, Millicom till 2.462 (555) Mkr, Metro till -402 (379) Mkr, MTG till 1.495 (428) Mkr, Transcom till 377 (129) Mkr samt konvertibel i Invik till 98 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -229 (-282) Mkr, varav räntenetto utgjorde -188 (-211) Mkr och valutakursdifferenser -6 (-17) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 4.647 (-1.198) Mkr.

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

Resultat från avvecklad verksamhet uppgick till -326 (46) Mkr, varav 108 (56) Mkr avser Invik och -434 (-10) Mkr avser Korsnäs Packaging. I tillägg till ovan nämnda nedskrivning av tillgångar om 233 Mkr och pensionskostnader om 125 Mkr i England, har omstruktureringskostnader i Tyskland och England om sammanlagt 53 Mkr påverkat Korsnäs Packagings resultat för helåret 2005.

## RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 16,75 (-6,04) kronor för året. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 december 2005 till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens likviditetsreserv, det vill säga likvida medel, kortfristiga placeringar och utnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2005 till 699 Mkr och per den 31 december 2004 till 1.203 Mkr. Dessutom finns ett kreditlöfte om 3.500 Mkr från Korsnäs existerande banker att utnyttja vid förvärv av Frövi.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick per samma datum till 7.249 Mkr respektive 7.168 Mkr (2004 exklusive Invik).

Den genomsnittliga räntekostnaden för året uppgick till 2,8% (3,4%) (räknat som räntekostnader i

## SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN OCH MARKNADSVÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 dec 2005 (Mkr)	Marknadsvärden 31 dec 2005 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2004 <sup>2)</sup>
<b>Noterade innehav <sup>1)</sup></b>							
Tele2	33.830.229	91.651.296	28,3	49,8	10.666	10.666	3%
Millicom International Cellular	37.835.438		38,2	38,2	8.078	8.078	44%
Metro International	96.454.191	115.229.193	40,2	36,6	2.815	2.815	- 13%
Modern Times Group MTG	9.821.336	113.675	15,0	47,7	3.294	3.294	83%
Transcom WorldWide	12.627.543	0	17,4	34,8	827	827	83%
Viking Telecom	7.037.952		29,3	29,3	12	12	- 35%
<b>Summa noterade innehav</b>					<u>25.692</u>	<u>25.692</u>	<u>20%</u>
<b>Onoterade innehav</b>							
Korsnäs Industri och Skog			100	100	3.770	6.131 <sup>3)</sup>	
Korsnäs Packaging			100	100	693	693 <sup>3)</sup>	
Mellersta Sveriges Lantbruk			100	100	228	250 <sup>3)</sup>	
Övriga tillgångar och skulder					181	200 <sup>3)</sup>	
<b>Summa onoterade innehav</b>					<u>4.872</u>	<u>7.274</u>	
Räntebärande nettoupplåning inklusive konvertibelt lån i Invik					- 7.249	- 7.249	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>					<u>23.315</u>	<u>25.717</u>	
<b>Substansvärde per aktie, kronor</b>						97	
<b>Slutkurs B-aktien 31 december 2005, kronor</b>						74	
<b>Substansrabatt</b>						24%	

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

<sup>2)</sup> Netto efter erhållen utdelning och ersättning för inlösen.

<sup>3)</sup> Konsensus av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

relation till genomsnittliga räntebärande skulder).  
Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 52 (1.128) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av ombyggnad av PM4 och förlängt underhållsstopp inom Korsnäs och ökning av betald skatt. En kraftig ökning av rörelsekapitalet under 2005, vilket tillfälligt var på en låg nivå vid årsskiftet 2004/2005 på grund av höga leverantörs-skulder, har också minskat 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)
<b>1 jan - 31 dec 2005</b>		
Metro A	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	235
Millicom	2.692.903	381
MTG A	110.450	33
Transcom A	687.300	<u>26</u>
		677
<b>1 jan - 31 dec 2004</b>		
Metro (byte mot Radio P4)	2.220.629	-
Millicom	5.600.000	887
Transcom A	605.000	17
Viking Telecom	2.380.952	<u>10</u>
		914

## Försäljningar av värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
<b>1 jan - 31 dec 2005</b>		
AcandoFrontec	2.127.580	17
Cherryföretagen	8.780.749	218
Metro B	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	219
MTG B	110.450	34
Transcom B	2.974.779	148
		<u>638</u>
<b>1 jan - 31 dec 2004</b>		
AcandoFrontec	3.808.000	25
Radio P4	1.902.000	20
Radio P4 (byte mot Metro)	2.124.820	-
Transcom B	605.000	18
		<u>63</u>

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 442 (453) Mkr.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 31 december 2005 till 70% 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 nettoinflöde om cirka 800 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.

Totala intäkter för Korsnäs Holding koncernen uppgick under året till 4.556 (4.551) Mkr och rörelseresultatet var 376 (741) Mkr (exklusive Korsnäs Packaging som redovisas under avvecklad verksamhet).

## Korsnäs Industri

Den generella konjunkturuppgång som kännetecknat 2005 har endast haft en marginell inverkan på Korsnäs marknader. Marknaden för Korsnäs pro-

dukter präglades under året av en svag efterfrågeutveckling i Europa. Trots en starkare US dollar har konkurrensen om europeiska volymer varit mycket stark, med påföljd att prisutvecklingen varit relativt svag. Korsnäs förhållandevis starka position på marknaden har dock motverkat det svaga marknadsläget, varför efterfrågan på Korsnäs produkter som helhet varit stabil. I förhållande till 2004 har leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter minskat med 0,5% till 671.000 ton. Orsaken till de minskade försäljningsvolymerna är det sex veckor långa produktionsstoppet på PM4 i samband med en stor ombyggnation under våren 2005 med installation av en ny bstrykningsanläggning. Under det fjärde kvartalet levererades 168.000 ton, vilket är 8.000 ton mer än fjärde kvartalet 2004. Den medvetna satsningen på högförädlade produkter har fortsatt under året. Volymer inom såväl vätskekartong som White Top Liner har ökat, medan leveranserna av säck- och kraftpapper samt fluffmassa har minskat.

Produktionsutfallet inom Korsnäsverken uppgick under året till totalt 664.000 ton, en minskning med 5,5% jämfört med föregående år. Den lägre produktionen har sin orsak i ovannämnda produktionsstopp och ombyggnad av PM4, vilken nu är en renodlad kartongmaskin i likhet med PM5. Såväl projektgenomförande som uppstartskurva har väl följt uppgjorda planer. Processer för kvalificering av produkter från PM4 och kvalitetsutfall har motsvarat ställda förväntningar. Produktionsutfallet i Korsnäsverken har i övrigt varit på fortsatt hög nivå och på ett flertal områden har tidigare utfall överträffats, bland annat har PM5 producerat 5% över tidigare högsta årsproduktion. För det fjärde kvartalet uppgick produktionsutfallet inom Korsnäsverken till 177.000 ton, vilket är 1.000 ton högre än motsvarande period 2004.

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. I augusti beslutades därför att produktion av fluffmassa på TM6 ska upphöra under andra kvartalet 2006. Tillsammans med andra åtgärder inom ramen för pågående effektiviseringsprogram är målsättningen att stärka marginalerna med cirka 150 Mkr på årsbasis. Vid utgången av 2005 hade beslut fattats och åtgärder genomförts vilka realise-

rar cirka 75% av målsättningen med full effekt från och med 2007. Den del av det pågående effektiviseringsprogrammet som syftade till att minska personalstyrkan med 65-70 befattningar slutförhandlades under fjärde kvartalet innebärande att anställd personal kommer minska med 80 årsanställda under 2006.

Totala intäkter för Korsnäs Industri uppgick under året till 3.858 (3.807) Mkr och rörelseresultatet var 314 (656) Mkr. Av resultatförsämringen beror cirka 185 Mkr på produktionsbortfall i samband med ombyggnaden av PM4, samt det mer än normalt omfattande underhållsstoppet i april. I resultatet för fjärde kvartalet ingår också en avsättning om 69 Mkr för avgångsvederlag vid reduktion av 80 årsanställda inom ramen för det pågående effektiviseringsprogrammet. Vidare har priserna på ved, energi och kemikalier medfört ökade kostnader om cirka 120 Mkr under 2005 jämfört med 2004.

### **Korsnäs Skog**

Korsnäs avyttrade under fjärde kvartalet sina skogstillgångar i Lettland (cirka 4.500 hektar, varav cirka 3.700 hektar produktiv skogsmark) för 75 Mkr. Försäljningen påverkar inte virkesförsörjningen till Korsnäs Industri via det lettiska dotterbolaget Latsin.

Under året har en pelletsfabrik tagits i drift i det av Korsnäs delägda intressebolaget Latgran i Lettland. Anläggningen har mot slutet av året närmast sig fullt kapacitetsutnyttjande och efterfrågan är god.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under året till 1.741 (1.754) Mkr och rörelseresultatet var 62 (85) Mkr. I årets resultat ingår 40 Mkr utgörande värdeökning av skog redovisad i samband med avyttringen av den lettiska skogsmarken under det fjärde kvartalet. I jämförelsetal 2004 ingår resultat från egen skog under det första kvartalet med cirka 60 Mkr fram till avyttringen till Bergvik Skog.

### **Korsnäs Packaging (redovisas under avvecklad verksamhet i koncernen)**

Trots det svåra marknadsläget var Korsnäs Packagings omsättning 3% högre 2005 jämfört med 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.

Korsnäs Packaging har under 2005 fortsatt omstrukturera verksamheten med att modernisera anläggningen i Tyskland i syfte att sänka produktionskostnaderna och investerat cirka 60 Mkr i en ny konverteringslinje. I september fattades beslut att upphöra med produktion i England och istället leverera från övriga västeuropeiska anläggningar till den engelska marknaden.

Under de senaste åren har Korsnäs Packagings inköp av säckpapper från Korsnäs Industri minskat, dels på grund av att Korsnäs Industri fokuserar sin produktion mot mer högförädlade produkter, dels på grund av att Korsnäs Packaging köpt främst oblekt säckpapper till mer konkurrenskraftiga priser från andra leverantörer. Som en följd av detta har synergier mellan Korsnäs Industri och Korsnäs Packaging minskat. Mot denna bakgrund fattade Kinnevik under året beslut att avyttra Korsnäs Packaging och i december träffades avtal om att sälja affärsområdet till den ryska förpackningsgruppen JSC Segezha Pulp and Paper Mill ("Segezha") för 73,5 MEUR (693 Mkr) på skuldfri basis. Försäljningen kräver godkännande av konkurrensmyndigheter och förväntas vara avslutad under första halvåret 2006.

Totala intäkter för Korsnäs Packaging uppgick under året till 1.289 (1.252) Mkr och rörelseresultatet var -414 (25) Mkr. Korsnäs Packagings nettotillgångar har i bokslutet 2005 skrivits ner till 693 Mkr, vilket motsvarar köpeskillingen Kinnevik kommer erhålla från Segheza när försäljningen avslutas. I Korsnäs Packagings förlust för 2005 ingår, förutom nedskrivning av tillgångar om 233 Mkr, omstruktureringskostnader i Tyskland och England om sammanlagt 53 Mkr samt tillkommande pensionskostnader om 125 Mkr avseende det engelska bolagets pensionsplan vilken kommer stängas till följd av transaktionen.

### **MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK**

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

Prisutvecklingen på ekologiskt odlade volymer i

Sverige har dock varit god under senare delen av året. Ett reducerat utbud till följd av en måttlig skörd tillsammans med en tilltagande export torde vara orsaken.

I Polen har en ogynnsam utveckling av valutan, vilken har stärkts mot euron, också hämmat såväl export av spannmål och baljväxter som inhemsk handel, samtidigt som priserna på förnödenheter inte har påverkats av den stärkta valutan. Till följd av det pressade prisläget på marknaden lagras en stor del av 2005 års skörd inför en förväntad prisuppgång under första halvåret 2006.

Totala intäkter för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under året till 52 (32) Mkr och rörelseresultatet var 8 (7) Mkr.

## TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2005 till 10.666 Mkr.

Tele2 erbjuder fast och mobil telefoni, bredband, datanätjänster, kabel-TV och innehållstjänster till över 30 miljoner kunder i 23 länder.

Under 2005 expanderade Tele2 inom bredband/ADSL genom förvärven av holländska Versatel samt spanska Comunitel. Förvärvet av Versatel gör att Tele2 blir den största alternativa operatören i Holland och Belgien. Tele2 skapar genom förvärvet nya möjligheter när befintlig kundbas och marknadskunnande kombineras med Versatels nät och starka position på företagsmarknaden.

I september förvärvade Tele2 Comunitel som har ett omfattande eget ADSL-nätverk och en stark position på företagsmarknaden i Spanien. I november lanserades en tjänst med både fast telefoni och ADSL. Tele2 är efter förvärvet av Comunitel Spaniens tredje största alternativa operatör.

Under 2005 var Tele2 den snabbast växande mobiloperatören i Ryssland, endast 2,5 år efter lanseringen av det första GSM-nätet i Irkutsk. Genom en framgångsrik lansering av GSM-tjänster i ytterligare en region, Voronezh, och förvärvet av en GSM-licens i Lipetsk täcker Tele2s mobillicenser nu 34,4 miljoner människor. Kundbasen i Ryssland växte under året med mer än 100% och Tele2 är idag den femte största mobiloperatören.

Under hösten 2005 genomfördes en mycket framgångsrik lansering av mobilnät i Kroatien med

väsentligt lägre priser än existerande konkurrenter på mobila tjänster.

Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet.

## MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2005 till 8.078 Mkr.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 391 miljoner människor.

Under 2005 ökade Millicom sin täckning i Afrika genom att i september förvärva Oasis, en GSM-operatör i den Demokratiska republiken av Kongo, från Orascom Telecom Holding SAE. Efter förvärvet täcker Millicom en marknad om 146 miljoner människor fördelat på sju länder i Afrika.

Efter att Millicom under 2004 framgångsrikt introducerat GSM-varumärket "Tigo" i Latinamerika, lanserades varumärket under 2005 även i Tchad och Bolivia.

Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Millicoms aktie är noterad på Nasdaq i New York samt på Stockholmsbörsens Attract 40-lista.

## METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2005 till 2.815 Mkr.

Metro är världens största och snabbast växande internationella tidning. Metros 61 upplagor publiceras på 18 språk i 88 större städer i 19 länder inom Europa, Nord- och Sydamerika samt i Asien. Av dessa upplagor publiceras två tidningar i Sydkorea och en i Ryssland på franchisebasis. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

Under året expanderade Metro sin verksamhet kraftigt bland annat genom ökade upplagor i redan etablerade länder, främst i Sverige, Finland och Ungern. Metro lanserade även 16 nya upplagor under året; fem i Italien, tre i Spanien, två i Frankrike samt upplagor i Porto och Amsterdam.

Enligt en global läsarundersökning, utförd av det ledande oberoende bolaget TNS i november 2005

(Gallup-undersökning), ökade Metros antal globala läsare med 22% under året. Detta bekräftar återigen Metros unika globala räckvidd – och att Metro attraherar en ung, aktiv och högutbildad läsarkrets med 18,5 miljoner dagliga läsare och över 37 miljoner läsare per vecka. Metro har lika många manliga som kvinnliga läsare och 70% är under 45 år.

Andra betydelsefulla händelser under 2005 inkluderar försäljningen av den 49 procentiga minoritetsposten i Metro Boston till New York Times Company med en vinst om USD 15,9 miljoner samt lanseringen av ett antal online-verksamheter i Skandinavien.

Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

### **MODERN TIMES GROUP MTG**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2005 till 3.294 Mkr.

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 Broadcastings 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.

MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista och ingår i Attract 40 segmentet.

### **TRANSCOM WORLDWIDE**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2005 till 827 Mkr.

Transcom är Europas mest geografiskt spridda bolag inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget har under 2005 fortsatt växa i snabbare takt än branschen i genomsnitt. Transcom bedriver idag verksamhet genom 47 callcenters i 26 länder, med totalt över 12.000 anställda och utför tjänster åt sina kunder på 33 språk. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management och inkasso för företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansi-

ella tjänster och inom basindustrin.

Under året startade Transcom nya callcenter i Tunisien, Kroatien och Spanien samt förvärvade det tjeckiska inkassobolaget Creditexpress. Flera betydande företag valde under 2005 Transcom som leverantör, inklusive Delta Air Lines, e-Bay och Fortis.

Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets intäkter uppgick under året till 12 (12) Mkr och de administrativa kostnaderna till -67 (-55) Mkr.

Erhållna utdelningar uppgick till 462 (3.020) Mkr och resultat vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar till 61 (23) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 32 (70) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 512 (3.072) Mkr.

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

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick vid årets slut till 364 (864) Mkr.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick till 4.620 (3.885) Mkr.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna rapport 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](http://www.kinnevik.se), under Investor Relations/Redovisningsprinciper.



## UTDELNING

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en kontantutdelning om 1,60 kronor per aktie.

## KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2006

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm torsdagen den 11 maj 2006 kl 13.30 på biografen Skandia, Drottninggatan 82, Stockholm.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se), eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige, senast sju veckor (23 mars) före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman.

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

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 19 januari 2006 meddelade Kinnevik att bolaget som den största ägaren i Millicom står bakom beslutet av Millicoms styrelse att utvärdera bolagets strategiska möjligheter. Utvärderingen föransleds av att Millicom kontaktats av ett stort antal potentiella förvärvare av bolaget. När ytterligare väsentlig information finns kommer den att meddelas marknaden.

## FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisning för 2005 beräknas utkomma under mars 2006 och hålls tillgänglig för allmänheten vid bolagets kontor samt på bolagets hemsida.

Delårsrapporten för perioden januari – mars 2006 offentliggörs den 24 april 2006.

Stockholm den 9 februari 2006

Styrelsen

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, BESÖK [WWW.KINNEVIK.SE](http://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
	Helår	Helår	1 okt-31 dec	1 okt-31 dec
Intäkter	4.618	4.600	1.199	1.098
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 4.085</u>	<u>- 3.658</u>	<u>- 1.134</u>	<u>- 909</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>533</b>	<b>942</b>	<b>65</b>	<b>189</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 309	- 317	- 91	- 98
Övriga rörelseintäkter	151	912	57	30
Övriga rörelsekostnader	- 28	- 28	18	- 10
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	<u>6</u>	<u>17</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>353</b>	<b>1.526</b>	<b>51</b>	<b>114</b>
Erhållna utdelningar	630	102	0	0
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3.893	- 2.544	3.867	1.308
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	30	33	10	8
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>- 259</u>	<u>- 315</u>	<u>- 68</u>	<u>- 80</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.647</b>	<b>- 1.198</b>	<b>3.860</b>	<b>1.350</b>
Skatt	<u>- 224</u>	<u>- 265</u>	<u>9</u>	<u>- 146</u>
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>4.423</b>	<b>- 1.463</b>	<b>3.869</b>	<b>1.204</b>
Periodens resultat avvecklad verksamhet				
- Invik	108	56	-	25
- Korsnäs Packaging	<u>- 434</u>	<u>- 10</u>	<u>- 404</u>	<u>- 23</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b><u>4.097</u></b>	<b><u>- 1.417</u></b>	<b><u>3.465</u></b>	<b><u>1.206</u></b>
Resultat per aktie före/ efter utspädning, kronor:				
- från kvarvarande verksamhet	16,75	- 6,04	14,66	4,56
- från avvecklad verksamhet	- 1,23	0,19	- 1,53	0,01
Genomsnittligt antal utestående aktier före/ efter utspädning	263.981.932	242.133.655	263.981.930	263.981.939

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
Rörelseresultat	353	1.526
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	327	– 525
Betald skatt	– 369	– 47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>311</b>	<b>954</b>
Förändring av rörelsekapital	– 259	174
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>52</b>	<b>1.128</b>
Avyttring av dotterbolag	–	3.050
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	– 442	– 453
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	75	16
Investering i aktier och övriga värdepapper	– 677	– 1.096
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	638	91
Erhållen utdelning	648	111
Utlåning	0	– 143
Återbetalning av lånefordringar och erhållen ränta	24	199
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>266</b>	<b>1.775</b>
Förändring av räntebärande lån	276	– 2.151
Betalda räntor	– 244	– 305
Utbetald utdelning	– 66	– 346
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>– 34</b>	<b>– 2.802</b>
<b>Summa kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>	<b>284</b>	<b>101</b>
Amortering av lån från Invik	– 158	– 30
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	– 28	– 44
Utlåning till Korsnäs Packaging	– 181	41
<b>Kassaflöde från avvecklad verksamhet</b>	<b>– 367</b>	<b>– 33</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>– 83</b>	<b>68</b>
Kursdifferens i likvida medel	14	– 2
<b>Likvida medel vid årets början, exklusive Invik</b>	<b>281</b>	<b>215</b>
<b>Likvida medel vid årets slut, exklusive Invik</b>	<b>212</b>	<b>281</b>

---

**KONCERNÖVERSIKT (Mkr)**

	2005	2004	2005	2004
	Helår	Helår	1 okt-31 dec	1 okt-31 dec
<b>Intäkter per område</b>				
Korsnäs Industri	3.858	3.807	985	879
Korsnäs Skog	1.741	1.754	483	456
Elimineringar inom Korsnäs	<u>-1.043</u>	<u>-1.010</u>	<u>- 282</u>	<u>- 257</u>
<b>Summa Korsnäs</b>	4.556	4.551	1.186	1.078
Mellersta Sveriges Lantbruk	52	32	11	9
Moderbolag och övrigt	22	22	5	2
Elimineringar	<u>- 12</u>	<u>- 5</u>	<u>- 3</u>	<u>9</u>
<b>Summa intäkter</b>	<u><b>4.618</b></u>	<u><b>4.600</b></u>	<u><b>1.199</b></u>	<u><b>1.098</b></u>
<b>Rörelseresultat per område</b>				
Korsnäs Industri	314	656	15	113
Korsnäs Skog	<u>62</u>	<u>85</u>	<u>43</u>	<u>16</u>
<b>Summa Korsnäs</b>	376	741	58	129
Mellersta Sveriges Lantbruk	8	7	5	3
Moderbolag och övrigt	- 31	781	- 12	- 15
Elimineringar	<u>0</u>	<u>- 3</u>	<u>0</u>	<u>- 3</u>
<b>Summa rörelseresultat</b>	<u><b>353</b></u>	<u><b>1.526</b></u>	<u><b>51</b></u>	<u><b>114</b></u>

**KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)**

	2005	2004
	31 december	31 december
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	17	101
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	3.851	4.328
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	26.318	22.672
<i>varav räntebärande</i>	270	73
Aktier intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	70	148
Övriga anläggningstillgångar	21	79
Uppskjuten skattefordran	0	42
	<u>30.277</u>	<u>27.370</u>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	994	1.183
Räntebärande fordringar	0	1.333
Kundfordringar och övriga fordringar	636	993
Förutbetalda kostnader	27	176
Kortfristiga placeringar	3	2.568
Likvida medel	185	1.170
	<u>1.845</u>	<u>7.423</u>
<b>Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet</b>	<b>32.122</b>	<b>34.793</b>
Tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	1.135	
<b>Summa tillgångar</b>	<b><u>33.257</u></b>	<b><u>34.793</u></b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>23.315</b>	<b>20.109</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande lån	6.882	6.840
Avsättningar för pensioner	478	672
Övriga avsättningar	177	635
Uppskjuten skatteskuld	727	885
Övriga skulder	4	4
	<u>8.268</u>	<u>9.036</u>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande lån	347	2.641
Avsättningar	58	1.216
Leverantörsskulder och övriga skulder	813	1.731
Skatteskulder	12	54
Förutbetalda intäkter	2	6
	<u>1.232</u>	<u>5.648</u>
<b>Summa skulder i kvarvarande verksamhet</b>	<b>9.500</b>	<b>14.684</b>
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	442	
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b><u>33.257</u></b>	<b><u>34.793</u></b>

**NYCKELTAL**

	2005	2004
	31 december	31 december
Skuldsättningsgrad	0,3	0,5
Soliditet	70%	58%
Nettoskuldsättning (2004 exklusive Invik)	7.249	7.168

**FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL (Mkr)**

	2005	2004
	Helår	Helår
Belopp vid årets ingång	20.109	19.082
Kursdifferenser	33	6
Tillskott vid fusionen Kinnevik/gamla Invik	–	4.695
Eliminering av korsvist ägande vid fusionen	–	– 1.911
Kontantutdelning	– 66	– 346
Sakutdelning	– 858	–
Periodens nettoresultat	4.097	– 1.417
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b><u>23.315</u></b>	<b><u>20.109</u></b>

**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	2005	2005	2004	2004	2004	2004	2004
	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
<b>Intäkter (Mkr)</b>										
Korsnäs Industri	3.858	985	993	961	919	3.807	879	932	1.004	992
Korsnäs Skog	1.741	483	391	422	445	1.754	456	441	423	434
Korsnäs Packaging	1.289	297	354	348	290	1.252	290	319	341	302
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 1.122	- 298	- 278	- 259	- 287	- 1.149	- 278	- 290	- 300	- 281
Summa Korsnäs Holding	5.766	1.467	1.460	1.472	1.367	5.664	1.347	1.402	1.468	1.447
Mellersta Sveriges Lantbruk	52	11	14	13	14	32	9	12	6	5
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) (Mkr)</b>										
Korsnäs Industri	645	103	259	83	200	990	196	249	249	296
Korsnäs Skog	73	46	4	11	12	97	19	4	4	70
Korsnäs Packaging	12	- 18	- 1	20	11	86	11	26	27	22
Summa Korsnäs Holding	730	131	262	114	223	1.173	226	279	280	388
Mellersta Sveriges Lantbruk	15	7	4	0	4	13	5	1	9	- 2
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) (Mkr)</b>										
Korsnäs Industri	314	15	176	3	120	656	113	166	165	212
Korsnäs Skog	62	43	2	8	9	85	16	1	1	67
Korsnäs Packaging	- 414	- 398	- 17	5	- 4	25	- 3	10	11	7
Summa Korsnäs Holding	- 38	- 340	161	16	125	766	126	177	177	286
Mellersta Sveriges Lantbruk	8	5	2	- 1	2	7	3	0	7	- 3
<b>Rörelsemarginal</b>										
Korsnäs Industri	8,1%	1,5%	17,7%	0,3%	13,1%	17,2%	12,9%	17,8%	16,4%	21,4%
Korsnäs Skog	3,6%	8,9%	0,5%	1,9%	2,0%	4,8%	3,5%	0,2%	0,2%	15,4%
Korsnäs Packaging	-32,1%	-134,0%	- 4,8%	1,4%	- 1,4%	2,0%	- 1,0%	3,1%	3,2%	2,3%
Korsnäs Holding	- 0,7%	- 23,2%	11,0%	1,1%	9,1%	13,5%	9,4%	12,6%	12,1%	19,8%
Mellersta Sveriges Lantbruk	15,4%	45,5%	14,3%	- 7,7%	14,3%	21,9%	33,3%	0,0%	116,7%	- 60,0%
<b>Operativt kapital (Mkr)</b>										
Korsnäs Industri och Skog	4.467	4.520	4.600	4.554	4.351	4.814	4.191	4.221	4.248	5.722
Korsnäs Packaging	723	693	786	766	722	738	724	727	711	769
Korsnäs Holding	5.190	5.214	5.386	5.320	5.072	5.553	4.914	4.948	4.960	6.492
Mellersta Sveriges Lantbruk	203	220	192	185	204	186	202	191	177	169
<b>Avkastning på operativt kapital</b>										
Korsnäs Industri och Skog	8,4%	5,1%	15,5%	1,0%	11,9%	15,4%	12,3%	15,8%	15,6%	19,5%
Korsnäs Packaging	neg.	neg.	neg.	2,6%	neg.	3,4%	neg.	5,5%	6,2%	3,6%
Korsnäs Holding	neg.	neg.	12,0%	1,2%	9,9%	13,8%	10,3%	14,3%	14,3%	17,6%
Mellersta Sveriges Lantbruk	3,9%	9,1%	4,2%	neg.	3,9%	3,8%	5,9%	0,0%	15,8%	neg.
<b>Korsnäs Industri</b>										
Produktion, tusentals ton	664	177	180	134	173	703	176	173	172	182
Leveranser, tusentals ton	671	168	170	169	164	675	160	162	176	177

## BILAGA 1 OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSETAL FÖR 2004 ENLIGT INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

### Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari - 31 december 2004

	Enligt bokslut 1 jan - 31 dec	Effekt av IFRS 3 Företagsförvärv <sup>1)</sup>	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	Effekt av IAS 41 Skog <sup>3)</sup>	Enligt IFRS 1 jan - 31 dec
Intäkter	4.600	–	–	–	4.600
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>-3.658</u>	–	–	–	<u>-3.658</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>942</b>	–	–	–	<b>942</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 317	–	–	–	– 317
Resultat av företagsutveckling	461	–	–	– 461	–
Övriga rörelseintäkter	82	826	–	4	912
Övriga rörelsekostnader	– 33	5	–	–	– 28
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	17	–	17
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.135</b>	<b>831</b>	<b>17</b>	<b>– 457</b>	<b>1.526</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	224	–	– 224	–	–
Erhållna utdelningar	10	–	92	–	102
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	– 7	–	–2.537	–	–2.544
Resultat vid försäljning av värdepapper	30	–	– 30	–	–
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	35	–	– 2	–	33
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>– 315</u>	–	–	–	<u>– 315</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.112</b>	<b>831</b>	<b>–2.684</b>	<b>– 457</b>	<b>–1.198</b>
Skatt	<u>– 497</u>	–	233	– 1	<u>– 265</u>
<b>Årets resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>615</b>	<b>831</b>	<b>–2.451</b>	<b>– 458</b>	<b>–1.463</b>
Årets resultat avvecklad verksamhet					
– Invik	57	– 1	–	–	56
– Korsnäs Packaging	<u>– 10</u>	–	–	–	<u>– 10</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>662</u></b>	<b><u>830</u></b>	<b><u>–2.451</u></b>	<b><u>– 458</u></b>	<b><u>–1.417</u></b>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor:					
– från kvarvarande verksamhet	2,54				– 6,04
– från avvecklad verksamhet	0,19				0,19
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	242.133.655				242.133.655



## Koncernens resultaträkning för perioden 1 oktober - 31 december 2004

	Enligt bokslut 1 okt - 31 dec	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv <sup>1)</sup>	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	Effekt av IAS 41 Skog <sup>3)</sup>	Enligt IFRS 1 okt - 31 dec
Intäkter	1.098	–	–	–	1.098
Kostnad för sålda varor och tjänster	– 909	–	–	–	– 909
<b>Bruttoresultat</b>	<b>189</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>189</b>
Försäljnings- och administrations- kostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	– 98	–	–	–	– 98
Resultat av företagsutveckling	–	–	–	–	–
Övriga rörelseintäkter	29	–	–	1	30
Övriga rörelsekostnader	– 12	2	–	–	– 10
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	–	–	3	–	3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>108</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>114</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	70	–	– 70	–	–
Erhållna utdelningar	–	–	–	–	–
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	–	–	1.308	–	1.308
Resultat vid försäljning av värdepapper	–	–	–	–	–
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	8	–	–	–	8
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	– 80	–	–	–	– 80
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>106</b>	<b>2</b>	<b>1.241</b>	<b>1</b>	<b>1.350–</b>
Skatt	– 102	–	– 44	–	– 146
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1.197</b>	<b>1</b>	<b>1.204</b>
Periodens resultat avvecklad verksamhet					
– Invik	26	– 1	–	–	25
– Korsnäs Packaging	– 23	–	–	–	– 23
<b>Periodens resultat</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1.197</b>	<b>1</b>	<b>1.206</b>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor:					
– från kvarvarande verksamhet	0,02				4,56
– från avvecklad verksamhet	0,01				0,01
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	263.981.939				263.981.939

## Koncernens balansräkning i sammandrag per den 31 december 2004

	Enligt bokslut 31 dec 2004	Effekt av IFRS 3 Företags- förvärv <sup>1)</sup>	Effekt av IAS 28, 39 Finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	Effekt av IAS 41 Skog <sup>3)</sup>	Enligt IFRS 31 dec 2004
Immateriella anläggningstillgångar	42	59	–	–	101
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	4.317	–	–	11	4.328
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resutaträkningen	17.091	679	4.902	–	22.672
Aktier i intressebolag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	148	–	–	–	148
Övriga anläggningstillgångar	<u>121</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>121</u>
Summa anläggningstillgångar	21.719	738	4.902	11	27.370
Omsättningstillgångar	<u>7.388</u>	<u>–</u>	<u>35</u>	<u>–</u>	<u>7.423</u>
<b>Summa tillgångar</b>	<b><u>29.107</u></b>	<b><u>738</u></b>	<b><u>4.937</u></b>	<b><u>11</u></b>	<b><u>34.793</u></b>
Eget kapital	14.461	738	4.902	8	20.109
Långfristiga skulder	9.033	–	–	3	9.036
Kortfristiga skulder	<u>5.613</u>	<u>–</u>	<u>35</u>	<u>–</u>	<u>5.648</u>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b><u>29.107</u></b>	<b><u>738</u></b>	<b><u>4.937</u></b>	<b><u>11</u></b>	<b><u>34.793</u></b>

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> 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.