

Investment AB Kinnevik

Skippsturen 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 2006 1 JANUARI – 31 MARS

- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under det första kvartalet med 28% motsvarande 7.103 Mkr och uppgick per 31 mars 2006 till 32.793 Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och resultat från avvecklad verksamhet, uppgick för årets första kvartal till 7.353 (-463) Mkr.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 27,88 (-1,83) kronor.
- Korsnäs Industris intäkter ökade med 14% till 1.049 Mkr och rörelseresultatet förbättrades med 36% till 163 Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.245 (1.117) Mkr och rörelseresultatet var 140 (122) Mkr.
- Lovande nysatsningar inom jordbruk och förnyelsebar energi där Kinnevik ser en betydande potential för framtida värdetillväxt.
- Den 13 mars meddelades att styrelsen beslutat att utse Mia Brunell till VD tillika koncernchef för Kinnevik från och med den 1 augusti 2006. Mia efterträder Vigo Carlund, som går i pension efter 37 år i Kinnevik, varav sju år som VD och koncernchef.

AVKASTNING

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under det första kvartalet med 28% motsvarande 7.103 Mkr och uppgick per 31 mars 2006 till 32.793 Mkr. Värdeförändringen redovisas 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 16,0% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig effektiv avkastning om 19,2% 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").

Kinneviks styrelse har till bolagsstämman den 11 maj föreslagit en kontantutdelning om 1,60 kronor per aktie.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

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

SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN OCH MARKNADSVÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 mars 2006 (Mkr)	Marknadsvärden 31 mars 2006 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2005 ²⁾
Noterade innehav ¹⁾							
Tele2	33.830.229	91.651.296	28,2	49,8	11.513	11.513	8%
Millicom International Cellular	37.835.438		37,8	37,8	13.848	13.848	71%
Metro International	96.454.191	115.229.193	40,2	36,6	2.709	2.709	- 4%
Modern Times Group MTG	9.821.336	113.675	15,0	47,7	3.611	3.611	10%
Transcom WorldWide	12.627.543		17,4	34,8	1.099	1.099	33%
Viking Telecom	6.287.952		26,2	26,2	13	13	23%
Summa noterade innehav					32.793	32.793	28%
Onoterade innehav							
Korsnäs Industri och Skog			100	100	3.698	6.491 ³⁾	
Korsnäs Packaging			100	100	693	693	
Mellersta Sveriges Lantbruk ²⁾			100	100	324	350 ³⁾	
Invik konvertibel, optionselement					269	269	
Övriga tillgångar och skulder					36	50 ³⁾	
Summa onoterade innehav					5.020	7.853	
Räntebärande nettoupplåning inklusive konvertibelt lån i Invik					-7.151	-7.151	
Summa eget kapital / substansvärde					30.662	33.495	
Substansvärde per aktie, kronor						126,9	
Slutkurs B-aktien 31 mars 2006, kronor						103,5	
Substansrabatt						18%	

¹⁾ Noterade innehav värderas till verkligt värde, varför redovisade värden och marknadsvärden är desamma.

²⁾ Inklusive 22% av aktierna i Black Earth Farming Ltd.

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

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Mot bakgrund av att Invik har delats ut till Kinneviks aktieägare och avtal om försäljning av Korsnäs Packaging träffades i december 2005, redovisas Invik och Korsnäs Packaging i koncernens resultaträkning som resultat från avvecklad verksamhet. Invik är inkluderat i jämförelsesiffrorna fram till att utdelningen verkställdes den 31 augusti 2005. I Kinneviks balansräkning per den 31 mars 2006 särredovisas Korsnäs Packagings tillgångar och operativa skulder som tillgångar respektive skulder till försäljning.

Totala intäkter för årets första kvartal uppgick till 1.245 Mkr jämfört med 1.117 Mkr föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 140 (122) Mkr, varav Korsnäs Industri utgjorde 163 (120) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 7.292 (-454) Mkr, varav Tele2 uppgick till 847 (-1.150) Mkr, Millicom till 5.770 (-193) Mkr, Metro till -106 (318) Mkr, MTG till 318 (328) Mkr, Transcom till 271 (142) Mkr samt konvertibel i Invik till 171 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -53 (-50) Mkr, varav räntenetto utgjorde -44 (-52) Mkr och valutakursdifferenser -1 (9) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 7.379 (-382) Mkr.

I jämförelsetal för 2005 ingår 89 Mkr i skattekostnad hänförlig till skattetvist avseende underskottsavdrag.

Resultat från avvecklad verksamhet uppgick till -6 (19) Mkr, varav - (25) Mkr avser Invik och -6 (-6) Mkr avser Korsnäs Packaging. Korsnäs Packagings nettotillgångar har per 31 mars 2006 redovisats till 693 Mkr, vilket motsvarar köpeskillingen Kinnevik kommer att erhålla från Segezha när försäljningen avslutas.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 27,88 (-1,83) kronor för årets första kvartal. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 mars 2006 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 outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2006 till 714 Mkr och per den 31 december 2005 till 699 Mkr. Därutöver finns ett kreditlöfte om 3.500 Mkr från Korsnäs existerande banker att utnyttja vid förvärv av Frövi.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick till 7.151 Mkr per 31 mars 2006 och till 7.249 Mkr per 31 december 2005.

Den genomsnittliga räntekostnaden för första kvartalet uppgick till 2,7% (3,0%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till 282 (-94) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av Korsnäs Industris förbättrade rörelseresultat och en positiv förändring av rörelsekapitalet.

Investeringar och försäljningar av aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper

		Likvid
	Antal	(Mkr)
1 jan - 31 mars 2006		
Black Earth Farming Ltd	9.120.000	<u>106</u>
		106
1 jan - 31 mars 2005		
Metro A	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	235
Transcom A	536.300	<u>19</u>
		256

Försäljningar av aktier och övriga värdepapper

		Likvid
	Antal	(Mkr)
1 jan - 31 mars 2006		
Viking Telecom	750.000	<u>1</u>
		1
1 jan - 31 mars 2005		
AcandoFrontec	1.282.000	11
Metro B	100.000	2
Transcom B	536.300	<u>20</u>
		33

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under första kvartalet till 23 (139) Mkr.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 31 mars 2006 till 76% jämfört med 70% per 31 december 2005.

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 även 5% av aktierna i Bergvik Skog AB.

Totala intäkter för Korsnäs Holding koncernen uppgick under första kvartalet till 1.230 (1.101) Mkr och rörelseresultatet var 168 (129) Mkr (exklusive Korsnäs Packaging som redovisas som avvecklad verksamhet).

Korsnäs Industri

Det första kvartalet har generellt sett präglats av en starkare efterfrågan på Korsnäs produkter än under motsvarande kvartal föregående år. I förhållande till första kvartalet 2005 har leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ökat med 8% till 177.000 ton. Under perioden har förändringar i produktportföljen genomförts med ett ökat fokus på bestrukna produkter inom området White Top Liners samt vitt säck- och kraftpapper. Detta i kombination med höjda priser inom vissa segment har medfört att medelpriset för Korsnäs sålda produkter förbättrats jämfört med helåret 2005. Marknaden för säck- och kraftpapper har stärkts under perioden. Marknaden för White Top Liner i Europa har under perioden utvecklats positivt och Korsnäs har genomfört prishöjningar och förbättrat sin marknadsposition. Efterfrågan på vätskekartong var under perioden starkare än motsvarande kvartal föregående år. Efterfrågan på fluffmassa har varit stabil under perioden. Totalt har prisförändringar och leveransnivåer inneburit att de totala intäkterna för första kvartalet var cirka 14% högre

än motsvarande period föregående år.

Produktionsutfallet uppgick under det första kvartalet till 181.000 ton vilket är en ökning med 5% jämfört med första kvartalet 2005. Pappersmaskin 4 har nått full produktionsstakt efter ombyggnaden 2005 och produktionen var under första kvartalet på rekordnivå. Pappersmaskin 5 har också haft ett bra kvartal med hög produktion. Under kvartalet fattades beslut om investering i en ny inloppslåda till pappersmaskin 2 som kommer att installeras under höstens underhållsstopp. Investeringen är beräknad till cirka 50 Mkr. Därmed kommer kvaliteten för maskinens krävande blekta produkter att förbättras ytterligare. Torkmaskin 6 har under kvartalet producerat fluffmassa enligt den nedtrappningsplan som föreligger inför stängningen 28 april.

Åtgärder inom ramen för Korsnäs pågående effektiviseringsprogram med målsättningen att stärka marginalerna med cirka 150 Mkr på årsbasis har fortsatt under kvartalet.

Konkurrensprövningen av Korsnäs annonserade förvärv av AssiDomän Cartonboard ("Frövi") löper enligt plan. Den formella ansökan till EUs konkurrensmyndighet lämnades in i slutet av mars och beslut om godkännande eller förlängd analysperiod väntas under senare delen av maj.

Totala intäkter för Korsnäs Industri uppgick under första kvartalet till 1.049 (919) Mkr och rörelseresultatet var 163 (120) Mkr. Resultatförbättringen jämfört med föregående år beror främst på den ökade försäljningen och produktionen. Priserna på ved, energi och kemikalier har medfört ökade kostnader om cirka 20 Mkr jämfört med första kvartalet 2005.

Korsnäs Skog

Den svenska virkesmarknaden kännetecknas av överskott av massaved, vilket dock ej avspeglats på priserna som varit stabila under perioden. Leveranserna av ved till Korsnäs Industri följer planerade volymer trots vissa leveransstörningar från Lettland på grund av isproblem under delar av kvartalet.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under första kvartalet till 456 (445) Mkr och rörelseresultatet var 5 (9) Mkr.

Korsnäs Packaging (redovisas som avvecklad verksamhet i koncernen)

I december 2005 träffade Kinnevik avtal om att sälja affärsområdet Korsnäs Packaging 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 avslutas under det andra kvartalet 2006. Mot denna bakgrund redovisas Korsnäs Packaging som avvecklad verksamhet i koncernen.

Totala intäkter för Korsnäs Packaging uppgick under första kvartalet till 279 (290) Mkr och rörelseresultatet var -4 (-4) Mkr. Korsnäs Packagings nettotillgångar har per 31 mars 2006 redovisats till 693 Mkr i koncernen, vilket motsvarar köpeskillingen Kinnevik kommer att erhålla från Segezha när försäljningen avslutas.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

Snötäckta fält långt in i mars månad resulterade i att vårsådden inte kunde påbörjas vare sig i Sverige eller i Polen. Trots detta verkar de höstsådda grödorna klara sig förhållandevis bra.

Prisnivåerna i Polen är fortsatt pressade. EUs stora intervenerade spannmålslager från 2004 års skörd blockerar möjligheterna till en generell prisuppgång på marknaderna i norra Europa. Även mjölkpriserna har stagnerat för att på vissa håll till och med sjunka något. Ljuspunkten har varit de ekologiska grödorna som under första kvartalet i genomsnitt stigit i pris med cirka 15% från en tidigare relativt låg nivå.

Totala intäkter för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under första kvartalet till 13 (14) Mkr och rörelseresultatet var 1 (2) Mkr.

NYA SATSNINGAR

Sia Latgran

Under 2004 projekterades för start av pelletstillverkning i Lettland genom ett samarbete mellan Korsnäs dotterbolag Latsin Sia och Baltic Group i det samägda bolaget Sia Latgran. Tillverkning kom igång under 2005, då det efter vissa startproblem producerades 17.000 ton. Den nuvarande kapaciteten för innevarande år uppgår till 60.000 ton och några avsättningsproblem förväntas inte eftersom marknaden är mycket god. Efterfrågan i hela

Västeuropa har ökat markant under senare år då intresset för biobränsle stigit i takt med oljepriset.

I dagsläget är de största marknaderna, förutom Sverige, även Danmark, Italien, Österrike och Tyskland. Totalmarknaden i Europa beräknades till 3 miljoner ton förra året.

Ytterligare en press har nu installerats för att öka årskapaciteten till 70.000 ton. Latgran, som redovisade positivt resultat under första kvartalet, ägs till 40% av Latsin Sia och till 60% av Baltic Group. Latsin Sia har en option att till ett fast pris förvärva ytterligare 11,1% av Latgran.

Försäljningen under 2006 i Latgran beräknas uppgå till drygt 50 Mkr.

Black Earth Farming Limited

Jordbruk är en av Kinneviks ursprungliga rörelser och under första kvartalet 2006 förvärvades genom en nyemission 22% av aktierna (21% efter full utspädning) i Black Earth Farming Limited ("Black Earth") för totalt 13,7 MUSD. Black Earth bildades 2005 med syfte att förvärva och bruka jordbruksland i sydvästra Ryssland – den så kallade Svarta Jorden regionen – huvudsakligen i områdena Voronezh, Lipetsk, Tambov och Krai Krasnodar.

Bakgrunden till investeringen är möjligheten att förvärva landarealer som tidigare ägdes av sovchoser och kolchoser.

Den svarta jorden anses trots ett relativt varmt och torrt klimat vara bland de mest bördiga områdena i Europa. Produktionen har legat nere under flera år och betydande investeringar behöver göras för att möjliggöra ett effektivt jordbruk. Potentialen är dock hög då de stora landarealerna bördig jord medger en effektiv storskalig produktion. Black Earth är för närvarande i förhandlingar avseende förvärv av 13.500 hektar mark och målet är att inom ett par år ha betydande landarealer under bolagets disposition. Investeringen i Black Earth redovisas under affärsområdet Mellersta Sveriges Lantbruk i Kinneviks segmentsredovisning.

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 mars 2006 till 11.513 Mkr.

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

Tele2s arbete att erbjuda billig och enkel telekom

för alla i Europa präglas av:

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

I enlighet med sin långsiktiga strategi för Ryssland, ökade Tele2 sitt innehav i fem av sina ryska verksamheter under det första kvartalet. Efter dessa transaktioner är 11 av företagets 14 regionala verksamheter i Ryssland helägda av Tele2.

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 mars 2006 till 13.848 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 cirka 390 miljoner människor.

Den 19 januari 2006 meddelade Millicoms styrelse sin avsikt att utvärdera bolagets strategiska möjligheter. Utvärderingen föranleds av att Millicom kontaktats av ett stort antal potentiella förvärvare av bolaget.

Under det första kvartalet har Millicom köpt ut minoritetsägare i Tanzania, Sierra Leone, Senegal, Paraguay och Ghana, varefter Millicom nu äger 100% i alla fem bolagen.

Under det första kvartalet förlängde Millicom också sin licens för mobiltelefoni i Sri Lanka till 2018.

Millicom hade vid kvartalets utgång 9,9 miljoner abonnenter i de 16 länder bolaget har verksamhet.

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 mars 2006 till 2.709 Mkr.

Metro är världens största och snabbast växande internationella tidning. Metros 64 upplagor publiceras på 18 språk i 91 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 första kvartalet expanderade Metro sin verksamhet genom ökade upplagor i redan etablerade länder, främst i Sverige, Spanien och Tjeckien.

Metro träffade även avtal med Publicaciones Metropolitanas S.A. de C.V. i Mexiko om att starta ett samägt bolag och en ny utgåva av Metro kommer att ges ut i världens näst största stad, Mexiko City, under våren. Metro äger 35% i det nya bolaget.

Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 mars 2006 till 3.611 Mkr.

MTG är ett ledande internationellt mediebolag med TV-verksamhet i över 30 länder runt om i världen. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och Baltikum, den största ägaren i Rysslands fjärde största TV-kanal CTC Media och den största kommersiella radiooperatören i Norden. Viasat Broadcasting, MTGs affärsområde för samtliga TV-verksamheter, sänder TV-kanaler till totalt 21 länder och har bland annat 11,5 miljoner betal-TV-abonnenter i Central- och Östeuropa.

I februari meddelade CTC Media att bolaget avser att notera sin aktie på Nasdaqbörsen i USA.

Under första kvartalet ökade MTG sitt ägande i Bet24 från 51% till 90%, genom att utnyttja det optionsavtal som tecknades i december 2005, och erlade 8 MEuro kontant.

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 mars 2006 till 1.099 Mkr.

Transcom är Europas mest geografiskt spridda bolag inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Transcom tillhandahåller lösningar inom Customer Relationship Management och inkasso för företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin.

Under det första kvartalet förvärvade Transcom 100% i det tyska inkassobolaget Dr. Finsterer + Koenigs GmbH samt 100% i det engelska inkassobolaget Credit & Business Services Limited för sammanlagt 11 MEuro kontant samt ytterligare maximalt 4 MEuro i möjliga tilläggsköpeskillingar.

Inom området för tolktjänster (Transvoice) förvärvade Transcom Stockholms Tolkförmedling AB för ett belopp motsvarande 3 MEuro. Stockholms Tolkförmedling är den ledande tolkförmedlingen i Stockholm och en av de största på den svenska marknaden.

Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

INVIK & CO.

Kinnevik innehar konvertibla skuldförbindelser om 235 Mkr i Invik, vilka kan konverteras till 4.519.230 aktier motsvarande 14,6% av kapitalet och högst 25,0% av rösterna i Invik. Konvertering kan ske från den 1 december 2006 till och med 30 november 2011. Per 31 mars 2006 värderades konvertiblerna till 504 Mkr i Kinneviks redovisning.

Invikkoncernen består av företag inriktade mot försäkring, bank, fondförvaltning, kapitalförvaltning och värdepappershandel. Gemensamt för företagen inom gruppen är att de inom utvalda tillväxtsegment söker uppnå ökad marknadsandel, vilket ger förutsättningar för snabb tillväxt under lönsamhet.

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick under första kvartalet till 3 (3) Mkr och de administrativa kostnaderna till -32 (-13) Mkr. I administrativa kostnaderna för första kvartalet 2006 ingår avsättning avseende kostnader för bolagets nuvarande verkställande direktör med 26 Mkr. Avsättningen har redovisats i samband med att verkställande direktören i mars meddelade att han ämnar avgå per 1 augusti och därefter har rätt till 60% av vid den tidpunkten fasta lönen fram till 65 års ålder. Den 13 mars utsåg Kinneviks styrelse Mia Brunell till VD tillika koncernchef för Kinnevik från och med den 1 augusti 2006.

Erhållna utdelningar uppgick till 0 (235) Mkr och värdeförändring finansiella tillgångar uppgick till 171 (0) Mkr avseende konvertibel i Invik. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick

till 38 (69) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 180 (297) Mkr.

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

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2006 till 367 Mkr och per 31 december 2005 till 364 Mkr.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick per 31 mars 2006 till 4.520 och per 31 december 2005 till 4.620 Mkr.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas från och med år 2005 International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner.

De redovisningsprinciper som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2005, med undantag för värderingen av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen i moderbolagets redovisning. Dessa redovisades tidigare till anskaffningskostnad. Aktier och andelar i noterade intressebolag redovisas som tidigare till anskaffningskostnad i moderbolagets redovisning.

KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2006

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

Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgänglig på bolagets hemsida.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari – juni 2006 offentliggörs den 24 juli 2006.

Stockholm den 24 april 2006

Verkställande direktören

Delårsrapporten har ej 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)

	2006	2005	2005
	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	Helår
Intäkter	1.245	1.117	4.618
Kostnad för sålda varor och tjänster	<u>- 1.042</u>	<u>- 952</u>	<u>- 4.085</u>
Bruttoresultat	203	165	533
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 86	- 71	- 309
Övriga rörelseintäkter	28	22	151
Övriga rörelsekostnader	- 14	- 3	- 28
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	<u>9</u>	<u>9</u>	<u>6</u>
Rörelseresultat	140	122	353
Erhållna utdelningar	-	-	630
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	7.292	- 454	3.893
Ränteutäkter och andra finansiella intäkter	8	15	30
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	<u>- 61</u>	<u>- 65</u>	<u>- 259</u>
Resultat efter finansiella poster	7.379	- 382	4.647
Skatt	<u>- 20</u>	<u>- 100</u>	<u>- 224</u>
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	7.359	- 482	4.423
Periodens resultat avvecklad verksamhet			
- Invik	-	25	108
- Korsnäs Packaging	<u>- 6</u>	<u>- 6</u>	<u>- 434</u>
Periodens resultat	<u>7.353</u>	<u>- 463</u>	<u>4.097</u>
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor:			
- från kvarvarande verksamhet	27,88	- 1,83	16,75
- från avvecklad verksamhet	- 0,02	0,07	- 1,23
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	263.981.930	263.981.939	263.981.932

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2006	2005	2005
	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	Helår
Periodens rörelseresultat	140	122	353
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	64	52	327
Betald skatt	<u>42</u>	<u>9</u>	<u>- 369</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	246	183	311
Förändring av rörelsekapital	<u>36</u>	<u>- 277</u>	<u>- 259</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	282	- 94	52
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	- 23	- 139	- 442
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	1	1	75
Investering i aktier och övriga värdepapper	- 106	- 256	- 677
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	1	33	638
Erhållen utdelning	-	-	648
Förändring av lånefordringar	1	0	16
Erhållen ränta	<u>4</u>	<u>14</u>	<u>8</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 122	- 347	266
Förändring av räntebärande lån	- 83	534	276
Betalda räntor	- 52	- 67	- 244
Erlagd utdelning	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 66</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 135	467	- 34
Summa kassaflöde från kvarvarande verksamhet	25	26	284
Amortering av lån från Invik	-	- 95	- 158
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	12	- 7	- 28
Utlåning till Korsnäs Packaging	<u>- 98</u>	<u>- 74</u>	<u>- 181</u>
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	- 86	- 176	- 367
Periodens kassaflöde	- 61	- 150	- 83
Kursdifferens i likvida medel	- 2	5	14
Likvida medel vid årets början	212	281	281
Likvida medel vid periodens slut	149	136	212

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)

	2006	2005	2005
	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	Helår
Intäkter per område			
Korsnäs Industri	1.049	919	3.858
Korsnäs Skog	456	445	1.741
Elimineringar inom Korsnäs	<u>- 275</u>	<u>- 263</u>	<u>-1.043</u>
Summa Korsnäs	1.230	1.101	4.556
Mellersta Sveriges Lantbruk	13	14	52
Moderbolag och övrigt	5	6	22
Elimineringar	<u>- 3</u>	<u>- 4</u>	<u>- 12</u>
Summa intäkter	<u><u>1.245</u></u>	<u><u>1.117</u></u>	<u><u>4.618</u></u>
Rörelseresultat per område			
Korsnäs Industri	163	120	314
Korsnäs Skog	<u>5</u>	<u>9</u>	<u>62</u>
Summa Korsnäs	168	129	376
Mellersta Sveriges Lantbruk	1	2	8
Moderbolag och övrigt	<u>- 29</u>	<u>- 6</u>	<u>- 31</u>
Elimineringar	<u>0</u>	<u>- 3</u>	<u>0</u>
Summa rörelseresultat	<u><u>140</u></u>	<u><u>122</u></u>	<u><u>353</u></u>

KONCERNENS BALANSRÄKNING (Mkr)

	2006 31 mars	2005 31 mars	2005 31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	17	17	17
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	3.786	4.416	3.851
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	33.597	22.176	26.318
<i>varav räntebärande</i>	268	533	270
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	186	152	70
Övriga anläggningstillgångar	19	29	21
Uppskjuten skattefordran	0	43	0
	<u>37.605</u>	<u>26.833</u>	<u>30.277</u>
Omsättningstillgångar			
Varulager	994	1.177	994
Kundfordringar och övriga fordringar	569	728	636
Förutbetalda kostnader	60	72	27
Kortfristiga placeringar	0	18	3
Likvida medel	109	136	185
	<u>1.732</u>	<u>2.131</u>	<u>1.845</u>
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet	39.337	28.964	32.122
Tillgångar för försäljning*	1.040	7.043	1.135
Summa tillgångar	<u>40.377</u>	<u>36.007</u>	<u>33.257</u>
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	30.662	19.652	23.315
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	6.617	7.183	6.882
Avsättningar för pensioner	478	668	478
Övriga avsättningar	166	84	177
Uppskjuten skatteskuld	721	970	727
Övriga skulder	4	4	4
	<u>7.986</u>	<u>8.909</u>	<u>8.268</u>
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	433	113	347
Avsättningar	48	19	58
Leverantörsskulder och övriga skulder	850	998	813
Skatteskulder	29	26	12
Förutbetalda intäkter	22	1	2
	<u>1.382</u>	<u>1.157</u>	<u>1.232</u>
Summa skulder i kvarvarande verksamhet	9.368	10.066	9.500
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning*	347	6.289	442
Summa eget kapital och skulder	<u>40.377</u>	<u>36.007</u>	<u>33.257</u>

* Korsnäs Packaging per 31 mars 2006 och 31 december 2005. Invik per 31 mars 2005.

NYCKELTAL	2006	2005	2005
	31 mars	31 mars	31 december
Skuldsättningsgrad	0,2	0,4	0,3
Soliditet	76%	55%	70%
Nettoskuldsättning	7.151	7.277	7.249

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL (Mkr)

	2006	2005	2005
	1 jan - 31 mars	1 jan - 31 mars	Helår
Belopp vid årets ingång	23.315	20.109	20.109
Kursdifferenser	- 6	6	33
Kontantutdelning	-	-	- 66
Sakutdelning	-	-	- 858
Periodens nettoresultat	7.353	- 463	4.097
Belopp vid periodens utgång	<u>30.662</u>	<u>19.652</u>	<u>23.315</u>

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.
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 i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med operativt kapital.

FINANSIELLA NYCKELTAL AFFÄRSOMRÅDEN

	2006	2005	2005	2005	2005	2005
	Kvartal 1	Helår	Kvartal 4	Kvartal 3	Kvartal 2	Kvartal 1
Intäkter (Mkr)						
Korsnäs Industri	1.049	3.858	985	993	961	919
Korsnäs Skog	456	1.741	483	391	422	445
Korsnäs Packaging	279	1.289	297	354	348	290
Elimineringar inom Korsnäs Holding	- 290	- 1.122	- 298	- 278	- 259	- 287
Summa Korsnäs Holding	1.494	5.766	1.467	1.460	1.472	1.367
Mellersta Sveriges Lantbruk	13	52	11	14	13	14

Rörelseresultat före avskrivningar**(EBITDA) (Mkr)**

Korsnäs Industri	247	645	103	259	83	200
Korsnäs Skog	7	73	46	4	11	12
Korsnäs Packaging	11	12	18	1	20	11
Summa Korsnäs Holding	265	730	131	262	114	223
Mellersta Sveriges Lantbruk	3	15	7	4	0	4

Rörelseresultat efter avskrivningar**(EBIT) (Mkr)**

Korsnäs Industri	163	314	15	176	3	120
Korsnäs Skog	5	62	43	2	8	9
Korsnäs Packaging	4	414	398	17	5	4
Summa Korsnäs Holding	164	38	340	161	16	125
Mellersta Sveriges Lantbruk	1	8	5	2	1	2

Rörelsemarginal

Korsnäs Industri	15,5%	8,1%	1,5%	17,7%	0,3%	13,1%
Korsnäs Skog	1,1%	3,6%	8,9%	0,5%	1,9%	2,0%
Korsnäs Packaging	- 1,4%	-32,1%	-134,0%	- 4,8%	1,4%	- 1,4%
Korsnäs Holding	11,0%	- 0,7%	- 23,2%	11,0%	1,1%	9,1%
Mellersta Sveriges Lantbruk	7,7%	15,4%	45,5%	14,3%	- 7,7%	14,3%

Operativt kapital (Mkr)

Korsnäs Industri	4.144	4.229	4.272	4.349	4.325	4.123
Korsnäs Skog	243	238	248	251	229	228
Korsnäs Packaging	615	723	693	786	766	722
Korsnäs Holding	5.002	5.190	5.214	5.386	5.320	5.072
Mellersta Sveriges Lantbruk	273	203	220	192	185	204

Avkastning på operativt kapital

Korsnäs Industri	15,7%	7,4%	1,4%	16,2%	0,3%	11,6%
Korsnäs Skog	8,2%	26,1%	69,4%	3,2%	14,0%	15,8%
Korsnäs Packaging	neg.	neg.	neg.	neg.	2,6%	neg.
Korsnäs Holding	13,1%	neg.	neg.	12,0%	1,2%	9,9%
Mellersta Sveriges Lantbruk	1,5%	3,9%	9,1%	4,2%	neg.	3,9%

Korsnäs Industri

Produktion, tusentals ton	181	664	177	180	134	173
Leveranser, tusentals ton	177	671	168	170	169	164