

Investment AB Kinnervik

Skippsturen 18
P.O. Box 2094
SE-103 13 Stockholm Sweden
www.kinnervik.se



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

DELÅRSRAPPORT 2006 1 JANUARI – 30 JUNI

- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under det första halvåret med 13%, motsvarande 3.361 Mkr, inklusive erhållna utdelningar från Tele2 och Transcom om sammanlagt 260 Mkr. Den 30 juni 2006 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 28.783 Mkr.
- Den 12 maj lämnade EU-kommissionen sitt godkännande till Korsnäs förvärv av Frövi för 3.647 Mkr från Sveaskog varefter förvärvet genomfördes kort därefter.
- Den 31 maj slutfördes försäljningen av Korsnäs Packaging för 667 Mkr, exklusive 20% av aktierna i Valvosacco S.p.A., till JSC Segezha Pulp and Paper Mill.
- Korsnäs Industris intäkter ökade med 22% till 2.299 Mkr och rörelseresultatet förbättrades från 123 Mkr till 326 Mkr, varav Korsnäs Frövis intäkter utgjorde 202 Mkr från att bolaget konsolideras från 1 juni. Rörelseresultat för första halvåret 2005 påverkades negativt med cirka 170 Mkr av ombygganden av Pappersmaskin 4 och utökat underhållsstopp. Korsnäs Frövis rörelseresultat för juni månad 2006 har påverkats negativt med 28 Mkr på grund av att tillgångarna redovisas till verkligt värde vid förvärvstillfället och uppgick till -4 Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.707 (2.279) Mkr och rörelseresultatet var 303 (132) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och resultat från avvecklad verksamhet, uppgick för årets sex första månader till 3.692 (-727) Mkr.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 14,03 (-2,98) kronor.

AVKASTNING

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under det första halvåret med 13%, motsvarande 3.361 Mkr, inklusive erhållna utdelningar från Tele2 och Transcom WorldWide ("Transcom") om sammanlagt 260 Mkr. Den 30 juni 2006 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 28.783 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

totalavkastning om 15,8% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 10,8% per år. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, Modern Times Group ("MTG"), Metro International ("Metro"), Transcom och Invik & Co. ("Invik").

Kinneviks årsstämma beslutade den 11 maj att i enlighet med styrelsens förslag lämna en kontantutdelning om 1,60 kronor per aktie till aktieägarna för 2005.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN OCH MARKNADSVÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 30 juni 2006 (Mkr)	Marknadsvärden 30 juni 2006 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2005 ²⁾
Noterade innehav ¹⁾							
Tele2	25.830.229	99.651.296	28,2	45,3	9.129	9.129	-12%
Millicom International Cellular	37.835.438		37,7	37,7	12.296	12.296	52%
Metro International	96.454.191	115.229.193	40,2	36,6	2.403	2.403	-15%
Modern Times Group MTG ⁶⁾	9.821.336	113.675	14,9	47,6	3.954	3.954	20%
Transcom WorldWide	12.627.543		17,4	34,7	1.001	1.001	21%
Summa noterade innehav					28.783	28.783	13%
Onoterade och övriga innehav							
Korsnäs Industri och Skog ⁴⁾			100	100	7.399	11.428 ³⁾	
Mellersta Sveriges Lantbruk ⁵⁾			100	100	310	350 ³⁾	
Invik konvertibel, optionselement					285	285	
Övriga tillgångar och skulder					- 15	0 ³⁾	
Summa onoterade innehav					7.979	12.063	
Räntebärande nettoupplåning inklusive konvertibelt lån i Invik					- 10.181	- 10.181	
Summa eget kapital / substansvärde					26.581	30.665	
Substansvärde per aktie, kronor						116,2	
Slutkurs B-aktien 30 juni 2006, kronor						88,5	
Substansrabatt						24%	

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

²⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

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

⁴⁾ Inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog och 41% av aktierna i Karskär Energi.

⁵⁾ Inklusive 22% av aktierna i Black Earth Farming.

⁶⁾ Inklusive värdet av 9.935.011 inlösenaktier i MTG vilka ger rätt att erhålla 6.954.507 Metro A-aktier och 13.909.015 Metro B-aktier.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET

Den 12 maj lämnade EU-kommissionen sitt godkännande till Korsnäs förvärv av AssiDomän Cartonboard ("Frövi") för 3.647 Mkr från Sveaskog varefter förvärvet genomfördes kort därefter.

Den 31 maj slutfördes försäljningen av Korsnäs Packaging för 667 Mkr till JSC Segezha Pulp and Paper Mill.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Korsnäs Frövis resultat inkluderas i koncernen från den 1 juni.

Totala intäkter för årets andra kvartal uppgick till 1.462 Mkr jämfört med 1.162 Mkr föregående år, varav Korsnäs Frövi utgjorde 202 Mkr innevarande år.

Rörelseresultatet uppgick till 163 (10) Mkr. Korsnäs Frövis rörelseresultat för juni månad 2006 har påverkats negativt med 28 Mkr på grund av att tillgångarna redovisas till verkligt värde vid förvärvstillfället och uppgick till -4 Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till -3.719 (-136) Mkr, varav Tele2 uppgick till -2.164 (52) Mkr, Millicom till -1.551 (51) Mkr, Metro till -307 (-519) Mkr, MTG till 343 (253) Mkr, Transcom till -57 (64) Mkr samt konvertibel i Invik till 15 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -70 (-72) Mkr, varav räntenetto utgjorde -61 (-52) Mkr och valutakursdifferenser 0 (-16) Mkr. Försämrat räntenetto förklaras av ökad upplåning vid förvärv av Frövi.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -3.626 (-198) Mkr.

Mot bakgrund av att Invik har delats ut till Kinneviks aktieägare och Korsnäs Packaging har avyttrats, 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 och Korsnäs Packaging fram till att försäljningen slutfördes den 31 maj 2006. Resultat från avvecklad verksamhet uppgick till -6 (41) Mkr, varav 0 (39) Mkr avser Invik och -6 (2) Mkr avser Korsnäs Packaging.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Totala intäkter för det första halvåret uppgick till

2.707 Mkr jämfört med 2.279 Mkr föregående år, varav Korsnäs Frövi utgjorde 202 Mkr innevarande år.

Rörelseresultatet uppgick till 303 (132) Mkr. Resultatet för första halvåret 2005 påverkades negativt med cirka 170 Mkr av ombygganden av Pappersmaskin 4 och utökat underhållsstopp.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 3.573 (-590) Mkr, varav Tele2 uppgick till -1.317 (-1.098) Mkr, Millicom till 4.219 (-142) Mkr, Metro till -413 (-201) Mkr, MTG till 661 (581) Mkr, Transcom till 214 (206) Mkr samt konvertibel i Invik till 186 (-) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -123 (-122) Mkr, varav räntenetto utgjorde -110 (-104) Mkr och valutakursdifferenser -1 (-7) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 3.753 (-580) Mkr.

Redovisad skattekostnad uppgick till 49 (207) Mkr. I jämförelsetal för 2005 ingår 205 Mkr i skattekostnad hänförlig till skattetvister avseende tidigare år.

Resultat från avvecklad verksamhet uppgick till -12 (60) Mkr, varav 0 (64) Mkr avser Invik och -12 (-4) Mkr avser Korsnäs Packaging.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 14,03 (-2,98) kronor för det första halvåret. Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 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 30 juni 2006 till 639 Mkr och per den 31 december 2005 till 699 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick till 10.181 Mkr per 30 juni 2006 och till 7.249 Mkr per 31 december 2005. Förändringen hänför sig främst till förvärv av Frövi, försäljning av Korsnäs Packaging samt erlagd och erhållna utdelningar.

Den genomsnittliga räntekostnaden för det första halvåret uppgick till 2,9% (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 halvåret till 592 (-26) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av Korsnäs Industris förbättrade rörelseresultat och en positiv förändring av rörelsekapitalet.

Av förvärv av dotterbolag om 3.649 Mkr avser 3.647 Mkr erlagd köpeskilling för Frövi (netto efter erhållen kassa om 34 Mkr). Erhållen likvid vid försäljning av Korsnäs Packaging, exklusive 20% av aktierna i Valvosacco S.p.A vilka ännu ej sålts, uppgick till 667 Mkr (netto 611 Mkr efter avdrag för bolagets kassa om 56 Mkr).

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

Investeringar i aktier och övriga värdepapper

	Likvid	
	Antal	(Mkr)
1 jan – 30 juni 2006		
Black Earth Farming Ltd	9.120.000	<u>106</u>
		106
1 jan - 30 juni 2005		
Metro A	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	235
Millicom aktier	1.616.940	219
Transcom A	687.300	<u>26</u>
		482

Försäljningar av aktier och övriga värdepapper

	Likvid	
	Antal	(Mkr)
1 jan – 30 juni 2006		
Viking Telecom	1.077.952	<u>2</u>
		2
1 jan – 30 juni 2005		
Acando	2.127.580	17
Metro B	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	219
Transcom B	687.300	<u>27</u>
		265

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under första halvåret till 76 (384) Mkr. Förändring jämfört med föregående år förklaras av ombyggnaden av Pappersmaskin 4, vilken utfördes i samband med ett förlängt underhållsstopp under första halvåret 2005. Årets underhållsstopp inom Korsnäs kommer att utföras under andra halvåret.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 30 juni 2006 till 66% jämfört med 70% per 31 december 2005.

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av koncernens in- och utflöden av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 1.000 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs Industris försäljning i Euro.

KORSNÄS

Efter att förvärvet av Frövi och försäljningen av Korsnäs Packaging slutförts i maj 2006 bedriver Korsnäs och dess dotterbolag verksamhet inom förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) vid de två anläggningarna Korsnäs Gävle och Korsnäs Frövi, samt anskaffning av virke och fiber (Korsnäs Skog). Korsnäs äger även 5% av aktierna i Bergvik Skog. De under andra kvartalet slutförda transaktionerna understryker Korsnäs strategi att fokusera på sin framgångsrika verksamhet inom högförädlade kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin.

Korsnäs Industri

Det första halvåret har präglats av en något förbättrad efterfrågan jämfört med motsvarande period förra året. Under första halvåret 2005 genomfördes en större ombyggnad av Pappersmaskin 4 i Gävle i samband med ett längre underhållsstopp innebärande såväl lägre produktion som lägre leveranser. I förhållande till första halvåret 2005 har leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter ökat med 5% till 350.000 ton för Korsnäs Gävle medan de för Korsnäs Frövi minskat med 5% till 172.000 ton.

Efterfrågan av vätskekartong har varit normal för perioden med stigande volymer jämfört med samma period 2005. Marknaden för White Top Liner har fortsatt att stärkas under perioden och Korsnäs har kunnat förbättra marknadspositionen i Europa. Förpackningskartong, Folding Cartonboard, har utvecklats positivt med ökade volymer under perioden. Marknaden för säck- och kraftpapper har generellt varit stark med god efterfrågan och leveranserna av vitt papper har ökat. I april upphörde tillverkningen av fluffmassa i Korsnäs Gävle och lageravvecklingen slutfördes under året. Jämfört med 2005 har den avsedda förändringen i produktportföljen från oblekt papper och fluffmassa mot ökad andel kartong och vitt säck- och kraftpapper nu realiserats. Tillsammans med vissa prisökningar har detta resulterat i att medelpriset för sålda volymer ökat med cirka 5 % i Korsnäs Gävle.

Produktionsutfallet för Korsnäs Gävle uppgick under det första halvåret till 352.000 ton vilket är 15% högre än samma period 2005, en ökning som har sin främsta orsak i ovannämnda ombyggnad av Pappersmaskin 4. Maskinen nådde under första kvartalet sin högsta produktion någonsin. Pappersmaskin 5 har också gått bra under första halvåret 2006 och under maj slogs ett nytt månadsrekord. Även produktionen på Pappersmaskin 2 har utfallit högre än plan och under hösten kommer en ny inloppslåda att installeras för cirka 50 Mkr för att ytterligare förbättra kvaliteten på maskinens krävande blekta produkter. Torkmaskin 6 kommer fortsättningsvis, efter att produktion av fluffmassa upphörde i april, endast att användas för framkörning av massa för internt bruk.

Produktionsutfallet för Kartongmaskin 5 i Korsnäs Frövi uppgick under första halvåret till 194.000 ton, vilket är en ökning med 5% jämfört med motsvarande period 2005. Den främsta orsaken till den kraftiga produktionsökningen är investeringar gjorda under hösten 2005.

I samband med förvärvet av Frövi utsågs en ny ledningsgrupp i början av juni. Den slutliga organisationen kommer att fastställas i september. Från juni pågår en detaljerad kartläggning av synergieffekter som kommer att realiseras på såväl kort som något längre sikt. Sammantaget kommer dessa efter fullt införande att uppgå till minst 150 Mkr på årsbasis.

Totala intäkter för Korsnäs Industri uppgick under första halvåret till 2.299 (1.880) Mkr och rörelseresultatet var 326 (123) Mkr, varav Korsnäs Frövis intäkter utgjorde 202 Mkr från att bolaget konsolideras från 1 juni 2006. Korsnäs Frövis rörelseresultat för juni månad har påverkats negativt med 28 Mkr och uppgick till -4 Mkr till följd av högre kostnad för sålda varor avseende varulager som vid förvärvet redovisades över Frövis produktionskostnad samt ökade avskrivningar på anläggningstillgångar som efter förvärvet redovisas över Frövis tidigare bokförda värden, se vidare Bilaga 1. Resultatförbättringen för Korsnäs Gävle jämfört med föregående år beror främst på den ökade försäljningen och produktionen. Resultatet för första halvåret 2005 påverkades negativt med cirka 170 Mkr av ombygganden av Pappersmaskin 4 och utökat underhållsstopp. Betydande kostnadsökning-

ar för elkraft, olja och oljeprisberoende kemikalier har haft en negativ inverkan på resultatet för första halvåret 2006. Energikostnaderna har, förutom höjda marknadspriser, även påverkats negativt av ett haveri på ett mottrycksaggregat tillhörigt intressebolaget Karskär Energi.

Korsnäs Skog

Under andra kvartalet har flera prishöjningsinitiativ av såväl barr- som lövmassaved tagits på den svenska marknaden. Korsnäs avtal med Bergvik Skog och Sveaskog innebär att de på marknaden annonserade prishöjningarna inte får full effekt på Korsnäs inköspriser förrän 2007.

Korsnäs utnyttjade under andra kvartalet sin option att utöka ägandet från 40% till 51% i det lettiska bolaget Sia Latgran som bedriver pelletstillverkning i Lettland, vilket innebär att Sia Latgran konsolideras som dotterbolag från den 1 juni 2006. Pelletsproduktionen låg under första halvåret, efter att en ny press installerats, över den förväntade volymen. Marknadspriserna på pellets har under perioden stigit markant.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under första halvåret till 926 (867) Mkr och rörelseresultatet till 13 (17) Mkr.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

En mycket sen vår, åtföljd av en torr och varm försommar, har inte gett grödorna önskad start på odlingssäsongen.

Prognoser om en måttlig skörd i Europa, i kombination med en förväntad ökad efterfrågan på vete och majs för energiändamål, torde vara orsaken till att priserna under det andra kvartalet stigit på den europeiska marknaden.

Totala intäkter för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under första halvåret till 29 (27) Mkr och rörelseresultatet var 3 (1) Mkr.

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 juni 2006 till 9.129 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 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 maj lanserade Tele2 Parlino, en ny tjänst vilket möjliggör fria telefonsamtal från en dator till andra Parlino användare.

I juni förvärvade Tele2 75,1% av E.ON Bredband Sverige AB från E.ON. Affären är ett viktigt steg för Tele2s bredbandsstrategi i Sverige.

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 30 juni 2006 till 12.296 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.

Millicom hade vid kvartalets utgång 10,9 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 30 juni 2006 till 2.403 Mkr.

Metro är världens största och snabbast växande internationella tidning. Metros 68 upplagor publiceras på 19 språk i 92 större städer i 20 länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt i Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

I maj träffade Metro ett franchiseavtal med Europapress Holding, den ledande nyhetstidningen i Kroatien, om att lansera Metro i landet.

Under det andra kvartalet lanserades Metro i Mexico City under namnet Publimetro.

Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG, inklusive värdet av inlösenaktier i MTG vilka ger rätt att erhålla av 20,9 miljoner aktier i Metro, uppgick per den 30 juni 2006 till 3.954 Mkr.

MTG är ett ledande internationellt mediebolag med 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 största oberoende TV-kanal CTC Media och den största kommersiella radiooperatören i Norden. Viasat Broadcasting, MTGs affärsområde för samtliga TV-verksamheter, sänder TV-kanaler till fler än 20 länder och har bland annat 11,5 miljoner betal-TV-abonnenter i Central- och Östeuropa.

Under det andra kvartalet förvärvade MTG 100% av aktierna i den slovenska TV-kanalen Prva TV d.o.o. för 8,1 MEuro.

Den 1 juni meddelade MTGs intressebolag CTC Media att dess stamaktier prissatts till 14 USD per aktie i samband med noteringen av aktien på NASDAQ. Per den 30 juni uppgick CTCs börskurs till 18,26 USD.

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 30 juni 2006 till 1.001 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 andra kvartalet öppnade Transcom nya callcenters i Bari, Italien och i Soissons, Frankrike.

Vidare meddelade Transcom att bolaget investerat 1,5 MUSD i en ny CRM satsning i USA genom bolaget Cloud 10 Corporation.

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 30 juni 2006 värderades konvertiblerna till 520 Mkr i Kinneviks redovisning.

Invikkoncernen består av företag inriktade mot försäkring, bank och fondförvaltning. Gemensamt

för företagen inom gruppen är att de inom utvalda tillväxtsegment söker uppnå ökad marknadsandel, vilket ger förutsättningar för snabb tillväxt under lönsamhet.

I maj träffade Invik avtal om att sälja Fischer Partners för cirka 425 Mkr till isländska Glitnir banki hf.

Inviks aktie är noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick under första halvåret till 6 (6) Mkr och de administrativa kostnaderna till -45 (-26) Mkr. I administrativa kostnaderna för första halvåret 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 kommer avgå per 1 augusti och därefter har rätt till 60% av vid den tidpunkten fasta lönen fram till 65 års ålder.

Erhållna utdelningar uppgick till 102 (462) Mkr och värdeförändring finansiella tillgångar uppgick till 186 (0) Mkr avseende konvertibel i Invik. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 48 (19) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 299 (469) Mkr.

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

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2006 till 486 Mkr och per 31 december 2005 till 364 Mkr.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick till 4.620 Mkr per 30 juni 2006, vilket var samma belopp som per 31 december 2005.

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.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 3 juli meddelade Kinnevik att bolaget som den största ägaren i Millicom står bakom beslutet taget av Millicoms styrelse att slutföra bolagets strategiska översyn, vilken inte lett till någon försäljning av bolaget. Millicoms beslut föranleddes av att styrelsen bedömde att den potentielle köpare Millicom fört diskussioner med sedan i maj inte kunde lägga ett bindande och tillräckligt attraktivt bud inom en rimlig tidshorisont givet Millicoms starka utveckling.

Under perioden 1 – 21 juli minskade marknadsvärdet på Kinneviks innehav av börsnoterade värdepapper med 4.386 Mkr (16,61 per aktie) till 24.397 Mkr, varav Millicom utgjorde 3.141 Mkr av förändringen till följd av bland annat avslutandet av ovan nämnda strategiska översyn. Millicoms aktiekurs har från den 18 januari, dagen innan den strategiska översynen offentliggjordes, till den 21 juli stigit med 19% från 27,9 USD till 33,2 USD.

NYA UTNÄMNINGAR

Den 1 augusti tillträder Mia Brunell som VD och koncernchef för Kinnevik. Mia efterträder Vigo Carlund, som går i pension efter 37 år i Kinnevik, varav sju år som VD och koncernchef. Vigo Carlund blev invald i Kinneviks styrelse vid årsstämman i maj 2006 och kommer att delta i styrelsearbetet från den 1 augusti 2006.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari – september 2006 offentliggörs den 23 oktober 2006.

Stockholm den 24 juli 2006

Styrelsen

**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.

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 30 juni 2006. Det är styrelsen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om delårsrapporten grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*, som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir

medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 juli 2006

Ernst & Young AB

Erik Åström
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2006	2005	2006	2005	2005
	1 jan -	1 jan -	1 apr -	1 apr -	
	30 juni	30 juni	30 juni	30 juni	Helår
Intäkter	2.707	2.279	1.462	1.162	4.618
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 2.265	- 2.057	- 1.223	- 1.105	- 4.085
Bruttoresultat	442	222	239	57	533
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 180	- 148	- 94	- 77	- 309
Övriga rörelseintäkter	67	62	39	40	151
Övriga rörelsekostnader	- 31	- 11	- 17	- 8	- 28
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	5	7	4	2	6
Rörelseresultat	303	132	163	10	353
Erhållna utdelningar	263	630	263	630	630
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3.310	- 1.220	- 3.982	- 766	3.893
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	17	12	9	- 3	30
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	- 140	- 134	- 79	- 69	- 259
Resultat efter finansiella poster	3.753	- 580	- 3.626	- 198	4.647
Skatt	- 49	- 207	- 29	- 107	- 224
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	3.704	- 787	- 3.655	- 305	4.423
Periodens resultat avvecklad verksamhet					
- Invik	-	64	-	39	108
- Korsnäs Packaging	- 12	- 4	- 6	2	- 434
Periodens resultat	3.692	- 727	- 3.661	- 264	4.097
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	3.691	- 727	- 3.662	- 264	4.097
Resultat per aktie före / efter utspädning, kronor:					
- från kvarvarande verksamhet	14,03	- 2,98	- 13,85	- 1,16	16,75
- från avvecklad verksamhet	- 0,05	0,23	- 0,02	0,16	- 1,23
Genomsnittligt antal aktier före / efter utspädning	263.981.930	263.981.937	263.981.930	263.981.936	263.981.932

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2006	2005	2005
	1 jan - 30 juni	1 jan - 30 juni	Helår
Periodens rörelseresultat	303	132	353
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	206	134	327
Betald skatt	<u>- 14</u>	<u>- 57</u>	<u>- 369</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	495	209	311
Förändring av rörelsekapital	<u>97</u>	<u>- 235</u>	<u>- 259</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	592	- 26	52
Förvärv av dotterbolag	- 3.649	-	-
Avyttring av dotterbolag	611	-	-
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	- 76	- 384	- 442
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	14	1	75
Investering i aktier och övriga värdepapper	- 106	- 482	- 677
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	2	265	638
Erhållen utdelning	263	648	648
Förändring av lånefordringar	7	0	16
Erhållen ränta	<u>12</u>	<u>4</u>	<u>8</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	- 2.922	52	266
Förändring av räntebärande lån	3.021	334	276
Betalda räntor	- 136	- 130	- 244
Erlagd utdelning	<u>- 422</u>	<u>- 66</u>	<u>- 66</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2.463	138	- 34
Summa kassaflöde från kvarvarande verksamhet	133	164	284
Amortering av lån från Invik	-	- 158	- 158
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	29	- 12	- 28
Utlåning till Korsnäs Packaging	<u>- 79</u>	<u>- 84</u>	<u>- 181</u>
Kassaflöde till / från avvecklad verksamhet	- 50	- 254	- 367
Periodens kassaflöde	83	- 90	- 83
Kursdifferens i likvida medel	- 4	15	14
Likvida medel vid årets början	212	281	281
Likvida medel vid periodens slut	291	206	212

SEGMENTSREDOVISNING (Mkr)

	2006 1 jan - 30 juni	2005 1 jan - 30 juni	2006 1 apr - 30 juni	2005 1 apr - 30 juni	2005 Helår
Intäkter per segment					
Korsnäs Industri	2.299	1.880	1.250	961	3.858
Korsnäs Skog	926	867	470	422	1.741
Elimineringar inom Korsnäs	<u>- 552</u>	<u>- 500</u>	<u>- 277</u>	<u>- 237</u>	<u>- 1.043</u>
Summa Korsnäs	2.673	2.247	1.443	1.146	4.556
Mellersta Sveriges Lantbruk	29	27	16	13	52
Moderbolag och övrigt	12	12	7	6	22
Elimineringar	<u>- 7</u>	<u>- 7</u>	<u>- 4</u>	<u>- 3</u>	<u>- 12</u>
Summa intäkter	<u>2.707</u>	<u>2.279</u>	<u>1.462</u>	<u>1.162</u>	<u>4.618</u>
Rörelseresultat per segment					
Korsnäs Industri	326	123	163	3	314
Korsnäs Skog	<u>13</u>	<u>17</u>	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>62</u>
Summa Korsnäs	339	140	171	11	376
Mellersta Sveriges Lantbruk	3	1	2	- 1	8
Moderbolag och övrigt	<u>- 39</u>	<u>- 9</u>	<u>- 10</u>	<u>- 3</u>	<u>- 31</u>
Elimineringar	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3</u>	<u>0</u>
Summa rörelseresultat	<u>303</u>	<u>132</u>	<u>163</u>	<u>10</u>	<u>353</u>

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2006 30 juni	2005 30 juni	2005 31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	632	17	17
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6.904	4.608	3.851
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	29.604	21.407	26.318
<i>varav räntebärande</i>	254	300	270
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	202	128	70
Övriga anläggningstillgångar	16	28	21
Uppskjuten skattefordran	<u>0</u>	<u>42</u>	<u>0</u>
	37.358	26.230	30.277
Omsättningstillgångar			
Varulager	1.427	1.158	994
Kundfordringar och övriga fordringar	1.126	764	636
Förutbetalda kostnader	42	80	27
Kortfristiga placeringar	0	308	3
Likvida medel	<u>291</u>	<u>206</u>	<u>185</u>
	2.886	2.516	1.845
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet	40.244	28.746	32.122
Tillgångar för försäljning*	<u>–</u>	<u>8.292</u>	<u>1.135</u>
Summa tillgångar	<u>40.244</u>	<u>37.038</u>	<u>33.257</u>
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	26.571	19.336	23.315
Eget kapital hänförligt till minoriteten	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	26.581	19.336	23.315
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	9.610	7.272	6.882
Avsättningar för pensioner	508	671	478
Övriga avsättningar	144	89	177
Uppskjuten skatteskuld	1.499	629	727
Övriga skulder	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
	11.765	8.665	8.268
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	608	50	347
Avsättningar	92	10	58
Leverantörsskulder och övriga skulder	1.159	1.439	813
Skatteskulder	30	46	12
Förutbetalda intäkter	<u>9</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
	1.898	1.546	1.232
Summa skulder i kvarvarande verksamhet	13.663	10.211	9.500
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning*	<u>–</u>	<u>7.491</u>	<u>442</u>
Summa eget kapital och skulder	<u>40.244</u>	<u>37.038</u>	<u>33.257</u>

* Korsnäs Packaging per 31 december 2005. Invik per 30 juni 2005.

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

	2006	2005	2005
	1 jan - 30 juni	1 jan - 30 juni	Helår
Belopp vid årets ingång	23.315	20.109	20.109
Kursdifferenser	- 13	20	33
Kontantutdelning	- 422	- 66	- 66
Sakutdelning	-	-	- 858
Minoritetens andel i förvärvade företag	9	-	-
Periodens nettoresultat	3.692	- 727	4.097
Belopp vid periodens utgång	<u>26.581</u>	<u>19.336</u>	<u>23.315</u>

NYCKELTAL

	2006	2005	2005
	30 juni	30 juni	31 december
Skuldsättningsgrad	0,4	0,4	0,3
Soliditet	66%	52%	70%
Nettoskuldsättning	10.181	7.179	7.249

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 Kv 2*	2006 Kv 1	2005 Helår	2005 Kv 4	2005 Kv 3	2005 Kv 2	2005 Kv 1
Intäkter (Mkr)							
Korsnäs Industri	1.250	1.049	3.858	985	993	961	919
Korsnäs Skog	470	456	1.741	483	391	422	445
Elimineringar inom Korsnäs	- 277	- 275	- 1.043	- 282	- 261	- 237	- 263
Summa Korsnäs	1.443	1.230	4.556	1.186	1.123	1.146	1.101
Mellersta Sveriges Lantbruk	16	13	52	11	14	13	14
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) (Mkr)							
Korsnäs Industri	273	247	645	103	259	83	200
Korsnäs Skog	10	7	73	46	4	11	12
Summa Korsnäs	283	254	718	149	263	94	212
Mellersta Sveriges Lantbruk	5	3	15	7	4	0	4
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) (Mkr)							
Korsnäs Industri	163	163	314	15	176	3	120
Korsnäs Skog	8	5	62	43	2	8	9
Summa Korsnäs	171	168	376	58	178	11	129
Mellersta Sveriges Lantbruk	2	1	8	5	2	- 1	2
Rörelsemarginal							
Korsnäs Industri	13,0%	15,5%	8,1%	1,5%	17,7%	0,3%	13,1%
Korsnäs Skog	1,7%	1,1%	3,6%	8,9%	0,5%	1,9%	2,0%
Korsnäs	11,9%	13,7%	8,3%	4,9%	15,9%	1,0%	11,7%
Mellersta Sveriges Lantbruk	12,5%	7,7%	15,4%	45,5%	14,3%	- 7,7%	14,3%
Operativt kapital (Mkr)							
Korsnäs Industri	5.517	4.144	4.229	4.272	4.349	4.325	4.123
Korsnäs Skog	269	243	238	248	251	229	228
Summa Korsnäs	5.786	4.387	4.467	4.520	4.600	4.554	4.351
Mellersta Sveriges Lantbruk	261	273	203	220	192	185	204
Avkastning på operativt kapital							
Korsnäs Industri	11,8%	15,7%	7,4%	1,4%	16,2%	0,3%	11,6%
Korsnäs Skog	11,9%	8,2%	26,1%	69,4%	3,2%	14,0%	15,8%
Korsnäs	11,8%	15,3%	8,4%	5,1%	15,5%	1,0%	11,9%
Mellersta Sveriges Lantbruk	3,1%	1,5%	3,9%	9,1%	4,2%	neg.	3,9%
Korsnäs Gävle							
Produktion, tusental ton	171	181	664	177	180	134	173
Leveranser, tusental ton	173	177	671	168	170	169	164
Korsnäs Frövi							
Produktion, tusental ton	94	97	358	92	84	93	89
Leveranser, tusental ton	91	81	343	80	81	97	85

* Korsnäs Frövi är inkluderat från 1 juni 2006 förutom nyckeltal avseende produktion och leveranser.

Bilaga 1

Förvärv av 100% av aktierna i AssiDomän Cartonboard Holding AB

Den 15 november 2005 träffade Korsnäs AB avtal med Sveaskog Förvaltnings AB ("Sveaskog") om att förvärva samtliga aktier i dess dotterbolag AssiDomän Cartonboard Holding AB ("Frövi"). Förvärvet genomfördes efter att EU-kommissionen lämnat sitt godkännande den 12 maj 2006. Korsnäs Frövi konsolideras fullt ut i koncernen från den 1 juni 2006 och rapporteras inom segmentet Korsnäs Industri. Den preliminära köpeskillingen inklusive återbetalning av Frövis koncerninterna lån och transaktionskostnader uppgick till 3.681 Mkr. Förvärvet gav upphov till goodwill om 615 Mkr efter att ett övervärde om 831 Mkr allokaterats till materiella anläggningstillgångar, 29 Mkr till varulager och uppskjuten skatteskuld redovisats om 241 Mkr. Redovisat övervärde avseende materiella anläggningstillgångar kommer att resultera i att Frövis avskrivningar kommer att öka med 69 Mkr på årsbasis jämfört med tidigare redovisade avskrivningar. Goodwill i samband med förvärvet av Frövi avser Korsnäs förväntan att stärka sin position på marknaderna för vätskekartong och förpackningskartong (Folding Carton) samt förväntan att erhålla skalfördelar som resulterar i sänkta kostnader när Frövi integreras med Korsnäs befintliga verksamhet. Köpeskilling och förvärvskalkyl är preliminära.

Frövis verksamhet har bidragit med ett rörelseresultat om -4 Mkr och ett nettoresultat om -7 Mkr i koncernen under juni månad. Ovan nämnda justeringar av Frövis tidigare redovisade värden av tillgångar och skulder har resulterat i att Korsnäs Frövis rörelseresultat för juni månad har påverkats negativt med 28 Mkr till följd av högre kostnad för sålda varor avseende varulager som vid förvärvet redovisades över Frövis produktionskostnad (22 Mkr påverkan på juni månads rörelseresultat) samt ökade avskrivningar på anläggningstillgångar som efter förvärvet redovisas över Frövis tidigare bokförda värden (6 Mkr påverkan på juni månads rörelseresultat).

Om Frövi hade konsoliderats från den 1 januari 2006 skulle verksamheten ha bidragit med intäkter om 1.143 Mkr, ett rörelseresultat om 97 Mkr och ett nettoresultat om 25 Mkr till koncernens konsoliderade resultat. Rörelseresultatet inkluderar avskriv-

ningar på övervärden om sammanlagt 63 Mkr. Nettoresultatet inkluderar dessutom finansieringskostnader om 24 Mkr och en positiv skatteeffekt om 18 Mkr. De sammanlagda intäkterna i koncernen hade således uppgått till 3.648 Mkr och nettoresultatet varit 3.724 Mkr.

Sammanställning av identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten:

	Frövis tidigare redovisade värden*	Värden enligt förvärvskalkyl
Förvärvade nettotillgångar (Mkr)		
Materiella anläggningstillgångar	2.307	3.138
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	1	1
Varulager	442	471
Övriga omsättningstillgångar	567	567
Likvida medel	34	34
Avsättningar för pensioner	- 36	- 36
Uppskjuten skatteskuld	- 539	- 780
Räntebärande externa lån	- 1	- 1
Leverantörsskulder och övriga icke räntebärande skulder	- 328	- 328
Netto identifierbara tillgångar och skulder	2.447	3.066
Koncerngoodwill		615
Erlagd köpeskilling		3.681
Likvida medel i förvärvade bolag		- 34
Netto kassautflöde		3.647

* Koncerninterna lån om 2.095 Mkr, vilka återbetalades vid förvärvstillfället, ingår ej.