

# Investment AB Kinnervik

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

- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets nio första månader med 7%, motsvarande 1.848 Mkr, inklusive erhållna utdelningar från Tele2 och Transcom om sammanlagt 260 Mkr. Den 30 september 2006 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 27.319 Mkr.
- Det helägda Korsnäs Industris intäkter ökade jämfört med föregående år från 2.873 Mkr till 3.940 Mkr de nio första månaderna 2006, varav det i år förvärvade Korsnäs Frövis intäkter ingår med 828 Mkr från att bolaget konsolideras sedan 1 juni. Rörelseresultatet för Korsnäs Industri förbättrades från 299 Mkr till 616 Mkr, varav Korsnäs Frövi ingår med 95 Mkr. Rörelseresultatet för de nio första månaderna 2005 påverkades negativt med cirka 185 Mkr av ombyggnaden av Pappersmaskin 4 och utökat underhållsstopp.
- Korsnäs integrationsarbete i samband med förvärvet av Frövi fortsätter enligt plan. Målet att uppnå synergieffekter om minst 150 Mkr på årsbasis kvarstår. Omstruktureringskostnader för att realisera synergieffekterna estimeras idag till cirka 150 Mkr och kommer att belasta resultatet för fjärde kvartalet 2006 och första halvåret 2007.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 4.538 (3.419) Mkr och rörelseresultatet var 602 (302) Mkr för delårsperioden.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och resultat från avvecklad verksamhet, uppgick för årets nio första månader till 2.357 (632) Mkr.
- Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 8,97 (2,10) kronor.

## AVKASTNING

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets nio första månader med 7%, motsvarande 1.848 Mkr, inklusive erhållna utdelningar från Tele2 och Transcom WorldWide ("Transcom") om sammanlagt 260 Mkr. Den 30 september 2006 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 27.319 Mkr. Per den 20 oktober var motsvarande belopp 28.636 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 15,3% per år. Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig

totalavkastning om 24,0% 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").

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER TREDJE KVARTALET

Den 3 juli meddelade Kinnevik att bolaget som den största ägaren i Millicom International Cellular ("Millicom") står bakom beslutet taget av Millicoms styrelse att slutföra bolagets strategiska översyn, vilken inte ledde till någon försäljning av bolaget. Millicoms beslut föranleddes av att styrelsen bedömde att den potentielle köpare Millicom

## SAMMANSTÄLLNING ÖVER REDOVISADE VÄRDEN OCH MARKNADSVÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 30 sept 2006 (Mkr)	Marknadsvärden 30 sept 2006 (Mkr)	Förändring sedan 31 dec 2005 <sup>1)</sup>
<b>Noterade innehav</b>							
Tele2	25.830.229	99.651.296	28,2	45,3	9.286	9.286	- 11%
Millicom International Cellular	37.835.438		37,7	37,7	11.294	11.294	40%
Metro International	103.408.699	129.138.208	44,2	39,2	2.070	2.070	- 33%
Modern Times Group MTG	9.821.336	113.675	14,9	47,6	3.760	3.760	21%
Transcom WorldWide	12.627.543		17,4	34,7	909	909	15%
<b>Summa noterade innehav</b>					<b>27.319</b>	<b>27.319</b>	<b>7%</b>
<b>Onoterade och övriga innehav</b>							
Korsnäs Industri och Skog <sup>2)</sup>			100	100	7.229	11.368 <sup>4)</sup>	
Mellersta Sveriges Lantbruk <sup>3)</sup>			100	100	315	350	
Invik konvertibel, optionselement					327	327	
Övriga tillgångar och skulder					5	0	
<b>Summa onoterade innehav</b>					<b>7.866</b>	<b>12.045</b>	
Räntebärande nettoupplåning inklusive konvertibelt lån i Invik					- 9.940	- 9.940	
<b>Summa eget kapital / substansvärde</b>					<b>25.245</b>	<b>29.424</b>	
<b>Substansvärde per aktie, kronor</b>						<b>111,5</b>	
<b>Slutkurs B-aktien 30 sept 2006, kronor</b>						<b>86,0</b>	
<b>Substansrabatt</b>						<b>23%</b>	

<sup>1)</sup> Inklusive erhållna utdelningar.

<sup>2)</sup> Inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog och 41% av aktierna i Karskär Energi.

<sup>3)</sup> Inklusive 22% av aktierna i Black Earth Farming.

<sup>4)</sup> Konsensus av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

fört diskussioner med sedan i maj inte kunde lägga ett bindande och tillräckligt attraktivt bud inom en rimlig tidshorisont givet Millicoms starka utveckling. Millicoms aktiekurs har från den 18 januari, dagen innan den strategiska översynen offentliggjordes, till den 20 oktober stigit med 58% från 27,9 USD till 44,2 USD.

Den 1 augusti tillträdde Mia Brunell som VD och koncernchef för Kinnevik. Mia Brunell efterträdde Vigo Carlund, som gick i pension efter 37 år inom Kinnevik, varav sju år som VD och koncernchef. Vigo Carlund blev invald i Kinneviks styrelse vid årsstämman i maj 2006 och deltar från den 1 augusti i styrelsearbetet.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Totala intäkter för årets tredje kvartal uppgick till 1.831 Mkr jämfört med 1.140 Mkr föregående år, varav Korsnäs Frövi utgjorde 626 Mkr innevarande år.

Rörelseresultatet uppgick till 299 (170) Mkr. Korsnäs Frövis rörelseresultat för tredje kvartalet 2006 uppgick till 99 Mkr och har belastats med kostnader om 6 Mkr på grund av att varulagret i förvärvskalkylen redovisats till verkligt värde. En förlorad skiljedom avseende produktionsskatt på el levererad till Korsnäs under 1996 har belastat rörelseresultatet med 14 Mkr under det tredje kvartalet 2006.

Erhållna utdelningar om 225 Mkr utgörs av 20,9 miljoner aktier i Metro som erhållits från MTG. Utdelningen är redovisad till aktiernas marknadsvärde per 1 augusti, vilket var den dag de erhöles.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till -1.471 (1.246) Mkr, varav Tele2 uppgick till 157 (690) Mkr, Millicom till -1.003 (-74) Mkr, Metro till -558 (-117) Mkr, MTG till 31 (522) Mkr, Transcom till -92 (179) Mkr samt konvertibel i Invik till 42 (37) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -109 (-49) Mkr, varav räntenetto utgjorde -108 (-42) Mkr och valutakursdifferenser -1 (0) Mkr. Försämrat räntenetto förklaras av ökad upplåning vid förvärv av Frövi samt att resultatet för tredje kvartalet belastats med cirka 20 Mkr i räntekostnader till följd av den förlorade skiljedomen avseende produktionsskatt på el inom Korsnäs.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1.281 (1.367) Mkr.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR ÅRETS NIO FÖRSTA MÅNADER

Totala intäkter för årets nio första månader uppgick till 4.538 Mkr jämfört med 3.419 Mkr föregående år. I årets intäkter ingår Korsnäs Frövi med 828 Mkr från det att bolaget inkluderas i koncernen den 1 juni.

Rörelseresultatet uppgick till 602 (302) Mkr. Korsnäs Frövis rörelseresultat uppgick till 95 Mkr för perioden 1 juni till 30 september och har belastats med kostnader om 29 Mkr på grund av att varulagret i förvärvskalkylen redovisats till verkligt värde. Rörelseresultatet för årets nio första månader 2005 påverkades negativt med cirka 185 Mkr av ombyggnaden av Pappersmaskin 4 och utökad underhållsstopp.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 2.102 (656) Mkr, varav Tele2 uppgick till -1.160 (-408) Mkr, Millicom till 3.216 (-216) Mkr, Metro till -971 (-318) Mkr, MTG till 692 (1.103) Mkr, Transcom till 122 (385) Mkr samt konvertibel i Invik till 228 (37) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -232 (-171) Mkr, varav räntenetto utgjorde -219 (-146) Mkr och valutakursdifferenser -2 (-7) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 2.472 (787) Mkr.

Redovisad skattekostnad uppgick till 103 (233) Mkr. I jämförelsetal för 2005 ingår 205 Mkr i skattekostnad hänförlig till skattetvister avseende tidigare år.

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 dess att utdelningen verkställdes den 31 augusti 2005 och Korsnäs Packaging är inkluderat fram till dess att försäljningen slutfördes den 31 maj 2006. Resultat från avvecklad verksamhet uppgick till -12 (78) Mkr, varav 0 (108) Mkr avser Invik och -12 (-30) Mkr avser Korsnäs Packaging.

### RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 8,97 (2,10) kronor för årets nio första månader. Totalt antal utestående aktier uppgick

den 30 september 2006 till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2006 till 795 Mkr och per den 31 december 2005 till 699 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick till 9.940 Mkr per 30 september 2006 och till 7.249 Mkr per 31 december 2005. Förändringen hänför sig främst till förvärv av Frövi, försäljning av Korsnäs Packaging samt erlagda och erhållna utdelningar.

Den genomsnittliga räntekostnaden för årets nio första månader uppgick till 3,3% (2,8%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under årets nio första månader till 1.001 (-158) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av Korsnäs Industris förbättrade rörelseresultat, 317 Mkr, en positiv förändring av rörelsekapitalet, 410 Mkr och lägre betald skatt, 344 Mkr.

Förvärv av dotterbolag uppgår till 3.637 Mkr varav 3.635 Mkr avser erlagd köpeskilling för Frövi (netto efter erhållen kassa om 34 Mkr). Erhållen likvid vid försäljning av Korsnäs Packaging uppgick till 601 Mkr (netto efter avdrag för bolagets kassa om 56 Mkr).

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

### Investeringar i aktier och övriga värdepapper

	Antal	Likvid (Mkr)
<b>1 jan – 30 sept 2006</b>		
Black Earth Farming Ltd	9.120.000	106
Relevant Traffic Europe AB	81.124	<u>28</u>
		134
<b>1 jan - 30 sept 2005</b>		
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

	Antal	Likvid (Mkr)
<b>1 jan – 30 sept 2006</b>		
Viking Telecom	1.615.000	<u>3</u>
		3
<b>1 jan – 30 sept 2005</b>		
Acando	2.127.580	17
Cherryföretagen	8.780.749	218
Metro B	100.000	2
Millicom konvertibel	35.000.000	219
Transcom B	687.300	<u>27</u>
		483

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under årets nio första månader till 137 (421) Mkr. Minskningen 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 fjärde kvartalet.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 30 september 2006 till 65% jämfört med 70% per 31 december 2005.

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet 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 och 41% av aktierna i Karskär Energi. De under andra kvartalet slutförda transaktionerna understyker Korsnäs strategi att fokusera på sin framgångsrika verksamhet inom högförädlade kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin.

Korsnäs intäkter proforma, det vill säga som om Frövi förvärvats och Korsnäs Packaging avyttrats redan före 2005, uppgick till 5.435 (5.090) Mkr och rörelseresultatet proforma uppgick till 794 (559) Mkr för årets nio första månader. Rörelseresultatet för de nio första månaderna 2005 påverkades negativt med cirka 185 Mkr av ombyggnaden av Pappersmaskin 4 och utökat underhållsstopp.

## Korsnäs Industri

Årets nio första månader har präglats av en starkare efterfrågan jämfört med motsvarande period förra året. Leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter har ökat med 3% till 791 Kton för Korsnäs Gävle och Korsnäs Frövi sammantaget. Efterfrågan på vätskekartong har under årets nio första månader varit normal med en positiv volymutveckling jämfört med samma period 2005. Marknaden för White Top Liner har förbättrats något och Korsnäs har befäst sin marknadsposition i Europa. Förpackningskartong har utvecklats positivt under perioden med ökade volymer. Marknaden för säck- och kraftpapper har varit stabil avseende priser och volymer och Korsnäs har ökat sina volymer av vitt papper i linje med sin strategi då produktionen av fluffmassa upphörde i april. Jämfört med 2005 har den avsedda förändringen i produktportföljen för Korsnäs Gävle, från oblekt papper och fluffmassa mot ökad andel högförädlade kartongprodukter och vitt säck- och kraftpapper, nu realiserats.

Produktionsutfallet uppgick under de nio första månaderna till 816 Kton, vilket är 8% högre än för motsvarande period 2005. Detta innebär sammantaget produktionsrekord för samtliga kartong- och pappersmaskiner i såväl Korsnäs Gävle som Korsnäs Frövi. De främsta orsakerna till ökningen är investeringar gjorda på Kartongmaskin 5 i Korsnäs Frövi under hösten 2005 samt att Pappersmaskin 4 var stängd för ombyggnad under våren 2005. Under fjärde kvartalet kommer en anläggning för baksidesbetrykning för cirka 100 Mkr att installeras i Kartongmaskin 5, vilket medför ett två veckor långt underhållsstopp i Korsnäs Frövi. I Korsnäs Gävle kommer, under ett veckolångt underhållsstopp, en ny inloppslåda för cirka 50 Mkr att installeras på Pappersmaskin 2 för att ytterligare förbättra kvaliteten på maskinens krävande blekta produkter.

Integrationsarbetet i samband med förvärvet av Frövi fortsätter enligt plan. Målet att uppnå synergieffekter om minst 150 Mkr på årsbasis kvarstår. Omstruktureringskostnader för att realisera synergieffekterna estimeras idag till cirka 150 Mkr och kommer att belasta resultatet för fjärde kvartalet 2006 och första halvåret 2007.

Totala intäkter för Korsnäs Industri uppgick

under årets nio första månader till 3.940 (2.873) Mkr, varav Korsnäs Frövis intäkter utgjorde 828 Mkr från att bolaget konsolideras sedan den 1 juni 2006. Rörelseresultatet för Korsnäs Industri uppgick till 616 (299) Mkr, varav Korsnäs Frövis rörelseresultat för perioden juni - september ingår med 95 Mkr. Korsnäs Frövis rörelseresultat har belastats med kostnader om 29 Mkr till följd av högre kostnad för sålda varor avseende varulager som i förvärvskalkylen redovisades över Frövis produktionskostnad, se vidare Bilaga 1. Resultatet för årets nio första månader 2005 påverkades negativt med cirka 185 Mkr av ombyggnaden av Pappersmaskin 4 och utökad underhållsstopp. Betydande kostnadsökningar för elkraft, olja och oljeprisberoende kemikalier har haft en negativ inverkan på resultatet under de tre första kvartalen 2006. Energikostnaderna har, förutom höjda marknadspriser, även påverkats negativt av ett haveri på ett mottrycksaggregat tillhörigt intressebolaget Karskär Energi. En förlorad skiljedom avseende produktionsskatt på el levererad under 1996 har belastat rörelseresultatet med 14 Mkr under det tredje kvartalet 2006.

Korsnäs Industris intäkter proforma, det vill säga som om Frövi förvärvats redan före 2005, uppgick till 4.881 (4.593) Mkr och rörelseresultatet proforma uppgick till 768 (540) Mkr för årets nio första månader.

## Korsnäs Skog

Prishöjningsinitiativen från andra kvartalet har under tredje kvartalet slagit igenom i nytecknade avtal. På de delar av den svenska virkesmarknaden som är inom Korsnäs verksamhetsområde har priserna på barr- och granmassaved liksom gran- och talltimmer höjts medan priset på lövmassaved är oförändrat. Korsnäs avtal med Bergvik Skog och Sveaskog innebär att prishöjningarna inte får full effekt på Korsnäs inköpspriser förrän 2007. Priserna i Baltikum och Ryssland har efter prisfall under våren och försommaren nu åter börjat stiga.

Inom det lettiska bolaget Sia Latgran har pelletsproduktionen fortsatt ligga över den förväntade volymen. Marknadspriserna på pellets och bränsleflis har fortsatt stiga under perioden.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under årets nio första månader till 1.377 (1.258) Mkr och rörelseresultatet till 26 (19) Mkr.

## MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

På grund av den långa, varma och torra sommaren blev årets skörd den lägsta på många år. Torkan drabbade de vårsådda grödorna hårdast, där skördenivåerna ligger på 50-60% av de senaste årens genomsnittsskördar. De höstsådda sorterna har generellt klarat sig något bättre, vilket troligtvis beror på en tidigare vegetativ utvecklingsfas. I Polen har skördenivåerna generellt minskat ännu mer än i Sverige.

Prisnivåerna på hela den europeiska marknaden har stigit markant sedan halvårsskiftet. Ökningen uppgår till hela 50% på vissa sortiment. Detta förhållande har lett till att EU-kommissionen beslutat att sälja ut en del av de interventionslager som finns i Europa. Huvuddelen av dessa kommer att tillgodogöras den interna europeiska marknaden. Sedan detta beslut blev känt har prisökningstakten stannat av och planat ut kring ett pris som ligger 40% över gällande interventionspris.

Totala intäkter för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under årets nio första månader till 37 (41) Mkr och rörelseresultatet var 0 (3) Mkr, varav resultatandel i det ryska jordbruket Black Earth Farming uppgick till -3 (-) Mkr.

## NYA SATSNINGAR

### Black Earth Farming

Investeringen i Black Earth Farming har utvecklats väl och bolaget har idag drygt 90.000 hektar odlingsbar mark under sin kontroll. Det innebär i princip att bolaget redan har uppfyllt sitt långsiktiga förvärvsmål från våren 2006 om att förvärva 50.000-100.000 hektar mark. Då prisnivån på mark bedöms vara fortsatt attraktiv fortsätter bolaget att förvärva land. Arbetet med att bruka marken har inletts och under hösten har de första arealerna skördats och skörden har sålts. Arbetet med att bruka marken kommer att intensifieras den närmaste tiden och bolaget avser att ta in ytterligare finansiering under fjärde kvartalet 2006 för den fortsatta expansionen. Investeringen om 22% av kapitalet i Black Earth Farming redovisas under affärsområdet Mellersta Sveriges Lantbruk i Kinneviks segmentsredovisning.

### Relevant Traffic Europe

I september investerade Kinnevik 28 Mkr i en nyemission i Relevant Traffic Europe AB. Efter ny-

emissionen äger Kinnevik 36% av röster och kapital i bolaget och har option att vid senare tillfälle förvärva ytterligare aktier upp till 51% från bolagets övriga aktieägare.

Relevant Traffic är ett europeiskt fullserviceföretag inom sökmarknadsföring. Företaget har 40 anställda på sina kontor i Frankrike, Spanien, Storbritannien och Sverige. Kunderna består av allt från större e-handelsbolag, banker och reseföretag till nischföretag som vill vara tillgängliga när någon efterfrågar deras tjänster och produkter i sökmotorer eller prisjämförelsetjänster. Relevant Traffics mål är att maximera sina kunders avkastning på utförd marknadsföring genom att tillhandahålla relevant trafik, vilket inkluderar sökmotorer, kontextuella miljöer och prisjämförelsetjänster. Koncernen omsatte 52 Mkr under räkenskapsåret som avslutades den 30 april 2006.

### Kontakt East Holding

Efter kvartalets utgång har Kinnevik köpt och tecknat sig för aktier i nyemission i Kontakt East Holding AB inför dess notering på First North i november. Investeringen kommer att motsvara en ägarandel om knappt 20% i bolaget. Kontakt East äger söktjänstföretaget Yellow Pages Russia, YPR.

### TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 september 2006 till 9.286 Mkr.

Tele2 erbjuder fast och mobil telefoni, bredband, datanätjänster, kabel-TV och innehållstjänster till 31 miljoner kunder i 22 länder.

Under det tredje kvartalet etablerade Tele2 ett samägt bolag, Plusnet, tillsammans med tyska QSC med avsikt att erbjuda bredbandstjänster i Tyskland. Tele2 äger 32,5% av Plusnet och kommer att investera 50 MEuro för att finansiera dess expansion.

I juli förvärvade Tele2 fyra GSM-operatörer i nordvästra Ryssland för 35 MUSD på skuldfri basis.

Den 3 oktober tillkännagav Tele2 att man slutit avtal om att sälja sin franska fastnäts- och bredbandsverksamhet till SFR för cirka 3,3 miljarder kronor.

Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

## MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 september 2006 till 11.294 Mkr.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 17 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 433 miljoner människor.

Millicom hade per den 30 juni 10,9 miljoner abonnenter i de länder där bolaget har verksamhet.

I augusti förvärvade Millicom 50% plus en röst i den colombianska mobiloperatören Colombia Movil S.A. E.S.P. för 125 MUSD.

Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York samt på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

## METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 september 2006 till 2.070 Mkr.

Metro är världens största och snabbast växande internationella tidning. Metros 70 upplagor publiceras på 19 språk i 93 större städer i 21 länder i Europa, Nord- och Sydamerika samt i Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

I september avyttrade Metro sin finska verksamhet till Sanoma Corporation.

Under det tredje kvartalet träffade Metro avtal om en strategisk allians med Stampen AB, för att tillsammans täcka marknaden i Göteborgsregionen. Stampen tillhör en av de ledande mediagrupperna i Sverige och är utgivare av Göteborgs största dagstidning, Göteborgsposten.

Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

## MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 september 2006 till 3.760 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 21 länder i Europa och når dagligen 80 miljoner människor.

I september meddelade Viasat Broadcasting att man lanserar TV via bredband, IPTV, i Danmark. Viasat har slutit avtal, med den danska bredbandsleverantören Dansk Bredband, som innebär att kunder kan erhålla Viasats betal-TV-paket via bredbandsnätverket.

Under det tredje kvartalet lade MTG bud på samtliga utestående aktier i P4 Radio Hele Norge ASA. Vid tidpunkten för registreringen av noteringsprospektet ägde MTG 97,1% av aktiekapitalet i Radio P4.

MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

## TRANSCOM WORLDWIDE

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 september 2006 till 909 Mkr.

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

Under det tredje kvartalet öppnade Transcom sitt andra callcenter i Belgien.

I oktober träffade Transcom avtal med Société Française du Radiotéléphone (SFR) för leverans av CRM-tjänster i Frankrike.

I oktober öppnade Transcom ett nytt callcenter i Concepción, Chile. Det nya servicecentret är Transcoms första i Latinamerika och kommer inledningsvis att ge service till den spanska marknaden.

Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

## 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 september 2006 värderades konvertibla till 562 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 september lanserade Invik Fonder en ny hedgefond, vilken är en belånad version av hedgefonden Graal.

Inviks aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter.

### **MODERBOLAGET**

Moderbolagets intäkter uppgick under årets nio första månader till 11 (9) Mkr och de administrativa kostnaderna till -56 (-40) Mkr. I administrativa kostnaderna för de första nio månaderna 2006 ingår avsättning avseende kostnader för bolagets tidigare verkställande direktör med 26 Mkr. Avsättningen redovisades i samband med att verkställande direktören i mars meddelade att han skulle 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 328 (462) Mkr och värdeförändring av finansiella tillgångar uppgick till 228 (37) Mkr avseende konvertibel i Invik. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 49 (7) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 561 (476) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) Mkr.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2006 till 394 Mkr och per 31 december 2005 till 364 Mkr.

Moderbolagets räntebärande externa skulder uppgick till 4.525 Mkr per 30 september 2006, 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 Årsredo-

visningslagen 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 2007**

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 10 maj 2007.

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 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.

### **VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2007**

I enlighet med beslut vid årsstämman 2006 har en valberedning bestående av större aktieägare i Kinnevik sammankallats. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som företrädare för Emesco AB med flera aktieägare; Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor; Mats Lagerqvist som företrädare för Robur Fonder; samt Tomas Nicolin som företrädare för Alecta. Sammansatt representerar valberedningen över 50% av rösterna i Kinnevik. Valberedningens sammansättning kan komma att ändras med hänsyn till eventuella förändringar i de större aktieägarnas innehav under valberedningsprocessen. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

Valberedningen kommer att föreslå en styrelsesammansättning, arvode för styrelsen och revisorn samt förslag till stämмоordförande inför årsstämman 2007 som presenteras för godkännande på årsstämman 2007.

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende



representanter till Kinneviks styrelse kan 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.

### **NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE**

Bokslutskommuniké för helåret 2006 beräknas offentliggöras den 19 februari 2007.

Stockholm den 23 oktober 2006

Verkställande Direktören

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

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

Mia Brunell, 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 nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B.*

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)**

	2006	2005	2006	2005	2005
	1 jan -	1 jan -	1 juli -	1 juli -	
	30 sept	30 sept	30 sept	30 sept	Helår
Intäkter	4.538	3.419	1.831	1.140	4.618
Kostnad för sålda varor och tjänster	- 3.706	- 2.951	- 1.441	- 894	- 4.085
<b>Bruttoresultat</b>	<b>832</b>	<b>468</b>	<b>390</b>	<b>246</b>	<b>533</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	- 299	- 218	- 119	- 70	- 309
Övriga rörelseintäkter	105	94	38	32	151
Övriga rörelsekostnader	- 37	- 46	- 6	- 35	- 28
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	1	4	4	3	6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>602</b>	<b>302</b>	<b>299</b>	<b>170</b>	<b>353</b>
Erhållna utdelningar	488	630	225	0	630
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	1.614	26	- 1.696	1.246	3.893
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	18	20	1	8	30
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	- 250	- 191	- 110	- 57	- 259
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.472</b>	<b>787</b>	<b>- 1.281</b>	<b>1.367</b>	<b>4.647</b>
Skatt	- 103	- 233	- 54	- 26	- 224
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>2.369</b>	<b>554</b>	<b>- 1.335</b>	<b>1.341</b>	<b>4.423</b>
Periodens resultat avvecklad verksamhet					
- Invik	-	108	-	44	108
- Korsnäs Packaging	- 12	- 30	-	- 26	- 434
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.357</b>	<b>632</b>	<b>- 1.335</b>	<b>1.359</b>	<b>4.097</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>2.355</b>	<b>632</b>	<b>- 1.336</b>	<b>1.359</b>	<b>4.097</b>
Resultat per aktie före / efter utspädning, kronor:					
- från kvarvarande verksamhet	8,97	2,10	- 5,06	5,08	16,75
- från avvecklad verksamhet	- 0,05	0,30	-	0,07	- 1,23
Genomsnittligt antal aktier före / efter utspädning	263.981.930	263.981.934	263.981.930	263.981.930	263.981.932

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)**

	2006	2005	2005
	1 jan - 30 sept	1 jan - 30 sept	Helår
Periodens rörelseresultat	602	302	353
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	336	231	327
Betald skatt	– 19	– 363	– 369
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>919</b>	<b>170</b>	<b>311</b>
Förändring av rörelsekapital	<u>82</u>	<u>– 328</u>	<u>– 259</u>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1.001</b>	<b>– 158</b>	<b>52</b>
Förvärv av dotterbolag	– 3.637	–	–
Avyttring av dotterbolag	601	–	–
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	– 137	– 421	– 442
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	14	1	75
Investering i aktier och övriga värdepapper	– 134	– 482	– 677
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	3	483	638
Erhållna utdelningar	263	648	648
Förändring av lånefordringar	10	–	16
Erhållen ränta	<u>18</u>	<u>10</u>	<u>8</u>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>– 2.999</b>	<b>239</b>	<b>266</b>
Förändring av räntebärande lån	2.596	359	276
Betalda räntor	– 229	– 193	– 244
Erlagd utdelning	<u>– 422</u>	<u>– 66</u>	<u>– 66</u>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1.945</b>	<b>100</b>	<b>– 34</b>
<b>Summa kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>	<b>– 53</b>	<b>181</b>	<b>284</b>
Amortering av lån från Invik	–	– 158	– 158
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	29	– 27	– 28
Utlåning till Korsnäs Packaging	<u>– 79</u>	<u>– 124</u>	<u>– 181</u>
<b>Kassaflöde till / från avvecklad verksamhet</b>	<b>– 50</b>	<b>– 309</b>	<b>– 367</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>– 103</b>	<b>– 128</b>	<b>– 83</b>
Kursdifferens i likvida medel	– 2	12	14
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>212</b>	<b>281</b>	<b>281</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>107</b>	<b>165</b>	<b>212</b>

## SEGMENTSREDOVISNING (Mkr)

	2006 1 jan - 30 sept	2005 1 jan - 30 sept	2006 1 juli - 30 sept	2005 1 juli - 30 sept	2005 Helår
<b>Intäkter per segment</b>					
Korsnäs Industri	3.940	2.873	1.641	993	3.858
Korsnäs Skog	1.377	1.258	451	391	1.741
Elimineringar inom Korsnäs	<u>- 823</u>	<u>- 761</u>	<u>- 271</u>	<u>- 261</u>	<u>- 1.043</u>
Summa Korsnäs	4.494	3.370	1.821	1.123	4.556
Mellersta Sveriges Lantbruk	37	41	8	14	52
Moderbolag och övrigt	16	17	4	5	22
Elimineringar	<u>- 9</u>	<u>- 9</u>	<u>- 2</u>	<u>- 2</u>	<u>- 12</u>
<b>Summa intäkter</b>	<u><b>4.538</b></u>	<u><b>3.419</b></u>	<u><b>1.831</b></u>	<u><b>1.140</b></u>	<u><b>4.618</b></u>
<b>Rörelseresultat per segment</b>					
Korsnäs Industri	616	299	290	176	314
Korsnäs Skog	<u>26</u>	<u>19</u>	<u>13</u>	<u>2</u>	<u>62</u>
Summa Korsnäs	642	318	303	178	376
Mellersta Sveriges Lantbruk	0	3	- 3	2	8
Moderbolag och övrigt	<u>- 40</u>	<u>- 19</u>	<u>- 1</u>	<u>- 10</u>	<u>- 31</u>
<b>Summa rörelseresultat</b>	<u><b>602</b></u>	<u><b>302</b></u>	<u><b>299</b></u>	<u><b>170</b></u>	<u><b>353</b></u>

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)**

	2006 30 sept	2005 30 sept	2005 31 dec
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	620	17	17
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6.814	4.551	3.851
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	28.133	22.398	26.318
<i>varav räntebärande</i>	254	301	270
Aktier intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	226	127	70
Övriga anläggningstillgångar	15	60	21
Uppskjuten skattefordran	–	38	–
	<u>35.808</u>	<u>27.191</u>	<u>30.277</u>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1.421	1.211	994
Kundfordringar och övriga fordringar	1.197	820	636
Förutbetalda kostnader	39	30	27
Kortfristiga placeringar	–	6	3
Likvida medel	107	165	185
	<u>2.764</u>	<u>2.232</u>	<u>1.845</u>
<b>Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet</b>	<b>38.572</b>	<b>29.423</b>	<b>32.122</b>
Tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	–	–	1.135
<b>Summa tillgångar</b>	<b><u>38.572</u></b>	<b><u>29.423</u></b>	<b><u>33.257</u></b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	25.234	19.843	23.315
Eget kapital hänförligt till minoriteten	11	–	–
	<u>25.245</u>	<u>19.843</u>	<u>23.315</u>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	8.915	6.944	6.882
Avsättningar för pensioner	507	661	478
Övriga avsättningar	121	78	177
Uppskjuten skatteskuld	1.494	751	727
Övriga skulder	4	4	4
	<u>11.041</u>	<u>8.438</u>	<u>8.268</u>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	879	101	347
Avsättningar	89	39	58
Leverantörsskulder och övriga skulder	1.245	991	813
Skatteskulder	63	9	12
Förutbetalda intäkter	10	2	2
	<u>2.286</u>	<u>1.142</u>	<u>1.232</u>
<b>Summa skulder i kvarvarande verksamhet</b>	<b>13.327</b>	<b>9.580</b>	<b>9.500</b>
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	–	–	442
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b><u>38.572</u></b>	<b><u>29.423</u></b>	<b><u>33.257</u></b>

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

	2006	2005	2005
	1 jan - 30 sept	1 jan - 30 sept	Helår
Belopp vid årets ingång	23.315	20.109	20.109
Kursdifferenser	- 14	26	33
Kontantutdelning	- 422	- 66	- 66
Sakutdelning	-	- 858	- 858
Minoritetens andel i förvärvade företag	9	-	-
Periodens resultat hänförligt till minoriteten	2	-	-
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2.355	632	4.097
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b><u>25.245</u></b>	<b><u>19.843</u></b>	<b><u>23.315</u></b>

**NYCKELTAL**

	2006	2005	2005
	30 sept	30 sept	31 dec
Skuldsättningsgrad	0,4	0,4	0,3
Soliditet	65%	67%	70%
Nettoskuldsättning	9.940	7.234	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	2006	2006	2005	2005	2005	2005	2005
	Kv 3	Kv 2 <sup>1)</sup>	Kv 1	Helår	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1
<b>Intäkter (Mkr)</b>								
Korsnäs Industri <sup>2)</sup>	1.641	1.250	1.049	3.858	985	993	961	919
Korsnäs Skog	451	470	456	1.741	483	391	422	445
Elimineringar inom Korsnäs	- 271	- 277	- 275	- 1.043	- 282	- 261	- 237	- 263
Summa Korsnäs	1.821	1.443	1.230	4.556	1.186	1.123	1.146	1.101
Mellersta Sveriges Lantbruk	8	16	13	52	11	14	13	14
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) (Mkr)</b>								
Korsnäs Industri <sup>2)</sup>	438	273	247	645	103	259	83	200
Korsnäs Skog	16	10	7	73	46	4	11	12
Summa Korsnäs	454	283	254	718	149	263	94	212
Mellersta Sveriges Lantbruk	- 2	5	3	15	7	4	0	4
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) (Mkr)</b>								
Korsnäs Industri <sup>2)</sup>	290	163	163	314	15	176	3	120
Korsnäs Skog	13	8	5	62	43	2	8	9
Summa Korsnäs	303	171	168	376	58	178	11	129
Mellersta Sveriges Lantbruk	- 3	2	1	8	5	2	- 1	2
<b>Rörelsemarginal</b>								
Korsnäs Industri <sup>2)</sup>	17,7%	13,0%	15,5%	8,1%	1,5%	17,7%	0,3%	13,1%
Korsnäs Skog	2,9%	1,7%	1,1%	3,6%	8,9%	0,5%	1,9%	2,0%
Korsnäs	16,6%	11,9%	13,7%	8,3%	4,9%	15,9%	1,0%	11,7%
Mellersta Sveriges Lantbruk	-37,5%	12,5%	7,7%	15,4%	45,5%	14,3%	- 7,7%	14,3%
<b>Operativt kapital (Mkr)</b>								
Korsnäs Industri	8.317	5.517	4.144	4.229	4.272	4.349	4.325	4.123
Korsnäs Skog	261	269	243	238	248	251	229	228
Korsnäs	8.578	5.786	4.387	4.467	4.520	4.600	4.554	4.351
Mellersta Sveriges Lantbruk	311	261	273	203	220	192	185	204
<b>Avkastning på operativt kapital</b>								
Korsnäs Industri	13,9%	11,8%	15,7%	7,4%	1,4%	16,2%	0,3%	11,6%
Korsnäs Skog	19,9%	11,9%	8,2%	26,1%	69,4%	3,2%	14,0%	15,8%
Korsnäs	14,1%	11,8%	15,3%	8,4%	5,1%	15,5%	1,0%	11,9%
Mellersta Sveriges Lantbruk	- 3,9%	3,1%	1,5%	3,9%	9,1%	4,2%	neg.	3,9%
Produktion, tusentals ton	269	201	181	664	177	180	134	173
Leveranser, tusentals ton	270	204	177	671	168	170	169	164

<sup>1)</sup> Korsnäs Frövi är inkluderat från 1 juni 2006.

<sup>2)</sup> Korsnäs Industri proforma inklusive Frövi:

Intäkter	1.641	1.650	1.590	6.105	1.512	1.525	1.597	1.471
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	444	392	388	1.193	213	391	247	342
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	296	237	235	599	59	242	102	196
Rörelsemarginal	18,0%	14,4%	14,8%	9,8%	3,9%	15,9%	6,3%	13,3%
Produktion, tusentals ton	269	265	278	1.022	269	264	227	262
Leveranser, tusentals ton	270	264	258	1.014	248	251	266	249

## 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. Köpeskillingen inklusive återbetalning av Frövis koncerninterna lån och transaktionskostnader uppgick till 3.669 Mkr. Förvärvet gav upphov till goodwill om 603 Mkr efter att ett övervärde om 831 Mkr allokerats 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. Köpeskillning och förvärvskalkyl är preliminära.

Frövis verksamhet har bidragit med ett rörelseresultat om 95 Mkr och ett nettoresultat om 41 Mkr i koncernen under perioden juni - september. Ovan nämnda justering av Frövis tidigare redovisade värde av varulager har resulterat i att Korsnäs Frövis rörelseresultat för perioden juni - september har påverkats negativt med 29 Mkr till följd av högre kostnad för sålda varor avseende varulager som vid förvärvet redovisades över Frövis produktionskostnad.

Om Frövi hade konsoliderats från den 1 januari 2006 skulle verksamheten ha bidragit med intäkter om 1.768 Mkr, ett rörelseresultat om 231 Mkr och ett nettoresultat om 94 Mkr till koncernens konsoliderade resultat. Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar på övervärden om sammanlagt 81 Mkr. Nettoresultatet inkluderar dessutom finansieringskostnader om 38 Mkr och en positiv skatteeffekt om 33 Mkr. De sammanlagda intäkterna i koncernen hade då uppgått till 5.479 Mkr och nettoresultatet varit 2.410 Mkr.

Sammanställning av identifierbara tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten:

	Frövis tidigare redovisade värden*	Värden enligt förvärvskalkyl
<b>Förvärvade nettotillgångar (Mkr)</b>		
Materiella anläggningstillgångar	2.307	3.138
Aktier i intresseföretag	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		603
Erlagd köpeskillning		3.669
Kassa (förvärvad)		- 34
Netto kassautflöde		3.635

\* Koncerninterna lån om 2.095 Mkr som återbetalades vid förvärvstillfället ingår ej.