

Investment AB Kinnevik

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



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

DELÅRSRAPPORT 2007 1 JANUARI – 31 MARS

- Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under årets tre första månader med 16%, motsvarande 5.961 Mkr. Den 31 mars 2007 uppgick marknadsvärdet på börsportföljen till 43.162 Mkr.
- Korsnäs Industris intäkter uppgick under första kvartalet till 1.715 Mkr, vilket är en ökning med 8% jämfört med 1.590 Mkr proforma inklusive Frövi för det första kvartalet föregående år.
- Rörelseresultatet för Korsnäs Industri uppgick till 214 Mkr att jämföras med 235 Mkr proforma för första kvartalet 2006.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.957 (1.245) Mkr och rörelseresultatet var 290 (140) Mkr för det första kvartalet.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 6.107 (7.353) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 23,13 (27,88) kronor.
- Kinnevik meddelade tidigare idag att man träffat avtal med ett helägt svenskt dotterbolag till det isländska investmentbolaget Milestone ehf. ("Milestone") om att sälja samtliga sina aktier i Invik & Co. AB (publ) ("Invik") för en likvid om totalt 1.088.843.230 kronor, motsvarande 253 kronor per A-aktie och 230 kronor per B-aktie. Försäljningen är villkorad av att Milestone erhåller godkännande från berörda finansinspektioner. Kinneviks avtal med Milestone säkerställer att Milestone redan idag offentliggör ett frivilligt erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier och övriga finansiella instrument i Invik, vilket innebär att Inviks övriga aktieägare erbjuds att sälja sina aktier till samma pris som Kinnevik sålt sina aktier.

AVKASTNING

Marknadsvärdet på koncernens innehav av börsnoterade värdepapper ökade under det första kvartalet med 16%, motsvarande 5.961 Mkr, och uppgick per 31 mars till 43.162 Mkr. Per den 25 april 2007 var motsvarande belopp 42.766 Mkr. Värdeförändringen redovisas över koncernens resultaträkning.

Under de senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 19,6% per år. För de senaste fem åren är motsvarande siffra 24,1%. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, Modern Times Group ("MTG"), Metro International ("Metro"), Transcom WorldWide ("Transcom") och Invik & Co. ("Invik").

Kinneviks styrelse har till årsstämman den 10 maj föreslagit en kontantutdelning om 1,70 (1,60) kronor per aktie.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Totala intäkter för årets första kvartal uppgick till 1.957 Mkr jämfört med 1.245 Mkr föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 290 (140) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultatet från försäljning av Mellersta Sveriges Lantbruks dotterbolag Agrovik AB med 70 Mkr. Jämförelsetalen för 2006 inkluderar inte Korsnäs Frövi som konsolideras från den 1 juni.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 5.961 (7.292) Mkr, varav förändringen i Tele2 uppgick till 1.819 (847) Mkr, Millicom till 4.445 (5.770) Mkr, Metro till 151 (-106) Mkr, MTG till -412 (318) Mkr, Transcom till -189 (271) Mkr samt Invik till 156 (171) Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -112 (-53) Mkr, varav räntenetto utgjorde -106 (-44) Mkr och valutakursdifferenser -3 (-1) Mkr. Det försämrade räntenettet förklaras av ökad upplåning i samband med förvärv av Frövi och högre ränteläge.

ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE VÄRDEN OCH MARKNADSVÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 mars 2007 (Mkr)	Marknadsvärden 31 mars 2007 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2006 (%) ¹⁾
Noterade innehav							
Tele2	25 830 229	99 651 296	28,2	45,3	14 368	14 368	15%
Millicom International Cellular	37 835 438		37,5	37,5	20 772	20 772	27%
Metro International	103 408 698	129 138 208	44,1	39,2	2 267	2 267	7%
Modern Times Group MTG	9 821 336	113 675	14,8	47,5	4 058	4 058	-9%
Transcom WorldWide	12 627 543		17,4	34,7	808	808	-19%
Invik & Co.	2 148 710	2 370 520	14,5	25,3	838	838	23%
Kontakt East	1 440 000		17,1	17,1	51	51	-15%
Summa noterade innehav					43 162	43 162	16%
Onoterade och övriga innehav							
Korsnäs Industri och Skog ¹⁾			100	100	6 789	11 720 ³⁾	
Räntebärande externa skulder mot Korsnäs					-6 911	-6 911	
Mellersta Sveriges Lantbruk ²⁾			100	100	386	450	
Övriga tillgångar och skulder					-14	-	
Summa onoterade och övriga innehav					250	5 259	
Räntebärande nettoupplåning (exklusive skulder mot Korsnäs)					-2 885	-2 885	
Summa eget kapital/substansvärde					40 527	45 536	
Substansvärde per aktie, kronor						172,5	
Slutkurs B-aktien 31 mars 2007, kronor						134,8	
Substansrabatt						22%	

¹⁾ Inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog och 41% av aktierna i Karskär Energi.

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

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

Resultat efter finansiella poster uppgick till 6.139 (7.379) Mkr och periodens resultat efter skatt uppgick till 6.107 (7.353) Mkr.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie uppgick till 23,13 (27,88) kronor för kvartalet. Totalt antal utestående aktier uppgick den 31 mars 2007 till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier, vilket är oförändrat sedan den 31 december 2006.

FINANSIELL STÄLLNING OCH INVESTERINGAR

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2007 till 1.276 Mkr och per den 31 december 2006 till 929 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick till 9.796 Mkr per den 31 mars 2007 och per den 31 december 2006 till 9.856 Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för kvartalet uppgick till 4,1% (2,7%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 381 (282) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av att Korsnäs Frövi inte ingår i jämförelsetal för första kvartalet 2006. Erhållen likvid vid försäljning av Agrovik AB uppgick till 81 Mkr, inklusive överlåtna banklån om 25 Mkr.

Den 16 januari 2007 påkallade Kinnevik konvertering av samtliga skuldebrev Kinnevik ägde i Invik till aktier. De konvertibla skuldebrev hade ett nominellt belopp om 235 Mkr och konverterades till 2.148.710 A-aktier och 2.370.520 B-aktier i Invik till den förbestämda konverteringskursen 52 kronor per aktie. Kinnevik äger därefter motsvarande 14,5% av kapitalet och 25,3% av rösterna i Invik. Per 31 december 2006 värderades konvertiblerna till 682 Mkr i Kinneviks redovisning. Konverteringen resulterade i att Kinneviks nettoskuld ökade med 235 Mkr.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till 11 Mkr. Under första kvartalet föregående år investerades 106 Mkr i Black Earth Farming Ltd.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under kvartalet till 63 (23) Mkr.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 31 mars 2007 till 76% jämfört med 72% per 31 december 2006.

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

Korsnäs och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom tillverkning av färskfiberbaserade förpackningsmaterial (Korsnäs Industri) till företrädesvis konsumentprodukter vid de två anläggningarna i Gävle och 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. Under 2006 förvärvades Frövi och Korsnäs Packaging avyttrades. Dessa transaktioner understryker Korsnäs strategi att fokusera på sin framgångsrika verksamhet inom högförädlade kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin.

Korsnäs intäkter ökade med 10% från 1.771 Mkr proforma föregående år (inklusive Frövi och exklusive Korsnäs Packaging) till 1.948 Mkr första kvartalet 2007. Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 236 Mkr (240 Mkr proforma föregående år).

Korsnäs Industri

Den konjunkturuppgång som kännetecknade 2006 har fortsatt under det första kvartalet 2007. Leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter har under det första kvartalet ökat med 9% till 282 Kton jämfört samma period föregående år. Om fluffmassa exkluderas (produktionen upphörde i april 2006) uppgick försäljningsökningen inom kvarvarande produktområden till 12%.

Efterfrågan på vätskekartong har varit stark och Korsnäs har under första kvartalet ökat sina leveranser jämfört med motsvarande period 2006. Marknaden för White Top Liner är stabil och Korsnäs har befast sin marknadsposition med höga volymer till huvudmarknaderna i Europa. Korsnäs har under första kvartalet aviserat prishöjningar för White Top Liner, vilka förväntas få genomslag under andra kvartalet. Produktområdet Förpackningskartong har fortsatt att utvecklas positivt. Levererade volymer har ökat med 20% jämfört med första kvartalet 2006 och Korsnäs har även här aviserat prishöjningar under våren. Marknadsintroduktionen av den nya produkten "Frövi White" fortgår enligt plan och de första volymerna har levererats under kvartalet. Korsnäs leveranser av säck- och kraftpapper har också ökat och i linje med Korsnäs strategi är det försäljningen av helblekt säck- och kraftpapper som står för ökningen. Volymökningen för dessa produkter är 60% jämfört med första kvartalet 2006. Även för säck- och kraftpapper har Korsnäs aviserat prishöjningar, vilka bedöms få genomslag under andra kvartalet.

Produktionsutfallet uppgick under första kvartalet till 268 Kton, vilket är 4% lägre än motsvarande period 2006. De lägre volymerna är främst relaterade till att produktionen av fluffmassa har upphört i Gävle.

För att stärka Korsnäs position på marknaden har de senaste årens investeringar främst fokuserat på förbättrade produkttegenskaper. De största investeringarna har gjorts på Kartongmaskin 5 ("KM5") i Frövi och på Pappersmaskin 4 ("PM4") i Gävle. På KM5 installerades under hösten 2006 en anläggning för baksidesbestrykning. Investeringsbeloppet uppgick till cirka 100 Mkr. Bestrykaren är en förutsättning för den nya produkten Frövi White, som introducerats på marknaden under första kvartalet 2007. Produktionen från PM4, som byggdes om under 2005, är på en stabil nivå och ytterligare nya produkter är under lansering.

Vid PM2 installerades under hösten 2006 en ny inloppslåda för 50 Mkr för att förbättra produktkvaliteten på maskinens krävande blekta produkter. Maskinen har startat upp enligt plan och produktionen var under första kvartalet 2% högre än motsvarande period föregående år.

I maj 2006, i samband med förvärvet av Frövi, initierades ett omfattande integrationsarbete. Arbetet, som löper enligt plan, syftar till att realisera resultatförbättringar inom framför allt produktion, inköp, administration och övriga stödfunktioner. Flera projekt har initierats för att ytterligare öka produktiviteten i bruken. Korsnäs har under arbetets gång ökat sin ambition och reviderat sina mål om resultatförbättringar, som nu är cirka 200 Mkr i helårseffekt. Effekten av förbättringarna förväntas få fullt genomslag på resultatet från 2008. Resultatförbättringsprogrammet har haft en positiv inverkan med cirka 10 Mkr på resultatet under första kvartalet 2007.

Under det första kvartalet har det omfattande förhandlingsarbetet mellan företaget och personalorganisationerna avseende ny gemensam organisation och ny bemanning, som startade under hösten 2006, avslutats. Personalreduktionen på cirka 130 heltidstjänster har kunnat genomföras utan uppsägningar och LAS-förhandlingar. Övertaligheten har lösts i huvudsak med avgångspremier samt avslutade visstidsanställningar.

Korsnäs Industris intäkter uppgick under första kvartalet till 1.715 Mkr, vilket är en ökning med 8% jämfört med 1.590 Mkr proforma för det första kvartalet 2006. Rörelseresultatet uppgick till 214 Mkr att jämföras med 235 Mkr proforma för första kvartalet 2006. Vedpriser och kostnader för energi har påverkat resultatet negativt med cirka 60 Mkr jämfört med proforma för det första kvartalet 2006. Ytterligare prishöjningar på massaved kommer att påverka rörelseresultatet negativt under våren 2007.

Korsnäs Skog

Den milda vintern, kombinerat med högkonjunkturen, har gjort att det är underskott på massaved i Östersjöområdet. Detta har fått till följd att priserna i Baltikum och Ryssland har fortsatt att stiga till rekord-

höga nivåer. De totala lagren av såväl barr- som löv-massaved ligger på en låg nivå.

Inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick pelletsproduktionen till cirka 16 Kton, vilket är på samma nivå som första kvartalet 2006. Produktionskostnaderna har stigit kraftigt under perioden främst på grund av stigande råvarukostnader. Marknaden för pellets kännetecknas av fortsatt långsiktigt ökande efterfrågan men kortsiktigt har spotpriset fallit till följd av den milda vintern. Under fjärde kvartalet 2006 beslutades om att investera cirka 120 Mkr i en andra pelletsfabrik med en årlig produktionskapacitet om cirka 110 Kton. Fabriken beräknas kunna tas i drift under början av 2008.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under första kvartalet till 533 (456) Mkr och rörelseresultatet till 22 (5) Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av det gynnsamma marknadsläget inom skogsrörelsen främst i Lettland.

MELLERSTA SVERIGES LANTBRUK

I början av februari träffade Mellersta Sveriges Lantbruk avtal om att sälja det helägda dotterbolaget Agrovik AB med gården Ullevi utanför Vadstena för 81 Mkr. Försäljningen resulterade i en reavinst om 70 Mkr, vilken redovisas under övriga rörelseintäkter. Efter att försäljningen avslutats den 1 mars omfattar verksamheten inom Mellersta Sveriges Lantbruk det helägda polska jordbruket i bolaget Rolnyvik samt en ägarandel om 22% i intressebolaget Black Earth Farming Ltd med verksamhet i Ryssland.

Våren kom tidigt i år. I Polen startade fältarbetena redan i mitten av mars. Trots det milda vädret verkar en del av de höstsådda grödorna lidit under den gångna vintern. Troligtvis är orsaken den regniga och blöta hösten, vilken resulterade i ett alltför dåligt utvecklat rotsystem hos flertalet av grödorna. Prisnivåerna vid försäljning av ineliggande lager från 2006 års skörd är fortsatt höga. En stark efterfrågan på de flesta grödor, inklusive partier av något sämre kvalitet, skapar tillsammans med det tidiga vårbruket ett gynnsamt utgångsläge inför årets kommande skörd.

Verksamheten i Black Earth Farming fortsätter att utvecklas positivt. Per 31 mars hade bolaget cirka 195.000 hektar odlingsbar mark under sin kontroll, en ökning med cirka 75.000 hektar sedan årsskiftet. Då prisnivån bedöms vara fortsatt attraktiv fortsätter bolaget att förvärva mark. Huvuddelen av den förvärvade arealen låg vid övertagandet i träda. Omfattande investeringar i maskiner med påföljande arbetsinsats, görs därför för att få denna areal i odlingsbart skick. Totalt besås cirka 60.000 hektar för skörd under 2007.

Totala intäkter för Mellersta Sveriges Lantbruk uppgick under första kvartalet till 7 (13) Mkr och rörelseresultatet var 65 (1) Mkr, varav reavinst vid försäljning av Agrovik AB utgjorde 70 Mkr och resultat-

andel i det ryska jordbruket Black Earth Farming uppgick till -9 (-) Mkr. Resultatet för Black Earth Farming avser perioden fram till den 31 december 2006 eftersom intressebolagsandelen redovisas med ett kvartals fördröjning.

ÖVRIGA NYA SATSNINGAR

Relevant Traffic Europe

I september 2006 investerade Kinnevik 28 Mkr i en nyemission i Relevant Traffic Europe AB. Efter nyemissionen äger Kinnevik 36% av röster och kapital i bolaget och har option att tidigast 2008 förvärva ytterligare aktier till marknadsvärde upp till 51% från bolagets övriga aktieägare.

Relevant Traffic är ett europeiskt fullserviceföretag inom sökmarknadsföring. Företaget har 55 anställda på sina kontor i Frankrike, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Kunderna består av större e-handelsbolag, banker, reseföretag och 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. Bolagets egenutvecklade tekniska plattform och internationella närvaro tillsammans med personal som talar de flesta europeiska språken gör att bolaget har en internationell konkurrenskraft. Relevant Traffics egenutvecklade IT system, Search Engine Marketing Toolbox, har inbyggt skydd mot klickbedrägerier.

Koncernen omsatte 65 Mkr (33) under de första nio månaderna av det brutna räkenskapsåret maj 2006 – april 2007.

Kontakt East Holding

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier och optioner i Kontakt East uppgick per den 31 mars 2007 till 51 Mkr. Kontakt Easts aktie är sedan november 2006 noterad på First North i Sverige.

Kontakt East är ett svenskt holdingbolag som investerar i bolag verksamma inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland och närliggande marknader. Avsikten är att som aktiv och långsiktig ägare förvalta förvärvade bolag och därigenom öka deras värde. Bolaget strävar efter en kontrollerande majoritetsställning i portföljbolagen. I dagsläget har Kontakt East två rörelsedrivande dotterbolag, Rus-M och Rus-S, verksamma inom söktjänster, som båda är organiserade i den operationella enheten Yellow Pages Russia ("YPR"). YPR är marknadsledande inom offline i Moskva och har en position som nummer två i St. Petersburg.

I början av 2007 rekryterade Kontakt East ett team

bestående av fyra mycket erfarna internetentreprenörer med uppgift att utveckla affärsområdet riktat mot Consumer e-Commerce.

MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 mars 2007 till 20.772 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York och ingår i NASDAQ 100 samt på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 280 miljoner människor (exklusive Pakistan). Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Millicom hade per den 31 mars 2007 16,5 miljoner abonnenter i de länder där bolaget har fortsatt verksamhet, vilket är en ökning med 94% sedan 31 mars 2006.

Under det första kvartalet sålde Millicom sin ägarandel om 89% i Paktel, Pakistan, till China Mobile Communications Corporation för en värdering på hela bolaget om 460 MUSD. Nettoresultatet från försäljningen uppgick till 258 MUSD.

Millicom redovisade följande intäkter och resultat, exklusive försäljningen av Paktel, för det första kvartalet:

(MUSD)	Kvartal 1	
	2007	2006
Intäkter	563	303
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	248	143
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	155	91

TELE2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 mars 2007 till 14.368 Mkr. Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Tele2 är Europas ledande alternativa telekomoperatör. Uppdraget är att leverera billig och enkel telekom. Tele2 strävar efter att alltid erbjuda marknadens bästa priser. Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 29 miljoner kunder i 22 länder.

Ända sedan Tele2 grundades 1993 har bolaget varit en tuff utmanare till de gamla statliga telekommonopolen. Under de senaste två åren har Tele2 gått från att vara en traditionell återförsäljare till att i större utsträckning äga egen infrastruktur. Framöver kommer Tele2 att vara ett än mer produktfokuserat företag med en mindre geografisk spridning än idag. Som

ett led i denna konsolideringsfas träffade Tele2 under slutet av 2006 avtal om att sälja sin franska fastnäts- och bredbandsverksamhet till Société Française du Radiotéléphone (SFR) för cirka 3,3 miljarder kronor och nu avvaktar man besked om godkännande från konkurrensmyndigheter.

I mars tillkännagav Tele2 att man avyttrat samtliga aktier i sitt norska dotterbolag Datamatrix AS till Ignis ASA.

Tele2 redovisade följande intäkter och resultat för det första kvartalet:

(Mkr)	Kvartal 1	
	2007	2006
Intäkter	12 837	12 243
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 488	1 221
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	380	254

MODERN TIMES GROUP MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 mars 2007 till 4.058 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

MTG är ett ledande internationellt mediebolag med verksamheter i över 30 länder runt om i världen. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum, den största ägaren i Rysslands största oberoende TV-nätverk och den största kommersiella radiooperatören i Norden.

Viasat Broadcastings satellit-TV-plattform erbjuder digitala flerkanalspaket med sammanlagt 50 egenproducerade och tredjeparts kanaler. Viasats TV-kanaler når 100 miljoner människor varje dag i 26 länder i Europa.

I början av januari 2007 förvärvade MTG 90% av aktierna i internetcommunityn Playahead för 102 Mkr i kontanter. Playahead har fler än 530.000 medlemmar och är Sveriges näst största community.

Under det första kvartalet förvärvade MTG även 50% av aktierna i det bulgariska bolaget Balkan Media Group Limited ("BMGL") för 12 MEUR. I och med köpet av BMGL stärks MTGs närvaro på den bulgariska TV-marknaden där BMGL driver ett antal olika TV-kanaler.

MTG redovisade följande intäkter och resultat för det första kvartalet:

(Mkr)	Kvartal 1	
	2007	2006
Intäkter	2 629	2 362
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	468	453

METRO INTERNATIONAL

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 mars 2007 till 2.267 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

Metro är världens största och snabbast växande internationella dagstidning. Metro publiceras i över 100 större städer i 20 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

I januari 2007 meddelade Metro att dess polska tidning kommer att läggas ned på grund av att den ännu ej nått tillfredsställande lönsamhet. Kostnaden härför, på 1.7 MUSD har belastat kvartalets resultat.

Under det första kvartalet tillkännagav Metro att bolaget kommer att expandera sin verksamhet i Kanada med nylanseringar i Calgary och Edmonton. Metro finns därmed i Kanadas sex största storstadsregioner och har en total upplaga på 740.000 exemplar i Kanada.

Metro redovisade följande intäkter och resultat för det första kvartalet:

(MUSD)	Kvartal 1	
	2007	2006
Intäkter	102	93
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-12	-4

TRANSCOM WORLDWIDE

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 mars 2007 till 808 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industri-sektorn.

Transcom är ett snabbt expanderande bolag inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 55 servicecenter i 28 länder, med totalt över 13.100 anställda. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM och inkasso för företag inom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin. Transcom erbjuder sina kunder ett brett utbud av tjänster inom CRM, inkasso och närliggande områden omfattande inkommande samtal (inbound), telemarketing och utgående samtal (outbound), administrativa uppgifter, webbtjänster, konsulttjänster inom CRM, kontraktshantering, kredithantering, juridiska tjänster samt tolktjänster. Kunderbjudandena skräddarsys individuellt för varje kund och omfattar allt från enkla applikationer till komplexa program som erbjuds i ett enskilt land eller ett flertal länder på upp till 33 språk.

I mars öppnade Transcom ett nytt callcenter i Dresden, Tyskland, vilket är företagets tredje i Tyskland. Antalet anställda i Dresden var vid öppnandet 50 och förväntas öka till 400 till slutet av 2007.

Transcom redovisade följande intäkter och resultat för det första kvartalet:

(MEUR)	Kvartal 1	
	2007	2006
Intäkter	149	137
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	12	13
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	9	10

INVIK & CO.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Invik uppgick per den 31 mars 2007 till 838 Mkr. Inviks aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn finans och fastigheter.

Invik är en finanskoncern med en bred produktportfölj inriktad mot försäkring, bank samt fondförvaltning. Invik verkar inom noga utvalda segment där koncernen kan skapa god tillväxt och bygga långsiktigt framgångsrika företag. Invik omfattar fem verksamhetsområden: Moderna Försäkringar Sak med direktförsäkringsverksamhet riktad mot privatpersoner och mindre företag; Moderna Försäkringar Liv som erbjuder liv-, pensions- och kapitalförsäkringar; Assuransinvest som förvaltar kvarvarande run-off portfölj; Banque Invik, en privatbank i Luxemburg med verksamhet inom kapitalförvaltning, kortverksamhet och företagstjänster; samt Invik Fonder som bedriver fondverksamhet i Aktie-Ansvar och Moderna Fonder.

Under det första kvartalet utsågs Moderna Försäkringar Liv till en av fem försäkringsgivare då den nya ITP-planen träder i kraft den 1 juli 2007.

Invik redovisade följande intäkter och resultat för det första kvartalet:

(Mkr)	Kvartal 1	
	2007	2006
Intäkter	514	433
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	110	96

MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter uppgick under första kvartalet till 3 (3) Mkr och de administrativa kostnaderna till -14 (-32) Mkr. I de administrativa kostnaderna för första kvartalet 2006 ingick avsättning avseende kostnader för bolagets dåvarande verkställande direktör med 26 Mkr.

Nettot av finansiella intäkter och kostnader uppgick till -66 (38) Mkr.

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev -76 (180) Mkr.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under kvartalet.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2007 till 414 Mkr och per 31 december 2006 till 311 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.436 (4.589) Mkr.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats enligt reglerna för delårsrapporter i Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering.

De redovisningsprinciper som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2006.

KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2007

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm torsdagen den 10 maj 2007 kl 13.30 på biografen Skandia, Drottninggatan 82, Stockholm.

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 26 april träffade Kinnevik avtal med ett helägt svenskt dotterbolag till det isländska investmentbolaget Milestone ehf. ("Milestone") om att sälja samtliga sina aktier i Invik & Co. för en likvid om totalt 1.088.843.230 kronor, motsvarande 253 kronor per A-aktie och 230 kronor per B-aktie. Försäljningen är villkorad av att Milestone erhåller godkännande från berörda finansinspektioner. Försäljningen kommer att medföra en positiv resultateffekt om 251 Mkr i Kinnevik för det andra kvartalet 2007, vilket är skillnaden mellan aktiernas marknadsvärde den 31 mars, 838 Mkr, och försäljningslikviden.

NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari – juni 2007 offentliggörs den 26 juli 2007.

Stockholm den 26 april 2007

Verkställande direktören

Delårsrapporten har ej 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 och Transcom WorldWide. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagets 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)

	2007	2006	2006
	1 jan- 31 mars	1 jan- 31 mars	Helår
Intäkter	1 957	1 245	6 305
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 650	-1 042	-5 404
Bruttoresultat	307	203	901
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-110	-86	-492
Övriga rörelseintäkter	112	28	116
Övriga rörelsekostnader	-11	-14	-46
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-8	9	-1
Rörelseresultat	290	140	478
Erhållna utdelningar	–	–	488
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5 961	7 292	10 974
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	1	8	22
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-113	-61	-354
Resultat efter finansiella poster	6 139	7 379	11 608
Skatt	-32	-20	-47
Periodens resultat kvarvarande verksamhet	6 107	7 359	11 561
Periodens resultat avvecklade verksamhet	–	-6	-12
Periodens resultat	6 107	7 353	11 549
Varav hänförligt till: moderbolagets aktieägare minoriteten	6 106 1	7 353 –	11 547 2
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor			
– från kvarvarande verksamhet	23,13	27,88	43,79
– från avvecklade verksamhet	–	-0,02	-0,05
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	263 981 930	263 981 930	263 981 930

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2007	2006	2006
	1 jan- 31 mars	1 jan- 31 mars	Helår
Periodens rörelseresultat	290	140	478
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	58	64	618
Betald skatt	-12	42	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	336	246	1 078
Förändring av rörelsekapital	45	36	455
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381	282	1 533
Förvärv av dotterbolag	–	–	-3 638
Avyttring av dotterbolag	81	–	606
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-63	-23	-308
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	1	1	16
Investering i aktier och övriga värdepapper	-11	-106	-288
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	3	1	4
Erhållen utdelning	–	–	263
Förändring av lånefordringar	1	1	21
Erhållen ränta	9	4	22
Kassaflöde från investeringsverksamheten	21	-122	-3 302
Förändring av räntebärande lån	-283	-83	2 453
Betalda räntor	-107	-52	-314
Erlagd utdelning	–	–	-422
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-390	-135	1 717
Summa kassaflöde från kvarvarande verksamhet	12	25	-52
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	–	12	29
Utlåning till Korsnäs Packaging	–	-98	-79
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	–	-86	-50
Periodens kassaflöde	12	-61	-102
Kursdifferens i likvida medel	1	-2	-4
Likvida medel vid årets början	106	212¹⁾	212¹⁾
Likvida medel vid periodens slut	119	149	106

¹⁾ Inklusive likvida medel i avvecklad verksamhet, 27 Mkr.

KONCERNÖVERSIKT (Mkr)

	2007	2006	2006
	1 jan- 31 mars	1 jan- 31 mars	Helår
Intäkter per område			
Korsnäs Industri	1 715	1 049	5 451
Korsnäs Skog	533	456	1 860
Elimineringar inom Korsnäs	-300	-275	-1 075
Summa Korsnäs	1 948	1 230	6 236
Mellersta Sveriges Lantbruk	7	13	59
Moderbolag och övrigt	5	5	22
Elimineringar	-3	-3	-12
Summa intäkter	1 957	1 245	6 305
Rörelseresultat per område			
Korsnäs Industri	214	163	486
Korsnäs Skog	22	5	54
Summa Korsnäs	236	168	540
Mellersta Sveriges Lantbruk	65	1	2
Moderbolag och övrigt	-11	-29	-64
Summa rörelseresultat	290	140	478

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2007	2006	2006
	31 mars	31 mars	31 december
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	621	17	621
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 730	3 786	6 831
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	43 464	33 597	37 518
<i>varav räntebärande</i>	9	268	245
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	323	186	333
Övriga anläggningstillgångar	23	19	12
	51 161	37 605	45 315
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 388	994	1 414
Kundfordringar och övriga fordringar	838	551	834
Skattefordringar	2	18	29
Förutbetalda kostnader	50	60	35
Kortfristiga placeringar	19	–	–
Likvida medel	100	109	106
	2 397	1 732	2 418
Summa tillgångar i kvarvarande verksamhet	53 558	39 337	47 733
Tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	–	1 040	–
SUMMA TILLGÅNGAR	53 558	40 377	47 733
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	40 515	30 647	34 411
Eget kapital hänförligt till minoriteten	12	–	11
	40 527	30 647	34 422
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	9 036	6 617	8 110
Avsättningar för pensioner	549	498	549
Övriga avsättningar	173	166	207
Uppskjuten skatteskuld	1 519	716	1 518
Övriga skulder	4	4	4
	11 281	8 001	10 388
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	339	433	1 548
Avsättningar	154	48	145
Leverantörsskulder och övriga skulder	1 253	850	1 218
Skatteskulder	–	29	8
Förutbetalda intäkter	4	22	4
	1 750	1 382	2 923
Summa skulder i kvarvarande verksamhet	13 031	9 383	13 311
Skulder med direkt koppling till tillgångar för försäljning, Korsnäs Packaging	–	347	–
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	53 558	40 377	47 733

REDOGÖRELSE FÖR KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER I SAMMANDRAG (Mkr)			
	2007	2006	2006
	1 jan- 31 mars	1 jan- 31 mars	Helår
Eget kapital vid periodens ingång	34 422	23 300	23 300
Omräkningsdifferenser	-7	-6	2
Resultat från kassaflödessäkringar	5	-	-
Aktuariell förlust vid beräkning av pensionsåtagande enligt IAS 19	-	-	-16
Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare	-2	-6	-14
Periodens resultat	6 107	7 353	11 549
Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare	6 105	7 347	11 535
Lämnad kontantutdelning	-	-	-422
Minoritetens andel i förvärvade bolag	-	-	9
Eget kapital vid periodens slut	40 527	30 647	34 422
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	40 515	30 647	34 411
Hänförligt till minoritetsintresse	12	-	11
	2007	2006	2006
	31 mars	31 mars	31 dec
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,2	0,2	0,3
Soliditet	76%	76%	72%
Nettoskuldsättning	9 796	7 171	9 856

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansslutningen.
Nettoskuld	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med nettoomsättning.
Operativt kapital	Periodens genomsnitt 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 genomsnittligt operativt kapital.

FINANSIELLA NYCKELTAL AFFÄRSOMRÅDEN (Mkr)

	2007 Kvartal 1	2006 Helår	2006 Kvartal 4	2006 Kvartal 3	2006 Kvartal 2 ¹⁾	2006 Kvartal 1
Intäkter						
Korsnäs Industri	1 715	5 451	1 511	1 641	1 250	1 049
Korsnäs Skog	533	1 860	483	451	470	456
Elimineringar inom Korsnäs	-300	-1 075	-252	-271	-277	-275
Summa Korsnäs	1 948	6 236	1 742	1 821	1 443	1 230
Mellersta Sveriges Lantbruk	7	59	22	8	16	13
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)						
Korsnäs Industri	365	987	29	438	273	247
Korsnäs Skog	24	64	31	16	10	7
Summa Korsnäs	389	1 051	60	454	283	254
Mellersta Sveriges Lantbruk ²⁾	75	9	3	-2	5	3
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)						
Korsnäs Industri	214	486	-130	290	163	163
Korsnäs Skog	22	54	28	13	8	5
Summa Korsnäs	236	540	-102	303	171	168
Mellersta Sveriges Lantbruk ²⁾	65	2	2	-3	2	1
Rörelsemarginal						
Korsnäs Industri	12,5%	8,9%	-8,6%	17,7%	13,0%	15,5%
Korsnäs Skog	4,1%	2,9%	5,8%	2,9%	1,7%	1,1%
Korsnäs	12,1%	8,7%	-5,9%	16,6%	11,9%	13,7%
Mellersta Sveriges Lantbruk ²⁾	928,6%	3,4%	9,1%	-37,5%	12,5%	7,7%
Operativt kapital						
Korsnäs Industri	7 805	6 552	8 051	8 317	5 517	4 144
Korsnäs Skog	285	261	268	261	269	243
Korsnäs	8 090	6 813	8 319	8 578	5 786	4 387
Mellersta Sveriges Lantbruk	405	319	371	311	261	273
Avkastning på operativt kapital						
Korsnäs Industri	11,0%	7,4%	-6,5%	13,9%	11,8%	15,7%
Korsnäs Skog	30,9%	20,7%	41,8%	19,9%	11,9%	8,2%
Korsnäs	11,7%	7,9%	-4,9%	14,1%	11,8%	15,3%
Mellersta Sveriges Lantbruk ²⁾	64,2%	0,6%	2,2%	-3,9%	3,1%	1,5%
Produktion, tusentals ton	268	894	243	269	201	181
Leveranser, tusentals ton	282	890	239	270	204	177

¹⁾ Korsnäs Frövi är inkluderat från 1 juni 2006.

²⁾ I Mellersta Sveriges Lantbruk kvartal 1, 2007 ingår resultatet vid försäljning av Agrovik AB med 70 Mkr.

Korsnäs Industri proforma inklusive Frövi (exklusive omstruktureringskostnader om 183 Mkr i Q4 2006):

Intäkter	6 392	1 511	1 641	1 650	1 590
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 436	212	444	392	388
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	821	53	296	237	235
Rörelsemarginal	12,8%	3,5%	18,0%	14,4%	14,8%
Produktion, tusentals ton	1 058	243	269	267	279
Leveranser, tusentals ton	1 037	245	270	264	258