

# Investment AB Kinnervik

Skippstorn 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 2007 1 JANUARI – 30 JUNI

### Finansiell utveckling andra kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav ökade med 7% och uppgick per 30 juni till 44.767 Mkr.
- Försäljningen av Invik gav ett resultat om 251 Mkr i kvartalet.
- Korsnäs intäkter ökade med 9% till 2.001 Mkr (1.835 Mkr proforma inklusive Frövi).
- Rörelseresultatet för Korsnäs ökade till 274 Mkr (241 Mkr proforma).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.037 (1.462) Mkr och rörelseresultatet var 262 (163) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 3.123 (-3.661) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 11,83 (-13,85) kronor.

### Finansiell utveckling första halvåret

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav ökade med 24% till 44.767 Mkr.
- Korsnäs intäkter ökade med 9% till 3.929 Mkr (3.606 Mkr proforma inklusive Frövi).
- Rörelseresultatet för Korsnäs ökade till 507 Mkr (480 Mkr proforma).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 3.994 (2.707) Mkr och rörelseresultatet var 552 (303) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 9.230 (3.692) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 34,96 (14,03) kronor.

## AVKASTNING

Under de senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 21% per år. För de senaste fem åren är motsvarande siffra 42%. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Metro International S.A. ("Metro") och Transcom WorldWide S.A. ("Transcom").

Kinneviks årsstämma beslutade den 10 maj att i enlighet med styrelsens förslag lämna en kontantutdelning om 1,70 (1,60) kronor per aktie till aktieägarna för räkenskapsåret 2006, totalt 449 (422) Mkr. Årsstämman beslutade även om omval av Cristina Stenbeck, Vigo Carlund, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Stig Nordin samt nyval av Allen Sangines-Krause till styrelseledamöter i bolaget. Vidare utsåg stämman Cristina Stenbeck till styrelsens ordförande.

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET

Den 26 april träffade Kinnevik avtal om att sälja samtliga sina aktier i Invik & Co. AB ("Invik") för en likvid om totalt 1.089 Mkr, motsvarande 253 kronor per A-aktie och 230 kronor per B-aktie. Försäljningen medförde en positiv resultateffekt om 251 Mkr exklusive transaktionskostnader för det andra kvartalet, vilket är skillnaden mellan aktiernas marknadsvärde den 31 mars, 838 Mkr, och försäljningslikviden. Kinneviks avtal med det isländska investmentbolaget Milestone ehf. ("Milestone") säkerställde att Milestone redan samma dag offentliggjorde ett frivilligt erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier och övriga finansiella instrument i Invik, vilket innebar att Inviks övriga aktieägare erbjöds att sälja sina aktier till samma pris som Kinnevik sålt sina aktier. Affären avslutades den 28 juni efter att Milestone erhållit godkännande från berörda finansinspektioner. Den 2 juli meddelade Milestone att aktieägare representerande 98% av kapitalet och 99% av rösterna i Invik accepterat Milestones bud.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Totala intäkter för årets andra kvartal uppgick till 2.037 Mkr jämfört med 1.462 Mkr föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 262 (163) Mkr. Jämförelsetalen för 2006 inkluderar Korsnäs Frövi från den 1 juni.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick till 3.023 (-3.719) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 310 (263) Mkr varav 230 (220) Mkr från Tele2 och 74 (0)

Mkr från MTG. Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -117 (-70) Mkr, varav räntenetto utgjorde -113 (-61) Mkr och valutakursdifferenser 1 (0) Mkr. Det försämrade räntenettet förklaras av ökad upplåning i samband med förvärvet av Frövi samt ett högre ränteläge.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 3.168 (-3.626) Mkr och periodens resultat efter skatt uppgick till 3.123 (-3.661) Mkr.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Totala intäkter för det första halvåret uppgick till 3.994 Mkr jämfört med 2.707 Mkr föregående år. Jämförelsetalen för 2006 inkluderar Korsnäs Frövi från den 1 juni. Rörelseresultatet uppgick till 552 (303) Mkr. I rörelseresultatet ingår resultatet från försäljningen av Agrovik AB med 70 Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 8.984 (3.573) Mkr. Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick netto till -229 (-123) Mkr, varav räntenetto utgjorde -220 (-110) Mkr och valutakursdifferenser -2 (-1) Mkr.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 9.307 (3.753) Mkr och periodens resultat efter skatt uppgick till 9.230 (3.692) Mkr.

## RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie uppgick till 34,96 (14,03) kronor för det första halvåret. Totalt antal utestående aktier uppgick den 30 juni 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 30 juni 2007 till 2.229 Mkr och per den 31 december 2006 till 929 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick till 8.766 Mkr per den 30 juni 2007 och per den 31 december 2006 till 9.856 Mkr.

Den genomsnittliga räntekostnaden för det första halvåret uppgick till 4,3% (2,9%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under det första halvåret till 660 (592) Mkr. Erhållen likvid vid försäljning av Agrovik AB uppgick till 81 Mkr, inklusive överlåtna banklån om 25 Mkr. Erhållen likvid vid försäljning av Invik uppgick till 1.089 Mkr.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till 11 Mkr. Under första halvåret föregående år

investerades 106 Mkr i Black Earth Farming Ltd.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under första halvåret till 139 (76) Mkr.

Soliditeten i koncernen uppgick per den 30 juni 2007 till 78% 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 försäljning i Euro.

## ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 30 juni 2007 (Mkr)	Verkliga värden 30 juni 2007 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2006 <sup>1)</sup>
<b>Onoterade Kärninnehav</b>							
Korsnäs Industri och Skog <sup>2)</sup>			100	100	6 481	11 554 <sup>3)</sup>	
Bergvik Skog	353		5	5	276	276	
Räntebärande externa skulder mot Korsnäs					-6 836	-6 836	
<b>Summa Onoterade Kärninnehav</b>					<b>-79</b>	<b>4 994</b>	
<b>Noterade Kärninnehav</b>							
Millicom	37 835 438		37,5	37,5	23 950	23 950	47%
Tele2	25 830 229	99 651 296	28,2	45,3	14 085	14 085	12%
MTG	9 821 336	113 675	14,8	47,5	4 391	4 391	-2%
Metro	103 408 698	129 138 208	44,1	39,2	1 640	1 640	-23%
Transcom	12 627 543		17,3	34,7	701	701	-30%
<b>Summa Noterade Kärninnehav</b>					<b>44 767</b>	<b>44 767</b>	
<b>Nya Investeringar</b>							
Rolnyvik			100	100	168	200 <sup>4)</sup>	
Black Earth Farming	16 780 800		22	22	182	500 <sup>5)</sup>	
Sia Latgran			51	51	83	100 <sup>4)</sup>	
Relevant Traffic			36	36	24	40 <sup>4)</sup>	
Kontakt East	1 440 000		17	17	40	40	-31%
Gateway TV			11	-	89	89 <sup>4)</sup>	
<b>Summa Nya Investeringar</b>					<b>586</b>	<b>969</b>	
Övriga tillgångar och skulder					-3	-	
Räntebärande nettoupplåning (exklusive skulder mot Korsnäs och räntebärande fordran Gateway TV)					-2 019	-2 019	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>					<b>43 252</b>	<b>48 711</b>	
Substansvärde per aktie, kronor						184,5	
Slutkurs B-aktien 30 juni 2007, kronor						135,0	
Substansrabatt						27%	

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

<sup>2)</sup> Inklusive 41% av aktierna i Karskär Energi.

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

<sup>4)</sup> Uppskattat värde.

<sup>5)</sup> Baserat på inofficiell handel i aktien.

## KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV KÄRNINNEHAVENS INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

jan-juni 2007	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-juni 2006	
		Intäkter	EBIT <sup>1)</sup>	Intäkter	EBIT	Intäkter	EBIT
Korsnäs	100%	3 929	507	3 929	507	9%	6%
Millicom	37,5%	8 164	2 187	3 062	820	67%	48%
Tele2	28,2%	25 947	989	7 317	279	5%	66%
MTG	14,8%	5 471	1 001	810	148	11%	7%
Metro	44,1%	1 543	-48	680	-21	-1%	E/T
Transcom	17,3%	2 651	142	459	25	6%	-17%

**Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat**

<b>16 256</b>	<b>1 757</b>	<b>14%</b>	<b>27%</b>
---------------	--------------	------------	------------

<sup>1)</sup> Exklusive engångsposter om -525 Mkr i Tele2.

Tabellen ovan är en sammanställning över Noterade och Onoterade Kärninnehavs redovisade intäkter och rörelseresultat för det första halvåret 2007.

Av bolagen redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår.

Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.

**NY AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR**

Från och med andra kvartalet 2007 delar Kinnevik upp sin verksamhet i följande tre övergripande affärsområden:

**Onoterade Kärninnehav** vilket utgörs av Korsnäs. Sia Latgran som tidigare ingick i Korsnäs har överförts till Nya Investeringar.

**Noterade Kärninnehav** vilka består av Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"), Tele2, MTG, Metro och Transcom.

**Nya Investeringar** vilka för närvarande består av det helägda jordbruket Rolnyvik i Polen, 22% i jordbruksbolaget Black Earth Farming i Ryssland, 51% i det lettiska bolaget Sia Latgran som bedriver pellets-tillverkning, 36% i Relevant Traffic verksam inom sökmärknadsföring på Internet, 17% i Kontakt East verksam inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland, samt investering i Gateway TV, ett bolag verksam inom betal-TV i Afrika söder om Sahara. Se vidare tabell på sidan 7.

**ONOTERADE KÄRNINNEHAV – 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 sin verksamhet på högförädlade kartong- och pappersprodukter för förpackningsindustrin.

Korsnäs redovisade följande intäkter och resultat för det första halvåret:

(Mkr)	jan-juni	
	2007	2006*
Intäkter	3 929	3 606
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	815	795
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	507	480

\* 2006 proforma inklusive Frövi, exklusive Korsnäs Packaging.

**Korsnäs Industri**

Den konjunkturuppgång som kännetecknade 2006 har fortsatt under 2007. Leveransvolymerna för pappers-, massa- och kartongprodukter har under första halvåret ökat med 8% till 565 Kton jämfört med samma period föregående år. Om fluffmassa exkluderas (produktionen upphörde i april 2006) uppgick försäljningsökningen inom kvarvarande produktområden till 11%.

Efterfrågan på vätskekartong har varit fortsatt stark och Korsnäs har under första halvåret ökat sina leveranser jämfört med motsvarande period 2006. Marknaden för White Top Liner är stabil och Korsnäs har en bra marknadsposition med höga volymer till huvudmarknaderna i Europa. Korsnäs har under första halvåret genomfört prishöjningar för White Top Liner. Produktområdet Förpackningskartong har fortsatt att utvecklas positivt. Levererade volymer har ökat med 19% jämfört med första halvåret 2006 och Korsnäs har även här genomfört prishöjningar under våren. Marknadsintroduktionen av den nya produkten "Frövi White" fortgår enligt plan. I linje med Korsnäs

strategi har försäljningen av helblekt säck- och kraftpapper ökat. Volymökningen för dessa produkter är 42% jämfört med första halvåret 2006. Även för säck- och kraftpapper har Korsnäs genomfört prishöjningar.

Produktionsutfallet uppgick under första halvåret till 545 Kton, vilket är i nivå med motsvarande period 2006.

För att stärka Korsnäs position på marknaden har de senaste årens investeringar främst fokuserat på förbättrade produktgenskaper. Totalt har cirka 800 Mkr investerats på Kartongmaskin 5 i Frövi och på Pappersmaskin 2 och 4 i Gävle.

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 35 Mkr på resultatet under första halvåret 2007, och förväntas påverka resultatet positivt med cirka 75 Mkr för helåret 2007.

Korsnäs Industris intäkter uppgick under första halvåret till 3.470 Mkr, vilket är en ökning med 7% jämfört med 3.240 Mkr proforma för motsvarande period 2006. Rörelseresultatet uppgick till 460 Mkr att jämföras med 472 Mkr proforma för första halvåret 2006. Kostnader för massa och ved har påverkat resultatet negativt med cirka 130 Mkr jämfört med proforma för första halvåret 2006.

Priserna på massaved har höjts ytterligare på såväl den svenska marknaden som för importerade volymer. Den negativa påverkan från prisökningar på massaved på Korsnäs resultat för det andra halvåret kommer sannolikt att överstiga effekten på resultatet för det första halvåret. Vidare kommer kostnader i samband med det årliga veckolånga underhållsstoppet i Gävle och Frövi i likhet med föregående år belastat resultatet för det fjärde kvartalet.

### 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 rekordhöga nivåer. De totala lagren av såväl barr- som lövmassaved ligger på en fortsatt låg nivå.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under första halvåret till 1.072 (918) Mkr och rörelseresultatet till 47 (8) Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet förklaras huvudsakligen av det gynnsamma marknadsläget inom

främst den lettiska skogsrörelsen och är till viss del en temporär effekt till följd av ineliggande lager anskaffat till tidigare gällande priser och tidigare träffade inköpsavtal.

### NOTERADE KÄRNINNEHAV

Marknadsvärdet på koncernens innehav i kvarvarande Noterade Kärninnehav ökade under det första halvåret med 24%, motsvarande 8.611 Mkr, inklusive erhållna utdelningar från Tele2 och MTG om sammanlagt 304 Mkr, och uppgick per 30 juni till 44.767 Mkr (28.783 Mkr 30 juni 2006). Förändring i verkligt värde av under andra kvartalet avyttrade aktier i Invik uppgick till 407 Mkr. Värdeförändringarna redovisas över koncernens resultaträkning. Se vidare tabell på sidan 17 för fördelning per innehav.

Per den 25 juli 2007 uppgick marknadsvärdet på de noterade kärninnehaven till 42.876 Mkr.

Kinnevik har erhållit utdelningar från Noterade Kärninnehav om sammanlagt 304 (260) Mkr, varav 230 (220) Mkr från Tele2, 74 (0) Mkr från MTG och 0 (40) Mkr från Transcom.

### Millicom

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 juni 2007 till 23.950 Mkr (12.296 Mkr 30 juni 2006). 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 287 miljoner människor (exklusive Pakistan). Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Millicom hade per den 30 juni 2007 18,0 miljoner (9,8 miljoner 30 juni 2006) abonnenter i de länder där bolaget har fortsatt verksamhet, vilket är en ökning med 84% sedan 30 juni 2006.

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

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

(MUSD)	jan-juni	
	2007	2006
Intäkter	1 176	644
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	511	302
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	315	195

## Tele2

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 juni 2007 till 14.085 Mkr (9.129 Mkr 30 juni 2006). Tele2s aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 29 miljoner kunder i 21 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 steg i strategin att fokusera på kärnverksamheter och minska den geografiska spridningen har bolaget under andra kvartalet träffat ett antal avtal om att sälja delar av verksamheten. I maj träffades avtal om att sälja den danska verksamheten inklusive mobiltelefoni, fast telefoni och bredband för 1.025 Mkr. Vidare har avtal träffats om att sälja Alpha Telecom och Calling Card Company "C3". I slutet av juni träffades avtal om att sälja den portugisiska verksamheten inklusive mobiltelefoni, fast telefoni och bredband för drygt 160 Mkr och i början av juli annonserade Tele2 att man träffat avtal om att sälja sin ungerska verksamhet. Den 18 juli meddelade Tele2 att man fått godkännande från EU av försäljningen av sin franska bredband- och fasttelefoniverksamhet till SFR, i enlighet med avtal träffat i oktober 2006.

Tele2 redovisade följande intäkter och resultat för det första halvåret:

(Mkr)	jan-juni	
	2007	2006
Intäkter	25 947	24 629
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	3 230	2 458
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	989 <sup>1)</sup>	594

<sup>1)</sup> Exklusive engångsposter om -525 Mkr.

## MTG

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 juni 2007 till 4.391 Mkr (3.954 Mkr 30 juni 2006). 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.

MTG redovisade följande intäkter och resultat för det första halvåret:

(Mkr)	jan-juni	
	2007	2006
Intäkter	5 471	4 939
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 001	938

## Metro

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 juni 2007 till 1.640 Mkr (2.403 Mkr 30 juni 2006). 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 tidning. 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 maj meddelade Metro att man ingått ett partnerskap med det brasilianska TV-bolaget Grupo Bandeirantes för att starta utgivandet av en Metroutgåva i San Paolo, Brasilien. Metro äger 29,99% av aktierna i det nya företaget. Tidningen ges ut under namnet Publimento och upplagan uppgår inledningsvis till 150.000.

Under andra kvartalet ökade Metro sitt ägande i Metro Vancouver och Metro Ottawa. Metro och Torstar Corporation äger efter transaktionen ungefär 50% var i bolagen.

Metro redovisade följande intäkter och resultat för det första halvåret:

(MUSD)	jan-juni	
	2007	2006
Intäkter	222	205
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-7	3

## Transcom

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 juni 2007 till 701 Mkr (1.001 Mkr 30 juni 2006). Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

Transcom är ett snabbt expanderande bolag inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 57 servicecenter i 28 länder, med totalt över 13.000 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.

Under andra kvartalet utökade Transcom sin verksamhet i Polen genom att förvärva ett lokalt inkasso-

företag med cirka 70 anställda samt genom att öppna ett nytt callcenter i Gdansk.

Transcom redovisade följande intäkter och resultat för det första halvåret:

(MEUR)	jan-juni	
	2007	2006
Intäkter	288	267
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	21	23
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	15	18

## NYA INVESTERINGAR

Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investerings-tillfälle	Investerat belopp (Mkr)
Rolnyvik	100%	jordbruksverksamhet i Polen	dotterbolag	2001	174
Black Earth Farming	22%	jordbruksverksamhet i Ryssland	onoterat intressebolag	Kvartal 1 2006	215
Sia Latgran	51%	pelletsproduktion i Lettland	dotterbolag	2005	11
Relevant Traffic	36%	sökmarknadsföring i Europa	onoterat intressebolag	Kvartal 3 2006	28
Kontakt East	17%	sök- och vägledningsmedia i Ryssland	noterat innehav	Kvartal 4 2006	34
Gateway TV	11%/0%	betal-TV i Afrika söder om Sahara	räntebärande fordran/aktier till verkligt värde	Kvartal 2 2007	89

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick för första halvåret till -7 (5) Mkr varav -19 (-) Mkr utgjorde resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden (Black Earth Farming -15 Mkr och Relevant Traffic -4 Mkr). Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -19 (0) Mkr och avsåg i sin helhet Kontakt East.

### Rolnyvik

En förhållandevis gynnsam vår och försommar har skapat förutsättningar för en god skörd i det polska jordbruksbolaget Rolnyvik. Det intensiva regnandet under slutet av juni och början av juli verkar hittills inte ha haft någon negativ inverkan på grödorna.

Priserna på den europeiska marknaden är fortsatt generellt höga till följd av relativt små ineliggande lager samt en ökad efterfrågan från framför allt energisektorn. Prognoserna om en måttligt stor skörd till följd av ihållande torra i södra Europa kan leda till ytterligare prishöjningar.

Rolnyviks totala intäkter uppgick under det första halvåret till 24 (26) Mkr och rörelseresultatet var 8 (2) Mkr.

### Black Earth Farming

Black Earth Farming har under första halvåret fortsatt att snabbt expandera sin ryska jordbruksverksamhet. Per den 30 juni hade bolaget cirka 235.000 hektar odlingsbar mark under sin kontroll, en ökning med cirka 115.000 hektar sedan årsskiftet. Huvuddelen av marken ligger vid tillträdet i träda. Omfattande investeringar i maskiner med påföljande arbetsinsats görs för att få marken i odlingsbart skick. Under året har 55.000 hektar besåts och dessa kommer att skördas under månaderna juli till september.

Bolaget fortsätter förvärva mark, då prisnivåerna fortfarande bedöms vara attraktiva. Under senaste tiden har dock konkurrensen om mark i attraktiva lägen ökat.

### Sia Latgran

Inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick pelletsproduktionen till cirka 35 Kton, vilket är 6% högre än första halvåret 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.

Sia Latgrans totala intäkter uppgick under det första halvåret till 36 (31) Mkr och rörelseresultatet var 5 (8) Mkr.

### Relevant Traffic

Relevant Traffic är ett europeiskt fullserviceföretag inom sökmarknadsföring. Företaget har 60 anställda på sina kontor i Frankrike, Spanien, Storbritannien, Sverige och Tyskland. Kunderna består av e-handelsbolag, banker, reseföretag och nischföretag som vill vara tillgängliga när någon efterfrågar deras tjänster och produkter i sökmotorer eller prisjämförelsetjänster. Relevant Traffics affärsidé 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.

Koncernen omsatte 97 Mkr (50) under det brutna räkenskapsåret maj 2006 – april 2007 och rörelseresultatet uppgick till -11 (1) Mkr. Det försämrade rörelseresultatet förklaras av att koncernen belastats med kostnader avseende etablering av kontor i Spanien, Storbritannien och Tyskland.

### Kontakt East

Kontakt East är ett svenskt holdingbolag som investerar i bolag verksamma inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland och närliggande marknader. 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.

Kontakt Easts aktie är sedan november 2006 noterad på First North i Sverige. Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier och optioner i Kontakt East uppgick per den 30 juni 2007 till 40 Mkr.

### Gateway TV

I maj investerade Kinnevik 89 Mkr i Gateway Broadcast Services Ltd, ett bolag verksamt inom betal-TV i Afrika söder om Sahara. Gateway har förvärvat en rad viktiga sändningsrättigheter, inklusive den engelska ligafotbollen Premiership League. Bolaget har påbörjat lanseringen av sin satellitburna betal-TV tjänst till samtliga marknader söder om Sahara exklusive Sydafrika och Nigeria. Betal-TV penetrationen i dessa marknader är under 1%.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 2.244 (113) Mkr för första halvåret varav 1.817 (103) Mkr utgjordes av erhållna utdelningar och 592 (0) Mkr av resultat vid försäljning av finansiella tillgångar.

Inga investeringar i materiella anläggningstillgångar har gjorts under perioden.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2007 till 1.144 Mkr och per 31 december 2006 till 311 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.749 (4.589) Mkr.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernens operativa risker bedöms och hanteras främst inom respektive affärsområde och rapporteras till Kinneviks styrelse.

Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse. De operationella riskerna finns huvudsakligen inom Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 30 i årsredovisningen för 2006.

### 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.

### NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari – september 2007 offentliggörs den 25 oktober 2007.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 juli 2007

Cristina Stenbeck  
*Styrelsens ordförande*

Vigo Carlund  
*Styrelseledamot*

Per Eriksson  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

Wilhelm Klingspor  
*Styrelseledamot*

Erik Mitteregger  
*Styrelseledamot*

Stig Nordin  
*Styrelseledamot*

Allen Sangines-Krause  
*Styrelseledamot*

Hans Wahlbom  
*Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant*

Mia Brunell  
*Verkställande direktör*

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 30 juni 2007. Det är styrelsen och verkställande direktören 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 denna delårsrapport 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". 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 revisionsred 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 för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med Årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 juli 2007

Ernst & Young AB

Erik Åström  
Auktoriserad revisor

**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 tre övergripande affärsområden; Noterade kärninnehav som består av Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group MTG, Metro International och Transcom WorldWide, Onoterade Kärninnehav som består av Kartong- och pappersbolaget Korsnäs samt Nya Investeringar som är aktivt i att finna nya investeringar i företag i tidiga skeden med betydande tillväxtpotential. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagens styrelser.*

*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)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>1 jan- 30 juni</b>	<b>1 jan- 30 juni</b>	<b>1 apr- 30 juni</b>	<b>1 apr- 30 juni</b>	<b>Helår</b>
Intäkter	3 994	2 707	2 037	1 462	6 305
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 313	-2 265	-1 663	-1 223	-5 404
<b>Bruttoresultat</b>	<b>681</b>	<b>442</b>	<b>374</b>	<b>239</b>	<b>901</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-232	-180	-122	-94	-492
Övriga rörelseintäkter	147	67	35	39	116
Övriga rörelsekostnader	-24	-31	-13	-17	-46
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-20	5	-12	-4	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>552</b>	<b>303</b>	<b>262</b>	<b>163</b>	<b>478</b>
Erhållna utdelningar	310	263	310	263	488
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	8 674	3 310	2 713	-3 982	10 974
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	1	17	0	9	22
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-230	-140	-117	-79	-354
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>9 307</b>	<b>3 753</b>	<b>3 168</b>	<b>-3 626</b>	<b>11 608</b>
Skatt	-77	-49	-45	-29	-47
<b>Periodens resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>9 230</b>	<b>3 704</b>	<b>3 123</b>	<b>-3 655</b>	<b>11 561</b>
Periodens resultat avvecklad verksamhet	-	-12	-	-6	-12
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 230</b>	<b>3 692</b>	<b>3 123</b>	<b>-3 661</b>	<b>11 549</b>
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	9 229	3 691	3 123	-3 662	11 547
Minoriteten	1	1	0	1	2
<b>Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor</b>					
– från kvarvarande verksamhet	34,96	14,03	11,83	-13,85	43,79
– från avvecklad verksamhet	-	-0,05	-	-0,02	-0,05
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	263 981 930	263 981 930	263 981 930	263 981 930	263 981 930

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>1 jan- 30 juni</b>	<b>1 jan- 30 juni</b>	<b>Helår</b>
Periodens rörelseresultat	552	303	478
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	207	206	618
Betald skatt	-33	-14	-18
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>726</b>	<b>495</b>	<b>1 078</b>
Förändring av rörelsekapital	-66	97	455
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>660</b>	<b>592</b>	<b>1 533</b>
Förvärv av dotterbolag	-	-3 649	-3 638
Avyttring av dotterbolag	81	611	606
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-139	-76	-308
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	2	14	16
Investering i aktier och övriga värdepapper	-11	-106	-288
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	1 095	2	4
Erhållen utdelning	310	263	263
Förändring av lånefordringar	-89	7	21
Erhållen ränta	7	12	22
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 256</b>	<b>-2 922</b>	<b>-3 302</b>
Förändring av räntebärande lån	-1 243	3 021	2 453
Betalda räntor	-230	-136	-314
Erlagd utdelning	-449	-422	-422
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 922</b>	<b>2 463</b>	<b>1 717</b>
<b>Summa kassaflöde från kvarvarande verksamhet</b>	<b>-6</b>	<b>133</b>	<b>-52</b>
Kassaflöde i Korsnäs Packaging	-	29	29
Utlåning till Korsnäs Packaging	-	-79	-79
<b>Kassaflöde från avvecklad verksamhet</b>	<b>-</b>	<b>-50</b>	<b>-50</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6</b>	<b>83</b>	<b>-102</b>
Kursdifferens i likvida medel	1	-4	-4
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>106</b>	<b>212<sup>1)</sup></b>	<b>212<sup>1)</sup></b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>101</b>	<b>291</b>	<b>106</b>

<sup>1)</sup> Inklusive likvida medel i avvecklad verksamhet, 27 Mkr.

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2007 1 jan- 30 juni	2006 1 jan- 30 juni	2007 1 apr- 30 juni	2006 1 apr- 30 juni	2006 Helår
<b>Intäkter per segment</b>					
Korsnäs <sup>1)</sup>	3 929	2 665	2 001	1 435	6 193
Nya Investeringar	61	34	34	22	96
Moderbolag och övrigt <sup>2)</sup>	10	16	5	9	28
Elimineringar	-6	-8	-3	-4	-12
<b>Summa intäkter</b>	<b>3 994</b>	<b>2 707</b>	<b>2 037</b>	<b>1 462</b>	<b>6 305</b>
<b>Rörelseresultat per segment</b>					
Korsnäs <sup>1)</sup>	507	335	274	167	530
Nya Investeringar	-7	5	-4	4	10
Moderbolag och övrigt <sup>2)</sup>	52	-37	-8	-8	-62
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>552</b>	<b>303</b>	<b>262</b>	<b>163</b>	<b>478</b>

Korsnäs Industri och Korsnäs Skog redovisas från och med denna rapport som ett segment. Kvarvarande verksamhet inom Mellersta Sveriges Lantbruk, som tidigare redovisades som ett segment, ingår numera i Nya Investeringar.

<sup>1)</sup> Jämförelsetalen för Korsnäs har korrigerats till följd av att Sia Latgran redovisas under Nya Investeringar.

<sup>2)</sup> I Moderbolag och övrigt ingår Agrovik för 2006 och för 2007 ingår resultat vid försäljningen av Agrovik AB med 70 Mkr.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>30 juni</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 december</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	621	632	621
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 652	6 904	6 831
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	45 220	29 604	37 518
<i>varav räntebärande</i>	96	254	245
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	307	202	333
Övriga anläggningstillgångar	8	16	12
	<b>52 808</b>	<b>37 358</b>	<b>45 315</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 418	1 427	1 414
Kundfordringar och övriga fordringar	883	1 086	834
Skattefordringar	-	40	29
Förutbetalda kostnader	66	42	35
Kortfristiga placeringar	16	-	-
Likvida medel	85	291	106
	<b>2 468</b>	<b>2 886</b>	<b>2 418</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>55 276</b>	<b>40 244</b>	<b>47 733</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	43 252	26 556	34 411
Eget kapital hänförligt till minoriteten	13	10	11
	<b>43 265</b>	<b>26 566</b>	<b>34 422</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	7 041	9 610	8 110
Avsättningar för pensioner	549	528	549
Övriga avsättningar	130	144	207
Uppskjuten skatteskuld	1 509	1 494	1 518
Övriga skulder	4	4	4
	<b>9 233</b>	<b>11 780</b>	<b>10 388</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	1 373	608	1 548
Avsättningar	168	92	145
Leverantörsskulder och övriga skulder	1 196	1 159	1 218
Skatteskulder	32	30	8
Förutbetalda intäkter	9	9	4
	<b>2 778</b>	<b>1 898</b>	<b>2 923</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>55 276</b>	<b>40 244</b>	<b>47 733</b>

REDOGÖRELSE FÖR KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER I SAMMANDRAG (Mkr)			
	2007	2006	2006
	1 jan- 30 juni	1 jan- 30 juni	Helår
Eget kapital vid periodens ingång	34 422	23 300	23 300
Omräkningsdifferenser	-4	-13	2
Kassaflödessakringar	66	-	-
Aktuariell förlust vid beräkning av pensionsåtagande enligt IAS 19	-	-	-16
<b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>62</b>	<b>-13</b>	<b>-14</b>
Periodens resultat	9 230	3 692	11 549
<b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>	<b>9 292</b>	<b>3 679</b>	<b>11 535</b>
Lämnad kontantutdelning	-449	-422	-422
Minoritetens andel i förvärvade bolag	-	9	9
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>43 265</b>	<b>26 566</b>	<b>34 422</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	43 252	26 556	34 411
Hänförligt till minoritetsintresse	13	10	11
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>30 juni</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>NYCKELTAL</b>			
Skuldsättningsgrad	0,21	0,40	0,30
Soliditet	78%	66%	72%
Nettoskuldsättning	8 766	10 201	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**  
**ONOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)**

	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Helår <sup>1)</sup></b>	<b>Kv 4 <sup>1)</sup></b>	<b>Kv 3 <sup>1)</sup></b>	<b>Kv 2 <sup>1)</sup></b>	<b>Kv 1 <sup>1)</sup></b>
<b>Intäkter</b>							
Korsnäs Industri	1 755	1 715	6 392	1 511	1 641	1 650	1 590
Korsnäs Skog <sup>2)</sup>	559	513	1 817	463	436	462	456
Elimineringar inom Korsnäs	-313	-300	-1 075	-252	-271	-277	-275
Summa Korsnäs	2 001	1 928	7 134	1 722	1 806	1 835	1 771
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>							
Korsnäs Industri	400	365	1 436	212	444	392	388
Korsnäs Skog <sup>2)</sup>	30	20	54	27	12	8	7
Summa Korsnäs	430	385	1 490	239	456	400	395
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>							
Korsnäs Industri	246	214	821	53	296	237	235
Korsnäs Skog <sup>2)</sup>	28	19	44	25	11	4	4
Summa Korsnäs	274	233	865	78	307	241	239
<b>Rörelsemarginal</b>							
Korsnäs Industri	14,0%	12,5%	12,8%	3,5%	18,0%	14,4%	14,8%
Korsnäs Skog <sup>2)</sup>	5,0%	3,7%	2,4%	5,4%	2,5%	0,9%	0,9%
Korsnäs	13,7%	12,1%	12,1%	4,5%	17,0%	13,1%	13,5%
<b>Operativt kapital</b>							
Korsnäs Industri	7 737	7 805	8 338	8 051	8 317	8 459	8 603
Korsnäs Skog <sup>2)</sup>	224	213	222	201	196	236	243
Summa Korsnäs	7 961	8 018	8 560	8 252	8 513	8 695	8 846
<b>Avkastning på operativt kapital</b>							
Korsnäs Industri	12,7%	11,0%	9,8%	2,6%	14,2%	11,2%	10,9%
Korsnäs Skog <sup>2)</sup>	50,0%	35,7%	19,8%	49,8%	22,4%	6,8%	6,6%
Korsnäs	13,8%	11,6%	10,1%	3,8%	14,4%	11,1%	10,8%
Produktion, tusentals ton	277	268	1 058	243	269	267	279
Leveranser, tusentals ton	283	282	1 037	245	270	264	258

<sup>1)</sup> Proforma inklusive Frövi, exklusive omstruktureringkostnader om 183 Mkr i Q4 2006.

<sup>2)</sup> Korsnäs Skog justerat på grund av att Sia Latgran från och med denna delårsrapport har överförts till Nya Investeringar.



## FINANSIELLA NYCKELTAL

## NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	<b>2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Helår</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>
<b>Förändring i verkligt värde och erhållna utdelningar</b>							
Millicom	3 178	4 445	8 248	5 032	-1 003	-1 551	5 770
Tele2	-53	1 819	2 102	3 262	157	-2 164	847
MTG	407	-412	1 402	710	31	343	318
Metro	-628	151	-925	46	-558	-307	-106
Transcom	-107	-189	211	89	-92	-57	271
Invik <sup>1)</sup>	251	156	349	121	42	15	171
	<b>3 048</b>	<b>5 970</b>	<b>11 387</b>	<b>9 260</b>	<b>-1 423</b>	<b>-3 721</b>	<b>7 271</b>
<b>Bokfört värde vid periodens utgång</b>							
Millicom	23 950	20 772	16 326	16 326	11 294	12 296	13 848
Tele2	14 085	14 368	12 548	12 548	9 286	9 129	11 513
MTG	4 391	4 058	4 471	4 471	3 760	3 954	3 611
Metro	1 640	2 267	2 116	2 116	2 070	2 403	2 709
Transcom	701	808	998	998	909	1 001	1 099
Invik <sup>1)</sup>	-	838	682	682	562	520	504
	<b>44 767</b>	<b>43 111</b>	<b>37 141</b>	<b>37 141</b>	<b>27 881</b>	<b>29 303</b>	<b>33 284</b>

<sup>1)</sup> Hela innehavet i Invik avyttrades den 28 juni 2007.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>1 jan - 30 juni</b>	<b>1 jan - 30 juni</b>
Nettoomsättning	6	7
Administrationskostnader	-29	-45
Övriga rörelseintäkter	3	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-20</b>	<b>-37</b>
Erhållna utdelningar	1 817	103
Resultat vid försäljning av finansiella anläggningstillgångar	592	-
Finansnetto	-145	47
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 244</b>	<b>113</b>
Skatt	47	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 291</b>	<b>110</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>30 juni</b>	<b>31 december</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	25 488	23 694
Kortfristiga fordringar	60	276
Kassa och bank	3	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>25 553</b>	<b>23 972</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	18 627	16 785
Avsättningar	76	79
Långfristiga skulder	5 371	5 518
Kortfristiga skulder	1 479	1 590
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>25 553</b>	<b>23 972</b>