

# Investment AB Kinnevik

Skippstegen 18  
P.O. Box 2094  
SE-103 13 Stockholm Sweden  
[www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se)



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

## DELÅRSRAPPORT 2008 1 JANUARI - 31 MARS

### Finansiell utveckling under första kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav uppgick per 31 mars till 41.130 Mkr, vilket är en minskning med 9.631 Mkr motsvarande 19% sedan den 31 december 2007.
- Korsnäs intäkter uppgick till 1.954 (1.928) Mkr och rörelseresultatet var 164 (232) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.004 (1.957) Mkr och rörelseresultatet var 203 (299) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till -9.299 (6.247) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till -35,23 (23,66) kronor.

*Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Kinnevik förvaltar en värdepappersportfölj fördelad på tre övergripande affärsområden; Onoterade Kärninnehav som består av kartong- och pappersföretaget Korsnäs inklusive aktier i Bergvik Skog, Noterade Kärninnehav som består av Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group MTG, Metro International och Transcom WorldWide, samt Nya Investeringar som fokuserar på 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.*

## 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 20% per år. För de senaste fem åren är motsvarande siffra 35%. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Metro International S.A. ("Metro"), Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") och Invik & Co. AB.

Kinneviks styrelse har till årsstämman den 15 maj föreslagit en kontantutdelning om 2,00 (1,70) kronor per aktie. Därutöver har styrelsen föreslagit att årsstämman beslutar om ett mandat att återköpa maximalt 10% av bolagets egna aktier. Möjligheten att återköpa aktier ger styrelsen flexibilitet att löpande kunna fatta beslut om en förändrad kapitalstruktur under det kommande året.

## AFFÄRSOMRÅDESSTRUKTUR

Kinnevik redovisar sin verksamhet i följande tre övergripande affärsområden:

**Noterade Kärninnehav** vilket utgörs av Korsnäs inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog.

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

**Nya Investeringar** vilket beskrivs i tabellen på sidan 8 samt i efterföljande text.

Moderbolaget och koncernens övriga bolag redovisas under Moderbolag och övrigt.

## KONCERNENS RESULTAT

Koncernens intäkter för första kvartalet uppgick till 2.004 Mkr jämfört med 1.957 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 203 (299) Mkr. Det försämrade rörelseresultatet är framför allt hänförligt till försämrat rörelseresultat inom Korsnäs med 68 Mkr samt ett lägre rörelseresultat inom Moderbolag och övrigt med 31 Mkr. För närmare beskrivning av förändringarna hänvisas till text under respektive affärsområde.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -9.341 (6.092) Mkr, varav -9.631 (5.970) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 282 (122) Mkr Nya Investeringar.

Resultat efter skatt uppgick till -9.299 (6.247) Mkr, motsvarande -35,23 (23,66) kronor per aktie.

## KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV INNEHAVENS INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

| Mkr<br>Jan-mars 2008   | Kapitalandel | Redovisade |       | Proportionell andel |            | Förändring jämfört med jan-mars 2007 |            |
|--|--------------|------------|-------|---------------------|------------|--------------------------------------|------------|
|  |              | intäkter   | EBIT  | intäkter            | EBIT       | intäkter                             | EBIT       |
| Korsnäs  | 100,0%       | 1 954      | 164   | 1 954               | 164        | 1%                                   | -29%       |
| Millicom   | 35,0%        | 5 036      | 1 301 | 1 763               | 455        | 42%                                  | 34%        |
| Tele2  | 28,0%        | 10 378     | 786   | 2 906               | 220        | 9%                                   | 17%        |
| MTG  | 15,2%        | 3 042      | 596   | 462                 | 91         | 16%                                  | 27%        |
| Metro  | 44,1%        | 690        | -53   | 304                 | -23        | -6%                                  | E/T        |
| Transcom   | 17,3%        | 1 629      | 97    | 282                 | 17         | 16%                                  | 10%        |
| Nya Investeringar  | -            | 315        | -171  | 99                  | -21        | 143%                                 | E/T        |
| <b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat</b> |              |            |       | <b>7 770</b>        | <b>903</b> | <b>13%</b>                           | <b>11%</b> |

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för första kvartalet 2008.

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.

## KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under kvartalet till 97 (336) Mkr. Förändring i rörelsekapital uppgick till -211 (45) Mkr. Av periodens negativa förändring utgörs 187 Mkr av högre varulager, vilket främst beror på ytterligare inköp av avverkningsrätter samt att Korsnäs produktionvolym överstigit försäljningsvolymen under perioden.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 43 (63) Mkr.

Förvärv av dotterbolag om 200 Mkr avser Korsnäs köp av resterande 59% av aktierna i Karskär Energi AB, se vidare under Korsnäs nedan.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

### Investeringar i aktier och övriga värdepapper

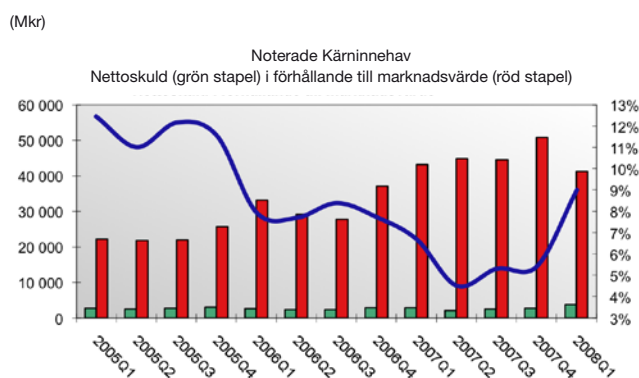
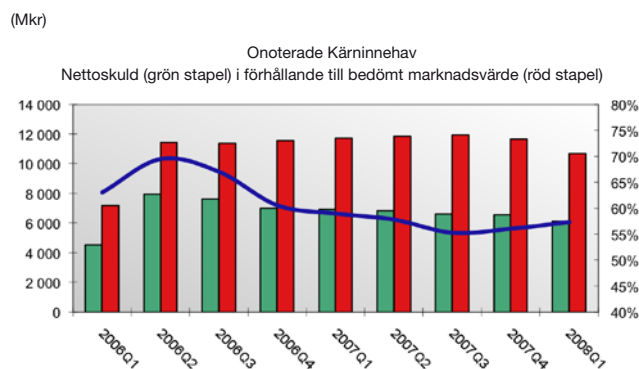
| 1 jan-31 mars 2008         | Antal aktier | Likvid (Mkr) |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Bayport                    |              | 3            |
| Black Earth Farming Ltd    | 60 900       | 3            |
| Relevant Traffic Europe AB |              | 5            |
| Kontakt East Holding AB    | 85 700       | 2            |
|                            |              | <b>13</b>    |
| <hr/>                      |              |              |
| 1 jan-31 mars 2007         |              |              |
| Övrigt                     |              | 11           |
|                            |              | <b>11</b>    |

## KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2008 till 1.801 Mkr och per den 31 december 2007 till 2.481 Mkr. Förändringen förklaras huvudsakligen av koncernens negativa kassaflöde under första kvartalet.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick till 9.705 Mkr per den 31 mars 2008 och per den 31 december 2007 till 9.205 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 mars 2008 utgjordes 6.110 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 3.705 Mkr av nettoskuld säkerställd av aktier inom Noterade Kärninnehav.

Belåningsgraden, mätt som nettoskuld i förhållande till marknadsvärde på tillgångar, inom Onoterade Kärninnehav och Noterade Kärninnehav har utvecklats enligt graferna nedan.



Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 0,6%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 146 (113) Mkr uppgick räntekostnaderna till 138 (107) Mkr och valutakursdifferenser till -4 (-3) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för kvartalet var 5,3% (4,1%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Per den 31 mars uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 3,0 år. Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 1.200 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 31 mars 2008 (Mkr) | Verkliga värden 31 mars 2008 (Mkr) | Förändring i börskurs sedan 31 dec 2007 |
|--|-------------|-------------|-------------------|------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|
| <b>Onoterade Kärninnehav</b>                         |             |             |                   |                  |                                      |                                    |   |
| Korsnäs Industri och Skog                            |             |             | 100               | 100              | 7 043                                | 10 230 <sup>1)</sup>               |   |
| Bergvik Skog   |             |             | 5                 | 5                | 429                                  | 429 <sup>2)</sup>                  |   |
| Räntebärande netto-upplåning mot Korsnäs             |             |             |                   |                  | -6 110                               | -6 110                             |   |
| <b>Summa Onoterade Kärninnehav</b>                   |             |             |                   |                  | <b>1 362</b>                         | <b>4 549</b>                       |   |
| <b>Noterade Kärninnehav<sup>4)</sup></b>             |             |             |                   |                  |                                      |                                    |   |
| Millicom   | 37 835 438  |             | 35,0              | 35,0             | 21 415                               | 21 415                             | -24%                                    |
| Tele2  | 25 830 229  | 99 651 296  | 28,0              | 45,1             | 14 054                               | 14 054                             | -12%                                    |
| MTG  | 9 658 754   | 276 257     | 15,2              | 47,9             | 4 103                                | 4 103                              | -7%                                     |
| Metro  | 103 408 698 | 129 138 208 | 44,1              | 39,1             | 1 119                                | 1 119                              | -2%                                     |
| Transcom   | 12 627 543  |             | 17,3              | 34,5             | 439                                  | 439                                | -28%                                    |
| Räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav |             |             |                   |                  | -3 705                               | -3 705                             |   |
| <b>Summa Noterade Kärninnehav</b>                    |             |             |                   |                  | <b>37 425</b>                        | <b>37 425</b>                      |   |
| <b>Nya Investeringar</b>                             |             |             |                   |                  |                                      |                                    |   |
| Rolnyvik   |             |             | 100               | 100              | 177                                  | 250 <sup>3)</sup>                  |   |
| Black Earth Farming                                  |             | 24 218 600  | 20                | 20               | 1 489                                | 1 489 <sup>4)</sup>                | 23%                                     |
| Sia Latgran  |             |             | 51                | 51               | 151                                  | 151 <sup>3)</sup>                  |   |
| Relevant Traffic                                     |             |             | 36                | 36               | 49                                   | 49 <sup>3)</sup>                   |   |
| Kontakt East   |             | 2 995 643   | 21                | 21               | 77                                   | 77 <sup>4)</sup>                   | -8%                                     |
| Gateway TV   |             |             | 11                | -                | 87                                   | 87 <sup>5)</sup>                   |   |
| Bayport  |             |             |                   |                  | 92                                   | 92 <sup>5)</sup>                   |   |
| Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar    |             |             |                   |                  | -88                                  | -88                                |   |
| <b>Summa Nya Investeringar</b>                       |             |             |                   |                  | <b>2 034</b>                         | <b>2 107</b>                       |   |
| Övriga tillgångar och skulder                        |             |             |                   |                  | 63                                   | 63 <sup>5)</sup>                   |   |
| <b>Summa eget kapital/substansvärde</b>              |             |             |                   |                  | <b>40 884</b>                        | <b>44 144</b>                      |   |
| <b>Substansvärde per aktie, kronor</b>               |             |             |                   |                  |                                      | <b>167,22</b>                      |   |
| Slutkurs B-aktien 31 mars 2008, kronor               |             |             |                   |                  |                                      | 112,50                             | -23%                                    |

<sup>1)</sup> Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

<sup>2)</sup> Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

<sup>3)</sup> Uppskattat värde.

<sup>4)</sup> Marknadsvärde.

<sup>5)</sup> Bokfört värde.

**ONOTERADE KÄRNINNEHAV – KORSNÄS**

| (Mkr)                               | jan-mars |       |
|-------------------------------------|----------|-------|
|                                     | 2008     | 2007  |
| Intäkter                            | 1 954    | 1 928 |
| Rörelseresultat före avskrivningar  | 319      | 385   |
| Rörelseresultat efter avskrivningar | 164      | 232   |

Korsnäs och dess dotterbolag bedriver verksamhet inom tillverkning av färskfiberbaserade förpackningsmaterial till företrädesvis konsumentprodukter vid de två anläggningarna i Gävle och Frövi. Korsnäs äger även 5% av aktierna i Bergvik Skog.

**Korsnäs Industri**

Den goda efterfrågan på Korsnäs produkter som kännetecknade 2007 har överlag fortsatt under inledningen av 2008. Leveransvolymerna för kartong- och pappersprodukter har under första kvartalet minskat till 260 Kton jämfört med 282 Kton för samma period föregående år.

Den globala efterfrågan på vätskekartong har varit fortsatt stabil. Korsnäs leveranser av vätskekartong är dock något lägre under första kvartalet 2008 än under första kvartalet 2007 och utgjorde 69% av den totala försäljningsvolymen. Korsnäs har flerårsavtal med ett antal kunder om leverans av vätskekartong. Prishöjningar har skett i enlighet med avtalen.

Korsnäs leveranser av WTL har medvetet hållits på en lägre nivå under första kvartalet 2008 jämfört med samma period 2007 eftersom marginalerna har bedömts vara otillfredsställande.

Inom Cartonboard är konkurrensen fortsatt hård och efterfrågan har försvagats något. Den försvagade US dollarn samt ökad produktionskapacitet både i och utanför Europa har satt en ökad press på marknaden. Korsnäs har trots den ökade konkurrensen lyckats bibehålla sina leveranser av Cartonboard på samma nivå som under första kvartalet föregående år.

Marknadsläget för säck- och kraftpapper i Europa har präglats av en säsongsmässig försvagning under början av året. Trots detta har Korsnäs lyckats öka volymerna av vitt säck- och kraftpapper med 4% jämfört med första kvartalet 2007.

Produktionsutfallet uppgick under perioden till 274 Kton, vilket är 2% mer än under motsvarande period 2007. Produktionen i Gävle var något lägre efter en del produktionsstörningar i början på året, medan Frövi producerade mer än motsvarande period 2007.

Resultatförbättringsprogrammet som initierades i samband med förvärvet av Frövi har haft en positiv inverkan på resultatet för det första kvartalet om cirka 45 (10) Mkr. För helåret 2008 är målsättningen att resultatförbättringarna skall uppgå till drygt 200 Mkr (utfall 2007 95 Mkr), varefter de förväntas öka ytterli-

gare under 2009.

I januari förvärvade Korsnäs, som sedan tidigare ägt 41% av aktierna i Karskär Energi AB, resterande 59% från E.ON Sverige AB till en köpesumma om 200 Mkr. Affären omfattar ett kraftvärmeverk som funnits på Korsnäs industriområde i Gävle sedan 1971. Karskär Energi producerar 350 GWh el per år och förvärvet innebär att Korsnäs fortsättningsvis kommer att producera 38% av det årliga elbehovet vid anläggningarna i Gävle och Frövi i egen regi. Karskär Energi konsolideras fullt ut i koncernen från den 1 januari 2008. Enligt den preliminära förvärvskalkylen gav transaktionen upphov till en goodwill om 126 Mkr efter att Karskär Energis bokförda värden justerats med 31 Mkr avseende materiella anläggningstillgångar, 14 Mkr avseende avsättningar samt en uppskjuten skatteskuld om 5 Mkr redovisats. Karskär Energi förväntas bidra med ett positivt resultat om cirka 40 Mkr per år, med full effekt efter att verksamheten integrerats med Korsnäs Industri under 2009.

Korsnäs Industris intäkter uppgick för första kvartalet till 1.756 (1.715) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 154 Mkr att jämföras med 213 Mkr första kvartalet föregående år. Resultatet för årets första kvartal inkluderar integrationskostnader avseende Karskär Energi om 12 Mkr. I övrigt förklaras resultatförsämringen i huvudsak av ökade kostnader för massaved och extern massa om cirka 100 Mkr, kostnadsökningar på energi, övriga insatsvaror och löner om cirka 30 Mkr samt negativa valutaeffekter om 15 Mkr. Kostnadsökningarna har delvis motverkats av höjda försäljningspriser om cirka 65 Mkr samt ovan beskrivna positiva effekter från pågående resultatförbättringsprogram om 35 Mkr.

De ökade priserna på massaved, som under första kvartalet stabiliserats på en historiskt hög nivå, förväntas fortsätta påverka resultatet negativt under resterande del av året, men till en lägre grad än under första kvartalet vid jämförelse med motsvarande kvartal föregående år.

**Korsnäs Skog**

Virkespriserna steg under 2007 till rekordhöga nivåer i hela Korsnäs upptagningsområde i Sverige, Baltikum och Ryssland. Under första kvartalet 2008 har priserna i Baltikum sänkts något medan priserna i Sverige stabiliserats på en historiskt hög nivå.

Korsnäs Skogs intäkter uppgick under första kvartalet till 584 (513) Mkr, varav intern försäljning till Korsnäs Industri uppgick till 386 (300) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 10 (19) Mkr. Det försämrade rörelseresultatet förklaras av att föregående års resultat påverkades positivt av höjda marknadspriser på avverkningsrätter och timmer och var till viss del en temporär effekt till följd av försäljning av lager anskaffat till tidigare gällande priser.

**NOTERADE KÄRNINNEHAV**

Marknadsvärdet på koncernens innehav i Noterade Kärninnehav minskade under kvartalet med 9.631 Mkr, motsvarande 19% och uppgick per 31 mars till 41.130 Mkr (50.761 Mkr 31 december 2007). Värdeförändringarna redovisas över koncernens resultaträkning. Se vidare tabell på sidan 18 för fördelning per innehav. Per den 23 april 2008 uppgick marknadsvärdet på de noterade kärninnehaven till 45.517 Mkr, vilket är en ökning med 11% sedan 31 mars 2008.

**Millicom**

|   | jan-mars |      |
|---|----------|------|
|   | 2008     | 2007 |
| <b>(MUSD)</b>                               |          |      |
| Intäkter                                    | 801      | 563  |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) | 336      | 248  |
| Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)  | 207      | 155  |
| Nettoresultat                               | 158      | 345  |
| Antal abonnenter per 31 mars (miljoner)     | 26,2     | 16,6 |

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 mars 2008 till 21.415 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.

I januari slutförde Millicom en förtida inlösen av ett konvertibelt lån om 200 MUSD vilket innebar att antalet aktier ökade med cirka 5,5 miljoner. Kinneviks ägarandel i Millicom efter inlösen är 35,0% av röster och kapital.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 291 miljoner människor. Alla Millicoms 16 verksamheter har idag GSM-nätverk.

Millicom hade per den 31 mars 2008 26,2 miljoner abonnenter, vilket är en ökning med 59% sedan 31 mars 2007.

**Tele2**

| <b>(Mkr)</b>  | jan-mars |       |
|---|----------|-------|
|   | 2008     | 2007  |
| Intäkter <sup>1)</sup>                                    | 10 378   | 9 551 |
| Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>1)</sup> | 1 764    | 1 558 |
| Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>  | 786      | 674   |
| Nettoresultat <sup>2)</sup>                               | 750      | 301   |
| Antal kunder per 31 mars (miljoner) <sup>1)</sup>         | 24,6     | 23,6  |

<sup>1)</sup> Exklusive avyttrade verksamheter.

<sup>2)</sup> Kvarvarande verksamheter.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 mars 2008 till 14.054 Mkr. 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 24,6 miljoner kunder i 15 länder. Framöver kommer Tele2 att vara ett än mer fokuserat företag med ökad geografisk koncentration till Ryssland, Östeuropa och Norden.

Mobilverksamheten fortsatte att uppvisa stadig tillväxt och förbättrad lönsamhet i Norden såväl som i Ryssland, Kroatien och Baltikum. Vid utgången av mars 2008 hade Tele2 12,8 miljoner mobilkunder i Ryssland, Kroatien och Baltikum av 17,7 miljoner mobilkunder inom hela Tele2.

Tillväxten inom mobilt bredband fortsatte under kvartalet och i Sverige hade Tele2 vid kvartalets utgång 111.000 kunder inom mobilt bredband.

**MTG**

| (Mkr)                                      | jan-mars |       |
|--|----------|-------|
|  | 2008     | 2007  |
| Intäkter                                   | 3 042    | 2 629 |
| Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) | 596      | 468   |
| Nettoresultat                              | 397      | 316   |

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 mars 2008 till 4.103 Mkr. MTGs aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

MTG är ett internationellt medieföretag vars kärnverksamhet återfinns inom television. MTG är den största fri- och betal-TV-operatören i Norden och Baltikum och den största aktieägaren i Rysslands största oberoende TV-nätverk CTC Media. Viasats kanaler når 100 miljoner människor och distribueras genom Viasats satellit-TV-plattform och tredjepartsbolag i 24 länder i Norden, Baltikum och Östeuropa.

Under det första kvartalet 2008 tecknade MTG ett avtal om att sälja det ryska nationella fri-TV-nätverket DTV Group till CTC Media för cirka 395 MUSD. MTG äger 39,5% av CTC Media. Transaktionen, som slutfördes under april resulterade i en preliminär realisationsvinst för MTG om cirka 1.100 Mkr, vilken MTG kommer att redovisa under årets andra kvartal. MTG förvärvade 75% av DTV Group i april 2001 och utökade sitt ägande till 100% i augusti 2004, för en total köpeskilling om 9 MUSD.

**Metro**

| (MEUR)                                     | jan-mars |       |
|--|----------|-------|
|  | 2008     | 2007  |
| Intäkter                                   | 73,4     | 78,2  |
| Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) | -5,6     | -8,8  |
| Nettoresultat                              | -6,4     | -10,8 |

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 mars 2008 till 1.119 Mkr. Metros aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 150 större städer i 21 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro har en unik global räckvidd som lockar en ung välutbildad urban läsekrets om över 20 miljoner dagliga läsare. Tidningarna delas ut gratis och intäkterna genereras huvudsakligen från annonsförsäljning.

Under det första kvartalet lanserades Metro Halifax i Kanada och Metro är därmed den ledande gratistidningen i Kanada. Vidare lanserade Metro en ny hemsida i Frankrike vilket var den första lanseringen i det pilotprojekt på internet som inleddes 2007.

**Transcom**

| (MEUR)                                     | jan-mars |        |
|--|----------|--------|
|  | 2008     | 2007   |
| Intäkter                                   | 173,3    | 149,3  |
| Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) | 10,3     | 9,4    |
| Nettoresultat                              | 6,5      | 6,8    |
| Antal anställda                            | 17 300   | 13 100 |

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 mars 2008 till 439 Mkr. Transcoms aktie är noterad på Stockholmsbörsens nordiska lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 72 servicecenter i 29 länder, med totalt över 17.300 anställda. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM till företag inom ett flertal industrisektorer som bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster samt inom basindustrin.

Under det första kvartalet genomförde Transcom en sammanslagning av sina två call-center i Manilla, Filippinerna, för att bättre kunna hantera den stora efterfrågan på engelskspråkig kundtjänst. Det utökade Manillacentret är ett ytterligare steg i Transcoms strategi att öka lönsamheten genom att tillhandahålla tjänster med hög marginal som till exempel off-shore lösningar.

## 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 | 20%                      | jordbruksverksamhet i Ryssland         | noterat intressebolag                                  | 2006                          | 496                     |
| Sia Latgran         | 51%                      | pelletsproduktion i Lettland           | dotterbolag  | 2005                          | 18                      |
| Relevant Traffic    | 36%                      | sökmarknadsföring i Europa             | onoterat intressebolag                                 | 2006                          | 48                      |
| Kontakt East        | 21%                      | sök- och vägledningsmedia i Ryssland   | noterat intressebolag                                  | 2006                          | 71                      |
| Gateway TV          | 11%/0%                   | betal-TV i Afrika söder om Sahara      | räntebärande fordran/aktier till verkligt värde        | Kvartal 2 2007                | 89                      |
| Bayport             | -                        | mikrokrediter i Afrika söder om Sahara | räntebärande fordran/aktieoptioner till verkligt värde | Kvartal 3 2007                | 104                     |

Inom Nya Investeringar investerar Kinnevik i sektorer och marknader som kännetecknas av en hög tillväxtpotential. Hittills gjorda investeringar finns främst på tillväxtmarknader där Kinnevik har en lång tradition och en stark plattform att utnyttja de tillväxtmöjligheter som finns. Kinneviks nya investeringar ska ha en betydande marknadspotential och investeringarna måste ha förutsättningar att växa genom marknadstillväxt och skalbarhet. Kinnevik investerar i ett tidigt skede och är en aktiv ägare.

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick för perioden till 10 (7) Mkr varav 8 (4) Mkr avsåg Rolnyvik och 2 (3) Mkr Sia Latgran. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 282 (122) Mkr, där 279 (131) avsåg Black Earth Farming och -7 (-9) Mkr avsåg Kontakt East.

### Rolnyvik

Den gångna milda vintern var inte odelat positiv för Rolnyviks höstsådda grödor, eftersom de är anpassade till och kräver en vinterperiod. En mild vinter kan därför lura grödorna att tillväxa under perioder då de normalt ska befinna sig i vila. Hur den milda vintern kommer att påverka årets skörd återstår att se. Vårbruket som länge verkade bli ovanligt tidigt, tenderar efter en regnig och blöt mars månad att bli något sent.

Prisnivåerna på den polska marknaden är rekordhöga med priser på upp till 2.500 kr/ton kvarnvet. Dock har även priserna på förnödenheter som gödning, utsäde och reservdelar stigit kraftigt. På vissa

gödningsmedel har priserna ökat med mer än 100% jämfört med första kvartalet 2007.

Rolnyvik omsatte 14 (6) Mkr under det första kvartalet och redovisade ett rörelseresultat om 8 (4) Mkr. Resultatet inkluderar erhållna EU-bidrag om 3 (2) Mkr.

### Black Earth Farming

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Black Earth Farming uppgick per den 31 mars 2008 till 1.489 Mkr. Black Earth Farming är föremål för handel på First North i Stockholm.

I mars slutförde Black Earth Farming förvärvet av ytterligare cirka 24.000 hektar mark i den så kallade Svarta Jordan regionen. Utöver mark ingick byggnader och fordon samt en spannmålsanläggning med en förvaringskapacitet om 60.000 ton. Black Earth Farming har för avsikt att utöka den egna förvaringskapaciteten och förvärvet var ett första viktigt steg i den strategin. Efter förvärvet kontrollerar Black Earth Farming cirka 300.000 hektar mark varav cirka 67.000 hektar där ägarregistreringen är slutförd.

Under hösten 2007 såddes 60.000 hektar vete och oljevaxter för skörd 2008. Vidare har ytterligare 90.000 hektar förberetts för sådd.

### Sia Latgran

Inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick pelletsproduktionen till 19 Kton under det första kvartalet, vilket är 19% högre än motsvarande period 2007. Rå-



varukostnaderna har fortsatt att öka jämfört med det fjärde kvartalet 2007 men till följd av en vikande konjunktur i Lettland har ökningstakten mattats jämfört med föregående år.

Marknaden för pellets kännetecknas av fortsatt långsiktigt ökande efterfrågan. Ännu en mild vinter i Norra Europa i kombination med fortsatt hög import av pellets från Nordamerika, på grund av en svag US-dollar, har dock lett till fortsatt låga spotpriser på pellets.

Uppförandet av en andra pelletsfabrik håller på att slutföras och anläggningen kommer att tas i drift under årets andra kvartal. Investeringen uppgår till totalt cirka 120 Mkr och den nya anläggningen kommer att ha en årlig produktionskapacitet på cirka 110 Kton.

Sia Latgrans totala intäkter uppgick under årets första kvartal till 35 (20) Mkr och rörelseresultatet var 2 (3) Mkr.

### **Relevant Traffic**

Relevant Traffic är ett fullserviceföretag inom sökmarknadsföring med cirka 75 anställda. 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 och prisjämförelsetjänster.

Relevant Traffic omsatte 145 (78) Mkr under de första tio månaderna av det brutna räkenskapsåret maj 2007-april 2008.

### **Kontakt East**

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav i Kontakt East uppgick per den 31 mars 2008 till 77 Mkr. Kontakt East är föremål för handel på First North i Stockholm. Kontakt East är ett svenskt holdingbolag som investerar i bolag verksamma inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland och närliggande marknader.

Under det första kvartalet 2008 förvärvade Kontakt East verksamheten i det ryska bolaget Publishing House Dialog LLC i Tjeljabinsk ("Dialog") för en total köpeskilling om cirka 1,6 Mkr. Förvärvet är en del i Kontakt Easts strategi att etablera en rikstäckande verksamhet inom sök- och vägledningsmedia i Ryssland. Detta förvärv tjänar i synnerhet till att ytterligare stärka Kontakt Easts tjänster inom detta segment i den södra Uralregionen.

### **Gateway TV**

Gateway TV är ett bolag verksamt inom betal-TV i Afrika söder om Sahara. Gateway TV äger ett antal exklusiva sändningsrättigheter för den afrikanska marknaden inklusive rättigheterna till den engelska ligafotbollen Premier League. Företaget lanserar för

närvarande satellitbaserade betal-TV tjänster på ett stort antal marknader söder om Sahara och fanns vid utgången av första kvartalet representerat med egen verksamhet i åtta länder samt försäljningsagenter i ytterligare åtta länder. Marknadspotentialen för en konkurrenskraftigt prissatt TV-tjänst bedöms vara mycket god och abonnenttillväxten är snabb om än fortfarande på låg nivå.

### **Bayport**

Det afrikanska bolaget Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia och Tanzania. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan Tanzania uppvisar snabb tillväxt. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. Produktportföljen utökas ständigt framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolvavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

## MODERBOLAG OCH ÖVRIGT

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -7 (-10) Mkr efter fakturering för utförda tjänster. Under övriga intäkter och kostnader redovisas en upplösning om 36 Mkr av en avsättning för pensionsåtagande i England, avseende tidigare bedriven verksamhet i dotterbolaget Korsnäs Paper Sacks Ltd. Åtagandet har under det första kvartalet återförsäkrats genom ett externt försäkringsbolag varvid den totala kostnaden kunnat fastställas till ett lägre belopp än den reservering som gjordes i samband med att verksamheten avvecklades.

För första kvartalet 2007 redovisades resultatet från försäljningen av det svenska lantbruket Ullevi (Agrovik AB) om 70 Mkr under övriga intäkter.

## 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 och är främst relaterade till relationer med kunder och leverantörer samt risken för ett större haveri i produktionen.

Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i den noterade aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Koncernen är även exponerad för politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på utvecklingsmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika och Ryssland.

För en mer detaljerad beskrivning av företagens risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 30 i årsredovisningen för 2007.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2007.

Jämförelsetalen för första kvartalet 2007 har juste-

rats till följd av ändrad redovisningsprincip avseende andelar i intresseföretag inom affärsområdet Nya Investeringar. Dessa redovisas till verkligt värde i stället för som tidigare enligt kapitalandelsmetoden.

## KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2008

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm torsdagen den 15 maj 2008 kl 9.30 på Hotel Rival, Mariatorget 3.

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

## NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari-juni 2008 offentliggörs den 24 juli 2008.

Stockholm den 24 april 2008

Verkställande direktören

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 april 2008 klockan 8.00 (CET).

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

Mia Brunell Livfors, Verkställande Direktör och Koncernchef, tel +46 (0) 8 562 000 00

Torun Litzén, Informations- och IR-chef  
tel +46 (0) 8 562 000 83, mobil +46 (0) 70 762 00 83

*Investment AB Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Kinnevik förvaltar en värdepappersportfölj fördelad på tre övergripande affärsområden; Onoterade Kärninnehav som består av kartong- och pappersföretaget Korsnäs inklusive aktier i Bergvik Skog, Noterade Kärninnehav som består av Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group MTG, Metro International och Transcom WorldWide, samt Nya Investeringar som fokuserar på 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 KINVA och KINVB.*

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

|   | <b>2008</b>               | <b>2007</b>                             | <b>2007</b>   |
|---|---------------------------|---|---------------|
|   | <b>1 jan-<br/>31 mars</b> | <b>1 jan-<br/>31 mars <sup>1)</sup></b> | <b>Helår</b>  |
| Intäkter  | 2 004                     | 1 957                                   | 7 673         |
| Kostnad för sålda varor och tjänster  | -1 751                    | -1 650                                  | -6 526        |
| <b>Bruttoresultat</b>   | <b>253</b>                | <b>307</b>                              | <b>1 147</b>  |
| Försäljnings- och administrationskostnader<br>samt forsknings- och utvecklingskostnader | -101                      | -110                                    | -455          |
| Övriga rörelseintäkter  | 31                        | 112                                     | 251           |
| Övriga rörelsekostnader   | 20                        | -11                                     | -58           |
| Resultat från andelar i företag redovisade enligt<br>kapitalandelsmetoden               | -                         | 1                                       | -             |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>203</b>                | <b>299</b>                              | <b>885</b>    |
| Erhållna utdelningar  | -                         | -                                       | 310           |
| Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar                                   | -9 341                    | 6 092                                   | 15 540        |
| Ränteintäkter och andra finansiella intäkter  | 6                         | 1                                       | 14            |
| Räntekostnader och andra finansiella kostnader  | -146                      | -113                                    | -483          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>  | <b>-9 278</b>             | <b>6 279</b>                            | <b>16 266</b> |
| Skatt   | -21                       | -32                                     | -87           |
| <b>Periodens resultat</b>   | <b>-9 299</b>             | <b>6 247</b>                            | <b>16 179</b> |
| Varav hänförligt till:  |                           |   |               |
| Moderbolagets aktieägare  | -9 300                    | 6 246                                   | 16 178        |
| Minoriteten   | 1                         | 1                                       | 1             |
| Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor  | -35,23                    | 23,66                                   | 61,29         |
| Genomsnittligt antal utestående<br>aktier före/efter utspädning                         | 263 981 930               | 263 981 930                             | 263 981 930   |

<sup>1)</sup> Jämförelsetal för första kvartalet 2007 har justerats till följd av ändrad redovisningsprincip avseende andelar i intresseföretag inom affärsområdet Nya Investeringar. Dessa redovisas till verkligt värde i stället för som tidigare enligt kapitalandelsmetoden. Rörelseresultatet för första kvartalet 2007 har därmed påverkats positivt med 9 Mkr och Resultat efter finansiella poster och Periodens resultat har påverkats positivt med 140 Mkr.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

|   | <b>2008</b><br><b>1 jan-<br/>31 mars</b> | <b>2007</b><br><b>1 jan-<br/>31 mars</b> | <b>2007</b><br><b>Helår</b> |
|---|--|--|-----------------------------|
| Periodens rörelseresultat   | 203                                      | 299                                      | 885                         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                 | 84                                       | 49                                       | 324                         |
| Betald skatt  | -190                                     | -12                                      | -79                         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>97</b>                                | <b>336</b>                               | <b>1 130</b>                |
| Förändring av rörelsekapital  | -211                                     | 45                                       | -252                        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>-114</b>                              | <b>381</b>                               | <b>878</b>                  |
| Förvärv av dotterbolag  | -200                                     | -  | -                           |
| Avyttring av dotterbolag  | -  | 81                                       | 81                          |
| Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar                   | -43                                      | -63                                      | -353                        |
| Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar                    | 7  | 1  | 35                          |
| Investering i aktier och övriga värdepapper                                       | -13                                      | -11                                      | -530                        |
| Försäljning av aktier och övriga värdepapper                                      | -  | 3  | 1 131                       |
| Erhållen utdelning  | -  | -  | 310                         |
| Förändring av lånefordringar  | 3  | 1  | 7                           |
| Erhållen ränta  | 6  | 9  | 14                          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-240</b>                              | <b>21</b>                                | <b>695</b>                  |
| Förändring av räntebärande lån  | 578                                      | -283                                     | -674                        |
| Betalda räntor  | -138                                     | -107                                     | -458                        |
| Erlagd utdelning  | -  | -  | -449                        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  | <b>440</b>                               | <b>-390</b>                              | <b>-1 581</b>               |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>86</b>                                | <b>12</b>                                | <b>-8</b>                   |
| Kursdifferens i likvida medel   | 0  | 1  | 3                           |
| <b>Likvida medel vid periodens början</b>   | <b>101</b>                               | <b>106</b>                               | <b>106</b>                  |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>187</b>                               | <b>119</b>                               | <b>101</b>                  |

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

| <b>1 jan - 31 mars 2008</b>   | <b>Onoterade<br/>Kärn-<br/>innehav</b> | <b>Noterade<br/>Kärn-<br/>innehav</b> | <b>Nya<br/>Investe-<br/>ringar</b> | <b>Moder-<br/>bolag och<br/>övrigt</b> | <b>Elimi-<br/>neringar</b> | <b>Summa<br/>koncern</b> |
|---|--|---------------------------------------|------------------------------------|--|----------------------------|--------------------------|
| Intäkter  | 1 954                                  |                                       | 48                                 | 5                                      | -3                         | 2 004                    |
| Rörelsens kostnader   | -1 656                                 |                                       | -41                                | -12                                    | 16                         | -1 693                   |
| Avskrivningar   | -155                                   |                                       | -3                                 | -1                                     |                            | -159                     |
| Övriga intäkter och kostnader   | 21                                     |                                       | 6                                  | 37                                     | -13                        | 51                       |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>164</b>                             |                                       | <b>10</b>                          | <b>29</b>                              |                            | <b>203</b>               |
| Förändring i verkligt värde av<br>finansiella tillgångar                  | 8                                      | -9 631                                | 282                                | 0                                      |                            | -9 341                   |
| Finansnetto   | -104                                   | -36                                   | 0                                  | 0                                      |                            | -140                     |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                  | <b>68</b>                              | <b>-9 667</b>                         | <b>292</b>                         | <b>29</b>                              |                            | <b>-9 278</b>            |
| Investeringar i aktier och övriga<br>värdepapper                          |  |                                       | 13                                 |  |                            | 13                       |
| Investeringar i materiella<br>anläggningstillgångar                       | 24                                     |                                       | 19                                 |  |                            | 43                       |
| <b>1 jan - 31 mars 2007</b>   | <b>Onoterade<br/>Kärn-<br/>innehav</b> | <b>Noterade<br/>Kärn-<br/>innehav</b> | <b>Nya<br/>Investe-<br/>ringar</b> | <b>Moder-<br/>bolag och<br/>övrigt</b> | <b>Elimi-<br/>neringar</b> | <b>Summa<br/>koncern</b> |
| Intäkter  | 1 928                                  |                                       | 26                                 | 6                                      | -3                         | 1 957                    |
| Rörelsens kostnader   | -1 580                                 |                                       | -21                                | -16                                    | 13                         | -1 604                   |
| Avskrivningar   | -153                                   |                                       | -3                                 |  |                            | -156                     |
| Övriga intäkter och kostnader   | 36                                     |                                       | 5                                  | 70                                     | -10                        | 101                      |
| Resultat från andelar i företag<br>redovisade enligt kapitalandelsmetoden | 1                                      |                                       |                                    |  |                            | 1                        |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>232</b>                             |                                       | <b>7</b>                           | <b>60</b>                              |                            | <b>299</b>               |
| Förändring i verkligt värde av<br>finansiella tillgångar                  |  | 5 970                                 | 122                                |  |                            | 6 092                    |
| Finansnetto   | -79                                    | -32                                   | -1                                 |  |                            | -112                     |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                  | <b>154</b>                             | <b>5 938</b>                          | <b>128</b>                         | <b>60</b>                              |                            | <b>6 279</b>             |
| Investeringar i aktier och<br>övriga värdepapper                          |  |                                       |                                    | 11                                     |                            | 11                       |
| Investeringar i materiella<br>anläggningstillgångar                       | 56                                     |                                       | 7                                  |  |                            | 63                       |

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

| <b>1 jan - 31 dec 2007</b>                               | <b>Onoterade<br/>Kärn-<br/>innehav</b> | <b>Noterade<br/>Kärn-<br/>innehav</b> | <b>Nya<br/>Investe-<br/>ringar</b> | <b>Moder-<br/>bolag och<br/>övrigt</b> | <b>Elimi-<br/>neringar</b> | <b>Summa<br/>koncern</b> |
|--|--|---------------------------------------|------------------------------------|--|----------------------------|--------------------------|
| Intäkter   | 7 519                                  |                                       | 147                                | 19                                     | -12                        | 7 673                    |
| Rörelsens kostnader                                      | -6 226                                 |                                       | -117                               | -71                                    | 57                         | -6 357                   |
| Avskrivningar  | -613                                   |                                       | -10                                | -1                                     |                            | -624                     |
| Övriga intäkter och kostnader                            | 156                                    |                                       | 3                                  | 79                                     | -45                        | 193                      |
| <b>Rörelseresultat</b>                                   | <b>836</b>                             |                                       | <b>23</b>                          | <b>26</b>                              |                            | <b>885</b>               |
| Erhållna utdelningar                                     | 4                                      | 304                                   |                                    | 2                                      |                            | 310                      |
| Förändring i verkligt värde av<br>finansiella tillgångar | 155                                    | 14 674                                | 702                                | 9                                      |                            | 15 540                   |
| Finansnetto  | -348                                   | -125                                  | 4                                  |  |                            | -469                     |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                 | <b>647</b>                             | <b>14 853</b>                         | <b>729</b>                         | <b>37</b>                              |                            | <b>16 266</b>            |
| Investeringar i aktier och övriga<br>värdepapper         |  |                                       | 519                                | 11                                     |                            | 530                      |
| Investeringar i materiella<br>anläggningstillgångar      | 269                                    |                                       | 84                                 |  |                            | 353                      |

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

| <b>TILLGÅNGAR</b>  | <b>2008<br/>31 mars</b> | <b>2007<br/>31 mars</b> | <b>2007<br/>31 dec</b> |
|--|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>   |                         |                         |                        |
| Immateriella anläggningstillgångar   | 747                     | 621                     | 621                    |
| Materiella och biologiska anläggningstillgångar                            | 6 554                   | 6 730                   | 6 551                  |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 43 398                  | 43 823                  | 52 741                 |
| <i>varav räntebärande</i>  | 203                     | 9                       | 205                    |
| Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden    | 11                      | 104                     | 75                     |
| Övriga anläggningstillgångar   | 2                       | 23                      | 6                      |
|  | <b>50 712</b>           | <b>51 301</b>           | <b>59 994</b>          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>   |                         |                         |                        |
| Varulager  | 1 867                   | 1 388                   | 1 645                  |
| Kundfordringar   | 752                     | 708                     | 721                    |
| Skattefordringar   | 13                      | 2                       | 11                     |
| Övriga omsättningstillgångar   | 244                     | 180                     | 346                    |
| Kortfristiga placeringar   | 40                      | 19                      | 29                     |
| Likvida medel  | 147                     | 100                     | 72                     |
|  | <b>3 063</b>            | <b>2 397</b>            | <b>2 824</b>           |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  | <b>53 775</b>           | <b>53 698</b>           | <b>62 818</b>          |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>  |                         |                         |                        |
| <b>Eget kapital</b>  |                         |                         |                        |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare                      | 40 884                  | 40 655                  | 50 254                 |
| Eget kapital hänförligt till minoriteten                                   | 22                      | 12                      | 13                     |
|  | <b>40 906</b>           | <b>40 667</b>           | <b>50 267</b>          |
| <b>Långfristiga skulder</b>  |                         |                         |                        |
| Räntebärande lån   | 9 551                   | 9 036                   | 8 856                  |
| Avsättningar för pensioner   | 534                     | 549                     | 534                    |
| Övriga avsättningar  | 50                      | 173                     | 77                     |
| Uppskjuten skatteskuld   | 1 382                   | 1 519                   | 1 382                  |
| Övriga skulder   | 4                       | 4                       | 4                      |
|  | <b>11 521</b>           | <b>11 281</b>           | <b>10 853</b>          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |                         |                         |                        |
| Räntebärande lån   | 10                      | 339                     | 121                    |
| Avsättningar   | 84                      | 154                     | 121                    |
| Leverantörsskulder   | 581                     | 599                     | 734                    |
| Skatteskulder  | 11                      | -                       | 166                    |
| Övriga skulder   | 662                     | 658                     | 556                    |
|  | <b>1 348</b>            | <b>1 750</b>            | <b>1 698</b>           |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      | <b>53 775</b>           | <b>53 698</b>           | <b>62 818</b>          |

## REDOGÖRELSE FÖR KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER I SAMMANDRAG (Mkr)

|   | <b>2008</b>               | <b>2007</b>               | <b>2007</b>   |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------|
|   | <b>1 jan-<br/>31 mars</b> | <b>1 jan-<br/>31 mars</b> | <b>Helår</b>  |
| Periodens förändring av omräkningsreserv  | 1                         | -7                        | 30            |
| Kassaflödessäkringar, netto   | -70                       | 5                         | 78            |
| Aktuariell vinst/förlust, netto, vid beräkning av pensionsåtagande enligt IAS 19  | -                         | -                         | 7             |
| Kapitaltillskott från minoriteten   | 7                         | -                         | -             |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b> | <b>-62</b>                | <b>-2</b>                 | <b>115</b>    |
| Periodens resultat  | -9 299                    | 6 247                     | 16 179        |
| <b>Summa förmögenhetsförändringar exklusive transaktioner med moderbolagets aktieägare</b>                                    | <b>-9 361</b>             | <b>6 245</b>              | <b>16 294</b> |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare  | -9 369                    | 6 244                     | 16 293        |
| Hänförligt till minoritetsintresse  | 8                         | 1                         | 1             |
| <b>Eget kapital vid periodens ingång</b>  | <b>50 267</b>             | <b>34 422</b>             | <b>34 422</b> |
| Förmögenhetsförändringar enligt räkning ovan  | -9 361                    | 6 245                     | 16 294        |
| Lämnad kontant utdelning  | -                         | -                         | -449          |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b>  | <b>40 906</b>             | <b>40 667</b>             | <b>50 267</b> |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare  | 40 884                    | 40 655                    | 50 254        |
| Hänförligt till minoritetsintresse  | 22                        | 12                        | 13            |
|   | <b>2008</b>               | <b>2007</b>               | <b>2007</b>   |
|   | <b>31 mars</b>            | <b>31 mars</b>            | <b>31 dec</b> |
| <b>NYCKELTAL</b>  |                           |                           |               |
| Skuldsättningsgrad  | 0,25                      | 0,24                      | 0,19          |
| Soliditet   | 76%                       | 76%                       | 80%           |
| Nettoskuldsättning  | 9 705                     | 9 796                     | 9 205         |

**DEFINITIONER AV NYCKELTAL**

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Skuldsättningsgrad              | Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.   |
| Soliditet                       | Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.  |
| 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)

|  | 2008<br>kv 1 | 2007<br>Helår | 2007<br>kv 4 | 2007<br>kv 3 | 2007<br>kv 2 | 2007<br>kv 1 | 2006<br>Helår <sup>1)</sup> | 2006<br>kv 4 <sup>1)</sup> | 2006<br>kv 3 <sup>1)</sup> | 2006<br>kv 2 <sup>1)</sup> | 2006<br>kv 1 <sup>1)</sup> |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Intäkter</b>  |              |               |              |              |              |              |                             |                            |                            |                            |                            |
| Korsnäs Industri   | 1 756        | 6 625         | 1 572        | 1 583        | 1 755        | 1 715        | 6 392                       | 1 511                      | 1 641                      | 1 650                      | 1 590                      |
| Korsnäs Skog   | 584          | 2 207         | 577          | 558          | 559          | 513          | 1 817                       | 463                        | 436                        | 462                        | 456                        |
| Elimineringar inom<br>Korsnäs                              | -386         | -1 313        | -328         | -372         | -313         | -300         | -1 075                      | -252                       | -271                       | -277                       | -275                       |
| Summa Korsnäs  | 1 954        | 7 519         | 1 821        | 1 769        | 2 001        | 1 928        | 7 134                       | 1 722                      | 1 806                      | 1 835                      | 1 771                      |
| <b>Rörelseresultat före<br/>avskrivningar<br/>(EBITDA)</b> |              |               |              |              |              |              |                             |                            |                            |                            |                            |
| Korsnäs Industri   | 308          | 1 353         | 155          | 433          | 400          | 365          | 1 436                       | 212                        | 444                        | 392                        | 388                        |
| Korsnäs Skog   | 11           | 96            | 6            | 40           | 30           | 20           | 54                          | 27                         | 12                         | 8                          | 7                          |
| Summa Korsnäs  | 319          | 1 449         | 161          | 473          | 430          | 385          | 1 490                       | 239                        | 456                        | 400                        | 395                        |
| <b>Rörelseresultat<br/>efter avskrivningar<br/>(EBIT)</b>  |              |               |              |              |              |              |                             |                            |                            |                            |                            |
| Korsnäs Industri   | 154          | 745           | 2            | 281          | 249          | 213          | 821                         | 53                         | 296                        | 237                        | 235                        |
| Korsnäs Skog   | 10           | 91            | 5            | 39           | 28           | 19           | 44                          | 25                         | 11                         | 4                          | 4                          |
| Summa Korsnäs  | 164          | 836           | 7            | 320          | 277          | 232          | 865                         | 78                         | 307                        | 241                        | 239                        |
| <b>Rörelsemarginal</b>                                     |              |               |              |              |              |              |                             |                            |                            |                            |                            |
| Korsnäs Industri   | 8,8%         | 11,2%         | 0,1%         | 17,8%        | 14,2%        | 12,4%        | 12,8%                       | 3,5%                       | 18,0%                      | 14,4%                      | 14,8%                      |
| Korsnäs Skog   | 1,7%         | 4,1%          | 0,9%         | 7,0%         | 5,0%         | 3,7%         | 2,4%                        | 5,4%                       | 2,5%                       | 0,9%                       | 0,9%                       |
| Korsnäs  | 8,4%         | 11,1%         | 0,4%         | 18,1%        | 13,8%        | 12,0%        | 12,1%                       | 4,5%                       | 17,0%                      | 13,1%                      | 13,5%                      |
| <b>Operativt kapital</b>                                   |              |               |              |              |              |              |                             |                            |                            |                            |                            |
| Korsnäs Industri   | 7 879        | 7 743         | 7 696        | 7 693        | 7 737        | 7 805        | 8 338                       | 8 051                      | 8 317                      | 8 459                      | 8 603                      |
| Korsnäs Skog   | 370          | 267           | 328          | 272          | 224          | 213          | 222                         | 201                        | 196                        | 236                        | 243                        |
| Summa Korsnäs  | 8 249        | 8 010         | 8 024        | 7 965        | 7 961        | 8 018        | 8 560                       | 8 252                      | 8 513                      | 8 695                      | 8 846                      |
| <b>Avkastning på<br/>operativt kapital</b>                 |              |               |              |              |              |              |                             |                            |                            |                            |                            |
| Korsnäs Industri   | 7,8%         | 9,6%          | 0,1%         | 14,6%        | 12,9%        | 10,9%        | 9,8%                        | 2,6%                       | 14,2%                      | 11,2%                      | 10,9%                      |
| Korsnäs Skog   | 10,8%        | 34,1%         | 6,1%         | 57,4%        | 50,0%        | 35,7%        | 19,8%                       | 49,8%                      | 22,4%                      | 6,8%                       | 6,6%                       |
| Korsnäs  | 8,0%         | 10,4%         | 0,3%         | 16,1%        | 13,9%        | 11,6%        | 10,1%                       | 3,8%                       | 14,4%                      | 11,1%                      | 10,8%                      |
| Produktion, tusentals<br>ton                               | 274          | 1 069         | 243          | 281          | 277          | 268          | 1 058                       | 243                        | 269                        | 267                        | 279                        |
| Leveranser, tusentals<br>ton                               | 260          | 1 073         | 252          | 256          | 283          | 282          | 1 037                       | 245                        | 270                        | 264                        | 258                        |

<sup>1)</sup> Proforma inklusive Frövi, exklusive omstruktureringkostnader om 183 Mkr i kvartal 4 2006.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

## NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

|   | 2008          | 2007          | 2007          | 2007          | 2007          | 2007          | 2006          | 2006          | 2006          | 2006          | 2006          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | kv 1          | Helår         | kv 4          | kv 3          | kv 2          | kv 1          | Helår         | kv 4          | kv 3          | kv 2          | kv 1          |
| <b>Förändring i verkligt värde och erhållna utdelningar</b> |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Millicom  | -6 886        | 11 974        | 7 454         | -3 103        | 3 178         | 4 445         | 8 248         | 5 032         | -1 003        | -1 551        | 5 770         |
| Tele2   | -2 164        | 3 899         | -1 192        | 3 325         | -53           | 1 819         | 2 102         | 3 262         | 157           | -2 164        | 847           |
| MTG   | -388          | 95            | 358           | -258          | 407           | -412          | 1 402         | 710           | 31            | 343           | 318           |
| Metro   | -21           | -976          | -395          | -105          | -628          | 151           | -925          | 46            | -558          | -307          | -106          |
| Transcom  | -172          | -386          | 16            | -106          | -107          | -189          | 211           | 89            | -92           | -57           | 271           |
| Invik <sup>1)</sup>   | -             | 407           | -             | -             | 251           | 156           | 349           | 121           | 42            | 15            | 171           |
|   | <b>-9 631</b> | <b>15 013</b> | <b>6 241</b>  | <b>-247</b>   | <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  | 21 415        | 28 301        | 28 301        | 20 847        | 23 950        | 20 772        | 16 326        | 16 326        | 11 294        | 12 296        | 13 848        |
| Tele2   | 14 054        | 16 218        | 16 218        | 17 410        | 14 085        | 14 368        | 12 548        | 12 548        | 9 286         | 9 129         | 11 513        |
| MTG   | 4 103         | 4 491         | 4 491         | 4 133         | 4 391         | 4 058         | 4 471         | 4 471         | 3 760         | 3 954         | 3 611         |
| Metro   | 1 119         | 1 140         | 1 140         | 1 535         | 1 640         | 2 267         | 2 116         | 2 116         | 2 070         | 2 403         | 2 709         |
| Transcom  | 439           | 611           | 611           | 595           | 701           | 808           | 998           | 998           | 909           | 1 001         | 1 099         |
| Invik <sup>1)</sup>   | -             | -             | -             | -             | -             | 838           | 682           | 682           | 562           | 520           | 504           |
|   | <b>41 130</b> | <b>50 761</b> | <b>50 761</b> | <b>44 520</b> | <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.

## NYA INVESTERINGAR (Mkr)

|   | 2008         | 2007         | 2007         | 2007         | 2007       | 2007       |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
|   | kv 1         | Helår        | kv 4         | kv 3         | kv 2       | kv 1       |
| <b>Förändring i verkligt värde över resultaträkningen</b> |              |              |              |              |            |            |
| Black Earth Farming <sup>1)</sup>                         | 279          | 717          | 351          | 78           | 157        | 131        |
| Kontakt East  | -7           | -15          | -4           | 9            | -11        | -9         |
| Onoterade innehav   | 10           | 0            | 0            | 0            | 0          | 0          |
|   | <b>282</b>   | <b>702</b>   | <b>347</b>   | <b>87</b>    | <b>146</b> | <b>122</b> |
| <b>Bokfört värde vid periodens utgång</b>                 |              |              |              |              |            |            |
| Black Earth Farming <sup>1)</sup>                         | 1 489        | 1 208        | 1 208        | 704          | 500        | 343        |
| Kontakt East  | 77           | 81           | 81           | 54           | 40         | 51         |
| Onoterade innehav   | 556          | 546          | 546          | 495          | 380        | 247        |
|   | <b>2 122</b> | <b>1 835</b> | <b>1 835</b> | <b>1 253</b> | <b>920</b> | <b>641</b> |

<sup>1)</sup> Handlas på First North sedan den 28 december 2007.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

|   | 2008          | 2007          | 2007         |
|---|---------------|---------------|--------------|
|   | 1 jan-31 mars | 1 jan-31 mars | Helår        |
| Nettoomsättning                                 | 3             | 3             | 12           |
| Administrationskostnader                        | -12           | -14           | -65          |
| Övriga rörelseintäkter                          | 2             | 1             | 7            |
| <b>Rörelseresultat</b>                          | <b>-7</b>     | <b>-10</b>    | <b>-46</b>   |
| Erhållna utdelningar                            | -             | -             | 1 817        |
| Resultat från finansiella anläggningstillgångar | 831           | -             | 599          |
| Finansnetto                                     | -83           | -66           | -311         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>        | <b>741</b>    | <b>-76</b>    | <b>2 059</b> |
| Skatt   | 25            | 21            | 102          |
| <b>Periodens resultat</b>                       | <b>766</b>    | <b>-55</b>    | <b>2 161</b> |

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

|                                       | 2008          | 2007          | 2007          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                       | 31 mars       | 31 mars       | 31 dec        |
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |               |               |               |
| Materiella anläggningstillgångar      | 2             | 2             | 2             |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 26 731        | 27 334        | 25 702        |
| Kortfristiga fordringar               | 12            | 10            | 528           |
| Kassa och bank                        | 2             | 1             | 1             |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>26 747</b> | <b>27 347</b> | <b>26 233</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |               |               |               |
| Eget kapital                          | 19 626        | 16 730        | 18 860        |
| Avsättningar                          | 51            | 78            | 75            |
| Långfristiga skulder                  | 6 519         | 8 375         | 4 699         |
| Kortfristiga skulder                  | 551           | 2 164         | 2 599         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>26 747</b> | <b>27 347</b> | <b>26 233</b> |

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2008 till 665 Mkr och per 31 december 2007 till 1.647 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 5.584 (4.278) Mkr.

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

Moderbolagets totala antal utestående aktier uppgick den 31 mars 2008 till 263.981.930, varav 50.197.050 A-aktier och 213.784.880 B-aktier, vilket är oförändrat sedan den 31 december 2007. En A-aktie berättigar till 10 röster och en B-aktie till 1 röst. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Inget återköp har gjorts under 2007 eller 2008.