

Investment AB Kinnevik

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



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

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 JUNI 2011

Finansiell utveckling under andra kvartalet

- Substansvärdet ökade under andra kvartalet till 58.770 Mkr från 57.746 Mkr vid utgången av mars. Under de senaste 12 månaderna har substansvärdet ökat med 11,7%.
- Korsnäs rörelseresultat uppgick till 178 (243) Mkr och rörelsemarginalen var 8,7% (12,1%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.160 (2.080) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 2.490 (1.831) Mkr motsvarande 8,98 (6,59) kronor per aktie.

Finansiell utveckling under första halvåret

- Substansvärdet ökade under första halvåret med 1.257 Mkr från 57.513 Mkr vid utgången av 2010.
- Korsnäs rörelseresultat uppgick till 442 (442) Mkr och rörelsemarginalen var 10,6% (10,6%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 4.442 (4.363) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 2.539 (8.665) Mkr motsvarande 9,15 (31,21) kronor per aktie.

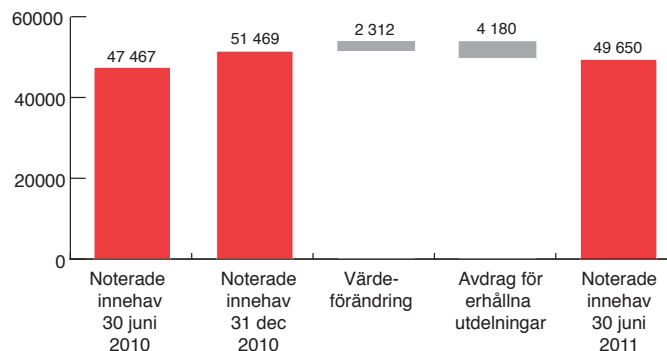
Kinneviks substansvärde 2006-2011

Proforma justerat för förvärvet av Emesco kvartal 3 2009. Siffror i Mkr.



Marknadsvärde Noterade innehav

Siffror i Mkr.



”Trots turbulensen i den globala ekonomin ökade Kinneviks substansvärde i det andra kvartalet till följd av fortsatt goda resultat och starka kassaflöden i våra telekom och media-bolag samt de erhållna utdelningarna. I Korsnäs planade efterfrågan ut något efter en period av stark tillväxt. Vi har under kvartalet tecknat avtal om att investera 901 Mkr inom online, vilket vi förväntar oss kommer att bidra till Kinneviks långsiktiga tillväxt” säger Mia Brunell Livfors, Verkställande direktör och Koncernchef för Kinnevik.



Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelade på sju sektorer: Papper & kartong, Telekom & tjänster, Media, Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Bioenergi. Kinnevik har länge investerat i utvecklingsländer vilket har gett en betydande exponering mot konsumentsektorer i dessa marknader. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagets styrelser.

Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren ¹⁾	20%
De senaste 5 åren	12%
De senaste 12 månaderna	15%

¹⁾ Beräknad under antagande att aktieägaren har behållit tilldelade aktier i Tele2, MTG, Metro, Transcom och CDON.

Händelser under andra kvartalet

- Under årets andra kvartal tecknade Kinnevik avtal om att investera sammanlagt 901 Mkr inom online, varav 839 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag och 62 Mkr i Avito. Av beloppet avseende Rocket Internet med portföljbolag hade 823 Mkr ännu ej betalats ut vid kvartalets slut. Under första kvartalet investerades 430 Mkr inom online och mikrofinansiering, vilket innebär att cirka 1.330 Mkr av styrelsens lämnade mandat om 2.000 Mkr till nya

investeringar inom sektorerna online, mikrofinansiering, jordbruk och bioenergi under 2011 har nyttjats under det första halvåret.

- Utöver investeringar inom sektorerna beskrivna ovan har Kinnevik under andra kvartalet även investerat 143 Mkr i G3 Good Governance Group, ett bolag som tillhandahåller strategiska rådgivningstjänster avseende utvecklingsmarknader till multinationella klienter, ett tillväxtområde i dagens globaliserade ekonomi. G3 har cirka 50 anställda baserade i London. Kinnevik är efter förvärvet bolagets majoritetsägare.
- Under andra kvartalet erhållna utdelningar från noterade innehav samt av Kinnevik erlagd utdelning framgår av tabellen nedan:

Erhållna utdelningar från noterade innehav (Mkr)

Millicom	1,80 USD/aktie	420
Tele2	6+21 kr/aktie	3 659
MTG	7,50 kr/aktie	101
Summa erhållna utdelningar från noterade innehav		4 180
Varav ordinarie utdelningar		1 334
Erlagd utdelning till Kinneviks aktieägare	4,50 kr/aktie	1 247

Utdelningen till Kinneviks aktieägare motsvarade cirka 93% av de ordinarie utdelningarna från Millicom, Tele2 och MTG.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-juni 2011 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-juni 2010	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	4 179	442	4 179	442	0%	0%
Millicom	36,2%	14 036	3 846	5 081	1 392	14%	13%
Tele2	30,5%	19 571	3 336	5 969	1 017	0%	1%
Transcom	22,3%	2 489	-1	555	0	-6%	E/T
MTG	20,3%	6 656	1 365	1 351	277	3%	15%
Metro	46,6%	918	76	428	35	20%	E/T
CDON	22,6%	1 261	39	285	9	36%	-41%
Black Earth Farming ¹⁾	24,9%	154	-193	38	-48	-45%	E/T
Övriga onoterade innehav		2 076	-155	340	-1	55%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat				18 226	3 124	5%	6%

¹⁾ Rapporteras med ett kvartals eftersläpning.

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för det första halvåret 2011. Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

Bolagens redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel vid utgången av redovisningsperioden varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår. Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har samma valutakurs använts för båda åren.

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



Finansiell översikt

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Koncernens intäkter för andra kvartalet uppgick till 2.160 Mkr jämfört med 2.080 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 167 (233) Mkr. Det försämrade rörelseresultatet är främst hänförligt till Korsnäs.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 2.410 (1.681) Mkr, varav 2.385 (1.664) Mkr avsåg noterade innehav och 25 (17) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till 2.490 (1.831) Mkr, motsvarande 8,98 (6,59) kronor per aktie.

Koncernens resultat för det första halvåret

Koncernens intäkter för det första halvåret uppgick till 4.442 Mkr jämfört med 4.363 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 428 (437) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 2.309 (8.352) Mkr, varav 2.312 (8.305) Mkr avsåg noterade innehav och -3 (47) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till 2.539 (8.665) Mkr, motsvarande 9,15 (31,21) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under första halvåret till 618 (515) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 256 (minskning 94) Mkr och förklaras främst av ökat varulager inom Korsnäs.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 315 (309) Mkr, varav 273 (273) Mkr inom Korsnäs. Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

1 jan-30 juni 2011	Finansiellt instrument	Likvid (Mkr)
Dotterbolag		
G3 Good Governance Group	aktier	143
Övriga dotterbolag	aktier	5
		148
Övriga aktier och värdepapper		
Papper & kartong		
Bomhus Energi	aktier	50
Online		
Avito	aktier	62
CDON	aktier	48
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	367
Övriga online investeringar		24
Mikrofinansiering		
		10
		561

1 jan-30 juni 2010

Papper & kartong		
Bomhus Energi	aktier	33
Online		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	373
Avito	aktieägartillskott	79
Mikrofinansiering		
		8
Jordbruk		
Black Earth Farming	aktier	124
		617

Förvärvad verksamhet

I slutet av maj förvärvade Kinnevik 68% av aktierna i G3 Good Governance Group ("G3"), ett bolag som tillhandahåller strategiska rådgivningstjänster avseende utvecklingsmarknader, för en köpeskilling om 18 MGBP, inklusive en kassa på 5 MGBP. Enligt den preliminära förvärvsanalysen ger transaktionen upphov till en goodwill om 135 Mkr i Kinneviks koncernredovisning. G3 har under juni bidragit till koncernens resultat med 1 Mkr. Om G3 hade ingått i koncernen från 1 januari beräknas resultatet ha varit 8 Mkr högre.

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2011 till 7.054 Mkr och per den 31 december 2010 till 4.923 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per samma datum till 5.024 Mkr respektive 7.123 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 juni utgjordes 4.910 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning. Lånen har en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,2%. Per den 30 juni uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låne-ramar till 2,7 år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 165 (92) Mkr uppgick räntekostnaderna till 143 (83) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för det första halvåret var 3,5% (1,8%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av utländsk valuta, exklusive erhållna utdelningar, uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 600 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs försäljning i Euro.

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	30 juni 2011		Redovisade värden 2011 30 juni	Verkliga värden 2011 30 juni	Verkliga värden 2010 30 juni	Verkliga värden 2010 31 dec	Total- avkastning 2011 ⁶⁾
	Andel kapital (%)	Andel röster (%)					
Papper & kartong							
Korsnäs Industri och Skog	100	100	7 184	10 126 ¹⁾	9 671 ¹⁾	9 774 ¹⁾	
Bergvik Skog ²⁾	5	5	577	577	519	556	
Räntebärande nettouplåning mot Korsnäs			-4 910	-4 910	-5 423	-5 575	
Summa Paper & kartong			2 851	5 793	4 767	4 755	
Telekom & tjänster							
Millicom	36,2	36,2	24 953	24 953	24 082	24 309	4%
Tele2	30,5	47,7	16 937	16 937	15 853	18 915	9%
Transcom	22,3	44,5	214	214	392	333	-36%
Summa Telekom & tjänster			42 104	42 104	40 327	43 557	
Media							
MTG	20,3	48,6	5 635	5 635	5 809	6 009	-4%
Metro aktier	46,6	42,4	258	258	290	285	-10%
Metro teckningsoptioner ³⁾			323	323	388	374	-14%
Metro förlagsbevis, räntebärande			243	298	244	268	
Summa Media			6 459	6 514	6 731	6 936	
Online							
Rocket Internet med portföljbolag			1 768	1 768	395	1 407	
Avito (direkt och via Vosvik)	52 ⁴⁾	28	336	336	154	274	
CDON	22,6	22,6	578	578	-	420	24%
Övriga Online investeringar			122	122	144	95	
Summa Online			2 804	2 804	693	2 196	
Mikrofinansiering							
Bayport	37 ⁵⁾	37 ⁵⁾	308	308	153	332	
Övriga mikrofinansinvesteringar			24	24	15	16	
Summa Mikrofinansiering			332	332	168	348	
Jordbruk							
Black Earth Farming	24,9	24,9	752	752	653	824	-9%
Rolnyvik	100	100	200	250	250	250	
RawAgro	30	30	21	21	30	21	
Summa jordbruk			973	1 023	933	1 095	
Förnyelsebar energi							
Latgran	75	75	140	263	119	259	
Vireo	75	75	18	18	-	8	
Summa förnyelsebar energi			158	281	119	267	
Räntebärande nettouplåning mot noterade innehav			-306	-306	-1 249	-1 706	
Övriga tillgångar och skulder			225	225	124	65	
Summa eget kapital/substansvärde			55 600	58 770	52 613	57 513	
Substansvärde per aktie				212,03	189,83	207,51	
Slutkurs B-aktien, kronor				140,40	125,80	137,00	6%

¹⁾ Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

²⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

³⁾ Teckningsoptioner i Metro värderas till verkligt värde och är inkluderade i värdeförändringen för noterade innehav.

⁴⁾ Efter full utspädning.

⁵⁾ Efter utnyttjande av optioner.

⁶⁾ Inklusive erhållna utdelningar.



Papper & kartong

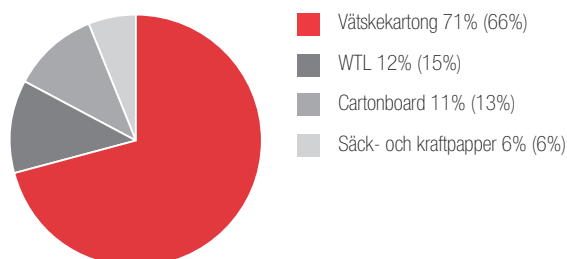
Korsnäs

Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs är den näst största producenten i världen av vätskekartong, den tredje största producenten av white top kraftliners (WTL) och en av de större producenterna av cartonboard. Företaget har två integrerade anläggningar i Gävle och Frövi för kartong- och pappersproduktion samt tillverkar CTMP massa för internt bruk vid anläggningen i Rockhammar. Med sin långa och gedigna erfarenhet, omfattande kompetens och avancerade teknologi skapar Korsnäs förutsättningar för att möta sina kunders höga krav. Korsnäs Skog har ansvar för inköp av skogsråvara till Korsnäs Industri samt bedriver även extern försäljning av främst sågtimmer. Korsnäs äger även 5% av aktierna i Bergvik Skog AB.

Nyckeltal (Mkr)	jan-juni		april-juni	
	2011	2010	2011	2010
Korsnäs Industri				
Intäkter	3 612	3 631	1 738	1 720
Rörelseresultat efter avskrivningar	422	422	168	234
Rörelsemarginal	11,7%	11,6%	9,7%	13,6%
Korsnäs Skog				
Intäkter	567	531	306	283
Rörelseresultat efter avskrivningar	20	20	10	9
Korsnäs-koncernen				
Intäkter	4 179	4 162	2 044	2 003
Rörelseresultat efter avskrivningar	442	442	178	243
Rörelsemarginal	10,6%	10,6%	8,7%	12,1%
Avkastning på operativt kapital	11,0%	11,4%	8,8%	12,5%
Operativt kassaflöde i sammandrag				
Rörelseresultat före avskrivningar	745	740	330	393
Förändring i rörelsekapital	-282	108	-223	-17
Kassaflöde från den löpande verksamheten	323	636	44	336
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-273	-273	-176	-144
Produktion, tusentals ton	534	498	256	237
Leveranser, tusentals ton	509	521	250	252

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-juni 2011

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



Korsnäs rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 442 Mkr, vilket är på samma nivå som föregående år. Rörelseresultatet för årets andra kvartal var svagare än föregående år och uppgick till 178 (243) Mkr. I resultatet för 2010 ingick konfliktersättning från Svenskt Näringsliv med 84 Mkr som kompensation för direkta kostnader i samband med arbetsmarknadskonflikt.

Halvårsresultatet har påverkats negativt av högre kostnader för ved och kemikalier, vilka dock i huvudsak har kompenserats med högre försäljningspriser. Energikostnaderna är lägre främst till följd av energiinvesteringar i Gävle.

Resultatförsämringen andra kvartalet 2011 jämfört med motsvarande kvartal föregående år förklaras av lägre produktions- och leveransvolym (strejkeffekter föregående år borträknade), och högre energikostnader på grund av ett haveri i en turbin i Gävle.

Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-juni	april-juni
Rörelseresultat 2010	442	243
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	68	35
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	81	50
Kostnadsförändring energi	40	-28
Kostnadsförändring massaved och extern massa	-70	-19
Kostnadsförändring kemikalier	-21	-6
Konfliktersättning 2010	-84	-84
Förändring fasta kostnader	-22	-17
Övrigt	8	4
Rörelseresultat 2011	442	178

Marknad

Marknadsläget har sammantaget för första halvåret legat på en normal nivå. Efterfrågan planade under första kvartalet ut på en relativt hög nivå, för att under andra kvartalet avta. Jämfört med första halvåret 2010, som kännetecknades av en stark efterfrågan, har efterfrågan totalt sett varit lägre. Efter produktionsproblem under fjärde kvartalet var Korsnäs lagernivåer låga vid ingången av året vilket innebar att leveranserna under inledningen av året påverkades negativt på grund av brist på material att leverera.

Leveranserna av vätskekartong har ökat något medan leveransvolymerna inom övriga produktområden har varit lägre jämfört med första halvåret 2010. Sortimentet inom respektive produktområde har fortsatt att utvecklas mot prioriterade produkter med hög marginal i enlighet med bolagets långsiktiga strategi. I enlighet med avtal med större kunder inom vätskekartong har prishöjningar genomförts från 1 januari 2011. Även för övriga produktområden har prishöjningar skett under första halvåret.



Produktion

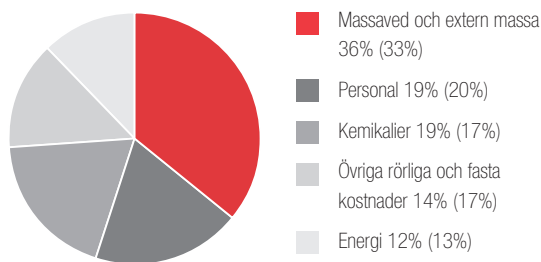
För Korsnäs Gävle har produktionen löpt väl under första halvåret utan några större driftproblem. Korsnäs Frövi fick efter sitt årliga underhållsstopp under andra kvartalet en del produktionsstörningar som beräknas ha orsakat ett produktionsbortfall på drygt 10 Kton pappers- och kartongprodukter. Under första halvåret 2010 påverkades Korsnäs produktion negativt med ett produktionsbortfall på cirka 38 Kton på grund av oplanerade driftstopp i sodapannorna och en arbetsmarknadskonflikt.

Till följd av energiinvesteringar i Gävle har energikostnaderna sänkts väsentligt jämfört med motsvarande period 2010. Den nya industrianläggningen som driftsattes i maj 2010 har minskat oljeförbrukningen väl i linje med den beräknade besparingen på 19.000 m³ per år. I april havererade dock en turbin i Gävle vilket resulterade i ett driftavbrott för turbinen. Detta har medfört extra kostnader om cirka 30 Mkr under kvartalet i form ökat behov av köpt el. Turbinen planeras tas i drift i slutet av juli.

Efter den prishöjning på massaved som genomfördes på marknaden från den 1 januari 2011 med 10-30 kr/m³ beroende på sortiment och upptagningsområde, har priserna varit oförändrade under första halvåret. Ytterligare prishöjningar om 10-25 kr/m³ har annonserats på marknaden för andra halvåret, men ännu ej genomförts. Prishöjningarna på massaved får en negativ påverkan på Korsnäs rörelseresultat med cirka 3-6 månaders eftersläpning.

Fördelning av rörelsekostnader januari-juni 2011

Exklusive avskrivningar, Korsnäs Industri. Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



Investeringar och underhållsstopp

Projektet avseende en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde pågår i ett med Gävle Energi AB samägt bolag, Bomhus Energi AB. Syftet med bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäs fabrik i Gävle samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Arbetet löper enligt plan och samtliga huvudkomponenter är upphandlade inom projektets budgetramar. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 115 Mkr utbetalades under 2010 och 50 Mkr har utbetalats under första halvåret 2011. I tillägg till investeringen i

Bomhus Energi kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB, varav 66 Mkr utbetalades 2010 och 16 Mkr har utbetalats under första halvåret 2011.

Under fjärde kvartalet 2010 fattades beslut att installera en tredje arkmaskin i Frövi för cirka 30 Mkr, varav 18 Mkr utbetalats under första halvåret 2011. Idrifttagandet är planerat till oktober 2011.

I början av juli erhöll Korsnäs Gävle en dom från Mark- och Miljödomstolen vid Östersunds tingsrätt. I syfte att förbättra miljön och ytterligare sänka utsläppen av TOC (Total Organic Carbon, syreförbrukande ämnen) från fabriken i Gävle behöver Korsnäs under 2014 investera cirka 200-300 Mkr i sin externa reningsanläggning. Korsnäs överväger att överklaga Mark- och Miljödomstolens dom.

Årets underhållsstopp i fabriken i Gävle och Frövi framgår av nedanstående tabell.

Genomförda samt planerade underhållsstopp	2011	2010
Korsnäs Gävle	Kv 4: 10 dygn	Kv 2: 2 dygn Kv 4: 9 dygn
Korsnäs Frövi	Kv 2: 8 dygn	Kv 2: 11 dygn



Telekom & tjänster

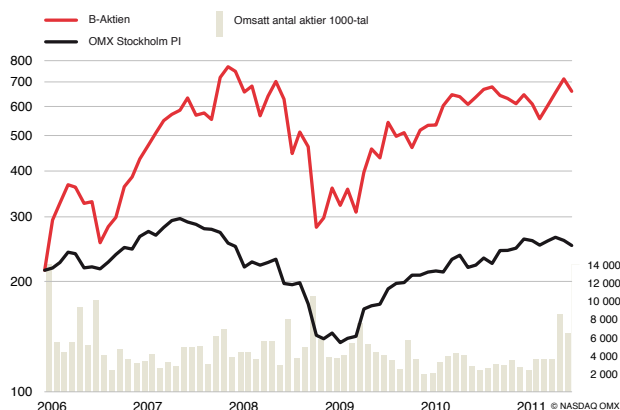
Kinnevik har genom innehaven i Millicom och Tele2 starka marknadspositioner inom mobiltelefoni i Skandianvien, Baltikum, Ryssland, Latinamerika och Afrika söder om Sahara. Totalt täcker Kinneviks telekombolag en befolkning på 366 miljoner och de har 74 miljoner abonnenter i 24 länder.

Millicom

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster i 13 länder i Latinamerika och Afrika.

Nyckeltal (MUSD)	jan-juni		april-juni	
	2011	2010 ¹⁾	2011	2010 ¹⁾
Intäkter	2 202	1 931	1 120	977
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 022	915	513	464
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	603	535	293	276
Nettoresultat	405	290	175	134
Antal mobilabbonenter (miljoner)	41,3	36,7		

¹⁾ Pro forma inklusive full konsolidering av verksamheten i Honduras



Millicoms underliggande tillväxt i lokal valuta var 11% i det andra kvartalet, trots ökade investeringar inom marknadsföring, och EBITDA marginalen var 46,2%. I Latinamerika ökade försäljning och ARPU med stöd av ökad datatrafik. I Afrika ökade intäkterna med 12% i lokal valuta. Prisbilden har varit mer stabil i Afrika under det första halvåret 2011 och Millicom fortsätter att fokusera på att bibehålla tillgängligheten av Tigos produkter och tjänster samtidigt som man försvarar sina marginaler.

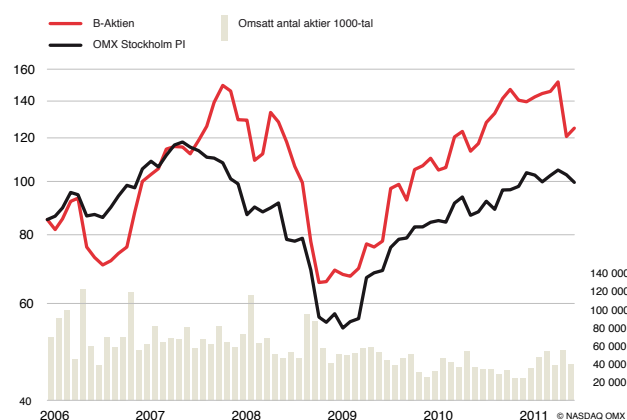
Datatrafik bidrar nu med mer än 10% av intäkterna i Latinamerika och står för halva tillväxten i regionen. Tigo Cash, Millicoms tjänst för att överföra pengar, lanserades i El Salvador under andra kvartalet och tjänsten finns nu i 7 marknader.

Millicom fortsätter att sälja av tillgångar för att effektivisera sin balansräkning och bolaget slöt två avtal om försäljning av master i Guatemala och Colombia.

Tele2

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV med geografiskt fokus på Ryssland, Östeuropa och Norden.

Nyckeltal (Mkr)	jan-juni		april-juni	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	19 571	20 066	9 998	10 539
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5 168	5 045	2 711	2 687
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	3 378	3 840	1 719	2 294
Nettoresultat	2 334	2 898	1 108	1 649
Antal kunder (miljoner)	32,3	28,8		



Tele2s nettoomsättning uppgick till 9.998 (10.539) Mkr, motsvarande en tillväxt exklusive valutaförändringar och poster av engångskaraktär på 6%. Rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 2.711 (2.687) Mkr, vilket resulterade i en EBITDA-marginal på 27% (27%).

I Ryssland var det en fortsatt stabil efterfrågan på Tele2s tjänster i samtliga regioner. Under kvartalet adderade Tele2 720.000 nya kunder och fick sex nya GSM-licenser i de östra delarna av landet. Rörelseresultatet före avskrivningar var positivt för första gången i de nya regionerna i Ryssland.

I Kazakstan introducerades varumärket Tele2 i fem större regioner och kundintaget har varit mycket bra. Tele2 kommer att lansera i samtliga 16 regioner före årets slut.

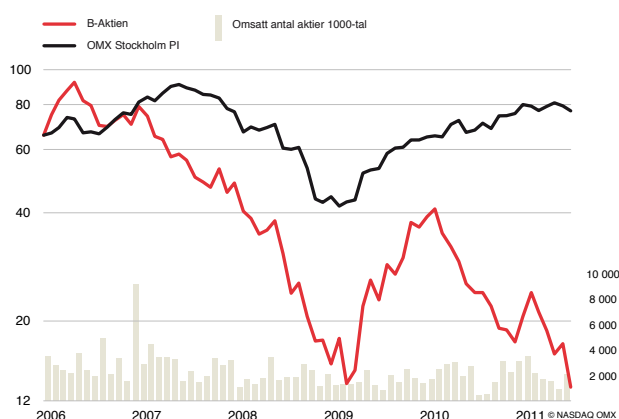
I Sverige förblir marknadsandelen viktig. Tele2 har varit framgångsrika i att få sina kunder att gå från kontantkort till abonnemang genom att erbjuda mer tillgängliga mobiler i kombination med bra priser och paketerbudanden. Tele2 kommer fortsätta att framgångsrikt adressera den konstant ökande efterfrågan på smarta telefoner och datatjänster.



Transcom

Transcom är verksamt inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget har över 22.500 anställda och bedriver en global verksamhet i 29 länder.

Nyckeltal (MEUR)	jan-juni		april-juni	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	278,4	295,8	134,3	148,8
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-24,3	8,0	-26,8	3,7
Nettoreultat	-26,0	5,7	-27,9	2,6



Transcom utsattes för stora utmaningar under det andra kvartalet 2011. Volymerna föll mer än vad man förväntat i början av perioden och Transcoms intäkter uppgick till 134,3 MEUR, en nedgång med 6,8% jämfört med förra kvartalet och med 9,7% jämfört med samma kvartal förra året. Utvecklingen förklaras främst av speciella problem i Nordamerika & Asien samt i Norden. I juni annonserade Transcom därför ett nytt omstruktureringsprogram vilket medfört att omstruktureringskostnader om 24,2 MEUR belastat resultatet för det andra kvartalet.

Transcoms fokus för det andra halvåret 2011 är att genomföra omstruktureringsprogrammet, att öka volymerna i Nordamerika & Asien samt att stabilisera verksamheten i Norden med en ny affärsmodell för regionen.

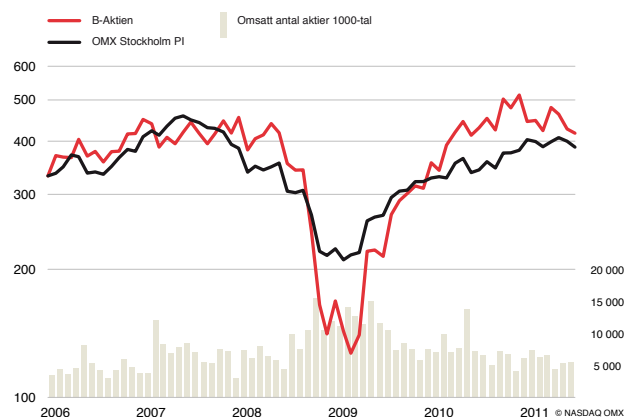
Media

Kinneviks media innehav finns i totalt 41 marknader och har en kombinerad räckvidd om 125 miljoner dagliga TV tittare i MTG och 17 miljoner läsare i Metro.

Modern Times Group MTG

MTG är ett internationellt medieföretag med den näst största geografiska spridningen av radio- och TV-verksamhet i Europa. MTGs fri- och betal-TV-kanaler når mer än 125 miljoner människor i 31 länder.

Nyckeltal (Mkr)	jan-juni		april-juni	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	6 656	6 467	3 531	3 413
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 365	1 182	681	698
Nettoreultat	969	822	479	522



MTG redovisade en försäljningstillväxt på 9% både för kvartalet och det första halvåret exklusive valutakurseffekter, med ökad försäljning för samtliga fyra affärssegment inom TV i Norden och på tillväxtmarknaderna.

De nordiska reklam-TV-marknaderna har fortsatt att växa medan återhämtningen på tillväxtmarknaderna sker i en långsammare takt. MTG ökade sina tittartidsandelar jämfört med det första kvartalet 2011 på flertalet marknader. Den nordiska basen av betal-TV-abonnenter växer jämfört med föregående år där affärsmodellen som virtuell betal-TV-operatör fungerar väl och ARPU-nivåer inom premiumsegmentet ökade. Vidare har Viaplay, den nya streamingtjänsten i Norden, tagit fart. MTGs satellit-TV-plattformar och försäljning av kanaler på tillväxtmarknaderna utvecklades också snabbt.



Metro

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 100 större städer i 18 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro lockar en läsekrets om över 17 miljoner dagliga läsare.

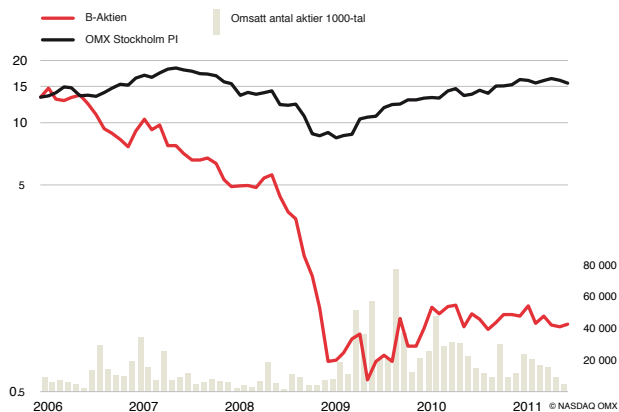
Nyckeltal (MEur)	jan-juni		april-juni	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	102,7	85,9	55,0	46,8
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	8,5	0,0	6,7	2,6
Nettoresultat	1,6	-4,2	2,8	0,5

Tabellen ovan avser kvarvarande verksamheter.

Metros rörelseresultat uppgick för det andra kvartalet till 6,7 MEUR för kvarvarande verksamheter. Sverige fortsatte att utvecklas starkt med en förbättring av rörelseresultatet om 1,1 MEUR till totalt 4,4 MEUR. Mexiko och SubTV Chile, som inte konsoliderades förra året, bidrog med ytterligare 1 MEUR. Högre resultat från Kanada bidrog också till det förbättrade resultatet.

Försäljningen i utvecklingsmarknader fortsatte att växa med stark tillväxt i Chile, Mexiko och St. Petersburg. I Europa hade Sverige stark tillväxt medan intäkterna minskade i Danmark och Nederländerna.

Metro står fast vid sina lönsamhetsmål med högre rörelsevinst jämfört med föregående år, över 15% rörelsemarginal i existerande verksamhet samt tvåsiffrig (uttryckt i MEUR) rörelsevinst i gruppen 2012.



Online

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Rocket Internet med portföljbolag	varierande	1 126	1 768
Avito (direkt och via Vosvik)	52%	285	336
CDON	22,6%	416 ¹⁾	578
Övriga online investeringar	varierande	405	122

¹⁾ Värde av erhållen utdelning från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv.

Onlinetjänster växer kraftigt och Kinnevik söker olika investeringar som gynnas av att en allt större del av hushållens tid och budget läggs online. Huvudfokus är konsumentnära tjänster med relativt beprövade affärsmodeller. Expansionen inom konsumentrelaterade internetjänster är kapitalkrävande och konkurrensen på marknaden är hård men samtidigt är tillväxtpotentialen stor.

Under första halvåret 2011 har Kinnevik tecknat avtal om att investera sammanlagt 1.324 Mkr inom online, inklusive 1.190 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag (varav 823 Mkr ännu ej hade betalats ut vid halvårsskiftet), 62 Mkr i Avito samt 48 Mkr i CDON.

CDON

CDON Group är en ledande e-handelskoncern med några av Nordens mest välkända och uppskattade varumärken.

Nyckeltal (Mkr)	jan-jun		apr-jun	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	1 261	927	689	458
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	39	66	19	28
Nettoresultat	23	45	10	20

CDON Groups intäkter ökade med 51% i det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år, vilket är en ökning från 22% som CDON redovisade för det första kvartalet, och försäljningen för både det andra kvartalet och det första halvåret nådde nya rekordnivåer. Samtliga affärssegment utvecklades positivt och redovisar både kraftig tillväxt och fortsatt lönsamhet i perioderna. CDON har adderat ett fjärde segment, Hem & Trädgård, som omfattar de nyligen förvärvade verksamheterna Tretti.com och Rum21.se. Hemelektronik ersätter i en snabb takt försäljningen av de tidigare huvudkategorierna CD- och DVD-skivor inom Underhållningssegmentet och denna trend har påtagligt stärkt försäljningsutvecklingen i kvartalet.

Online – onoterade investeringar

Rocket Internet äger en portfölj med olika e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag, inklusive bland annat e-handelsplatsen Zalando som bedriver näthandel med fokus på skor och mode i Europa, e-handelsplatser för skor i Brasilien, Japan och Ryssland, Groupon som erbjuder grupprabatter, datingsiten e-Darling som arbetar med profilmatchning, samt prisjämförelsesiten R2.

Under andra kvartalet har Kinnevik tecknat avtal om att



direktinvestera sammanlagt 839 Mkr i Rockets portföljbolag, varav 16 Mkr utbetalades under andra kvartalet. Investeringarna omfattar ett antal nya bolag, bland annat Wimdu, en marknadsplats för förmedling av korttidsboende, Airizu, en kinesisk version av Wimdu, samt Glossybox, ett bolag som tillhandahåller tjänster för skönhetsprodukter. På Wimdu, och dess kinesiska motsvarighet Airizus, marknadsplatser kan privatpersoner hyra ut rum, lägenheter eller hus till andra privatpersoner som behöver korttidsboende för semester eller arbete. Wimdu har 400 anställda i 50 länder och kontor i 15 länder i samtliga världsdelar.

Avtal om investeringar tecknade under andra kvartalet omfattar även ytterligare medel till e-handelsplatsen Zalando för att finansiera dess fortsatta expansion. Zalando startade sin verksamhet i Tyskland 2009 och har de senaste 12 månaderna lanserat e-handelsplatser i Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Österrike samt Italien. Bolaget avser fortsätta sin expansion såväl geografiskt som genom utökat sortiment inom skor, mode och accessoarer.

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland. I det säsongsmässigt svaga andra kvartalet hade bolaget i genomsnitt 2,1 miljoner nya annonser per månad (motsvarande period föregående år 0,9 miljoner) och 11,6 (6,1) miljoner månatliga unika besökare. Bolaget har under första halvåret fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Verksamhet har även startats i Ukraina. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen. Under andra kvartalet har Kinnevik deltagit i en företrädesemission riktad till befintliga aktieägare i Avito och investerat 62 Mkr för att finansiera bolagets fortsatta expansion.

Mikrofinansiering

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Bayport	37%	329	308
Övriga mikrofinansinvesteringar	varierande	31	24

På samma sätt som Kinnevik utvecklade telekomtjänster i tillväxtmarknader genom innovativa produkter och distributionssätt söker Kinnevik nu investeringsmöjligheter i mikrofinanssektorn.

Bayport, som erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i fem afrikanska länder (Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania och Botswana) samt i Colombia, är Kinneviks största investering i sektorn. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag med totala tillgångar om cirka 250 MUSD. Antalet kunder uppgår till cirka 250.000 och produktportföljen utökas ständigt, framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

Ghana och Zambia är Bayports största marknader, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt. Bolagets expansion till Colombia skedde under första kvartalet 2011 genom förvärv av aktiemajoriteten i det lokala mikrofinansbolaget FiMSA.

Microvest II är en fond som har fokus på aktieinvesteringar i mikrofinansbolag i utvecklingsländer. Fonden har i dagsläget fyra investeringar, två i Indien samt en i vardera Paraguay och Peru.



Jordbruk

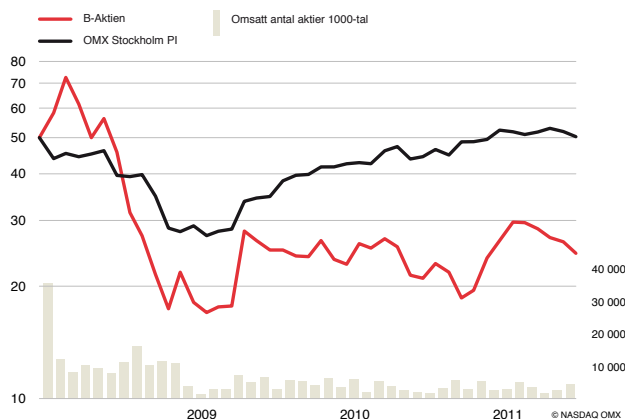
Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Black Earth Farming, Ryssland	24,9%	659	752
Rolnyvik, Polen	100%	174	250
RawAgro, Ukraina	30%	33	21

Nuvarande fokus inom jordbruk är att fortsätta expandera inom mindre utvecklade områden där större arealer kan förvärvas till relativt låga priser och utvecklas för att nå en högre produktivitet.

Black Earth Farming

Black Earth Farming, (BEF), vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärvar och brukar jordbruksmark i den bördiga Svarta Jorden-regionen i sydvästra Ryssland.

Nyckeltal (MUSD)	jan-mars 2011	jan-mars 2010	helår 2010
Intäkter	4,5	14,5	46,9
Rörelseresultat efter avskrivningar	-11,2	-8,6	-31,2
Nettoreultat	-15,8	-9,5	-42,5



BEF sådde ca 235 tusen hektar under våren 2011, en 30 procentig ökning jämfört med 2010. Fokus fram till skördeperioden ligger på att maximera avkastningen per hektar samt att fortsatt förbättra förutsättningarna för 2012. Spannmålsprisernas utveckling är en mycket viktig faktor för bolagets intäkter. Dessa har historiskt varit volatila, och BEF har sålt en del av produktionen av oljevaxter och korn på termin. Bolaget fortsätter att fokusera på att förstärka management för att förbättra verksamheten och riskhantering för att stärka lönsamheten under det andra halvåret 2011.

Jordbruk – övriga investeringar

Kinneviks helägda jordbruksbolag Rolnyvik driver gårdarna Barciany och Podlawki med en total areal om 6.705 hektar. Rolnyvik redovisade ett rörelseresultat om 16 (5) Mkr för årets sex första månader. Det förbättrade rörelseresultatet förklaras främst av att en stor del av föregående års skörd har lagrats och sålts under första halvåret 2011 till rådande

marknadpriser för spannmål, vilka varit högre än 2010.

RawAgro kontrollerar cirka 14.000 hektar arrenderad jordbruksmark i Ukraina.

Bioenergi

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Latgran	75%	129	263
Vireo	75%	18	18

Produktion av energi från förnyelsebara energikällor förväntas växa kraftigt i framför allt Europa under de kommande åren, en utveckling som drivs av åtaganden inom EU att 20% av energiförsörjningen skall komma från förnyelsebar energi 2020. Dessa externa omvärldsfaktorer, i kombination med Kinneviks erfarenheter från och investeringar inom jordbruks- och skogssektorn, gör att bioenergi är av strategiskt intresse för Kinnevik. Strategin fokuseras kring två kärnområden – storskalig produktion av pellets och lokal produktion av energi från biogas och biomassa. Geografiskt är investeringarna koncentrerade till Central- och Östeuropa och verksamheten bedrivs i de två bolagen Latgran och Vireo Energy.

Latgran Mkr	jan-juni		april-juni	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	161	152	64	55
Rörelseresultat efter avskrivningar	23	28	9	8
Leveranser, tusentals ton	145	117	57	43
Produktion, tusentals ton	128	123	67	64

Latgran bedriver produktion av pellets från skogsråvara vid bolagets två produktionsanläggningar i Lettland. All produktion exporteras till ett flertal större industriella kunder i Skandinavien och övriga norra Europa. Efterfrågan på pellets har varit fortsatt god under första halvåret. Ökade kostnader för råvaror och energi, vilket inte kunnat kompenseras av höjda försäljningspriser, har resulterat i att rörelsemarginalen sjunkit till 14% jämfört med 18% för det första halvåret 2010.

Projektet att uppföra en tredje pelletsfabrik i sydöstra Lettland för cirka 14 MEUR löper enligt plan. Fabriken kommer att ha en planerad årsproduktion om cirka 140 Kton från att den tas i drift under tredje kvartalet.

Vireo Energy startade 2010 verksamhet med syfte att bygga, äga och driva anläggningar som producerar energi från förnybara källor. Initialt fokuserar bolaget på att starta projekt för att utvinna energi från avfallsanläggningar och biogas från övriga former av restprodukter med geografiskt fokus på Polen och närliggande marknader. Kontrakt har tecknats om utvinning av biogas med ett antal avfallsanläggningar i Polen, i vilka Vireo nu investerar för att påbörja försäljning av energi under andra halvåret.



Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -33 (-31) Mkr för det första halvåret efter fakturering för utförda tjänster.

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 marknadsutveckling, relationer med kunder och leverantörer samt risken för ett större haveri i produktionen.

Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i 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 söder om Sahara och Ryssland.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 31 i årsredovisningen för 2010.

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 och beräkningsmetoder som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2010.

Från och med 2011 utgörs redovisningssegmenten av Papper & kartong (Korsnäs), övriga rörelsedrivande dotterbolag (tidigare del av Nya Investeringar) samt Moderbolag och övrigt. Förändringen beskrivs närmare i not 1 på sidan 18 i denna rapport.

Finansiella rapporter

Datum för 2011 års finansiella rapporter:

20 oktober Delårsrapport januari-september

Februari 2012 Bokslutskommuniké 2011

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 21 juli 2011 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 Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagartradition under samma grupp av huvudägare. Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Verksamheten omfattar sju sektorer: Papper & kartong, Telekom & tjänster, Media, Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Bioenergi.

Kinnevik har länge investerat i utvecklingsländer vilket har gett en betydande exponering mot konsumentsektorer i dessa marknader. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagets styrelser.

Kinneviks aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag, inom sektorn finans och fastigheter. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B.



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 21 juli 2011

Cristina Stenbeck
Styrelsens ordförande

Tom Boardman
Styrelseledamot

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Dame Amelia Fawcett
Styrelseledamot

Geron Forsman
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Bo Myrberg
Styrelseledamot
Arbetstagarrepresentant

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors
Verkställande direktör



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2011 1 jan- 30 juni	2010 1 jan- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2010 1 apr- 30 juni	2010 Helår
Intäkter		4 442	4 363	2 160	2 080	8 593
Kostnad för sålda varor och tjänster		-3 773	-3 789	-1 858	-1 829	-7 315
Bruttoresultat		669	574	302	251	1 278
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-295	-259	-166	-135	-538
Övriga rörelseintäkter		61	203	36	144	326
Övriga rörelsekostnader		-7	-81	-5	-27	-177
Rörelseresultat		428	437	167	233	889
Erhållna utdelningar	2	4 184	2 689	4 184	2 689	3 105
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-1 875	5 663	-1 774	-1 008	9 899
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		37	35	18	18	60
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-165	-92	-81	-45	-216
Resultat efter finansiella poster		2 609	8 732	2 514	1 887	13 737
Skatt		-70	-67	-24	-56	-115
Periodens resultat		2 539	8 665	2 490	1 831	13 622
Varav hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		2 537	8 650	2 490	1 827	13 602
Innehav utan bestämmande inflytande		2	15	0	4	20
Resultat per aktie före utspädning, kronor		9,15	31,21	8,98	6,59	49,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		9,15	31,20	8,98	6,59	49,05
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 166 552	277 158 190	277 170 733	277 158 190	277 158 190
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 365 154	277 252 490	277 366 296	277 299 640	277 286 286

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2011 1 jan- 30 juni	2010 1 jan- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2010 1 apr- 30 juni	2010 Helår
Periodens resultat	2 539	8 665	2 490	1 831	13 622
Periodens övriga totalresultat					
Omräkningsdifferenser	9	-28	17	-13	-50
Kassafördessäkringar	-74	32	-19	38	97
Aktuariella vinster och förluster	-62	-	-62	-	6
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	36	-9	22	-10	-27
Summa övrigt totalresultat	-91	-5	-42	15	26
Periodens totalresultat	2 448	8 660	2 448	1 846	13 648
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2 446	8 649	2 448	1 844	13 634
Innehav utan bestämmande inflytande	2	11	0	2	14



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 1 jan- 30 juni	2010 1 jan- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2010 1 apr- 30 juni	2010 Helår
Periodens rörelseresultat	428	437	167	233	889
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	293	292	146	160	610
Betald skatt	-103	-214	-44	-56	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	618	515	269	337	1 198
Förändring av rörelsekapital	-256	94	-248	-52	112
Kassaflöde från den löpande verksamheten	362	609	21	285	1 310
Förvärv av dotterbolag	-148	-	-143	-	-85
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-315	-296	-200	-165	-688
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	-	-	-	-	7
Investering i immateriella anläggningstillgångar	0	-13	0	-6	-29
Investering i aktier och övriga värdepapper	-561	-617	-131	-152	-1 478
Erhållen utdelning	4 184	3 029	4 184	2 689	3 029
Förändring av lånefordringar	9	-	0	-	-63
Erhållen ränta	6	14	0	5	23
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 175	2 117	3 710	2 371	716
Förändring av räntebärande lån	-2 054	-1 834	-2 387	-1 778	-1 079
Betalda räntor	-165	-83	-81	-45	-203
Erlagd utdelning	-1 247	-831	-1 247	-831	-831
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 466	-2 748	-3 715	-2 654	-2 113
Periodens kassaflöde	71	-22	16	2	-87
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	150	237	205	213	237
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	221	215	221	215	150



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2011 30 juni	2010 30 juni	2010 31 dec
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		959	849	828
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		6 395	6 325	6 385
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	52 960	48 839	54 324
- varav räntebärande		176	206	188
Finansiella tillgångar som hålls till förfall		243	208	225
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		176	44	126
		60 733	56 265	61 888
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 936	1 526	1 663
Kundfordringar		922	843	829
Skattefordringar		0	0	12
Övriga omsättningstillgångar		325	273	291
Kortfristiga placeringar		18	6	5
Likvida medel		203	209	145
		3 404	2 857	2 945
SUMMA TILLGÅNGAR		64 137	59 122	64 833
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		55 600	49 458	54 398
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		53	49	27
		55 653	49 507	54 425
Långfristiga skulder				
Räntebärande lån		5 070	6 370	7 081
Avsättningar för pensioner		573	581	542
Övriga avsättningar		16	29	26
Uppskjuten skatteskuld		1 072	1 069	1 107
Övriga skulder		4	4	4
		6 735	8 053	8 760
Kortfristiga skulder				
Räntebärande lån		21	9	63
Avsättningar		27	52	39
Leverantörsskulder		1 072	917	981
Skatteskulder		0	77	24
Övriga skulder		629	507	541
		1 749	1 562	1 648
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		64 137	59 122	64 833



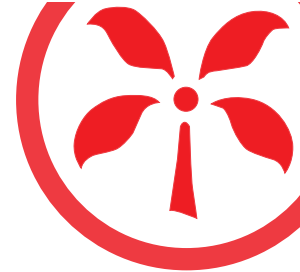
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2011 1 jan- 30 juni	2010 1 jan- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2010 1 apr- 30 juni	2010 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	54 425	41 675	54 427	48 490	41 675
Periodens totalresultat	2 448	8 660	2 448	1 846	13 648
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-71
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	22	-	22	-	-
Tillskott från förvärv utan bestämmande inflytande	2	-	2	-	-
Kontantutdelning	-1 247	-831	-1 247	-831	-831
Effekt av aktiesparprogram	3	3	1	2	4
Eget kapital vid periodens utgång	55 653	49 507	55 653	49 507	54 425
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	55 600	49 458	55 600	49 458	54 398
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	53	49	53	49	27

NYCKELTAL	2011 30 juni	2010 30 juni	2010 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,10	0,14	0,14
Soliditet	87%	84%	84%
Nettoskuldsättning	5 024	6 331	7 123

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande 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.



NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

Not 1 Segmentsredovisning i sammandrag

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att förvalta en portfölj av investeringar samt bedriva operativ verksamhet via dotterbolag. Kinnevikkoncernens redovisning delas från och med 2011 upp i följande tre redovisningssegment:

Papper & kartong - Korsnäs (tidigare Onoterade Kärninnehav).

Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Latgran, Rolnyvik, Vireo Energy, Relevant Traffic, Guider Media och Duego Technologies (tidigare dotterbolag redovisade inom Nya Investeringar) samt G3 Good Governance Group.

Moderbolag och övrigt - samtliga övriga bolag och finansiella tillgångar (inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar tidigare redovisade inom Noterade Kärninnehav och Nya Investeringar).

Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten.

Jämförelseperioderna har räknats om.

	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
1 jan-30 juni 2011					
Intäkter	4 179	313	12	-62	4 442
Rörelsens kostnader	-3 476	-290	-51	64	-3 753
Avskrivningar	-303	-12	0		-315
Övriga intäkter och kostnader	42	8	6	-2	54
Rörelseresultat	442	19	-33	0	428
Erhållna utdelningar	4		4 180		4 184
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	20		-1 895		-1 875
Finansnetto	-73	-1	-54		-128
Resultat efter finansiella poster	393	18	2 198	0	2 609
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	50	143	516		709
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	273	41	1		315
	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
1 jan-30 juni 2010					
Intäkter	4 162	253	12	-64	4 363
Rörelsens kostnader	-3 537	-224	-44	67	-3 738
Avskrivningar	-298	-10	-2		-310
Övriga intäkter och kostnader	115	7	3	-3	122
Rörelseresultat	442	26	-31	0	437
Erhållna utdelningar	4		2 685		2 689
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	27		5 636		5 663
Finansnetto	-38	7	-26		-57
Resultat efter finansiella poster	435	33	8 264	0	8 732
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	33		584		617
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		13			13
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	273	22	1		296



1 apr-30 juni 2011	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	2 044	144	6	-34	2 160
Rörelsens kostnader	-1 735	-140	-27	36	-1 866
Avskrivningar	-152	-6	0	0	-158
Övriga intäkter och kostnader	21	4	8	-2	31
Rörelseresultat	178	2	-13	0	167
Erhållna utdelningar	4		4 180		4 184
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	7		-1 781		-1 774
Finansnetto	-33	0	-30		-63
Resultat efter finansiella poster	156	2	2 356	0	2 514
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	50	143	81		274
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	176	23	1		200

1 apr-30 juni 2010	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	2 003	103	9	-35	2 080
Rörelsens kostnader	-1 725	-96	-25	38	-1 808
Avskrivningar	-150	-5	-1		-156
Övriga intäkter och kostnader	115	3	2	-3	117
Rörelseresultat	243	5	-15	0	233
Erhållna utdelningar	4		2 685		2 689
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	13		-1 021		-1 008
Finansnetto	-18	4	-13		-27
Resultat efter finansiella poster	242	9	1 636	0	1 887
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper			152		152
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		6			6
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	144	20	1		165



1 jan-31 dec 2010	Papper & kartong	Övriga rörelse-drivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	8 178	508	25	-118	8 593
Rörelsens kostnader	-6 803	-459	-91	125	-7 228
Avskrivningar	-602	-22	-1		-625
Övriga intäkter och kostnader	153	-17	20	-7	149
Rörelseresultat	926	10	-47	0	889
Erhållna utdelningar	4		3 101		3 105
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	64		9 835		9 899
Finansnetto	-116	-1	-39		-156
Resultat efter finansiella poster	878	9	12 850	0	13 737
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	115		1 448		1 563
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		29			29
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	604	82	2		688
Nedskrivning av goodwill		-34			-34



Not 2 Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar

	2011 1 jan- 30 juni	2010 1 jan- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2010 1 apr- 30 juni	2010 Helår
Noterade innehav					
Millicom	1 063	5 734	2 539	1 610	5 961
Tele2	1 680	1 714	840	318	4 776
Transcom	-119	-245	-93	-132	-304
MTG	-273	1 079	-743	212	1 695
Metro aktier	-27	47	-25	-27	42
Metro teckningsoptioner	-50	42	-64	-144	28
CDON	110	0	65	0	4
Black Earth Farming	-72	-66	-134	-173	105
Summa Noterade innehav	2 312	8 305	2 385	1 664	12 307
Onoterade innehav					
Papper & kartong	24	31	11	17	68
Online	-2	0	14	0	636
Mikrofinansiering	-25	16	0	0	1
Jordbruk	0	0	0	0	-8
Summa Onoterade innehav	-3	47	25	17	697
Summa	2 309	8 352	2 410	1 681	13 004

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	30 juni 2011		2011 30 juni	2010 30 juni	2010 31 dec
	A-aktier	B-aktier			
Noterade innehav					
Millicom	37 835 438		24 953	24 082	24 309
Tele2	18 507 492	116 988 645	16 937	15 853	18 915
Transcom	16 339 448		214	392	333
MTG	5 199 491	8 304 365	5 635	5 809	6 009
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	258	290	285
Metro teckningsoptioner, 717 715 821 st			323	388	374
CDON	15 003 856		578	0	420
Black Earth Farming	31 087 097		752	653	824
Summa Noterade innehav			49 650	47 467	51 469
Onoterade innehav					
Papper & kartong			581	524	561
Online			2 156	609	1 708
Mikrofinansiering			332	170	348
Jordbruk			24	33	24
Moderbolag och övrigt			217	36	214
Summa Onoterade innehav			3 310	1 372	2 855
Summa			52 960	48 839	54 324



FINANSIELLA NYCKELTAL

Korsnäs (Mkr)

	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009
	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1
Intäkter												
Korsnäs Industri	1 738	1 874	7 148	1 751	1 766	1 720	1 911	7 098	1 757	1 730	1 823	1 788
Korsnäs Skog	306	261	1 030	247	252	283	248	941	264	185	317	175
Summa Korsnäs	2 044	2 135	8 178	1 998	2 018	2 003	2 159	8 039	2 021	1 915	2 140	1 963
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)												
Korsnäs Industri	317	404	1 476	257	502	383	334	1 430	381	464	318	267
Korsnäs Skog	13	11	52	12	17	10	13	32	13	8	4	7
Summa Korsnäs	330	415	1 528	269	519	393	347	1 462	394	472	322	274
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)												
Korsnäs Industri	168	254	879	105	352	234	188	826	231	315	165	115
Korsnäs Skog	10	10	47	11	16	9	11	25	11	7	2	5
Summa Korsnäs	178	264	926	116	368	243	199	851	242	322	167	120
Rörelsemarginal												
Korsnäs Industri	9,7%	13,6%	12,3%	6,0%	19,9%	13,6%	9,8%	11,6%	13,1%	18,2%	9,1%	6,4%
Korsnäs Skog	3,3%	3,8%	4,6%	4,5%	6,3%	3,2%	4,4%	2,7%	4,2%	3,8%	0,6%	2,9%
Korsnäs	8,7%	12,4%	11,3%	5,8%	18,2%	12,1%	9,2%	10,6%	12,0%	16,8%	7,8%	6,1%
Operativt kapital												
Korsnäs Industri	7 653	7 678	7 457	7 545	7 423	7 392	7 402	7 411	7 332	7 345	7 443	7 476
Korsnäs Skog	422	306	352	337	343	369	353	438	389	449	449	471
Summa Korsnäs	8 075	7 984	7 809	7 882	7 766	7 761	7 755	7 849	7 721	7 794	7 892	7 947
Avkastning på operativt kapital												
Korsnäs Industri	8,8%	13,2%	11,8%	5,6%	19,0%	12,7%	10,2%	11,1%	12,6%	17,2%	8,9%	6,2%
Korsnäs Skog	9,5%	13,1%	13,4%	13,1%	18,7%	9,8%	12,5%	5,7%	11,3%	6,2%	1,8%	4,2%
Korsnäs	8,8%	13,2%	11,9%	5,9%	19,0%	12,5%	10,3%	10,8%	12,5%	16,5%	8,5%	6,0%
Produktion, tusentals ton	256	278	1 019	243	278	237	261	1 025	261	268	253	243
Leveranser, tusentals ton	250	259	1 021	241	259	252	269	1 034	253	255	271	255



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 1 jan- 30 juni	2010 1 jan- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2010 1 apr- 30 juni	2010 Helår
Nettoomsättning	9	10	5	5	19
Administrationskostnader	-46	-39	-27	-21	-83
Övriga rörelseintäkter	1	3	0	2	4
Rörelseresultat	-36	-26	-22	-14	-60
Erhållna utdelningar	3 483	1 140	3 483	1 140	1 445
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	12	0	12	531
Finansnetto	165	210	85	118	405
Resultat efter finansiella poster	3 612	1 336	3 546	1 256	2 321
Skatt	-34	-20	-17	-27	-57
Periodens resultat	3 578	1 316	3 529	1 229	2 264

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 30 juni	2010 30 juni	2010 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	43 211	41 841	42 545
Kortfristiga fordringar	22	136	551
Kassa och bank	1	16	1
SUMMA TILLGÅNGAR	43 236	41 995	43 099
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	39 304	36 226	36 972
Avsättningar	32	41	36
Långfristiga skulder	3 795	5 641	5 216
Kortfristiga skulder	105	87	875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	43 236	41 995	43 099

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2011 till 6.068 Mkr och per 31 december 2010 till 4.051 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 542 (2.551) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 juni 2011 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.517.952 B-aktier med en röst vardera samt 399.914 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. I maj omstämplades 25.086 C-aktier till B-aktier som sedan levererades till deltagarna i 2008-års aktiesparprogram. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 30 juni till 715.571.106 (715.171.192 exklusive 399.914 C-aktier i eget förvar). Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under första halvåret 2011. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.