

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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2010

Finansiell utveckling under fjärde kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade kärninnehav uppgick per 31 december till 50.645 Mkr, vilket är en förändring med -569¹⁾ Mkr motsvarande -1% sedan den 30 september 2010.
- Värdeförändring av innehav inom Nya Investeringar uppgick till 893 (-30) Mkr, varav 246 (-29) Mkr avsåg Black Earth Farming och resterande 647 (-1) Mkr främst innehav inom online.
- Korsnäs rörelseresultatet uppgick till 116 (242) Mkr och rörelsemarginalen var 5,8% (12,0%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.151 (2.131) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 445 (4.734) Mkr motsvarande 1,60 (17,07) kronor per aktie.

Finansiell utveckling under helåret 2010

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade kärninnehav ökade under året med 12.202¹⁾ Mkr motsvarande 30%.
- Korsnäs rörelseresultatet ökade med 9% till 926 (851) Mkr och rörelsemarginalen var 11,3% (10,6%) inklusive erhållen konfliktersättning.
- Koncernens totala intäkter ökade till 8.593 (8.397) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 13.622 (16.373) Mkr motsvarande 49,08 (61,66) kronor per aktie.
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning om 4,50 (3,00) kronor per aktie.
- Kinneviks styrelse har uppdaterat bolagets finansiella mål vilka presenteras på sidan 3.

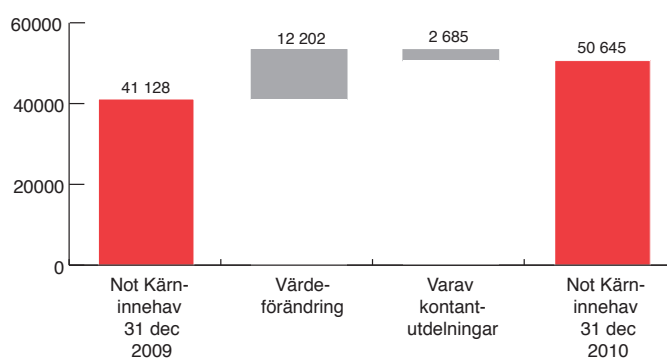
Kinneviks substansvärde 2006-2010

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



Marknadsvärde Noterade Kärninnehav

Siffror i Mkr.



¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.



”DET KÄNNS MYCKET BRA att kunna presentera ett starkt år för Kinnevik. Vårt substansvärde ökade med 12,7 miljarder kronor då börsvärdet på våra innehav steg över året. Kinnevikaktien gick upp med 31% inklusive utdelning. I det fjärde kvartalet erhöll Kinnevik aktier i CDON och värdet på våra onoterade innehav ökade, främst inom online. Trots produktionsstörningar i Korsnäs under det fjärde kvartalet visar Korsnäs 2010 ett av de högsta rörelseresultatet någonsin.

Telekom och mediabolagen fortsätter att växa snabbt med hög lönsamhet. Tele2 visade 28% ökning, motsvarande 4 miljoner, av antalet kunder i Ryssland. Millicom har EBITDA-marginaler på 47%. MTG har tagit marknadsandelar och försäljningen växer med 11% på fri TV-marknaden i Skandinavien. Den goda utvecklingen och den starka finansiella ställningen hos bolagen avspeglar sig i de förslagna utdelningarna som, efter godkännande på stämmorna, kommer att innebära att Kinnevik får totalt 4,2 miljarder kronor i utdelning från Millicom, Tele2 och MTG.

Under året har vi investerat cirka 1,4 miljarder kronor inom Nya Investeringar, framför allt inom online och mikrofinansiering, för att säkra den långsiktiga tillväxten i Kinneviks portfölj. Kinnevik blev också den största ägaren till CDON efter utdelningen från MTG. Under 2011 räknar vi med att öka investeringarna till cirka 2 miljarder kronor inom Nya Investeringar där vi ser starka tillväxttrender.

Kinnevik har en stark balansräkning. Vi har en relativt hög belåning mot Korsnäs för att ge Kinnevik maximal avkastning. Den noterade portföljen är lågt belånad för att ge oss flexibilitet att snabbt agera på nya investeringsmöjligheter både i nya och befintliga bolag. Efter ett mycket starkt år föreslår styrelsen en ökad utdelning från 3 kronor till 4,50 kronor. Kinnevikaktien har haft en årlig avkastning de senaste 30 åren på 20% och med våra innehav inom snabbväxande kommunikationstjänster och intressanta tillväxtmarknader finns alla förutsättningar för att fortsatt skapa en långsiktig tillväxt.”

Mia Brunell Livfors
VD och koncernchef

Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagartradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelade på tre övergripande affärsområden; Onoterade Kärninnehav som består av kartong- och pappersbolaget Korsnäs inklusive aktier i Bergvik Skog, Noterade Kärninnehav som består av Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"), Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), CDON Group AB ("CDON"), Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") och Metro International S.A. ("Metro"), samt Nya Investeringar som är aktivt i att finna nya investeringar i företag i tidiga skeden med betydande tillväxtpotential. 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	15%
Helår 2010	31%

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

Händelser under fjärde kvartalet

I december delade MTG ut samtliga sina aktier i dotterbolaget CDON till sina aktieägare, varvid Kinnevik erhöll aktier till ett marknadsvärde om 416 Mkr (baserat på genomsnittligt pris under de tre första handelsdagarna). Beloppet är redovisat under erhållna utdelningar i Kinneviks resultaträkning för det fjärde kvartalet. Kinnevik äger efter utdelningen 20,4% av kapitalet och rösterna i CDON.

Inom Nya Investeringar har Kinnevik gjort följande investeringar under kvartalet:

- 30 MEUR har investerats i det europeiska onlinebolaget Rocket Internet och dess portföljbolag.
- Kinnevik har ökat ägandet i det lettiska pelletsbolaget Latgran till 75% från tidigare 51% för en köpeskilling om 7,75 MEUR.

Händelser efter rapportperiodens utgång

- I januari investerade Kinnevik 35 MEUR i Rocket Internet och dess portföljbolag.
- Styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har till årsstämmorna i maj föreslagit utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från Noterade Kärninnehav

Millicom	1,80 USD/aktie	443 ¹⁾
Tele2	6+21 kr/aktie	3 658
MTG	7,50 kr/aktie	101
Summa förväntade utdelningar från Noterade Kärninnehav		4 202
Varav ordinarie utdelningar		1 357
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare	4,50 kr/aktie	1 247

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 6,50 kr/USD.



Uppdaterade finansiella mål för Kinnevik

Kinneviks styrelse har uppdaterat bolagets finansiella mål avseende moderbolagets belåning samt utdelningspolicy. Målen avseende belåning i Korsnäs samt avkastningskrav har inte förändrats.

Utdelningspolicy

Kinnevik avser att dela ut mer än 85% av erhållna ordinarie utdelningar från de noterade innehaven samma år. Kinneviks målsättning att fortsatt generera en jämn tillväxt i årlig utdelning till sina aktieägare.

Mandat att återköpa Kinneviks egna aktier kommer att nyttjas när den förväntade totala avkastningen till aktieägarna av ett sådant program bedöms vara attraktivare än andra potentiella investeringar.

Balansräkningen

Belåningen i Kinnevik skall vara ett verktyg för att uppnå maximal långsiktig avkastning för aktieägarna. De olika målen är:

(i) Korsnäs: För att maximera avkastningen på Kinneviks investerade kapital skall Korsnäs ha en relativt hög belåning, vilket i nuvarande marknadsklimat innebär en belåning om minst 3x EBITDA.

(ii) Noterade innehav: För att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget är målet att ha ingen eller låg belåning mot de noterade innehaven.

Avkastningskrav

Målet är att den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på alla investeringar skall vara minst 15% givet nuvarande struktur på portföljen.

Implikationer för 2011

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 4,50 kronor per aktie, vilket innebär att den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer att uppgå till 1.247 Mkr motsvarande cirka 92% av de förväntade ordinarie utdelningarna från Millicom, Tele2 och MTG.

Under 2011 förväntas moderbolagets belåning mot noterade innehav uppgå till mellan 0 - 5.000 Mkr. Belåningen i Korsnäs förväntas ligga över 3x EBITDA.

Styrelsen har gett ett mandat om 2.000 Mkr till Nya Investeringar 2011, en ökning med 40% jämfört med de 1.434 Mkr Kinnevik investerade under 2010.

För att styrelsen skall ha flexibilitet att löpande kunna optimera kapitalstrukturen under året, avser styrelsen att begära att årsstämman ger ett förnyat mandat att återköpa bolagets egna aktier.

Finansiell översikt

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Koncernens intäkter för fjärde kvartalet uppgick till 2.151 Mkr jämfört med 2.131 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 121 (238) Mkr. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållen utdelning i form av aktier i CDON, uppgick till 347 (4.545) Mkr, varav -569 (4.542) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 893 (-30) Mkr Nya Investeringar.

Resultat efter skatt uppgick till 445 (4.734) Mkr, motsvarande 1,60 (17,07) kronor per aktie.

Koncernens resultat för helåret

Koncernens intäkter för helåret ökade till 8.593 Mkr jämfört med 8.397 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat ökade till 889 (842) Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet är hänförligt till förbättrat rörelseresultat inom Korsnäs.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 13.004 (15.853) Mkr, varav 12.202 (15.722) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 734 (81) Mkr Nya Investeringar. Erhållna utdelningar uppgick till 3.105 (1.027) Mkr varav ordinarie utdelningar 1.020 (496) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 13.622 (16.373) Mkr, motsvarande 49,08 (61,66) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under året till 1.198 (1.442) Mkr. Det lägre kassaflödet förklaras främst av högre betald skatt med 288 Mkr under 2010. Rörelsekapitalet minskade med 112 (256) Mkr. I förändringen av rörelsekapital ingår en positiv effekt från reduktion av varulager om 52 (266) Mkr.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 717 (653) Mkr, varav 604 (640) Mkr inom Korsnäs. Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

1 jan-31 dec 2010	Finansiellt instrument	Likvid (Mkr)
Dotterbolag		
Latgran	aktier	71
Övrigt		14
		85
Övriga aktier och värdepapper		
Avito	aktier	148
Bayport	aktier/teckningsoptioner	313
Black Earth Farming	aktier	124
Bomhus Energi	aktier	115
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	747
Microvest II	fondandelar	9
Vosvik (Avito)	kapitaltillskott	5
Sapato	aktier	17

1 478



1 jan-31 dec 2009	Finansiellt instrument	Likvid
Dotterbolag		
Korsnäs Rockhammar	aktier	147
		147
Övriga aktier och värdepapper		
Bayport	aktier	17
Black Earth Farming	aktier	5
RawAgro	aktier	33
Microvest II	fondandel	10
R2 International	aktier	21
Metro	tekningsoptioner	106
Metro	förlagsbevis	168
Vosvik/Kontakt East	kapitaltillskott	28
		388
Genom förvärvet av Emesco AB		
Tele2	aktier, 2,3%	982
MTG	aktier, 5,4%	1 114
Transcom	aktier, 5,1%	108
Metro	aktier, 2,5%	13
Metro	tekningsoptioner	15
Metro	förlagsbevis	9
		2 241

Koncernens likviditet och finansiering

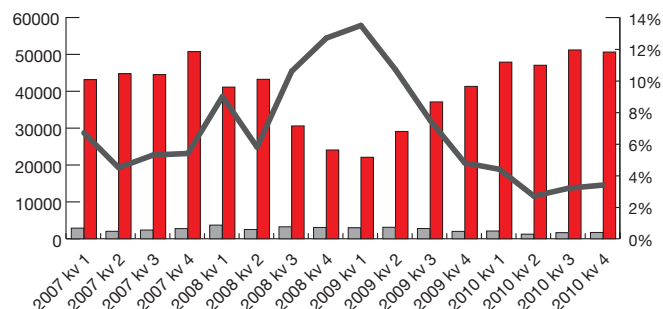
Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2010 till 4.923 Mkr och per den 31 december 2009 till 3.942 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick per samma datum till 7.123 Mkr respektive 8.233 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 december 2010 utgjordes 5.575 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

Belåningsgraden inom Onoterade Kärninnehav och Noterade Kärninnehav har utvecklats enligt graferna nedan.

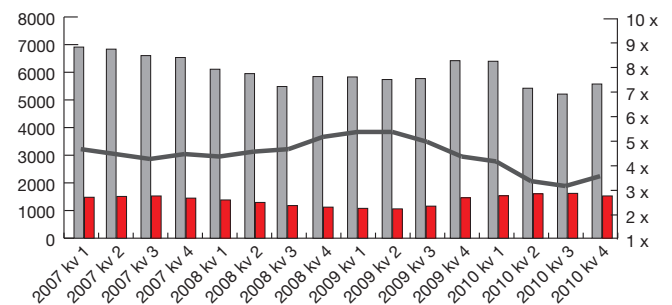
Noterade Kärninnehav

Skuld i Mkr (grå stapel) och marknadsvärde i Mkr (röd stapel)
Linjen visar skuld i procent av marknadsvärde



Onoterade Kärninnehav

Nettoskuld i Mkr (grå stapel) och EBITDA i Mkr (röd stapel)
Linjen visar nettoskuldens storlek i förhållande till EBITDA (höger axel)



Under andra kvartalet träffade Kinnevik avtal om finansiering och förlängning av ett antal kreditramar i moderbolaget och i Korsnäs om sammanlagt 7.450 Mkr vilka ersatt tidigare kreditavtal om 7.060 Mkr. Efter refinansieringen har lånen en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,4%. Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning. Per den 31 december 2010 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 3,2 år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 216 (219) Mkr uppgick räntekostnaderna till 203 (214) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för året var 2,4% (2,2%) (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	Redovisade värden 2010 31 dec	Verkliga värden 2010 31 dec	Verkliga värden 2009 31 dec	Totalavkastning 2010 ¹⁾
Onoterade Kärninnehav				
Korsnäs Industri och Skog	6 891	9 774 ²⁾	9 740 ²⁾	
Bergvik Skog ³⁾	556	556	492	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs	-5 575	-5 575	-6 419	
Summa Onoterade Kärninnehav	1 872	4 755	3 813	
Noterade Kärninnehav ⁴⁾				
Millicom	24 309	24 309	20 166	30%
Tele2	18 915	18 915	14 932	32%
MTG	6 009	6 009	4 805	35%
CDON	420	420	-	
Transcom	333	333	637	-48%
Metro aktier	285	285	243	17%
teckningsoptioner ⁵⁾	374	374	345	8%
förlagsbevis, räntebärande (nominellt 359 Mkr)	225	268	196	
Räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav	-1 706	-1 706	-2 001	
Summa Noterade Kärninnehav	49 164	49 207	39 323	
Nya Investeringar				
Black Earth Farming ⁴⁾	824	824	595	17%
Onoterade Nya Investeringar	2 550	2 739	816	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar	-77	-77	-117	
Summa Nya Investeringar ⁶⁾	3 297	3 486	1 294	
Övriga tillgångar och skulder	65	65	399	
Summa eget kapital/substansvärde	54 398	57 513	44 829	
Substansvärde per aktie, kronor		207,51	161,75	
Slutkurs B-aktien, kronor		137,00	107,00	31%

¹⁾ Inklusive erhållna och lämnade utdelningar.

²⁾ Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

³⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

⁴⁾ Marknadsvärde.

⁵⁾ Teckningsoptioner i Metro värderas till verkligt värde och är inkluderade i värdeförändringen för Noterade Kärninnehav.

⁶⁾ För fördelning per område se tabell sid 12.



Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-Dec 2010 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med Jan-Dec 2009	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	8 178	926	8 178	926	2%	9%
Millicom	35,8%	28 245	7 505	10 112	2 687	16%	22%
Tele2	30,6%	39 591	6 704	12 115	2 051	0%	17%
MTG	20,4%	13 101	1 941	2 673	396	5%	27%
CDON	20,4%	2 210	147	451	30	27%	18%
Transcom	22,3%	5 620	122	1 253	27	5%	-47%
Metro	46,6%	1 970	52	918	24	8%	E/T
Nya Investeringar	-	2 862	-179	789	-2	58%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/ rörelseresultat				36 488	6 140	7%	20%

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för helåret 2010. 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.

Kinneviks portfölj 2010

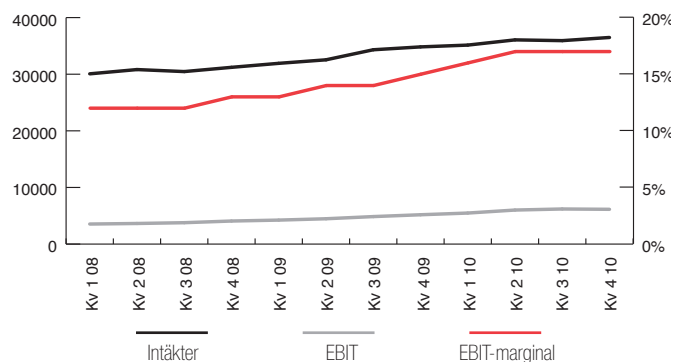
Kinneviks bolag ökade försäljningen och marginalerna 2010. Sett till Kinneviks proportionerliga andel av all vinst och försäljning under året ökade intäkterna med 7% till 36,5 miljarder kronor och rörelsevinsten var 6,2 miljarder kronor, en ökning med 20%.

Millicom och Tele2 är de två största innehaven i Kinneviks portfölj, och trenderna inom telekom har stort genomslag på Kinneviks värdetillväxt. I Millicom stod nya tjänster för nästan en fjärdedel av försäljningen 2010. Bolagens exponering mot utvecklingsmarknader är också viktig för att driva tillväxten. Millicom har hela sin verksamhet på utvecklingsmarknader och försäljningen växte både i Sydamerika och i Afrika med totalt 11% rensat för valutaeffekter. I Tele2 står Ryssland för ett betydande tillskott av nya kunder och försäljningen ökade i Ryssland med 35% 2010 till 10.296 Mkr.

Under 2010 investerade Kinnevik 1,4 miljarder kronor i nya investeringar, främst inom online och mikrofinansiering. Syftet med de nya investeringarna är att säkra den långsiktiga tillväxten i Kinneviks portfölj. Totalt har Kinnevik investerat cirka 2,7 miljarder kronor och portföljen värderades vid utgången av 2010 till 3,5 miljarder kronor med en värdeökning främst inom online. Där har Kinnevik en portfölj av bolag inriktade mot konsumentmarknaden, bland annat Avito, som är den största websidan för radannonser i Ryssland och Rocket Internet som startar och utvecklar e-handelsbolag och andra konsumentinriktade internetbolag, som Groupon, Zalando och eDarling.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Rullande fyra kvartal. Siffror i Mkr.





Korsnäs

Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs är den näst största producenten i världen av vätskekartong, den tredje största producenten av white top liners (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 avancerad 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-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Korsnäs Industri				
Intäkter	7 148	7 098	1 751	1 757
Rörelseresultat efter avskrivningar	879	826	105	231
Rörelsemarginal	12,3%	11,6%	6,0%	13,1%
Korsnäs Skog				
Intäkter	1 030	941	247	264
Rörelseresultat efter avskrivningar	47	25	11	11
Korsnäs-koncernen				
Intäkter	8 178	8 039	1 998	2 021
Rörelseresultat efter avskrivningar	926	851	116	242
Rörelsemarginal	11,3%	10,6%	5,8%	12,0%
Avkastning på operativt kapital	11,9%	10,8%	5,9%	12,5%
Operativt kassaflöde i sammandrag				
Rörelseresultat före avskrivningar	1 528	1 462	269	394
Förändring i rörelsekapital	113	337	91	81
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 314	1 798	294	474
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-604	-740	-233	-208
Produktion, tusentals ton	1 019	1 025	243	261
Leveranser, tusentals ton	1 021	1 034	241	253

Korsnäs rörelseresultat uppgick till 926 Mkr för helåret 2010, en uppgång med 9% från 851 Mkr 2009. I resultatet ingår konfliktersättning från Svenskt Näringsliv med 84 Mkr. Resultatökningen förklaras huvudsakligen av höjda försäljningspriser i lokala valutor, högre produktion och högre leveranser (strejkeffekter borträknade) vilket motverkats av en stärkt valutakurs samt högre energikostnader. Rörelseresultatet för årets fjärde kvartal uppgick till 116 Mkr att jämföra med 242 Mkr fjärde kvartalet föregående år. Förklaringen till det försämrade resultatet är i huvudsak lägre produktions- och leveransvolym till följd av produktionsstörningar (se vidare under Produktion nedan) samt kostnadsökningar för ved och energi. Höjda försäljningspriser har bidragit positivt.

Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-dec	okt-dec
Rörelseresultat 2009	851	242
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	21	-44
Kostnadsförändring kemikalier	35	-10
Kostnadsförändring massaved och extern massa ¹⁾	3	-17
Kostnadsförändring energi	-80	-45
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	15	40
Förändring fasta kostnader	-13	-43
Erhållen konfliktersättning	84	-
Övrigt	10	-7
Rörelseresultat 2010	926	116

¹⁾ Inkluderar lägre kostnad för CTMP massa till följd av förvärvet av Rockhammar.

Marknad

Under 2010 har efterfrågan på papper och kartong stärkts väsentligt jämfört med 2009. Under hösten har efterfrågan planat ut och närmat sig ett normalläge.

Världsmarknaden för vätskekartong ökar normalt med 2-3% årligen, men tillväxten för 2010 bedöms ha uppgått till cirka 6% och med tvåsiffriga procenttal för Asien. Korsnäs leveranser av vätskekartong under 2010 har följt produktionskapaciteten. Prishöjningar har skett i enlighet med de flerårsavtal Korsnäs har med ett antal kunder om leverans av vätskekartong.

Inom cartonboard har leveranserna trots fortsatt hård konkurrens ökat med 12% jämfört med 2009 på en kartongmarknad som i Europa bedöms ha ökat med cirka 9%. Prishöjningar har genomförts vid två tillfällen under året. Leveranser av kartong med vit baksida, Korsnäs White, har i enlighet med bolagets målsättning ökat med hela 22%.

Marknaden för White Top Liner (WTL) ökade med cirka 1% under 2010. Trots den relativt låga marknadstillväxten har efterfrågan varit större än utbudet och som ett resultat har Korsnäs höjt priserna tre gånger under 2010. Korsnäs leveranser av WTL har minskat något under året till förmån för andra mer lönsamma produkter. Leveranser av bestruken WTL har dock ökat i linje med bolagets långsiktiga strategi.

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-december 2010

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.





Efterfrågan på säck- och kraftpapper har varit stark under hela 2010 och Korsnäs har höjt priserna vid två tillfällen. Marknaden för vitt papper, vilket är det segment Korsnäs sedan ett par år tillbaka fokuserar på, befinner sig i en relativt bra balans mellan utbud och efterfrågan. Korsnäs försäljning av vitt papper ökade något under 2010, medan den totala volymen säck- och kraftpapper minskade något som en följd av förlorade volymer på brunt papper i samband med strejken i april.

Effekterna från under året genomförda prishöjningar har motverkats av den stärkta kronkursen inom de produktområden där fakturering sker i annan valuta än svenska kronor.

Produktion

Under fjärde kvartalet har Korsnäs leveranser påverkats negativt av produktionsproblem vid anläggningen i Gävle i samband med igångkörning efter det årliga underhållsstoppet i oktober samt en brand i en kraftcentral i december. Det sammanlagda produktionsbortfallet till följd av produktionsstörningarna uppgick till cirka 21 Kton. Problemen har analyserats och åtgärder har vidtagits för att störningarna inte ska upprepas.

I april var Korsnäs Gävle och fem andra svenska pappersbruk uttagna i strejk utlyst av Svenska Pappersindustriarbetareförbundet, vilket innebar ett produktionsbortfall om cirka 24 Kton. De direkta ekonomiska konsekvenserna av strejken kompenseras enligt beslut av Svenskt Näringsliv. Korsnäs erhöll 84 Mkr i kompensation som utbetalades i början av oktober och inkluderades i rörelseresultatet för det andra kvartalet.

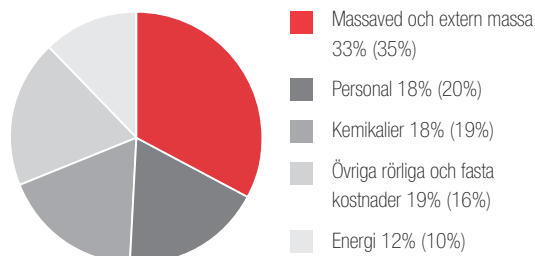
Strejken under det andra kvartalet och produktionsstörningar under både det första och fjärde kvartalet innebär att leveransvolymen för året inte återspeglar efterfrågeökningen jämfört med föregående år.

Massavedspriserna har i Korsnäs upptagningsområde under 2010 höjts med 25 kr/m³fub i januari och från den 14 maj med 30 kr/m³fub för barmassaved och 25 kr/m³fub för lövmassaved. Från den 1 januari 2011 höjdes priserna med ytterligare 10-30 kr/m³fub beroende på sortiment och upptagningsområde. Prishöjningarna på massaved får en negativ påverkan på Korsnäs rörelseresultat med cirka 3-6 månaders eftersläpning. Efter den senaste prishöjningen är massavedspriserna strax under prisnivån som rådde före finanskrisen 2008.

Under februari erhöles tillstånd från Miljödomstolen att öka produktionen av kemisk termomekaniskt framställd massa, CTMP, vid massabruket i Rockhammar från 60 Kton till 90 Kton per år. I och med denna kapacitetsökning, som effektuerades under mars, är Korsnäs självförsörjande av massa till hela koncernens pappers- och kartongproduktion.

Fördelning av rörelsekostnader januari-december 2010

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



Investeringar och underhållsstopp

I mars tecknade Korsnäs avtal med Gävle Kommun om investering i Bomhus Energi AB ("Bomhus"), ett gemensamt bolag som skall uppföra en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. Syftet med den nya bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Arbetet med investeringen 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 utbetalats under 2010. I tillägg till investeringen i Bomhus kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB, varav 66 Mkr utbetalats under 2010.

I maj driftsattes en ny indunstningsanläggning för massabruket i Gävle. Investeringen uppgick till totalt cirka 550 Mkr varav 190 Mkr har påverkat kassaflödet under 2010. Den nya indunstningsanläggningen förväntas reducera Korsnäs oljeförbrukning med cirka 19.000 m³ per år, och därmed leda till minskade energikostnader.

I samband med det årliga underhållsstoppet vid anläggningen i Gävle i oktober genomfördes en ombyggnad av utskotts- och bakvattensystemet på pappersmaskin 5 för cirka 75 Mkr. Ombyggnaden förväntas förbättra produktkvaliteten, öka effektiviteten och minska utsläpp till vatten.

Under fjärde kvartalet har beslut fattats att installera en tredje arkmaskin i Frövi för cirka 30 Mkr. Drifttagandet är planerat till oktober 2011.

Underhållsstopp vid anläggningarna i Gävle och Frövi framgår av nedanstående tabell. De kvartalsmässiga skillnaderna jämfört med underhållsstoppen 2009 har lett till högre underhållskostnader och större produktionsbortfall från planerade underhållsstopp under fjärde kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2009.

Genomförda samt planerade underhållsstopp	2011	2010	2009
Korsnäs Gävle	Kv 4: 9 dygn	Kv 2: 2 dygn Kv 4: 9 dygn	Kv 2: 9 dygn Kv 4: 4 dygn
Korsnäs Frövi	Kv 2: 8 dygn	Kv 2: 11 dygn	Kv 2: 2 dygn Kv 3: 2 dygn



Kinneviks ägarandelar

Bolag	A-aktier	B-aktier	Andel kapital %	Andel röster %	Verkliga värden		Total-avkastning 2010 ¹⁾
					31 dec 2010	31 dec 2009	
Millicom	37 835 438		35,8	35,8	24 309	20 166	30%
Tele2	18 507 492	116 988 645	30,6	47,8	18 915	14 932	32%
MTG	5 199 491	8 304 365	20,4	47,8	6 009	4 805	35%
CDON	13 503 856		20,4	20,4	420	-	-
Transcom	16 339 448		22,3	44,5	333	637	-48%
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	46,6	42,4	285	243	17%
Metro teckningsoptioner, 717 715 821 st					374	345	8%
Totalt					50 645	41 128	

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

Millicom

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

Nyckeltal (MUSD)	jan-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009 ¹⁾
Intäkter	3 920	3 373	1 069	972
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 841	1 545	497	458
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 042	851	281	243
Nettoresultat	1 652 ²⁾	851 ²⁾	157	454 ²⁾
Antal mobilabbonenter (miljoner)	38.6	33.9		

¹⁾ Pro forma inklusive full konsolidering av Honduras.

²⁾ Inklusive vinst för avyttrade verksamheter om 289 MUSD.

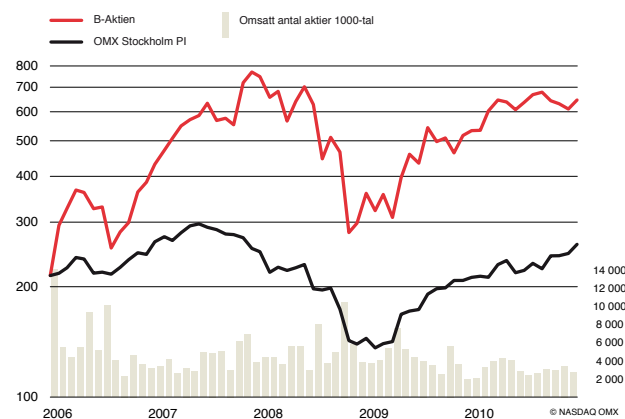
³⁾ Inkluderar omvärdering av tidigare innehav om 1.060 MUSD.

Millicoms strategi fortsätter att generera goda resultat i det fjärde kvartalet 2010 med 1.069 MUSD i försäljning, 497 MUSD i EBITDA och en EBITDA-marginal på 46.5%. Millicoms försäljning visade en tvåsiffrig tillväxt i samtliga fyra kvartal 2010. I Afrika ökade försäljningen med 12% i lokal valuta i det fjärde kvartalet, vilket var något lägre än tidigare kvartal eftersom nedgången i marknadspriserna har accelererat i slutet av perioden. I Centralamerika ökade försäljningstillväxten kvartal för kvartal och är nu åter positiv.

Millicom fokuserar på kunder i det högre segmentet samt på att stabilisera ARPU som en del i strategin att skapa värde. Hälften av alla nya kunder i Latinamerika var 3G kunder 2010 och dessa genererar ett högt ARPU.

Millicoms målsättning är att försäljningstillväxten skall vara cirka 10% i lokal valuta på mediumlång sikt och företaget fortsätter att investera i sitt varumärke och sina nya produkter och tjänster som anpassas till kundernas behov.

Value-added services (VAS) står redan för knappt en fjärdedel av försäljningen och tillsammans utgör de den snabbast växande tjänsten.



Millicom gjorde fortsatta framsteg i det fjärde kvartalet med en rad strategiska mål. För att optimera balansräkningen träffade Millicom i december två avtal med Helios Tower Africa. Cirka två tredjedelar av företagets master i Afrika skall vara utlagda på entreprenad till slutet av 2011, vilket skapar ett värde om 400 MUSD genom att frigöra likvida medel och eget kapital samt framtida besparingar och ger Millicom möjlighet att fokusera på de områden där företaget kan differentiera sig mot sina konkurrenter.

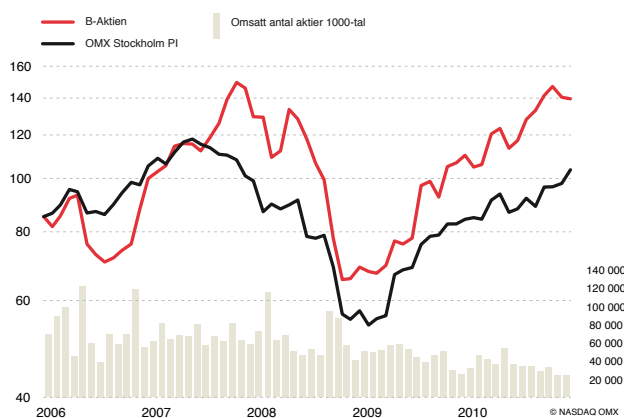
Millicoms styrelse föreslår en ordinarie utdelning om 1,80 USD per aktie 2010 vilket utgör en ökning på 29%. Millicom avser också att återuppta sitt återköpsprogram 2011 och styrelsen har gett mandat till ett nytt återköpsprogram på upp till 300 MUSD som kan genomföras innan nästa årsstämma i maj.



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-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	40 164	39 436	10 109	9 953
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 284	9 394	2 488	2 263
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	7 088	5 736	1 356	1 311
Nettoreultat	6 928	4 709	1 503	1 104
Antal kunder (miljoner)	30,9	26,6		



Under 2010 ökade Tele2s intäkter med 2% till 40,2 miljarder kronor, medan EBITDA-marginalen ökade till 26% (24%). Justerat för valutarelater ökade intäkterna med 6%. Tele2 Ryssland passerade 18 miljoners-strecket avseende antalet kunder och de nya regionerna började nå lönsamhet.

Tele2s mer värdeinriktade kunder drog fördel av tillgången på prisvärda smarta telefoner. Bolaget förbättrade sin mobiltelefonportfölj i Sverige för den nya massmarknaden. Tele2 förvärvade BBned i Nederländerna, vilket kommer att stärka företagets position och visar bolagets engagemang som en seriös och långsiktig aktör på den nederländska marknaden.

Tele2 Kroatien nådde ett nollresultat på EBITDA-nivå. En annan viktig milstolpe som passerades under 2010 var 30 miljoner kunder och den totala kundbasen växte med 16%.

Tele2 lanserade 4G mobilnät i Stockholm, Göteborg, Malmö och Karlskrona under det fjärde kvartalet. Det nya snabbare nätet erbjuder hastigheter upp till 80 Mbit/s vilket är 10 gånger snabbare än dagens turbo-3G-nät.

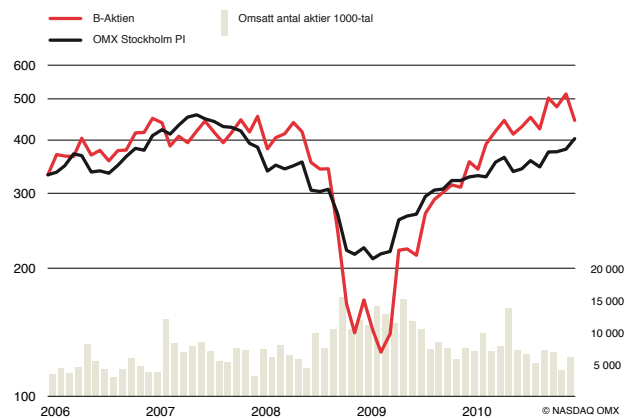
Styrelsen för Tele2 har beslutat att till årsstämman i maj 2011 rekommendera en total utdelning om 27,00 (5,85) kronor per aktie, bestående av en ordinarie utdelning om 6,00 (3,85) kronor och en extra utdelning om 21,00 (2,00) kronor.

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-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	13 101	12 427	3 618	3 461
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	2 355	-1 553	746	-2 678
Nettoreultat	3 541	-2 008	2 359	-2 845

¹⁾ Inklusive nettovinst från utdelningen av CDON Group, resultatandelar från intressebolag samt poster av engångskaraktär



MTG genererade en försäljningstillväxt på 12% exklusive valutakurseffekter under helåret 2010, som en följd av tillväxt på reklammarknaderna, fortsatt ökade reklammarknadsandelar och ett nettointag av abonnenter. Rörelseresultatet växte med 27% för helåret exklusive resultatandelar från intressebolag och poster av engångskaraktär under 2009, med en ökad rörelsemarginal på 15%.

MTG fortsätter att dra nytta av sin balanserade mix av reklam- och abonnemangsinträder och de synergier som uppkommer av att vara en integrerad fri- och betal-TV-operatör med Europas största geografiska spridning.

De skandinaviska reklammarknaderna har uppvisat en god utveckling under året, med stigande volymer och priser, och MTG ökade också sin försäljning exklusive valutakurseffekter på tillväxtmarknaderna, där marknadsåterhämtningen fortfarande sker i ett långsammare tempo.

MTG har selektivt investerat i program och i tjänster inom video-on-demand, HD och 3D.

I december delade MTG ut samtliga aktier i dotterbolaget CDON till aktieägarna. MTGs aktieägare erhölet en aktie i CDON för varje ägd A- och/eller B-aktie i MTG. Innan utdelningen genomfördes hade CDON utfärdat en konvertibel skuldförbindelse om 250 Mkr som i sin helhet tecknats av MTG. Skuldförbindelsen kan konverteras till aktier i CDON mellan den 15 juni 2012 och den 1 december 2015.

Styrelsen för MTG föreslår en utdelning på 7,50 (5,50) kronor per aktie till årets stämma.



CDON

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	2 210	1 746	769	615
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	147	125	38	51
Nettoresultat	90	80	26	35

CDON Groups aktier noterades på Nasdaq OMX Stockholm under symbolen "CDON" med första handelsdag den 15 december 2010.

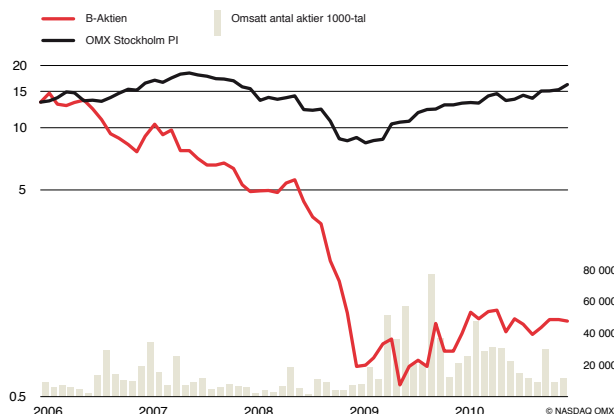
I det fjärde kvartalet och för helåret 2010 redovisade CDON en försäljningstillväxt på mer än 25% och omsättningen för 2010 översteg 2 miljarder kronor. Samtliga segment genererade en sund tillväxt och var lönsamma. Försäljningen inom segmentet Mode mer än fördubblades jämfört med föregående år.

Metro

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 100 större städer i 19 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro lockar en läsekrets om nästan 17 miljoner dagliga läsare.

Nyckeltal (MEur)	jan-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	222,5	206,8	70,5	61,5
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	12,1 ¹⁾	-10,3	9,8 ¹⁾	9,4
Nettoresultat	4,0 ¹⁾	-21,6	8,3 ¹⁾	5,9

¹⁾ Inkluderar positiv effekt om 6,1 MEuro avseende omvärdering av innehav i Mexiko.



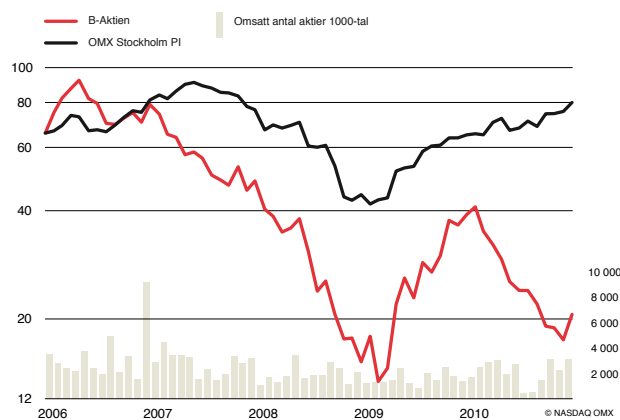
Metros resultatförbättring fortsatte 2010 till följd av fortsatta kostnadsnedskärningar och en vändning i annonskonjunkturen i många av Metros marknader. Rörelseresultatet blev 12 MEUR. Verksamheterna i Sverige, Kanada, Hongkong, Ryssland och Latinamerika hade hög försäljningstillväxt och alla dotterbolag med undantag för Frankrike var lönsamma under året.

I december annonserade Metro att bolaget sålt sin verksamhet i Sydkorea samtidigt som man slutit ett franchiseavtal med de nya ägarna.

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-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	589,1	560,2	148,7	145,3
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-6,5	24,3	-19,1	3,1
Nettoresultat	-8,0	20,6	-17,0	3,1



Transcoms intäkter uppgick till 589,1 MEUR 2010, en ökning med 5% jämfört med 2009. Intäkterna ökade i alla regioner med undantag för den södra regionen där Frankrike påverkade negativt. Rörelseresultatet 2010 uppgick till -6,5 MEUR till följd av omstrukturingskostnader i främst Frankrike.

Transcom har beslutat att avyttra två av bolagets call-centers i Frankrike. Transaktionen, som ingår i räkenskåporna för 2010, resulterade i kostnader om 19,4 MEUR. Transaktionen kommer att innebära att förlusterna i Frankrike minskar.

Transcom fortsätter att fokusera på att omstrukturera bolaget med prioritet på följande tre områden: tillväxt, omstrukturering av de enheter som inte redovisar tillfredsställande lönsamhet samt lansering av ett uppgraderat IT- och teknikstöd. Avyttringarna i Frankrike är ett viktigt steg i denna process. Bolaget kommer också att fortsätta adressera problemen med överkapacitet i Nordamerika.



Bolag/område	Andel kapital och röster	Antal aktier	Redovisade värden 31 dec 2010 (Mkr)	Uppskattade verkliga värden 31 dec 2010 (Mkr)
Jordbruk				
Black Earth Farming	25%	31 087 097	824	824
Rolnyvik	100%		197	250
RawAgro	30%		21	21
Summa Jordbruk			1 042	1 095
Förnyelsebar energi				
Latgran	75%		123	259
Vireo Energy	75%		8	8
Summa Förnyelsebar energi			131	267
Online				
Rocket Internet med portföljbolag			1 407	1 407
Avito (direkt och via Vosvik)	56%		274	274
Övriga onlineinvesteringar			95	95
Summa Online			1 776	1 776
Mikrofinansiering				
Bayport	37%		332	332
Microvest	17%		16	16
Summa Mikrofinansiering			348	348
Summa Nya Investeringar			3 297	3 486

Inom Nya Investeringar investerar Kinnevik i ett tidigt skede inom sektorer och marknader som förväntas ha en hög tillväxtpotential. Hittills gjorda investeringar finns främst inom tillväxtmarknader där Kinnevik har en lång tradition och en stark plattform eller inom nya tillväxtområden i mer mogna marknader. Kinneviks nya investeringar ska ha en betydande marknadspotential på sikt och investeringarna måste ha förutsättningar att växa genom marknadstillväxt och skalbarhet. Kinnevik investerar i ett tidigt skede, ofta redan i en uppstartsfas, och är en aktiv ägare. Investeringarna inriktas på följande fyra områden: jordbruk, förnyelsebar energi, online och mikrofinansiering.

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick under året till 10 (39) Mkr, varav 16 (12) Mkr avsåg Rolnyvik, 54 (36) Mkr Latgran och -43 (-8) Mkr Relevant Traffic (av årets resultat avser 34 Mkr goodwillnedskrivning). Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 734 (81) Mkr, där 105 (119) Mkr avsåg Black Earth Farming, 645 (0) Mkr Rocket Internet med portföljbolag och -2 (-36) Mkr avsåg Vosvik/Yellow Pages (tidigare Kontakt East). Värdeförändringen av Rocket Internet med portföljbolag hänför sig främst till aktieinnehavet i Groupon, ett bolag som Kinnevik äger strax över 1%.

Jordbruk

Kinneviks investeringar inom jordbruk omfattar 25% av aktierna i Black Earth Farming, det helägda bolaget Rolnyvik i Polen samt 30% i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro.

Nuvarande fokus inom jordbruk är att fortsätta expandera inom mindre utvecklade områden där större arealer kan förvärfvas till relativt låga priser och utvecklas för att nå

en högre produktivitet.

Black Earth Farming, 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 Jordan-regionen i sydvästra Ryssland. Huvuddelen av marken har vid tillträdet legat i träda. Omfattande investeringar i maskiner med påföljande arbetsinsats krävs för att möjliggöra ett effektivt jordbruk. Potentialen är hög då de stora landarealerna medger en effektiv och storskalig produktion. Per den 30 september 2010 kontrollerade Black Earth Farming 328.000 hektar mark, varav 241.000 hektar där ägarregistreringen var slutförd.

Bolaget skördade under 2010 cirka 200.000 hektar. På grund av värmebölja och torra i Ryssland under sommaren blev skördeutfallet väsentligt lägre än föregående år. Totalt skördades 231.000 ton grödor, vilket resulterade i ett genomsnittligt skördeutfall om 1,3 ton per hektar att jämföra med 2,9 ton per hektar 2009. Den extrema väderleken resulterade i generellt låga skördar i hela Ryssland vilket har lett till kraftiga prisökningar på spannmål under det sista halvåret. Ryssland införde i mitten av augusti exportförbud av vete.

Black Earth Farming har under 2010 fortsatt arbetet med att effektivisera produktionen och sänka administrationskostnaderna. Bolaget rapporterade 21% lägre administrationskostnader under årets nio första månader jämfört med motsvarande period föregående år.

Under första halvåret köpte Kinnevik aktier i Black Earth Farming på marknaden för 124 Mkr, motsvarande 3,9% av bolagets kapital.



Kinneviks helägda jordbruksbolag Rolnyvik driver gårdarna Barciany och Podlawki med en total areal om 6.705 hektar.

Även i Polen blev skördeutfallet lägre än tidigare år på grund av ogynnsam väderlek. Resultatmässigt har den lägre skörden kompenseras av prishöjningar på spannmål. I likhet med tidigare år har en stor del av 2010 års skörd lagrats för försäljning under inledningen av 2011.

RawAgro kontrollerar cirka 14.000 hektar arrenderad jordbruksmark i Ukraina.

Förnyelsebar energi

Kinneviks investeringar inom förnyelsebar energi omfattar 75% av aktierna i Latgran, samt 75% av aktierna i Vireo Energy. Under det fjärde kvartalet köpte Kinnevik 24% av aktierna i Latgran från bolagets andra delägare för 7.75 MEUR.

Latgran Mkr	jan-dec		okt-dec	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	299	265	92	94
Rörelseresultat efter avskrivningar	54	36	17	15
Leveranser, tusentals ton	237	197	74	71
Produktion, tusentals ton	239	213	66	59

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 året och bolaget har tecknat ett antal nya flerårskontrakt med existerande och nya kunder om leveranser av pellets. Den ökade produktionen och stabila råvarukostnader har lett till en förbättrad lönsamhet. Latgrans rörelsemarginal uppgick till 18,1% för 2010 att jämföra med 13,7% 2009.

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 andra halvåret 2011.

Vireo Energy startade i juni verksamhet med syfte att bygga, äga och driva anläggningar som producerar energi från förnybara källor med geografiskt fokus på Östeuropa. Initialt fokuserar bolaget på att starta projekt för att utvinna energi från avfallsanläggningar i Polen. Under fjärde kvartalet tecknades kontrakt om utvinning av biogas med ett antal avfallsanläggningar. Vireo kommer under 2011 att investera i dessa anläggningar och påbörja försäljning av energi.

Online

Konsumentrelaterade 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. Kinneviks främsta investeringar inom online utgörs av investeringar i det tyska bolaget Rocket Internet

och dess portföljbolag, samt Avito.

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

Expansionen inom konsumentrelaterade internetjänster är kapitalkrävande och konkurrensen på marknaden är hård men samtidigt är tillväxtpotentialen stor.

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland med drygt 2 miljon nya annonser i månaden och fler än 11 miljoner månatliga unika besökare. Tillväxten är stark och bolaget har under 2010 fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen.

Under 2010 har Kinnevik investerat sammanlagt 917 Mkr inom online, varav 281 Mkr under det fjärde kvartalet.

Mikrofinansiering

På samma sätt som telekom har utvecklats starkt i tillväxtmarknader genom innovativa produkter och distributionsätt söker Kinnevik investeringsmöjligheter i mikrofinanssektorn. Hittills är investeringen i Bayport den klart största investeringen i sektorn men Kinnevik letar aktivt efter nya investeringsmöjligheter.

Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania och Botswana. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. 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 skolvigter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

Under 2010 har Kinnevik investerat sammanlagt 43 MUSD i Bayport varvid ägandet ökat till 37% från tidigare 7% efter full utspädning. Kinneviks investering resulterade i att Bayport kunde återbetala den förvärvsfacilitet som finansierade ledningens utköp av bolaget 2007 samt att bolaget kunde höja sin kapitalbas i syfte att stärka sin finansiella ställning och möjliggöra fortsatt tillväxt. Under fjärde kvartalet omfinansierade Bayport utestående obligationslån i moderbolaget med ett nytt obligationslån om 700 Mkr utgivet på den svenska marknaden, vilket kommer att leda till sänkta räntekostnader för bolaget. Det nya lånet har en löptid om fem år.

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.



Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -67 (-47) Mkr 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 och Ryssland.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 31 i årsredovisningen för 2009.

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 2009, med undantag för vad som anges nedan.

Nya redovisningsprinciper 2010

Följande standarder och förändringar i standarder tillämpas från den 1 januari 2010:

- Ändringar i IFRS 3R medför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat.
- Ändringar i IAS 27R medför att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte tappar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner. Tidigare har sådana transaktioner redovisats som goodwill.

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en kontantutdelning om 4,50 (3,00) kronor per aktie.

Kinneviks årsstämma 2011

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm måndagen den 16 maj 2011 klockan 10.00 på Hotell Rival, Mariatorget 3.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till årsstämman@kinnevik.se, eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2011

I enlighet med beslut vid årsstämman 2010 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta, Henry Guy som företrädare för Verdere S.å.r.l. med flera aktieägare, Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn samt Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor.

Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.se.

Ny rapportstruktur 2011

Kinnevik kommer från första kvartalet 2011 att ändra rapportstrukturen varvid innehaven kommer att delas in i följande sektorer: telekom och tjänster, media, papper och kartong, online, mikrofinansiering, jordbruk och bioenergi. Redovisningssegmenten kommer att utgöras av papper och kartong (Korsnäs), övriga rörelsedrivande dotterbolag (tidigare del av Nya Investeringar) samt Moderbolag och övrigt.

Finansiella rapporter

Årsredovisningen för 2010 kommer att offentliggöras på bolagets hemsida den 4 april 2011.

Datum för 2011 års finansiella rapporter:

20 April	Delårsrapport januari-mars
21 Juli	Delårsrapport januari-juni
20 Oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm den 16 februari 2011

Styrelsen

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 16 februari 2011 klockan 8.00 (CET).



Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 31 december 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 "Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor". En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med Årsredovisningslagen.

Stockholm den 16 februari 2011

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

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, CDON, Metro International och Transcom WorldWide, samt Nya Investeringar som är aktivt i att finna nya investeringar i företag i tidiga skeden med betydande tillväxtpotential. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagens styrelser.

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010	2009	2010	2009
	Helår	Helår	1 okt- 31 dec	1 okt 31 dec
Intäkter	8 593	8 397	2 151	2 131
Kostnad för sålda varor och tjänster	-7 315	-7 075	-1 909	-1 758
Bruttoresultat	1 278	1 322	242	373
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-538	-520	-167	-151
Övriga rörelseintäkter	326	243	69	38
Övriga rörelsekostnader	-177	-203	-23	-22
Rörelseresultat	889	842	121	238
Erhållna utdelningar	3 105	1 027	416	340
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	9 899	14 826	-69	4 205
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	60	40	13	14
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-216	-219	-65	-36
Resultat efter finansiella poster	13 737	16 516	416	4 761
Skatt	-115	-143	29	-27
Periodens resultat	13 622	16 373	445	4 734
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 602	16 361	443	4 730
Innehav utan bestämmande inflytande	20	12	2	4
Resultat per aktie före utspädning, kronor	49,08	61,66	1,60	17,07
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	49,05	61,66	1,59	17,07
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	277 158 190	265 324 899	277 158 190	277 158 190
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	277 286 286	265 324 899	277 336 980	277 158 190

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2010	2009	2010	2009
	Helår	Helår	1 okt- 31 dec	1 okt 31 dec
Periodens resultat	13 622	16 373	445	4 734
Periodens övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-50	-23	-7	3
Kassaflödessäkringar	97	81	73	137
Aktuariella vinster och förluster	6	-1	6	-1
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-27	-21	-21	-36
Summa övrigt totalresultat	26	36	51	103
Periodens totalresultat	13 648	16 409	496	4 837
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	13 634	16 398	495	4 832
Innehav utan bestämmande inflytande	14	11	1	5



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 Helår	2009 Helår	2010 1 okt- 31 dec	2009 1 okt 31 dec
Periodens rörelseresultat	889	842	121	238
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	610	613	139	167
Betald skatt	-301	-13	-32	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 198	1 442	228	387
Förändring av rörelsekapital	112	256	102	63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 310	1 698	330	450
Förvärv av dotterbolag	-85	-147	-85	-
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-688	-653	-282	-212
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	7	2	7	0
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-29	-	-7	-
Investering i aktier och övriga värdepapper	-1 478	-388	-351	-19
Erhållen utdelning	3 029	687	-	-
Förändring av lånefordringar	-63	-	-117	-
Erhållen ränta	23	24	4	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	716	-475	-831	-226
Förändring av räntebärande lån	-1 079	-751	427	-113
Betalda räntor	-203	-223	-65	-49
Erlagd utdelning	-831	-521	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 113	-1 495	362	-162
Periodens kassaflöde	-87	-272	-139	62
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	237	509	289	175
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	150	237	150	237



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	2010 31 dec	2009 31 dec
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	828	836
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 385	6 368
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	54 549	42 776
- varav räntebärande	413	307
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	126	11
	61 888	49 991
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 663	1 725
Kundfordringar	829	741
Skattefordringar	12	16
Övriga omsättningstillgångar	291	530
Kortfristiga placeringar	5	51
Likvida medel	145	186
	2 945	3 249
SUMMA TILLGÅNGAR	64 833	53 240
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	54 398	41 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	27	38
	54 425	41 675
Långfristiga skulder		
Räntebärande lån	7 081	7 611
Avsättningar för pensioner	542	580
Övriga avsättningar	26	51
Uppskjuten skatteskuld	1 107	1 146
Övriga skulder	4	4
	8 760	9 392
Kortfristiga skulder		
Räntebärande lån	63	586
Avsättningar	39	59
Leverantörsskulder	981	843
Skatteskulder	24	163
Övriga skulder	541	522
	1 648	2 173
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	64 833	53 240



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

	2010 Helår	2009 Helår	2010 1 okt- 31 dec	2009 1 okt 31 dec
Eget kapital vid periodens ingång	41 675	23 530	54 000	36 836
Periodens totalresultat	13 648	16 409	496	4 837
Nyemission (tillgångsförvärv Emesco)	-	2 253	-	-
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-71	-	-71	-
Kontantutdelning	-831	-521	-	-
Effekt av aktiesparprogram	4	4	0	2
Eget kapital vid periodens utgång	54 425	41 675	54 425	41 675
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	54 398	41 637	54 398	41 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	27	38	27	38

NYCKELTAL	2010 31 dec	2009 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,14	0,21
Soliditet	84%	78%
Nettoskuldsättning	7 123	8 233

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.



SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 jan-31 dec 2010	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	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	9 101	734			9 899
Finansnetto	-116	-19	12	-33		-156
Resultat efter finansiella poster	878	12 183	756	-80	0	13 737
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	115		1 434	14		1 563
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar			29			29
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	604		82	2		688
Nedskrivning av goodwill			-34			-34

1 jan-31 dec 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	8 039		467	26	-135	8 397
Rörelsens kostnader	-6 605		-422	-69	135	-6 961
Avskrivningar	-611		-19	-4		-634
Övriga intäkter och kostnader	28		13	-1		40
Rörelseresultat	851		39	-48	0	842
Erhållna utdelningar	6	1 017		4		1 027
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	40	14 705	81			14 826
Finansnetto	-148	-48	17			-179
Resultat efter finansiella poster	749	15 674	137	-44	0	16 516
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 515	114			2 629
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar (företagsförvärv)	37					37
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	740		10	3		753
- varav företagsförvärv	100					100



SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 okt-31 dec 2010	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	1 998		155	7	-9	2 151
Rörelsens kostnader	-1 756		-143	-30	11	-1 918
Avskrivningar	-153		-7	2		-158
Övriga intäkter och kostnader	27		4	17	-2	46
Rörelseresultat	116		9	-4	0	121
Erhållna utdelningar		416				416
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	23	-985	893			-69
Finansnetto	-32	-15	1	-6		-52
Resultat efter finansiella poster	107	-584	903	-10	0	416
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	50		372	14		436
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar			7			7
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	233		48	1		282

1 okt-31 dec 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	2 021		138	4	-32	2 131
Rörelsens kostnader	-1 640		-122	-22	32	-1 752
Avskrivningar	-152		-5	0		-157
Övriga intäkter och kostnader	13		5	-2		16
Rörelseresultat	242		16	-20	0	238
Erhållna utdelningar		340				340
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	33	4 202	-30			4 205
Finansnetto	-28	-3	9			-22
Resultat efter finansiella poster	247	4 539	-5	-20		4 761
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			19			19
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	208		4			212



FINANSIELLA NYCKELTAL ONOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2010 Helår	2010 kv 4	2010 kv 3	2010 kv 2	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår ¹⁾	2008 kv 4 ¹⁾
Intäkter												
Korsnäs Industri	7 148	1 751	1 766	1 720	1 911	7 098	1 757	1 730	1 823	1 788	6 608	1 465
Korsnäs Skog	1 030	247	252	283	248	941	264	185	317	175	788	203
Summa Korsnäs	8 178	1 998	2 018	2 003	2 159	8 039	2 021	1 915	2 140	1 963	7 396	1 668
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)												
Korsnäs Industri	1 476	257	502	383	334	1 430	381	464	318	267	1 090	89
Korsnäs Skog	52	12	17	10	13	32	13	8	4	7	34	2
Summa Korsnäs	1 528	269	519	393	347	1 462	394	472	322	274	1 124	91
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)												
Korsnäs Industri	879	105	352	234	188	826	231	315	165	115	472	-68
Korsnäs Skog	47	11	16	9	11	25	11	7	2	5	28	1
Summa Korsnäs	926	116	368	243	199	851	242	322	167	120	500	-67
Rörelsemarginal												
Korsnäs Industri	12,3%	6,0%	19,9%	13,6%	9,8%	11,6%	13,1%	18,2%	9,1%	6,4%	7,1%	-4,7%
Korsnäs Skog	4,6%	4,5%	6,3%	3,2%	4,4%	2,7%	4,2%	3,8%	0,6%	2,9%	3,6%	0,5%
Korsnäs	11,3%	5,8%	18,2%	12,1%	9,2%	10,6%	12,0%	16,8%	7,8%	6,1%	6,7%	-4,1%
Operativt kapital												
Korsnäs Industri	7 457	7 545	7 423	7 392	7 402	7 411	7 332	7 345	7 443	7 476	7 746	7 620
Korsnäs Skog	352	337	343	369	353	438	389	449	449	471	429	475
Summa Korsnäs	7 809	7 882	7 766	7 761	7 755	7 849	7 721	7 794	7 892	7 947	8 175	8 095
Avkastning på operativt kapital												
Korsnäs Industri	11,8%	5,6%	19,0%	12,7%	10,2%	11,1%	12,6%	17,2%	8,9%	6,2%	6,1%	-3,6%
Korsnäs Skog	13,4%	13,1%	18,7%	9,8%	12,5%	5,7%	11,3%	6,2%	1,8%	4,2%	6,5%	0,8%
Korsnäs	11,9%	5,9%	19,0%	12,5%	10,3%	10,8%	12,5%	16,5%	8,5%	6,0%	6,1%	-3,4%
Produktion, tusentals ton	1 019	243	278	237	261	1 025	261	268	253	243	1 052	235
Leveranser, tusentals ton	1 021	241	259	252	269	1 034	253	255	271	255	993	222

¹⁾ Exklusive omstrukturingskostnader om 71 Mkr i kvartal 4 2008.



FINANSIELLA NYCKELTAL NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2010 Helår	2010 kv 4	2010 kv 3	2010 kv 2	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår	2008 kv 4
Förändring i verkligt värde över resultaträkningen och erhållna utdelningar												
Millicom	5 961	-19	246	1 610	4 124	7 075	1 286	2 800	4 786	-1 797	-14 329	-4 200
Tele2	4 776	-258	3 320	318	1 396	5 950	2 398	1 776	1 713	63	-6 606	-1 129
MTG	1 695	-354	970	212	867	2 067	734	827	788	-281	-2 668	-765
CDON	4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transcom	-304	21	-80	-132	-113	337	152	92	102	-9	-395	-67
Metro aktier	42	22	-27	-27	74	69	-28	94	-42	44	-979	-360
Metro tecknings-optioner	28	15	-29	-144	186	224	0	172	51	-	-	-
	12 202	-569	4 400	1 837	6 534	15 722	4 542	5 761	7 398	-1 980	-24 977	-6 521
Bokfört värde vid periodens utgång												
Millicom	24 309	24 309	24 328	24 082	24 290	20 166	20 166	19 220	16 421	11 635	13 432	13 432
Tele2	18 915	18 915	19 173	15 853	16 327	14 932	14 932	12 533	9 775	8 690	8 627	8 627
MTG	6 009	6 009	6 779	5 809	5 672	4 805	4 805	4 071	2 131	1 393	1 674	1 674
CDON	420	420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transcom	333	333	312	392	525	637	637	485	285	183	192	192
Metro aktier	285	285	263	290	317	243	243	271	163	204	160	160
Metro tecknings-optioner	374	374	359	388	531	345	345	345	157	-	-	-
	50 645	50 645	51 214	46 814	47 662	41 128	41 128	36 925	28 932	22 105	24 085	24 085
Investeringar	-	-	-	-	-	2 338	-	2 232	106	-	-	-

NYA INVESTERINGAR (Mkr)

	2010 Helår	2010 kv 4	2010 kv 3	2010 kv 2	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår	2008 kv 4
Förändring i verkligt värde över resultaträkningen												
Black Earth Farming	105	246	-75	-173	107	119	-29	-31	189	-10	-775	-86
Rocket Internet med portföljbolag	639	644	-5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga onoterade innehav	-10	3	-29	0	16	-38	-1	-1	-36	0	-11	-51
	734	893	-109	-173	123	81	-30	-32	153	-10	-786	-137
Bokfört värde vid periodens utgång												
Black Earth Farming	824	824	578	653	765	595	595	618	649	460	470	470
Rocket Internet med portföljbolag	1 407	1 407	485	395	386	21	21	21	-	-	-	-
Övriga onoterade innehav	1 143	1 143	1044	824	728	756	756	731	726	703	692	692
	3 374	3 374	2 107	1 872	1 879	1 372	1 372	1 370	1 375	1 163	1 162	1 162
Investeringar	1 434	372	478	152	432	114	19	30	57	8	193	35



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010	2009	2010	2009
	Helår	Helår	1 okt- 31 dec	1 okt 31 dec
Nettoomsättning	19	22	5	5
Administrationskostnader	-83	-71	-30	-25
Övriga rörelseintäkter	4	3	1	1
Rörelseresultat	-60	-46	-24	-19
Erhållna utdelningar	1 445	1 754	305	0
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	531	15 128	519	15 120
Finansnetto	405	-88	90	-13
Resultat efter finansiella poster	2 321	16 748	890	15 088
Skatt	-57	34	-12	8
Periodens resultat	2 264	16 782	878	15 096

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010	2009
	31 dec	31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	42 545	40 846
Kortfristiga fordringar	551	412
Kassa och bank	1	53
SUMMA TILLGÅNGAR	43 099	41 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	36 972	35 740
Avsättningar	36	44
Långfristiga skulder	5 216	4 666
Kortfristiga skulder	875	863
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	43 099	41 313

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2010 till 4.051 Mkr och per 31 december 2009 till 3.182 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.551 (3.645) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) Mkr under året.

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2010 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 425.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.571.106 (715.146.106 exklusive 425.000 C-aktier i eget förvar). Under året har, efter godkännande på årsstämman i maj, en nyemission av 135.000 C-aktier som innehas i eget förvar genomförts för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2010. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.