

# Investment AB Kinnevik

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



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

## DELÅRSRAPPORT 2009 1 JANUARI - 30 JUNI

### Finansiell utveckling under andra kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade Kärninnehav uppgick per 30 juni till 28.932 Mkr, vilket är en ökning med 7.398 <sup>1)</sup> Mkr motsvarande 33% sedan den 31 mars 2009.
- Korsnäs intäkter uppgick till 2.140 (2.006) Mkr och rörelseresultatet var 167 (184) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.192 (2.068) Mkr och rörelseresultatet var 169 (164) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 7.649 (3.481) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 29,35 (13,19) kronor.

### Händelser under andra kvartalet

- Kinnevik tecknade avtal om förvärv av Emesco och stärker därmed ägandet i Tele2 och MTG.
- Kinnevik tecknade 51,9% i Metros emission av förlagslån och teckningsoptioner varav 44,1% med företrädesrätt och 7,8% utöver detta, i enlighet med tidigare utställd garanti, för en total teckningslikvid om 274 Mkr.
- Inom Nya Investeringar tecknade Kinnevik avtal om att investera 10 MUSD i mikrofinansfonden Microvest samt förvärvade 30% av ett jordbruksbolag i Ukraina och 20% i internetbolaget R2 International.

### Finansiell utveckling under första halvåret

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav ökade under första halvåret med 5.418 <sup>1)</sup> Mkr motsvarande 22%.
- Korsnäs intäkter uppgick till 4.103 (3.960) Mkr och rörelseresultatet var 287 (348) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 4.285 (4.072) Mkr och rörelseresultatet var 293 (367) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 5.697 (-5.818) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 21,85 (-22,04) kronor.

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

Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelad 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"), 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 företagens styrelser.

### AVKASTNING

Under de senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring och utdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 17% per år. För de senaste fem åren är motsvarande siffra 5%. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, MTG, Transcom, Metro och Invik & Co. AB.

Kinneviks årsstämma beslutade den 11 maj att i enlighet med styrelsens förslag lämna en kontantutdelning om 2,00 (2,00) kronor per aktie för räkenskapsåret 2008, totalt 521 (528) Mkr. Därutöver beslutade årsstämman att ge styrelsen ett förnyat mandat att återköpa maximalt 10% av bolagets egna aktier.

Årsstämman beslutade även att genomföra ett prestationsbaserat incitamentsprogram för cirka 22 ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner anställda inom Kinnevik och Korsnäs.

### FÖRVÄRV AV EMESCO

Den 23 april träffade Kinnevik avtal om att förvärva samtliga aktier i Emesco AB. Emescos tillgångar utgörs av en aktieportfölj som, förutom Kinnevik, består av Tele2, MTG, Transcom och Metro. Det innebär att Kinnevik när affären slutförs kommer att öka kapitalandelarna i Tele2 till 30,8%, MTG till 20,5%, Transcom till 22,3% och Metro till 46,6%.

Betalning av Emescos aktieportfölj och möjligheten att utnyttja underskottsavdrag i Emesco om 100 Mkr kommer att ske genom nyemission av 16.676.260 Kinnevik B-aktier till aktieägarna i Emesco, motsvarande cirka 6,0% av kapitalet och 2,3% av rösterna i Kinnevik efter att emissionen skett. Vid fastställande av antalet B-aktier som kommer att emitteras har B-aktierna i Kinnevik värderats till en kurs som motsvarar en premie på 17,5% jämfört med det volymvägda genomsnittet under de senaste tio handelsdagarna innan affären avtalades den 23 april. Härutöver kommer Kinnevik att betala 24.780.367 A-aktier i Kinnevik till säljarna, vilket motsvarar Emescos nuvarande innehav av A-aktier som Kinnevik förvärvar, samt en kontantbetalning som motsvarar Emescos nettokassa vid slutförandet av transaktionen justerat för utdelningar som mottagits av Emesco från att transaktionen avtalades fram till att den slutförs.

Transaktionen godkändes på en extra bolagsstämma i Kinnevik den 11 maj och kommer att slutföras

### KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV INNEHAVENS INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

Mkr	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-juni 2008	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
<b>Jan-juni 2009</b>							
Korsnäs	100,0%	4 103	287	4 103	287	4%	-18%
Millicom	34,9%	13 015	3 350	4 542	1 169	6%	6%
Tele2	28,5%	20 250	2 839	5 771	809	5%	50%
MTG	15,1%	6 920	822	1 045	124	9%	-30%
Metro	44,1%	1 169	-157	515	-69	-25%	E/T
Transcom	17,2%	3 050	154	525	27	-16%	-15%
Nya Investeringar	-	411	-206	222	-37	39%	E/T
<b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat</b>				<b>16 723</b>	<b>2 310</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för första halvåret 2009. Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

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

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

när erforderliga tillstånd har erhållits. Förvärvet av Emesco kommer i koncernredovisningen att redovisas som ett förvärv av tillgångar.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Koncernens intäkter för andra kvartalet uppgick till 2.192 Mkr jämfört med 2.068 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 169 (164) Mkr. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 7.559 (3.463) Mkr, varav 7.399 (3.817) Mkr avsåg Noterade Kärnehav och 153 (-365) Mkr Nya Investeringar. Erhållna utdelningar uppgick till 684 (1.703) Mkr, varav ordinarie utdelningar 496 (453) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 7.649 (3.481) Mkr, motsvarande 29,35 (13,19) kronor per aktie.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Koncernens intäkter för första halvåret uppgick till 4.285 Mkr jämfört med 4.072 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 293 (367) Mkr. Försämringen av rörelseresultatet är framför allt hänförligt till ett 61 Mkr lägre rörelseresultat inom Korsnäs samt ett lägre rörelseresultat inom Moderbolag och övrigt med 32 Mkr, delvis uppvägt av ett förbättrat resultat inom Nya investeringar med 19 Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 5.571 (-5.878) Mkr, varav 5.419 (-5.814) Mkr avsåg Noterade Kärnehav och 143 (-83) Mkr Nya Investeringar.

Resultat efter skatt uppgick till 5.697 (-5.818) Mkr, motsvarande 21,85 (-22,04) kronor per aktie.

### KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under första halvåret till 607 (396) Mkr. Det förbättrade kassaflödet förklaras främst av att föregående års första kvartal påverkades av skattebetalningar om 190 Mkr avseende 2007 års resultat. Förändring i rörelsekapital uppgick till 114 (-114) Mkr. I årets förändring av rörelsekapital ingår en positiv effekt från reduktion av varulager om 237 Mkr vilken till viss del motverkats av ökade kundfordringar.

Investeringar i dotterbolag uppgår till 147 Mkr och avser Korsnäs förvärv av verksamhet i Rockhammars Bruk.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 276 (98) Mkr varav 118 Mkr avser den påbörjade investeringen i en ny industrianläggning för massabruk i Gävle.

Under det andra kvartalet har Kinnevik deltagit i refinansiering av Metro varvid 274 Mkr investerats i förlagsbevis och teckningsoptioner. Kinnevik tecknade 51,9% av den totala emissionen, varav 44,1% med

företrädesrätt och 7,8% utöver detta i enlighet med utställd emissionsgaranti. I Kinneviks redovisning värderas förlagsbevisen till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Per den 30 juni har förlagsbevisen redovisats till ett värde om 169 Mkr varvid en effektiv ränta om 16% använts. Teckningsoptionerna redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

#### Investeringar i aktier och övriga värdepapper

	Förvärvat andel/antal aktier	Likvid (Mkr)
<b>1 jan-30 juni 2009</b>		
<b>Dotterbolag</b>		
Korsnäs Rockhammar	100%	147
		<b>147</b>
<b>Övriga aktier och värdepapper</b>		
Vosvik/Kontakt East Holding AB	konvertibel	13
RawAgro, Ukraina	30%	31
Microvest II	fondandel	10
R2 International Internet GmbH	20%	11
	teckningsoptioner	106
Metro International S.A.	förlagsbevis	168
		<b>339</b>
	<b>Förvärvat andel/antal aktier</b>	<b>Likvid (Mkr)</b>
<b>1 jan-30 juni 2008</b>		
<b>Dotterbolag</b>		
Karskär Energi AB	59%	200
Relevant Traffic Europe AB	42%	48
		<b>248</b>
<b>Övriga aktier och värdepapper</b>		
Bayport		3
Black Earth Farming Ltd	60 900	3
Kontakt East Holding AB	97 500	3
		<b>9</b>

## ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 30 juni 2009 (Mkr)	Verkliga värden 30 juni 2009 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2008 <sup>1)</sup>
<b>Onoterade Kärninnehav</b>							
Korsnäs Industri och Skog			100	100	6 715	7 941 <sup>2)</sup>	
Bergvik Skog			5	5	455	455 <sup>3)</sup>	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs					-5 738	-5 738	
<b>Summa Onoterade Kärninnehav</b>					<b>1 432</b>	<b>2 658</b>	
<b>Noterade Kärninnehav <sup>4)</sup></b>							
Millicom	37 835 438		34,9	34,9	16 421	16 421	22%
Tele2	25 727 017	99 754 508	28,5	45,6	9 775	9 775	21%
MTG	9 562 146	372 865	15,1	47,8	2 131	2 131	30%
Transcom	12 627 543		17,2	34,5	285	285	49%
Metro aktier	103 408 698	129 138 208	44,1	39,1	163	163	1%
teckningsoptioner <sup>5)</sup>					157	157	
förlagsbevis, räntebärande					169	169	
Övrig räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav					-3 115	-3 115	
<b>Summa Noterade Kärninnehav</b>					<b>25 986</b>	<b>25 986</b>	
<b>Nya Investeringar</b>							
Black Earth Farming	25 977 238		20,9	20,9	649	649 <sup>4)</sup>	38%
Onoterade nya investeringar					726	781 <sup>6)</sup>	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar					-163	-163	
<b>Summa Nya Investeringar</b>					<b>1 212</b>	<b>1 267</b>	
Övriga tillgångar och skulder					59	59 <sup>7)</sup>	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>					<b>28 689</b>	<b>29 970</b>	
<b>Substansvärde per aktie, kronor</b>						<b>115,06</b>	
Slutkurs B-aktien 30 juni 2009, kronor						79,00	29%

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

<sup>2)</sup> Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

<sup>3)</sup> Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

<sup>4)</sup> Marknadsvärde.

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

<sup>6)</sup> För fördelning per innehav se tabell sid 9.

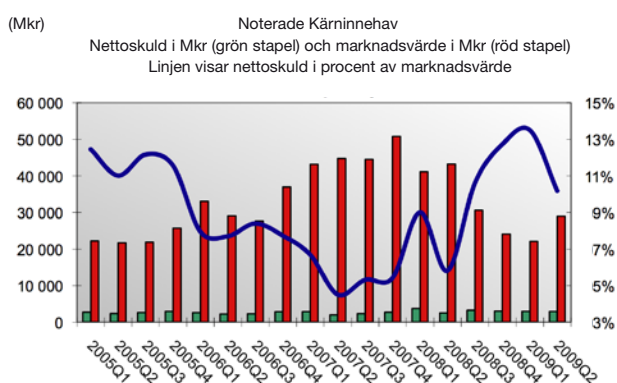
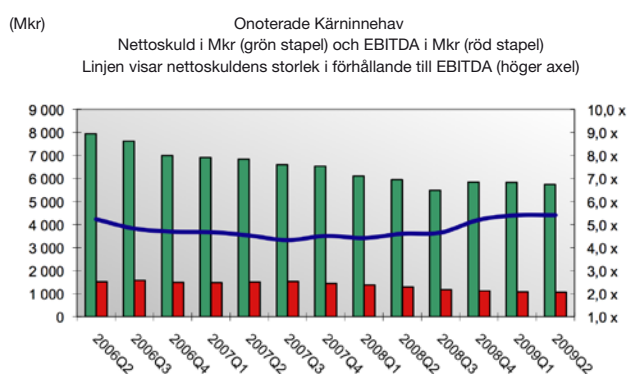
<sup>7)</sup> Bokfört värde.

## KONCERNENS LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2009 till 2.095 Mkr och per den 31 december 2008 till 2.031 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick till 8.715 Mkr per den 30 juni 2009 och per den 31 december 2008 till 8.906 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 juni 2009 utgjordes 5.738 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 3.115 Mkr av nettoskuld säkerställd av aktier inom Noterade Kärninnehav.

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



Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 0,9%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 137 (285) Mkr uppgick räntekostnaderna till 131 (279) Mkr och valutakursdifferenser till -1 (4) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för det första halvåret var 2,8% (5,5%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Per den 30 juni uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,1 år. Under första halvåret har kreditfaciliteter om 2.050 Mkr, som skulle ha löpt ut under 2009, förlängts i ytterligare 3 år. Därutöver har en ny kreditfacilitet om 350 Mkr med en löptid på 3 år tecknats. Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 600 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs försäljning i Euro.

## ONOTERADE KÄRNINNEHAV – KORSNÄS

(Mkr)	jan-juni		apr-juni	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	4 103	3 960	2 140	2 006
Rörelseresultat före avskrivningar	596	659	322	340
Rörelseresultat efter avskrivningar	287	348	167	184
Rörelsemarginal	7,0%	8,8%	7,8%	9,2%

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

### Korsnäs Industri

Den svaga efterfrågan på grund av den allmänna konjunkturavmattningen som avslutade 2008 har fortsatt under första halvåret 2009. Nedgången har dock planat ut och efterfrågan stabiliserats. Trots det svaga marknadsläget har Korsnäs lyckats hålla leveransvolymerna för kartong- och pappersprodukter på samma nivå som under första halvåret 2008. Totalt levererades 526 Kton jämfört med 524 Kton under första halvåret föregående år. För det andra kvartalet uppgick leveranserna till 271 Kton jämfört med 264 Kton föregående år, vilket motsvarar en ökning om 3%.

Inom vätskekartong har den svaga konjunkturen i världen medfört en allmän avmattning i tillväxten, varför Korsnäs leveranser minskade något under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år. Korsnäs har flerårsavtal med ett antal kunder om leveranser av vätskekartong. Under andra kvartalet har kontraktet med Korsnäs största kund förlängts att gälla fram till den 31 december 2010.

Marknaden för White Top Liner (WTL) har under första halvåret präglats av överutbud och prispress på flera marknader som i svenska kronor har motverkats av den starkare eurokursen. Korsnäs leveranser ligger något högre än under första halvåret 2008.

Inom Cartonboard har efterfrågan varit lägre än under första halvåret 2008 och konkurrensen är fortsatt hård, men priserna har varit stabila under perioden. Korsnäs leveranser ligger något under nivån för första halvåret 2008.

Efterfrågan på säck- och kraftpapper har successivt förbättrats under första halvåret jämfört med den mycket svaga avslutningen på 2008, men betecknas fortfarande som svag. Korsnäs leveranser har ändå varit högre än under första halvåret 2008 även om priserna har sjunkit på ett flertal marknader under perioden.



Produktionsutfallet uppgick under första halvåret till 496 Kton att jämföra med 544 Kton motsvarande period 2008. Minskningen i produktionen förklaras av såväl konjunkturrelaterade produktionsstopp under inledningen av 2009 som underhållsstopp i Gävlefabriken samt ett oplanerat driftstopp av sodapannan i Frövi. De konjunkturrelaterade produktionsstoppen under första kvartalet hade i syfte att reducera kapitalbindningen i varulager. För tillfället är inga ytterligare konjunkturrelaterade produktionsstopp planerade.

I april hade anläggningen i Gävle sitt årliga underhållsstopp vilket påverkade produktionen med cirka 20 Kton. I samband med underhållsstoppet genomfördes en ombyggnad av tork- och presspartiet på PM5, vilket har fått förväntat resultat i förbättrade produktens egenskaper och bättre produktionsekonomi. Investeringen uppgick till cirka 65 Mkr.

I juni drabbades Frövifabriken av ett stopp i sodapannan vilket påverkade produktionen med cirka 4 Kton. Under produktionsstoppet genomfördes underhållsåtgärder som innebär att tidigare planerat underhållsstopp under det fjärde kvartalet kommer att bli mindre omfattande. Föregående år genomfördes underhållsstoppen i såväl Gävle som Frövi under fjärde kvartalet.

Investeringsprojektet avseende en ny industrianläggning för massabruket i Gävle löper enligt plan. Investeringen beräknas uppgå till totalt cirka 570 Mkr varav 118 Mkr har utbetalats under första halvåret 2009. Industnningen planeras driftsättas under maj 2010 och kommer att minska energiåtgången i Gävlefabriken.

I november 2008 lanserades ett resultatförbättringsprogram med målsättningen att Korsnäs åter ska nå en rörelsemarginal över 10%. Programmet, som bland annat omfattar en bemanningsreduktion om cirka 125 befattningar, löper enligt plan och har haft positiv effekt på rörelseresultatet och kapitalbindningen under första halvåret.

I mars tecknade Korsnäs avtal om att förvärva verksamhet med fastigheter och anläggning för produktion av massa i Rockhammars Bruk från Rottneros. Rockhammars Bruk har idag tillstånd att producera 60.000 ton kemiskt framställd massa, CTMP, per år och har i ett pågående koncessionsärende ansökt om att öka produktionen till 90.000 ton per år. En ökad produktion i Rockhammar kommer att innebära att Korsnäs blir självförsörjande av massa till hela koncernens pappers- och kartongproduktion, vilket förväntas sänka produktionskostnaderna. Affären slutfördes den 1 april vilket innebär att Korsnäs Rockhammar ingår i koncernen från detta datum. Köpeskillingen inklusive transaktionskostnader uppgick till 147 Mkr. Enligt förvärvsanalysen gav transaktionen upphov till en goodwill om 37 Mkr. Korsnäs Rockhammar har bidragit till koncernens resultat med -6 Mkr under det andra kvar-

talet. Det negativa resultatet förklaras av kostnader i samband med integrationen av Rockhammar med bruket i Frövi, varvid bland annat en bemanningsreduktion förhandlats med de fackliga organisationerna. All försäljning från Korsnäs Rockhammar efter förvärvet har skett internt inom Korsnäs.

Korsnäs Industris intäkter uppgick för första halvåret till 3.611 (3.541) Mkr och rörelseresultatet var 280 (332) Mkr. Lägre produktionsvolym samt ändrad produktmix har påverkat resultatet negativt med cirka 140 Mkr. Övriga förklaringsposter är kostnadsökningar på energi, kemikalier och löner om cirka 95 Mkr, minskade kostnader för massaved och extern massa om cirka 105 Mkr, ökade försäljningspriser, inklusive valutaeffekter, om cirka 115 Mkr, samt ökade underhållskostnader i jämförelse med föregående år i samband med ovan beskrivna produktionsstopp om cirka 40 Mkr.

Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 165 (178) Mkr. Avvikelsen jämfört med andra kvartalet 2008 förklaras av lägre produktionsvolym samt ändrad produktmix med cirka 50 Mkr, kostnadsökningar på energi, kemikalier och löner om cirka 45 Mkr, minskade kostnader för massaved och extern massa om cirka 60 Mkr, ökade försäljningspriser, inklusive valutaeffekter, om cirka 65 Mkr samt ökade underhållskostnader om cirka 40 Mkr.

Lägre pris på massaved i förhållande till föregående år förväntas fortsätta påverka resultatet positivt under resterande del av året. Dessutom förväntas det pågående resultatförbättringsprogrammet få en ökad positiv effekt under andra halvåret.

### **Korsnäs Skog**

Den prisnedgång på massaved som inleddes i slutskedet av 2008 har fortsatt under första halvåret 2009. Den av Korsnäs under första kvartalet annonserade prissänkningen om 20 kronor/m<sup>3</sup>fub har nu fått fullt genomslag. Virkesmarknaden har under andra kvartalet kännetecknats av ökad efterfrågan på sågtimmer medan efterfrågan och prisläget varit oförändrat för massaved.

Korsnäs Skog har under första halvåret fokuserat på att reducera kapitalbindningen i lager av avverkningsrätter och massaved.

Korsnäs Skogs intäkter, exklusive intern försäljning till Korsnäs Industri, uppgick under första halvåret till 492 (419) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 7 (16) Mkr.

**NOTERADE KÄRNINNEHAV**

Marknadsvärdet på koncernens innehav i Noterade Kärninnehav ökade under första halvåret med 7.398 Mkr inklusive erhållna utdelningar, motsvarande 33%. Marknadsvärdet uppgick per 30 juni till 28.932 Mkr (24.085 Mkr 31 december 2008). Värdeförändringarna redovisas över koncernens resultaträkning. Se vidare tabell på sidan 21 för fördelning per innehav. Erhållna utdelningar från Noterade Kärninnehav uppgick till 677 (1.699) Mkr, varav 627 (985) Mkr från Tele2, 50 (149) Mkr från MTG, 0 (541) Mkr från Millicom och 0 (24) Mkr från Transcom.

Per den 22 juli 2009 uppgick marknadsvärdet på de noterade kärninnehaven till 34.114 Mkr, vilket är en ökning med 18% sedan den 30 juni 2009.

**Millicom**

(MUSD)	jan-juni		apr-juni	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter <sup>1)</sup>	1 593	1 509	814	774
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>1)</sup>	723	639	371	326
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	410	388	209	194
Nettoresultat	254	290	114	132
Antal abonnenter per 30 juni (miljoner) <sup>1)</sup>	30,8	24,7		

1) Exklusive tillgångar som innehas för försäljning (Asien).

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 juni 2009 till 16.421 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ i New York och ingår i NASDAQ Global Select Market, NASDAQ 100 samt på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 16 länder i Latinamerika, Afrika och Asien, vilka tillsammans utgör en marknad omfattande 308 miljoner människor.

Millicom meddelade i april att bolaget genomför en strategisk översyn av sina asiatiska tillgångar vilket kan komma att innebära en hel eller delvis avyttring av Millicoms tillgångar i regionen. Millicom har meddelat att flera parter har uttryckt sitt intresse för tillgångarna.

Millicom hade per den 30 juni 2009 30,8 miljoner abonnenter, vilket är en ökning med 25% sedan 30 juni 2008.

**Tele2**

(Mkr)	jan-juni		apr-juni	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	20 250	19 359	10 130	9 832
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	4 677	3 761	2 450	2 101
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	2 839	1 897	1 506	1 167
Nettoresultat	1 604	862	1 140	161
Antal kunder per 30 juni (miljoner)	25,4	23,5		

1) Exklusive poster av engångskaraktär

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 juni 2009 till 9.775 Mkr. Tele2s aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn för telekomoperatörer.

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 24,5 miljoner kunder i 11 länder med geografiskt fokus på Ryssland, Östeuropa och Norden.

Under det andra kvartalet sålde Tele2 sin fasta bredbandsverksamhet inklusive VoIP kunder i Norge till NextGenTel. NextGenTel kommer att betala kontant cirka 120 miljoner kronor på skuldfri basis. Slutförändret av affären förväntas ske efter godkännande från relevanta regulatoriska myndigheter.

Den ryska verksamheten är Tele2s viktigaste tillväxtmaskin. Under det andra kvartalet hade den ryska verksamheten ett robust kundintag och 478 000 nya användare adderades.

**MTG**

(Mkr)	jan-juni		apr-juni	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	6 920	6 360	3 584	3 318
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	822	1 170	588	591
Nettoresultat	582	1 995	436	1 598

1) Exklusive avyttrad verksamhet

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 juni 2009 till 2.131 Mkr. MTGs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

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

i 29 länder i framför allt Norden, Baltikum och Östeuropa.

Under det andra kvartalet fortsatte affärsklimatet att vara svårt, med tryck på reklambudgetar i samtliga länder och TV-bolag som redovisade påtagliga intäktsfall. MTGs fri-TV-verksamheter fortsatte dock att överträffa sina konkurrenter och tog ytterligare tittar- och marknadsandelar, samtidigt som betal-TV-verksamheten fortsatte att demonstrera sin uthållighet, med ökad försäljning och ARPU.

### Transcom

(MEUR)	jan-juni		apr-juni	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	280,6	332,2	135,7	158,9
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	14,2	16,7	6,4	6,4
Nettoresultat	11,5	10,1	6,6	3,6

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 juni 2009 till 285 Mkr. Transcoms aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för medelstora bolag och ingår i industri-sektorn.

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 75 service-center i 29 länder. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM till företag inom ett flertal industrisektorer som bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster samt inom basindustrin.

I det andra kvartalet var Transcoms intäkter 135,7 MEUR med en stabil bruttomarginal om 22%. Under kvartalet undertecknade Transcom ett antal nya kundkontrakt och förlängde flera befintliga kundrelationer.

### Metro

(MEUR)	jan-juni		apr-juni	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter <sup>1)</sup>	107,5	143,8	57,1	75,8
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	-14,4	-2,0	-1,5	1,5
Nettoresultat	-18,9	-8,3	-3,7	-2,0

<sup>1)</sup> Kvarvarande verksamhet

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 juni 2009 till 163 Mkr. Metros aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för mindre bolag och ingår i sektorn för sällanköpsvaror.

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 100 större städer i 20 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro har en global räckvidd som lockar en läsekrets om över 17 miljoner dagliga läsare.

Under det andra kvartalet avyttrade Metro sin verksamhet i USA. Vidare såldes Metro i Portugal samtidigt som Metro slöt ett franchiseavtal med den nye ägaren. I juni slutförde Metro en emission av förlagslån och teckningsoptioner vilket tillförde bolaget 528 Mkr före transaktionskostnader. Kinnevik garanterade emissionen och tecknade totalt 51,9%.



## NYA INVESTERINGAR

Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investering	Redovisade värden 30 juni 2009 (Mkr)	Uppskattade verkliga värden 30 juni 2009 (Mkr)
Black Earth Farming, Ryssland	21%	jordbruksverksamhet	noterat intressebolag	2006	649	649
Rolnyvik, Polen	100%	jordbruksverksamhet	dotterbolag	2001	195	250
RawAgro, Ukraina	30%	jordbruksverksamhet	onoterat intressebolag	2009	31	31
Sia Latgran, Lettland	51%	pelletsproduktion	dotterbolag	2005	188	188
Kontakt East, Ryssland	50%	sök- och vägledningsmedia	joint venture	2006	118	118
Relevant Traffic, Europa	99%	sökmarknadsföring	dotterbolag	2006	54	54
R2 International, Europa	20%	prisjämförelsesiter	onoterat intressebolag	2009	11	11
Bayport, Afrika	-	mikrokrediter	räntebärande fordran/aktieoptioner till verkligt värde	2007	119	119
Microvest II		mikrokrediter	fondandelar	2009	10	10
					<b>1 375</b>	<b>1 430</b>

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

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick under första halvåret till 23 (4) Mkr, varav 10 (15) Mkr avsåg Rolnyvik, 15 (4) Mkr Sia Latgran och -1 (-) Mkr Relevant Traffic. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 143 (-84) Mkr, där 179 (-118) avsåg Black Earth Farming och -36 (21) Mkr avsåg Kontakt East.

### Black Earth Farming

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Black Earth Farming uppgick per den 30 juni 2009 till 649 Mkr. Black Earth Farmings aktie är sedan juni 2009 noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för medelstora bolag och ingår i sektorn för dagligvaror.

Black Earth Farming är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärfvar, äger och brukar jordbruksmark huvudsakligen i den fertila Svarta Jorden-regionen i sydvästra Ryssland. Black Earth Farming har etablerat en stark position inom områdena Kursk, Tambov, Lipetsk, Samara, Voronezh och Ryazan. Per den 31 mars 2009 kontrollerade Black

Earth Farming 321.000 hektar mark, varav 106.000 hektar där ägarregistreringen var slutförd.

Under 2008 odlade bolaget 141.900 hektar mark och under 2009 avser bolaget att odla över 181.000 hektar. Vete utgör den största grödan, följt av korn, raps, solrosor och majs.

### Rolnyvik

Vid det polska jordbruket Rolnyvik skapade den mycket omväxlande väderleken, med stora regnmängder varierat med mycket varma perioder, ganska ogynnsamma förutsättningar för grödorna. I vad mån detta kommer att påverka årets skörd återstår att se men kvalitetsbrister kan inte uteslutas.

Försäljningen av förra årets skörd har avslutats under det andra kvartalet. Prisnivåerna har på grund av låg efterfrågan och ofördelaktig valutakursutveckling sjunkit.

Rolnyvik omsatte 25 (26) Mkr under det första halvåret och redovisade ett rörelseresultat om 10 (15) Mkr.

### RawAgro

I juni förvärfvade Kinnevik 30% av aktierna i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro från det lokala investmentbolaget TAS för en köpeskilling om cirka 4 MUSD. Kinnevik har option att öka ägarandelen till 50% i bolaget. RawAgro kontrollerar cirka 17.000 hektar leasad jordbruksmark i fem regioner i Ukraina.

### **Sia Latgran**

Pelletsproduktionen inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick till 101 Kton under det första halvåret, att jämföra med 40 Kton under motsvarande period föregående år. Produktionsökningen förklaras huvudsakligen av att bolagets andra produktionsanläggning i Jekabpils togs i drift under det tredje kvartalet 2008.

Efterfrågan på pellets har varit stark under det första halvåret och bolaget har tecknat kontrakt om försäljning av hela den planerade produktionen under resterande del av året. Priserna på nytecknade kontrakt har även stigit något under perioden.

Såväl råvarukostnader som kostnader för sjöfrakter har fortsatt att sjunka under första halvåret. Till följd av den begränsade sågverksproduktionen i Lettland är dock utbudet av sågspån och flis otillräckligt för Sia Latgrans behov och bolaget tvingas därför att i högre utsträckning än normalt använda rundved i pelletsproduktionen, vilket medför en högre produktionskostnad.

Sia Latgrans totala intäkter uppgick under första halvåret till 126 (50) Mkr och rörelseresultatet var 15 (4) Mkr.

### **Kontakt East**

Kontakt Easts verksamhet med tryckta kataloger inom directory services har påverkats kraftigt negativt av nedgången i den ryska ekonomin och den svaga annonsmarknaden. Försvagningen har varit mest märkbar i Moskva och betydande omstruktureringar av verksamheten har genomförts. Resultatet under de första två kvartalen har varit negativt men har stabiliserats under sommaren. Verksamheten inom directory services kommer framöver att fokuseras mer och mer mot on-line-tjänster. Utvecklingen för den konsumentinriktade e-handelsplattformen Avito.ru har varit positiv och tillväxten följer plan.

### **Relevant Traffic**

Relevant Traffic är aktivt inom digital försäljning och marknadsföring med internet som informationsbärare och agerar inom såväl mjukvara som hårdvara samt genom konsultation och kampanjhantering. Kunderna består av nationella och internationella, medelstora och större företag. Bolaget bedriver sin verksamhet från tre servicecenter i Stockholm, Paris och Madrid.

Relevant Traffics totala intäkter för Sverige, Frankrike och Spanien steg under första halvåret med 19% till 91 Mkr jämfört med 77 Mkr föregående år och rörelseresultatet var -1 (-8) Mkr. Tillväxten har drivits av en fortsatt god efterfrågan inom sökmarknadsföring från bolagets stabila kundbas av ledande företag. Satsningarna inom SEO (sökmotoroptimering) och vägledningsmedier har fortsatt att växa och bolaget ser betydande tillväxtpotentialer inom området.

### **R2 International**

I april tecknade Kinnevik avtal om att förvärva 20% av aktierna i R2 International för en köpeskilling om 1 MEUR. R2 International driver ledande prisjämförelsesajter för tjänster såsom försäkringar och el på sina huvudmarknader Polen, Spanien, Italien och Turkiet.

### **Bayport**

Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia och Tanzania. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan Tanzania uppvisar snabb tillväxt. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. Antalet kunder fortsätter öka 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.

### **Microvest**

Under andra kvartalet har Kinnevik åtagit sig att investera 10 MUSD i mikrofinansfonden Microvest II som har fokus på aktieinvesteringar i mikrofinansbolag i utvecklingsländer. Per den 30 juni hade 1,3 MUSD av åtagandet betalats ut. Kinnevik har för avsikt att aktivt arbeta tillsammans med fondens ledning och söka direktinvesteringar tillsammans med fonden.

## MODERBOLAG OCH ÖVRIGT

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -17 (-21) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

I jämförelsetal för första halvåret 2008 ingår bland övriga rörelsekostnader en upplösning om 36 Mkr av en avsättning för pensionsåtagande i England, avseende tidigare bedriven verksamhet i dotterbolaget Korsnäs Paper Sacks Ltd.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

De operationella riskerna finns huvudsakligen inom Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs och är främst relaterade till relationer med kunder och leverantörer samt till risken för ett större haveri i produktionen.

Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i den noterade aktieföljen, 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 30 i årsredovisningen för 2008.

## 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 2008, med undantag för vad som anges nedan.

### Nya redovisningsprinciper 2009

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringarna har påverkat Kinneviks redovisning retroaktivt från den 31 december 2007. Ändringarna medför bland annat att

intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten samt en ny uppställning över förändringar i eget kapital för koncernen.

Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning eller resultat.

## NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Delårsrapporten för perioden januari-september 2009 offentliggörs den 22 oktober 2009.

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 23 juli 2009

Cristina Stenbeck  
Styrelsens ordförande

Vigo Carlund  
Styrelseledamot

Geron Forsman  
Styrelseledamot  
Arbetstagarrepresentant

John Hewko  
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor  
Styrelseledamot

Erik Mitteregger  
Styrelseledamot

Bo Myrberg  
Styrelseledamot  
Arbetstagarrepresentant

Stig Nordin  
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause  
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors  
Verkställande direktör

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt Lagen om värdepappersmarknaden och/eller Lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 juli 2009 klockan 8.00 (CET).

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

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

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

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

	2009 1 jan- 30 juni	2008 1 jan- 30 juni	2009 1 apr- 30 juni	2008 1 apr- 30 juni	2008 Helår
Intäkter	4 285	4 072	2 192	2 068	7 719
Kostnad för sålda varor och tjänster	-3 777	-3 529	-1 916	-1 778	-6 918
<b>Bruttoresultat</b>	<b>508</b>	<b>543</b>	<b>276</b>	<b>290</b>	<b>801</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-248	-239	-125	-138	-480
Övriga rörelseintäkter	132	54	52	23	173
Övriga rörelsekostnader	-99	9	-34	-11	-96
<b>Rörelseresultat</b>	<b>293</b>	<b>367</b>	<b>169</b>	<b>164</b>	<b>398</b>
Erhållna utdelningar	684	1 703	684	1 703	1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4 887	-7 581	6 875	1 760	-27 429
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	13	14	6	8	30
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-137	-285	-53	-139	-574
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 740</b>	<b>-5 782</b>	<b>7 681</b>	<b>3 496</b>	<b>-25 872</b>
Skatt	-43	-36	-32	-15	110
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 697</b>	<b>-5 818</b>	<b>7 649</b>	<b>3 481</b>	<b>-25 762</b>
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5 691	-5 819	7 646	3 481	-25 765
Minoriteten	6	1	3	0	3
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor	21,85	-22,04	29,35	13,19	-97,94
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	260 481 930	263 981 930	260 481 930	263 981 930	263 078 396

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN  
(Mkr)

	2009 1 jan- 30 juni	2008 1 jan- 30 juni	2009 1 apr- 30 juni	2008 1 apr- 30 juni	2008 Helår
Periodens resultat	5 697	-5 818	7 649	3 481	-25 762
<b>Periodens övriga totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-14	18	8	17	23
Kassaflödessäkringar	39	169	81	267	-211
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-	-59
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-10	-47	-21	-75	71
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>15</b>	<b>140</b>	<b>68</b>	<b>209</b>	<b>-176</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>5 712</b>	<b>-5 678</b>	<b>7 717</b>	<b>3 690</b>	<b>-25 938</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5 706	-5 679	7 714	3 690	-25 945
Minoriteten	6	1	3	0	7



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2009 1 jan- 30 juni	2008 1 jan- 30 juni	2009 1 apr- 30 juni	2008 1 apr- 30 juni	2008 Helår
Periodens rörelseresultat	293	367	169	164	398
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	296	235	149	151	592
Betald skatt	18	-206	28	-16	-234
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>607</b>	<b>396</b>	<b>346</b>	<b>299</b>	<b>756</b>
Förändring av rörelsekapital	114	-114	82	97	-232
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>721</b>	<b>282</b>	<b>428</b>	<b>396</b>	<b>524</b>
Förvärv av dotterbolag	-147	-248	-147	-48	-248
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-276	-98	-158	-55	-226
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	1	11	1	4	12
Investering i aktier och övriga värdepapper	-339	-9	-331	1	-193
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	0	0	0	0	183
Erhållen utdelning	684	1 703	684	1 703	1 703
Förändring av lånefordringar	0	3	0	3	-
Erhållen ränta	13	14	6	8	30
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-64</b>	<b>1 376</b>	<b>55</b>	<b>1 616</b>	<b>1 261</b>
Förändring av räntebärande lån	-289	-852	-55	-1 430	-43
Betalda räntor	-131	-287	-45	-149	-532
Erlagd utdelning	-521	-528	-521	-528	-528
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-279
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-941</b>	<b>-1 667</b>	<b>-621</b>	<b>-2 107</b>	<b>-1 382</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-284</b>	<b>-9</b>	<b>-138</b>	<b>-95</b>	<b>403</b>
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0	5
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>509</b>	<b>101</b>	<b>363</b>	<b>187</b>	<b>101</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>225</b>	<b>92</b>	<b>225</b>	<b>92</b>	<b>509</b>

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

<b>1 jan-30 juni 2009</b>	<b>Onoterade Kärn- innehav</b>	<b>Noterade Kärn- innehav</b>	<b>Nya Investe- ringar</b>	<b>Moder- bolag och övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	4 103		241	18	-77	4 285
Rörelsens kostnader	-3 530		-218	-33	77	-3 704
Avskrivningar	-309		-10	-2		-321
Övriga intäkter och kostnader	23		10			33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>287</b>		<b>23</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>293</b>
Erhållna utdelningar	5	677		2		684
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	4 742	143			4 887
Finansnetto	-88	-42	6			-124
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>206</b>	<b>5 377</b>	<b>172</b>	<b>-15</b>		<b>5 740</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		274	65			339
Investeringar i immateriella anlägg- ningstillgångar	37					37
Investeringar i materiella anläggning- tillgångar	272		3	1		276
<b>1 jan-30 juni 2008</b>	<b>Onoterade Kärn- innehav</b>	<b>Noterade Kärn- innehav</b>	<b>Nya Investe- ringar</b>	<b>Moder- bolag och övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	3 960		109	9	-6	4 072
Rörelsens kostnader	-3 343		-108	-30	29	-3 452
Avskrivningar	-311		-5	-1		-317
Övriga intäkter och kostnader	42		8	37	-23	64
<b>Rörelseresultat</b>	<b>348</b>		<b>4</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>367</b>
Erhållna utdelningar	4	1 699				1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	15	-7 513	-83			-7 581
Finansnetto	-200	-71	0			-271
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>167</b>	<b>-5 885</b>	<b>-79</b>	<b>15</b>		<b>-5 782</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			9			9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	63		35			98

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

<b>1 apr-30 juni 2009</b>	<b>Onoterade Kärn- innehav</b>	<b>Noterade Kärn- innehav</b>	<b>Nya Investe- ringar</b>	<b>Moder- bolag och övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	2 140		113	13	-74	2 192
Rörelsens kostnader	-1 795		-103	-19	38	-1 879
Avskrivningar	-155		-5	-2		-162
Övriga intäkter och kostnader	-23		3	2	36	18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>167</b>		<b>8</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
Erhållna utdelningar	5	677		2		684
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	0	6 722	153			6 875
Finansnetto	-32	-17	2			-47
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>140</b>	<b>7 382</b>	<b>163</b>	<b>-4</b>		<b>7 681</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		274	57			331
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	37					37
Investeringar i materiella anläggnings- tillgångar	155		2	1		158
<b>1 apr-30 juni 2008</b>	<b>Onoterade Kärn- innehav</b>	<b>Noterade Kärn- innehav</b>	<b>Nya Investe- ringar</b>	<b>Moder- bolag och övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	2 006		61	4	-3	2 068
Rörelsens kostnader	-1 687		-67	-18	13	-1 759
Avskrivningar	-156		-2	0	0	-158
Övriga intäkter och kostnader	21		2	0	-10	13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>184</b>		<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>164</b>
Erhållna utdelningar	4	1 699				1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	7	2 118	-365			1 760
Finansnetto	-96	-35	0			-131
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>99</b>	<b>3 782</b>	<b>-371</b>	<b>-14</b>		<b>3 496</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper						
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	39		16			55

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

<b>1 jan-31 dec 2008</b>	<b>Onoterade Kärn- innehav</b>	<b>Noterade Kärn- innehav</b>	<b>Nya Investe- ringar</b>	<b>Moder- bolag och övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	7 396		317	18	-12	7 719
Rörelsens kostnader	-6 483		-288	-55	73	-6 753
Avskrivningar	-624		-18	-3		-645
Övriga intäkter och kostnader	140		-41	39	-61	77
<b>Rörelseresultat</b>	<b>429</b>		<b>-30</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>398</b>
Erhållna utdelningar	4	1 699				1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	33	-26 676	-786			-27 429
Finansnetto	-372	-175	3			-544
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>94</b>	<b>-25 152</b>	<b>-813</b>	<b>-1</b>		<b>-25 872</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			193			193
Investeringar i immateriella anlägg- ningstillgångar	126		89			215
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	171		53	2		226

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2009 30 juni</b>	<b>2008 30 juni</b>	<b>2008 31 dec</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	836	836	799
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 312	6 458	6 268
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	30 539	45 104	25 315
<i>varav räntebärande</i>	306	186	122
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	11	11	11
Övriga anläggningstillgångar	0	5	0
	<b>37 698</b>	<b>52 414</b>	<b>32 393</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 752	1 900	1 977
Kundfordringar	852	760	718
Skattefordringar	9	7	63
Övriga omsättningstillgångar	251	492	211
Kortfristiga placeringar	6	34	4
Likvida medel	219	58	505
	<b>3 089</b>	<b>3 251</b>	<b>3 478</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>40 787</b>	<b>55 665</b>	<b>35 871</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	28 689	44 047	23 503
Eget kapital hänförligt till minoriteten	33	21	27
	<b>28 722</b>	<b>44 068</b>	<b>23 530</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	7 573	8 063	7 875
Avsättningar för pensioner	579	535	580
Övriga avsättningar	81	41	110
Uppskjuten skatteskuld	1 189	1 453	1 217
Övriga skulder	4	4	4
	<b>9 426</b>	<b>10 096</b>	<b>9 786</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	1 094	34	1 082
Avsättningar	36	73	27
Leverantörsskulder	678	745	715
Skatteskulder	48	6	4
Övriga skulder	783	643	727
	<b>2 639</b>	<b>1 501</b>	<b>2 555</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>40 787</b>	<b>55 665</b>	<b>35 871</b>



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

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>1 jan-30 juni</b>	<b>1 jan-30 juni</b>	<b>1 apr-30 juni</b>	<b>1 apr-30 juni</b>	<b>Helår</b>
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>23 530</b>	<b>50 267</b>	<b>21 525</b>	<b>40 906</b>	<b>50 267</b>
Periodens totalresultat	5 712	-5 678	7 717	3 690	-25 938
Tillskott från minoriteten	-	7	-	-	7
Effekt av aktiesparprogram	1	-	1	-	1
Kontantutdelning	-521	-528	-521	-528	-528
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-279
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>28 722</b>	<b>44 068</b>	<b>28 722</b>	<b>44 068</b>	<b>23 530</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	28 689	44 047	28 689	44 047	23 503
Hänförligt till minoriteten	33	21	33	21	27

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
	<b>30 juni</b>	<b>30 juni</b>	<b>31 dec</b>
<b>NYCKELTAL</b>			
Skuldsättningsgrad	0,32	0,20	0,41
Soliditet	70%	79%	66%
Nettoskuldsättning	8 715	8 354	8 906

**DEFINITIONER AV NYCKELTAL**

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.
Nettoskuld	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med nettoomsättning.
Operativt kapital	Periodens genomsnitt av immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

## ONOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
	kv 2	kv 1	Helår <sup>1)</sup>	kv 4 <sup>1)</sup>	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
<b>Intäkter</b>											
Korsnäs Industri	1 823	1 788	6 608	1 465	1 602	1 785	1 756	6 625	1 572	1 583	1 755
Korsnäs Skog	317	175	788	203	166	221	198	894	249	186	246
Summa Korsnäs	2 140	1 963	7 396	1 668	1 768	2 006	1 954	7 519	1 821	1 769	2 001
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>											
Korsnäs Industri	318	267	1 090	89	361	332	308	1 353	155	431	398
Korsnäs Skog	4	7	34	2	13	8	11	96	6	40	30
Summa Korsnäs	322	274	1 124	91	374	340	319	1 449	161	471	428
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>											
Korsnäs Industri	165	115	472	-68	208	178	154	745	2	279	247
Korsnäs Skog	2	5	28	1	11	6	10	91	5	39	28
Summa Korsnäs	167	120	500	-67	219	184	164	836	7	318	275
<b>Rörelsemarginal</b>											
Korsnäs Industri	9,1%	6,4%	7,1%	-4,7%	13,0%	10,0%	8,8%	11,2%	0,1%	17,6%	14,1%
Korsnäs Skog	0,6%	2,9%	3,6%	0,5%	2,1%	2,7%	5,1%	10,2%	2,0%	21,0%	11,4%
Korsnäs	7,8%	6,1%	6,7%	-4,1%	12,4%	9,2%	8,4%	11,1%	0,4%	18,0%	13,7%
<b>Operativt kapital</b>											
Korsnäs Industri	7 443	7 476	7 746	7 620	7 807	7 886	7 879	7 743	7 696	7 693	7 737
Korsnäs Skog	449	471	429	475	408	415	370	267	328	272	224
Summa Korsnäs	7 892	7 947	8 175	8 095	8 215	8 301	8 249	8 010	8 024	7 965	7 961
<b>Avkastning på operativt kapital</b>											
Korsnäs Industri	8,9%	6,2%	6,1%	-3,6%	10,7%	9,0%	7,8%	9,6%	0,1%	14,5%	12,8%
Korsnäs Skog	1,8%	4,2%	6,5%	0,8%	10,8%	5,8%	10,8%	34,1%	6,1%	57,4%	50,0%
Korsnäs	8,5%	6,0%	6,1%	-3,4%	10,7%	8,9%	8,0%	10,4%	0,3%	16,0%	13,8%
Produktion, tusentals ton	253	243	1 052	235	273	270	274	1 069	243	281	277
Leveranser, tusentals ton	271	255	993	222	247	264	260	1 073	252	256	283

<sup>1)</sup> Exklusive omstruktureringskostnader om 71 Mkr i i kvartal 4 2008.

## FINANSIELLA NYCKELTAL

## NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
<b>Förändring i verkligt värde och erhållna utdelningar</b>											
Millicom	4 786	-1 797	-14 329	-4 200	-6 016	2 773	-6 886	11 974	7 454	-3 103	3 178
Tele2	1 713	63	-6 606	-1 129	-4 988	1 675	-2 164	3 899	-1 192	3 325	-53
MTG	788	-281	-2 668	-765	-1 078	-437	-388	95	358	-258	407
Transcom	102	-9	-395	-67	-127	-29	-172	-386	16	-106	-107
Metro aktier	-42	44	-979	-360	-433	-165	-21	-976	-395	-105	-628
Metro teckningsoptioner	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Invik <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	407	-	-	251
	<b>7 398</b>	<b>-1 980</b>	<b>-24 977</b>	<b>-6 521</b>	<b>-12 642</b>	<b>3 817</b>	<b>-9 631</b>	<b>15 013</b>	<b>6 241</b>	<b>-247</b>	<b>3 048</b>
<b>Bokfört värde vid periodens utgång</b>											
Millicom	16 421	11 635	13 432	13 432	17 631	23 647	21 415	28 301	28 301	20 847	23 950
Tele2	9 775	8 690	8 627	8 627	9 756	14 744	14 054	16 218	16 218	17 410	14 085
MTG	2 131	1 393	1 674	1 674	2 439	3 517	4 103	4 491	4 491	4 133	4 391
Transcom	285	183	192	192	259	386	439	611	611	595	701
Metro aktier	163	204	160	160	521	954	1 119	1 140	1 140	1 535	1 640
Metro teckningsoptioner	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>28 932</b>	<b>22 105</b>	<b>24 085</b>	<b>24 085</b>	<b>30 606</b>	<b>43 248</b>	<b>41 130</b>	<b>50 761</b>	<b>50 761</b>	<b>44 520</b>	<b>44 767</b>
Investeringar	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

## NYA INVESTERINGAR (Mkr)

	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007	2007
	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
<b>Förändring i verkligt värde över resultaträkningen</b>											
Black Earth Farming	189	-10	-775	-86	-571	-397	279	717	351	78	157
Kontakt East	-36	0	-93	-114	0	28	-7	-15	-4	9	-11
Övriga noterade innehav	0	0	82	63	5	4	10	0	0	0	0
	<b>153</b>	<b>-10</b>	<b>-786</b>	<b>-137</b>	<b>-566</b>	<b>-365</b>	<b>282</b>	<b>702</b>	<b>347</b>	<b>87</b>	<b>146</b>
<b>Bokfört värde vid periodens utgång</b>											
Black Earth Farming	649	460	470	470	521	1 092	1 489	1 208	1 208	704	500
Kontakt East	118	149	141	141	254	105	77	81	81	54	40
Övriga noterade innehav	608	554	551	551	659	598	556	546	546	495	380
	<b>1 375</b>	<b>1 163</b>	<b>1 162</b>	<b>1 162</b>	<b>1 434</b>	<b>1 795</b>	<b>2 122</b>	<b>1 835</b>	<b>1 835</b>	<b>1 253</b>	<b>920</b>
Investeringar	57	8	193	35	149	1	8	519	181	338	0

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2009 1 jan- 30 juni	2008 1 jan- 30 juni	2009 1 apr- 30 juni	2008 1 apr- 30 juni	2008 Helår
Nettoomsättning	6	6	3	3	12
Administrationskostnader	-32	-28	-17	-16	-53
Övriga rörelseintäkter	10	3	9	1	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16</b>	<b>-19</b>	<b>-5</b>	<b>-12</b>	<b>-36</b>
Erhållna utdelningar	1 751	1 658	1 751	1 658	1 658
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	8	832	0	1	-1 959
Finansnetto	-63	-153	-22	-70	-307
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 680</b>	<b>2 318</b>	<b>1 724</b>	<b>1 577</b>	<b>-644</b>
Förändring av obeskattade reserver	-	-	-	-	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 680</b>	<b>2 318</b>	<b>1 724</b>	<b>1 577</b>	<b>-645</b>
Skatt	20	43	7	18	86
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 700</b>	<b>2 361</b>	<b>1 731</b>	<b>1 595</b>	<b>-559</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2009 30 juni	2008 30 juni	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	24 130	26 733	23 831
Kortfristiga fordringar	59	68	346
Kassa och bank	1	2	185
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>24 192</b>	<b>26 805</b>	<b>24 364</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	18 919	20 693	17 740
Avsättningar	48	78	70
Långfristiga skulder	4 114	5 956	5 396
Kortfristiga skulder	1 111	78	1 158
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>24 192</b>	<b>26 805</b>	<b>24 364</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2009 till 1.566 Mkr och per 31 december 2008 till 1.302 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.682 (4.809) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 juni 2009 till 260.771.930 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 211.816.606 B-aktier med en röst vardera samt 290.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 698.759.846 (698.469.846 exklusive 290.000 C-aktier i eget förvar). Under första halvåret har, efter godkännande på årsstämman i maj, antalet aktier i bolaget minskat med 3.210.000 aktier (290.000 nyemitterade och återköpta C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram, minus 3.500.000 återköpta B-aktier som makulerats genom nedsättning av aktiekapitalet). Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.