

# Investment AB Kinnevik

Skeppsbron 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 SEPTEMBER

### Finansiell utveckling under tredje kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade Kärninnehav uppgick per 30 september till 36.925 Mkr, vilket är en ökning med 5.761 <sup>1)</sup> Mkr motsvarande 20% sedan den 30 juni 2009.
- Korsnäs intäkter uppgick till 1.915 (1.768) Mkr och rörelseresultatet var 322 (219) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.981 (1.851) Mkr och rörelseresultatet var 311 (211) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 5.942 (-13.139) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 22,58 (-49,83) kronor.

### Händelser under tredje kvartalet

- Förvärvet av Emesco AB slutfördes den 17 september.
- Inom Nya Investeringar har Kinnevik och Asset & Resource Management Company Ltd ("ARM"), en av Nigerias största kapitalförvaltare, inlett ett samarbete med syfte att skapa en av Västafrikas ledande private equity fonder.

### Finansiell utveckling under årets första nio månader

- Marknadsvärdet på koncernens aktier i Noterade Kärninnehav ökade under årets första nio månader med 11.180 <sup>1) 2)</sup> Mkr motsvarande 46%.
- Korsnäs intäkter uppgick till 6.018 (5.728) Mkr och rörelseresultatet var 609 (567) Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 6.266 (5.923) Mkr och rörelseresultatet var 604 (578) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 11.639 (-18.957) Mkr.
- Resultat per aktie uppgick till 44,51 (-71,84) kronor.

<sup>1)</sup> Exklusive förvärvsvärdena på aktier och andelar som ingick vid förvärvet av Emesco AB, 2.232 Mkr.

<sup>2)</sup> Inklusivt erhållna utdelningar.

Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition 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"), 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 18% per år. För de senaste fem åren är motsvarande siffra 13%. Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren behållit tilldelade aktier i Tele2, MTG, Transcom och Metro.

### FÖRVÄRV AV EMESCO

Den 23 april träffade Kinnevik avtal om att förvärva samtliga aktier i Emesco AB från Sapere Aude Trust reg., Jan Hugo Stenbecks dödsbo och Hugo Stenbecks Stiftelse. Emescos tillgångar utgörs av en aktieportfölj som, förutom Kinnevik, består av Tele2, MTG, Trans-

com och Metro. Då erforderliga tillstånd hade erhållits slutfördes förvärvet den 17 september vilket innebär att Kinnevik har ökat kapitalandelarna i Tele2 till 30,8%, MTG till 20,5%, Transcom till 22,3% och Metro till 46,6%.

Betalning av Emescos aktieportfölj skedde genom en 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 emissionen. Vid fastställande av antalet B-aktier som skulle emitteras värderades B-aktierna i Kinnevik till en kurs som motsvarade en premie på 17,5%, och 12,1% under substansvärdet, jämfört med det volymvägda genomsnittet under de senaste tio handelsdagarna innan affären avtalades den 23 april. Härutöver betalade Kinnevik 24.780.367 A-aktier i Kinnevik, vilket motsvarade Emescos innehav av A-aktier, samt en konstantbetalning som motsvarade Emescos nettokassa vid slutförandet av transaktionen justerat för investeringar i värdepapper och utdelningar som mottagits av Emesco från att transaktionen avtalades fram till att den slutfördes.

I koncernredovisningen har förvärvet redovisats som ett förvärv av tillgångar vilket innebär att Emescos innehav i finansiella tillgångar har värderats till marknadsvärdet vid förvärvstidpunkten den 17 september. För specifikation per innehav se tabellen över investeringar på sidan 3. En uppskjuten skattefordran har vid förvärvet värderats till 16 Mkr. Skillnaden mellan marknadsvärdet på förvärvade tillgångar och marknadsvärdet på de nytgivna Kinnevik B-aktierna om 635 Mkr har tillsammans med värdet av de nytgivna B-aktierna om 1.618 Mkr redovisats mot eget kapital.

### KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV INNEHAVENS INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

Mkr	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-sept 2008	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
<b>Jan-sept 2009</b>							
Korsnäs	100,0%	6 018	609	6 018	609	5%	7%
Millicom	34,9%	19 249	4 920	6 718	1 717	6%	6%
Tele2	30,8%	29 376	4 238	9 048	1 305	4%	29%
MTG	20,5%	10 097	1 199	2 070	246	8%	-32%
Transcom	22,3%	4 444	228	991	51	-14%	-9%
Metro	46,6%	1 605	-132	748	-61	-23%	E/T
Nya Investeringar	-	754	-168	349	-33	9%	E/T
<b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat</b>				<b>25 941</b>	<b>3 833</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>

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

Av bolagen redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel vid utgången av redovisningsperioden 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.

I moderbolaget har redovisat värde på de förvärvade aktierna i Emesco baserats på värdet på de nyemitterade B-aktierna i Kinnevik.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Koncernens intäkter för tredje kvartalet uppgick till 1.981 Mkr jämfört med 1.851 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 311 (211) Mkr. Ökningen är hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat inom Korsnäs med 103 Mkr. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 5.734 (-13.203) Mkr, varav 5.761 (-12.642) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och -32 (-566) Mkr Nya Investeringar. Resultat efter skatt uppgick till 5.942 (-13.139) Mkr, motsvarande 22,58 (-49,83) kronor per aktie.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

Koncernens intäkter för de första nio månaderna uppgick till 6.266 Mkr jämfört med 5.923 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 604 (578) Mkr. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 11.308 (-19.081) Mkr, varav 11.180 (-18.456) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 111 (-649) Mkr Nya Investeringar. Erhållna utdelningar uppgick till 687 (1.703) Mkr, varav ordinarie utdelningar 496 (453) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 11.639 (-18.957) Mkr, motsvarande 44,51 (-71,84) kronor per aktie.

### KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under de första nio månaderna till 1.055 (730) Mkr. Det förbättrade kassaflödet förklaras främst av förbättrat rörelseresultat inom Korsnäs samt att föregående års första kvartal påverkades av skattebetalningar om 190 Mkr avseende 2007 års resultat. Förändring i rörelsekapital uppgick till 193 (-212) Mkr. I årets förändring av rörelsekapital ingår en positiv effekt från reduktion av varulager om 180 Mkr.

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

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 441 (151) Mkr varav 196 Mkr avser den påbörjade investeringen i en ny industrianläggning för massabruket i Gävle.

Under det andra kvartalet deltog Kinnevik i refinansiering av Metro varvid 274 Mkr investerades 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. 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

	Förvärvad andel	Likvid (Mkr)
<b>1 jan-30 sept 2009</b>		
<b>Dotterbolag</b>		
Korsnäs Rockhammar	100%	147
		<b>147</b>

#### Övriga aktier och värdepapper

Vosvik/Kontakt East	konvertibel	14
RawAgro, Ukraina	30%	33
Microvest II	fondandel	10
R2 International	33%	21
Bayport	6%	17
Metro	teckningsoptioner	106
Metro	förlagsbevis	168
		<b>369</b>

#### Genom förvärvet av Emesco AB

Tele2	2,3%	982
MTG	5,4%	1 114
Transcom	5,1%	108
Metro aktier	2,5%	13
Metro	teckningsoptioner	15
Metro	förlagsbevis	9
		<b>2 241</b>

#### 1 jan-30 sept 2008

##### Dotterbolag

Karskär Energi AB	59%	200
Relevant Traffic Europe AB	42%	48
		<b>248</b>

#### Övriga aktier och värdepapper

Bayport		3
Black Earth Farming Ltd		3
Vosvik/Kontakt East		152
		<b>158</b>

## ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 30 sept 2009 (Mkr)	Verkliga värden 30 sept 2009 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2008 <sup>1)</sup>
<b>Onoterade Kärninnehav</b>							
Korsnäs			100	100	6 519	9 011 <sup>2)</sup>	
Bergvik Skog			5	5	460	460 <sup>3)</sup>	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs					-5 772	-5 772	
<b>Summa Onoterade Kärninnehav</b>					<b>1 207</b>	<b>3 699</b>	
<b>Noterade Kärninnehav <sup>4)</sup></b>							
Millicom	37 835 438		34,9	34,9	19 220	19 220	43%
Tele2	20 493 492	115 002 645	30,8	48,0	12 533	12 533	42%
MTG	5 820 491	7 683 365	20,5	48,0	4 071	4 071	82%
Transcom	16 339 448		22,3	44,6	485	485	95%
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	46,6	42,4	271	271	59%
teckningsoptioner <sup>5)</sup>					345	345	
förlagsbevis, räntebärande					185	192	
Övrig räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav					-2 780	-2 780	
<b>Summa Noterade Kärninnehav</b>					<b>34 330</b>	<b>34 337</b>	
<b>Nya Investeringar</b>							
Black Earth Farming	25 977 238		20,9	20,9	618	618 <sup>4)</sup>	31%
Onoterade nya investeringar					752	802 <sup>6)</sup>	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar					-153	-153	
<b>Summa Nya Investeringar</b>					<b>1 217</b>	<b>1 267</b>	
Övriga tillgångar och skulder					49	49 <sup>7)</sup>	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>					<b>36 803</b>	<b>39 352</b>	
<b>Substansvärde per aktie, kronor</b>						<b>141,99</b>	
Slutkurs B-aktien 30 september 2009, kronor						91,25	48%

<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.

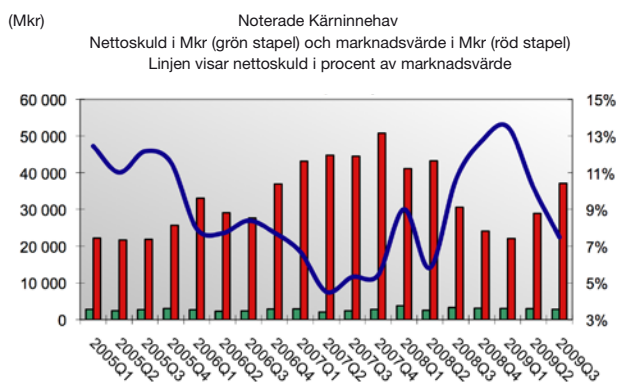
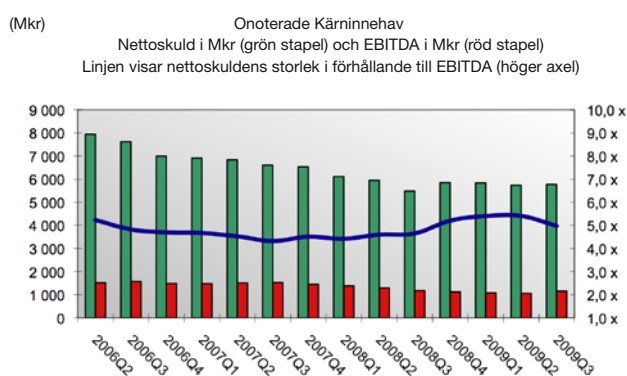
<sup>7)</sup> Bokfört värde.

## KONCERNENS LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 september 2009 till 2.729 Mkr och per den 31 december 2008 till 2.031 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick till 8.397 Mkr per den 30 september 2009 och per den 31 december 2008 till 8.906 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 september 2009 utgjordes 5.772 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 2.780 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 1,0%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 183 (420) Mkr under årets nio första månader uppgick räntekostnaderna till 174 (411) Mkr och valutakursdifferenser till -2 (1) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för de första nio månaderna var 2,4% (5,5%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Per den 30 september uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,0 år. Under delårsperioden förlängdes kreditfaciliteter om 2.050 Mkr 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 nettointflöde om cirka 600 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs försäljning i Euro.

## ONOTERADE KÄRNINNEHAV – KORSNÄS

	jan-sept		juli-sept	
(Mkr)	2009	2008	2009	2008
Intäkter	6 018	5 728	1 915	1 768
Rörelseresultat före avskrivningar	1 068	1 033	472	374
Rörelseresultat efter avskrivningar	609	567	322	219
Rörelsemarginal	10,1%	9,9%	16,8%	12,4%

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

Nedgången i världskonjunkturen har resulterat i en fortsatt allmänt svag efterfrågan under årets nio första månader. Nedgången har dock planat ut under perioden och efterfrågan stabiliserats. Trots det svaga marknadsläget har Korsnäs lyckats öka leveransvolymerna för kartong- och pappersprodukter med 10 Kton till totalt 781 Kton under årets första nio månader jämfört med 771 Kton för samma period föregående år. För det tredje kvartalet uppgick leveranserna till 255 Kton jämfört med 247 Kton föregående år, vilket motsvarar en ökning om 3%.

Inom vätskekartong har den svaga världskonjunkturen medfört en allmän avmattning i tillväxten, varför Korsnäs leveranser minskade något under årets tre första kvartal jämfört med motsvarande period föregående år. Korsnäs har flerårsavtal med ett antal kunder om leveranser av vätskekartong och prishöjningar har skett i enlighet med kontrakten. Under andra kvartalet förlängdes kontraktet med Korsnäs största kund att gälla fram till den 31 december 2010.

Marknaden för White Top Liner (WTL) präglades under första halvåret av överutbud och prispress på flera marknader. Under tredje kvartalet har efterfrågan stärkts vilket lett till att prishöjningar har aviserats. Korsnäs leveranser har för delårsperioden varit något högre än under de nio första månaderna 2008.

Inom Cartonboard har efterfrågan varit lägre än föregående år och konkurrensen är fortsatt hård, men priserna har varit stabila under perioden. Korsnäs leveranser ligger strax under nivån för de nio första månaderna 2008.

Efterfrågan på säck- och kraftpapper har successivt förbättrats under delårsperioden och har under det tredje kvartalet varit god. Korsnäs leveranser har för de nio första månaderna varit högre än under samma period 2008. Prisnivån har stabiliserats under

tredje kvartalet och med stöd av efterfrågeökningen har prishöjningar kunnat aviseras.

Produktionsutfallet uppgick för delårsperioden till 764 Kton att jämföra med 817 Kton motsvarande period 2008. Den minskade produktionen förklaras av såväl konjunkturrelaterade produktionsstopp under främst inledningen av 2009 som underhållsstopp i Gävle såväl som Frövi samt ett oplanerat driftstopp av sodapannan i Frövi. De konjunkturrelaterade produktionsstoppen under första kvartalet hade i syfte att reducera kapitalbindningen i varulager.

I april hade anläggningen i Gävle sitt årliga underhållsstopp och i samband med underhållsstoppet genomfördes en ombyggnad av tork- och presspartiet på PM5 för cirka 65 Mkr. I Frövifabriken har underhållsstopp genomförts under andra och tredje kvartalet. 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 570 Mkr varav 196 Mkr har utbetalats under de nio första månaderna 2009. Industrianläggningen planeras driftsättas under maj 2010 och kommer att halvera oljeförbrukningen 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 125 befattningar, löper enligt plan och har haft positiv effekt på rörelseresultatet och kapitalbindningen under rapportperioden.

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 kemisk termomekanisk 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. 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 3 Mkr sedan förvärvet slutfördes den 1 april. I resultatet ingår 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. Om Korsnäs Rockhammar hade ingått i koncernen från 1 januari beräknas resultatet ha varit cirka 8 Mkr högre.

Korsnäs Industris intäkter uppgick för årets nio

första månader till 5.341 (5.143) Mkr och rörelseresultatet var 595 (540) Mkr. Minskade kostnader för massaved och extern massa om cirka 200 Mkr och ökade försäljningspriser, inklusive valutaeffekter, om cirka 180 Mkr har haft en positiv effekt på resultatet. Lägre produktionsvolym samt ändrad produktmix har påverkat resultatet negativt med cirka 155 Mkr. Övriga negativa förklaringsposter är kostnadsökningar på energi, kemikalier och löner om totalt cirka 130 Mkr, samt ökade underhållskostnader i jämförelse med föregående år i samband med ovan beskrivna produktionsstopp om cirka 40 Mkr.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick till 315 (208) Mkr. Positiva förklaringsposter jämfört med tredje kvartalet 2008 är minskade kostnader för massaved och extern massa om cirka 95 Mkr, samt ökade försäljningspriser, inklusive valutaeffekter, om cirka 65 Mkr. Negativa förklaringsposter är lägre produktionsvolym samt ändrad produktmix vilka påverkat resultatet med cirka 15 Mkr samt kostnadsökningar på energi, kemikalier och löner om totalt cirka 35 Mkr.

Lägre pris på massaved i förhållande till föregående år samt det pågående resultatförbättringsprogrammet förväntas fortsätta påverka resultatet positivt under det fjärde kvartalet. Vid jämförelse med fjärde kvartalet föregående år skall även beaktas att inga längre underhållsstopp är planerade under resterande del av 2009. På grund av det osäkra marknadsläget, med kort visibilitet i efterfrågan, kan det dock inte uteslutas att konjunkturrelaterade produktionsstopp på enskilda pappersmaskiner kan behöva genomföras under det fjärde kvartalet för att undvika ökad kapitalbindning i varulager.

### **Korsnäs Skog**

Prisnedgången på massaved som inleddes i slutet av 2008 fortsatte under första kvartalet 2009. Virkesmarknaden har sedan andra kvartalet kännetecknats av ökad efterfrågan på sågtimmer medan efterfrågan och prisläget varit oförändrat för massaved.

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

Korsnäs Skogs intäkter, exklusive intern försäljning till Korsnäs Industri, uppgick under årets nio första månader till 677 (585) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 14 (27) Mkr.

**NOTERADE KÄRNINNEHAV**

Marknadsvärdet på koncernens innehav i Noterade Kärninnehav ökade under de första nio månaderna med 11.180 Mkr motsvarande 46%, inklusive erhållna utdelningar men exklusive förvärvsvärdet på de innehav som förvärvats genom Emesco om 2.232 Mkr. Marknadsvärdet uppgick per 30 september till 36.925 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 21 oktober 2009 uppgick marknadsvärdet på de noterade kärninnehaven till 38.147 Mkr, vilket är en ökning med 3% sedan den 30 september 2009.

**Millicom**

(MUSD)	jan-sept		juli-sept	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter <sup>1)</sup>	2 449	2 310	856	800
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) <sup>1)</sup>	1 115	984	392	346
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	626	588	217	200
Nettoreultat	397	451	143	161
Antal abonnenter per 30 sept (miljoner) <sup>1)</sup>	31,9	26,5		

<sup>1)</sup> Exklusive tillgångar som innehas för försäljning (Asien).

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 30 september 2009 till 19.220 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 12 länder i Latinamerika och Afrika.

Under det tredje kvartalet meddelade Millicom att bolaget har träffat avtal om försäljning av verksamheterna i Sierra Leone, Kambodja samt Laos. Den kambodjanska verksamheten kommer att förvärfvas av bolagets partner i landet och Millicoms andel om 58,4% såldes för 346 MUSD. I Laos såldes 74,1% av verksamheten till VimpelCom för 65 MUSD. Samtliga försäljningar ska godkännas av berörda myndigheter.

I oktober såldes Millicoms verksamhet i Sri Lanka för 155 MUSD.

Millicom hade per den 30 september 2009 xx miljoner abonnenter, vilket är en ökning med 20% sedan 30 september 2008.

**Tele2**

(Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	29 376	28 286	9 763	9 520
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	6 997	6 007	2 375	2 240
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	4 238	3 292	1 451	1 388
Nettoreultat	3 736	1 025	2 184	156
Antal kunder per 30 sept (miljoner)	25,7	23,5		

<sup>1)</sup> Exklusive poster av engångskaraktär.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 30 september 2009 till 12.533 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 25,7 miljoner kunder i 10 länder med geografiskt fokus på Ryssland, Östeuropa och Norden.

I oktober meddelade Tele2 att företaget har tecknat avtal att sälja verksamheten i Frankrike till Virgin Mobile. Virgin Mobile kommer att betala kontant cirka 575 Mkr på skuldfri basis. Slutförandet av affären förväntas ske efter godkännande från relevanta regulatoriska myndigheter.

Tele2s finansiella utveckling är ett resultat av ett fortsatt fokus på mobila tjänster över egen infrastruktur kompletterat i vissa länder med tjänster inom fast bredband och business-to-business. Försäljningen av mobila tjänster fortsatte att utvecklas starkt jämfört med samma period föregående år och ett ökat fokus på mobila tjänster över egen infrastruktur har lett till en uthållig positiv utveckling av EBITDA-marginalen.

Inom fast telefoni väntas en fortsatt nedgång och Tele2 kommer att fokusera på att maximera avkastningen.

Den ryska verksamheten är Tele2s viktigaste tillväxtmaskin. Under det tredje kvartalet hade den ryska verksamheten ett robust kundintag och 1,1 miljoner nya användare adderades.

**MTG**

(Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	10 097	9 320	3 177	2 960
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	1 199	1 753	377	582
Nettoresultat	836	2 400	254	405

<sup>1)</sup> Exklusive avyttrad verksamhet.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 30 september 2009 till 4.071 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.

MTGs försäljning ökade givet konstanta valutakurser med 3% under det tredje kvartalet jämfört med föregående år och med 2% under årets första nio månader. Det tredje kvartalet är det säsongsmässigt svagaste kvartalet vad gäller reklamförsäljning och koncernens fortsatta tillväxt drevs av Betal-TV Norden och Betal-TV Tillväxtmarknader, liksom av affärsområdena Online och Modern Studios samt konsolideringen av Nova Televizia.

**Transcom**

(MEUR)	jan-sept		apr-sept	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter	414,9	479,9	134,3	147,7
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	21,3	23,4	7,1	6,7
Nettoresultat	17,6	14,1	6,0	4,0

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 30 september 2009 till 485 Mkr. Transcoms aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för medelstora bolag och ingår i industrisektorn.

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget bedriver idag verksamhet genom 75 servicecenter 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 tredje kvartalet ökade Transcoms bruttomarginal med en procentenhet till 23% som ett resultat av Transcoms strategiska plan att förbättra effektiviteten och minska kostnaderna samt genom att framgångsrikt driva lönsam tillväxt både inom off-shore- och on-shore-verksamheten.

**Metro**

(MEUR)	jan-sept		apr-sept	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter <sup>1)</sup>	149,9	195,6	42,4	51,8
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) <sup>1)</sup>	-12,3	-7,0	-4,6	-8,7
Nettoresultat	-27,5	13,8	-8,6	22,2

<sup>1)</sup> Kvarvarande verksamhet och exklusive resultat vid försäljning av dotterbolag.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 30 september 2009 till 271 Mkr. Utöver detta har Kinnevik teckningsoptioner i Metro till ett marknadsvärde av 345 Mkr samt förlagsbevis till ett marknadsvärde av 192 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 18 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 tredje kvartalet träffade Metro avtal om försäljning av Metro Italien. Som en del av transaktionen har Metro slutit ett franchise-avtal med de nya ägarna som kommer att fortsätta publicera Metro i Italien.



## NYA INVESTERINGAR

Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investering	Redovisade värden 30 sept 2009 (Mkr)	Uppskattade verkliga värden 30 sept 2009 (Mkr)
Black Earth Farming, Ryssland	21%	jordbruksverksamhet	noterat intressebolag	2006	618	618
Rolnyvik, Polen	100%	jordbruksverksamhet	dotterbolag	2001	200	250
RawAgro, Ukraina	30%	jordbruksverksamhet	onoterat intressebolag	2009	33	33
Sia Latgran, Lettland	51%	pelletsproduktion	dotterbolag	2005	190	190
Kontakt East, Ryssland	50%	sök- och vägledningsmedia	joint venture	2006	119	119
Relevant Traffic, Europa	99%	sökmarknadsföring	dotterbolag	2006	54	54
R2 International, Europa	33%	prisjämförelsesiter	onoterat intressebolag	2009	21	21
Bayport, Afrika	6%	mikrokrediter	aktier /räntebärande fordran	2007	126	126
Microvest II	-	mikrokrediter	fondandelar	2009	9	9
					<b>1 370</b>	<b>1 420</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 tillväxtpotentialer 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 de nio första månaderna till 23 (7) Mkr, varav 7 (19) Mkr avsåg Rolnyvik, 21 (7) Mkr Sia Latgran och -4 (-18) Mkr Relevant Traffic. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 111 (-649) Mkr, där 148 (-689) 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 september 2009 till 618 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 15 augusti 2009 kontrollerade

Black Earth Farming 323.000 hektar mark, varav 180.000 hektar där ägarregistreringen var slutförd.

Under 2008 odlade bolaget 141.900 hektar mark och under 2009 har drygt 180.000 hektar odlats upp och skördats. Vete utgör den största grödan, följt av korn, raps, solrosor och majs.

### Rolnyvik

Trots en förhållandevis gynnsam vår och försommar blev årets skörd vid det polska jordbruket Rolnyvik inte så hög som förväntat, då avsaknaden av regn under den känsliga försommarperioden begränsade utfallet. Därtill resulterade en ostadig väderlek under själva skördeperioden till en något högre skördekostnad än beräknat på grund av ett ökat torkningsbehov av spannmålen.

Tillgången av spannmål på marknaden är stor, delvis på grund av överlagring från förra årets skörd, vilket i kombination med en låg efterfrågan resulterar i låga priser. Rolnyvik kommer i likhet med tidigare år att lagra majoriteten av årets skörd till efter årsskiftet.

Rolnyvik omsatte 29 (43) Mkr under de nio första månaderna och redovisade ett rörelseresultat om 7 (19) 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 Ukraina.

## Sia Latgran

Pelletsproduktionen inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick till 153 Kton under årets nio första månader, att jämföra med 63 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 delårsperioden och bolaget har tecknat kontrakt om försäljning av hela den planerade produktionen under resterande del av 2009 samt merparten av 2010 års volym. Försäljningspriserna i de nytecknade kontrakten har stigit något under perioden.

Såväl råvarukostnader som kostnader för sjöfrakter har sjunkit under delårsperioden. 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 de första nio månaderna till 171 (74) Mkr och rörelseresultatet var 21 (7) 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 årets nio första månader 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 på internet 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 servicecenter i Sverige, Frankrike och Spanien.

Relevant Traffics totala intäkter för dessa tre marknader steg under årets nio första månader med 13% till 130 Mkr jämfört med 115 Mkr föregående år och rörelseresultatet var -4 (-11) Mkr. Tillväxten har drivits av en fortsatt god efterfrågan inom sökmarknadsföring från bolagets stabila kundbas. Satsningarna inom SEO (sökmotoroptimering) och vägledningsmedier har fortsatt att växa och bolaget ser betydande tillväxtpotentialer inom området.

## R2 International

Kinnevik har under andra och tredje kvartalet investerat 2 MEUR för motsvarande 33% av aktierna i R2 International. Bolaget driver ledande prisjämförelsesiter för tjänster såsom försäkringar och el på sina huvudmarknader Polen, Spanien 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.

Under tredje kvartalet förvärvade Kinnevik aktier i Bayport från en tidigare mindre aktieägare samt löste in aktieoptioner för en sammanlagd likvid om 17 Mkr. Efter dessa transaktioner äger Kinnevik 6% av kapital och röster i bolaget och har aktieoptioner som berättigar till ytterligare 1% av kapitalet efter full utspädning, utöver tidigare utställda krediter om 15,5 MUSD.

## Microvest

Kinnevik har åtagit sig att investera 10 MUSD i mikrofinansfonden Microvest II som har fokus på aktieinvesteringar i mikrofinansbolag i utvecklingsländer. Per den 30 september 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.

Fondens första investering är en snabbväxande indisk mikrofinansinstitution med cirka 400.000 låntagare.

## ARM Capital Partners

I augusti tecknade Kinnevik avtal med Asset & Resource Management Company Ltd ("ARM"), en av Nigerias största kapitalförvaltare, om att inleda ett samarbete med syfte att skapa en av Västafrikas ledande private equity fonder. Kinnevik kommer att äga 30% av ARM Capital Partners (fondbolaget) och Kinnevik och ARM har åtagit sig att investera 15 MUSD vardera i den första fonden som bolaget kommer att lansera.

## MODERBOLAG OCH ÖVRIGT

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -28 (-32) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

I jämförelsetal för 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 aktieförlojen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

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

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

## KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2010

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 17 maj 2010. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@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 2010

I enlighet med beslut vid årsstämman 2009 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 Anima Regni LP, 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](http://www.kinnevik.se).

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se) eller till Bolagssekreteraren, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm.

## NÄSTA RAPPORTTILLFÄLLE

Bokslutskommuniké för helåret 2009 offentliggörs den 17 februari 2010.

Stockholm den 22 oktober 2009

Mia Brunell Livfors

Verkställande Direktör och Koncernchef

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 22 oktober 2009 klockan 8.00 (CET).

## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 30 september 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

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

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

Stockholm den 22 oktober 2009

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, 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 sept	2008 1 jan- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2008 1 juli- 30 sept	2008 Helår
Intäkter	6 266	5 923	1 981	1 851	7 719
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 317	-5 077	-1 540	-1 548	-6 918
<b>Bruttoresultat</b>	<b>949</b>	<b>846</b>	<b>441</b>	<b>303</b>	<b>801</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-369	-352	-121	-113	-480
Övriga rörelseintäkter	205	97	73	43	173
Övriga rörelsekostnader	-181	-13	-82	-22	-96
<b>Rörelseresultat</b>	<b>604</b>	<b>578</b>	<b>311</b>	<b>211</b>	<b>398</b>
Erhållna utdelningar	687	1 703	3	-	1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	10 621	-20 784	5 734	-13 203	-27 429
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	26	21	13	7	30
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-183	-420	-46	-135	-574
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>11 755</b>	<b>-18 902</b>	<b>6 015</b>	<b>-13 120</b>	<b>-25 872</b>
Skatt	-116	-55	-73	-19	110
<b>Periodens resultat</b>	<b>11 639</b>	<b>-18 957</b>	<b>5 942</b>	<b>-13 139</b>	<b>-25 762</b>
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	11 631	-18 958	5 940	-13 139	-25 765
Minoriteten	8	1	2	0	3
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor	44,51	-71,84	22,58	-49,83	-97,94
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning	261 337 123	263 887 589	263 019 622	263 701 982	263 078 396

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN  
(Mkr)

	2009 1 jan- 30 sept	2008 1 jan- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2008 1 juli- 30 sept	2008 Helår
Periodens resultat	11 639	-18 957	5 942	-13 139	-25 762
<b>Periodens övriga totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-26	24	-12	6	23
Kassaflödessäkringar	-56	32	-95	-137	-211
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-	-59
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	15	-9	25	38	71
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-67</b>	<b>47</b>	<b>-82</b>	<b>-93</b>	<b>-176</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>11 572</b>	<b>-18 910</b>	<b>5 860</b>	<b>-13 232</b>	<b>-25 938</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	11 566	-18 911	5 860	-13 232	-25 945
Minoriteten	6	1	0	0	7

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2009 1 jan- 30 sept	2008 1 jan- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2008 1 juli- 30 sept	2008 Helår
Periodens rörelseresultat	604	578	311	211	398
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	446	380	150	145	592
Betald skatt	5	-228	-13	-22	-234
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 055</b>	<b>730</b>	<b>448</b>	<b>334</b>	<b>756</b>
Förändring av rörelsekapital	193	-212	79	-98	-232
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 248</b>	<b>518</b>	<b>527</b>	<b>236</b>	<b>524</b>
Förvärv av dotterbolag	-147	-248	-	-	-248
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-441	-151	-165	-53	-226
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	2	12	1	1	12
Investering i aktier och övriga värdepapper	-369	-158	-30	-149	-193
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	-	-	-	-	183
Erhållen utdelning	687	1 703	3	-	1 703
Förändring av lånefordringar	-	4	-	1	-
Erhållen ränta	19	21	6	7	30
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-249</b>	<b>1 183</b>	<b>-185</b>	<b>-193</b>	<b>1 261</b>
Förändring av räntebärande lån	-638	-547	-349	305	-43
Betalda räntor	-174	-420	-43	-133	-532
Erlagd utdelning	-521	-528	-	-	-528
Återköp av egna aktier	-	-174	-	-174	-279
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 333</b>	<b>-1 669</b>	<b>-392</b>	<b>-2</b>	<b>-1 382</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-334</b>	<b>32</b>	<b>-50</b>	<b>41</b>	<b>403</b>
Kursdifferens i likvida medel	0	3	0	3	5
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>509</b>	<b>101</b>	<b>225</b>	<b>92</b>	<b>101</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>175</b>	<b>136</b>	<b>175</b>	<b>136</b>	<b>509</b>

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Onoterade Kärn- innehav	Noterade Kärn- innehav	Nya Investe- ringar	Moder- bolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
<b>1 jan-30 sept 2009</b>						
Intäkter	6 018		329	22	-103	6 266
Rörelsens kostnader	-4 965		-300	-47	103	-5 209
Avskrivningar	-459		-14	-4		-477
Övriga intäkter och kostnader	15		8	1		24
<b>Rörelseresultat</b>	<b>609</b>		<b>23</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>604</b>
Erhållna utdelningar	6	677		4		687
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	7	10 503	111			10 621
Finansnetto	-120	-45	8			-157
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>502</b>	<b>11 135</b>	<b>142</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>11 755</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 515	95			2 610
Investeringar i immateriella anlägg- ningstillgångar (företagsförvärv)	37					37
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	532		6	3		541
- varav företagsförvärv	100					100
<b>1 jan-30 sept 2008</b>						
Intäkter	5 728		190	14	-9	5 923
Rörelsens kostnader	-4 770		-181	-47	50	-4 948
Avskrivningar	-466		-13	-2		-481
Övriga intäkter och kostnader	75		11	39	-41	84
<b>Rörelseresultat</b>	<b>567</b>		<b>7</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>578</b>
Erhållna utdelningar	4	1 699				1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	20	-20 155	-649			-20 784
Finansnetto	-267	-130	-2			-399
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>324</b>	<b>-18 586</b>	<b>-644</b>	<b>4</b>		<b>-18 902</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			158			158
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	102		49			151

## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

<b>1 juli-30 sept 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	1 915		88	4	-26	1 981
Rörelsens kostnader	-1 435		-82	-14	26	-1 505
Avskrivningar	-150		-4	-2	0	-156
Övriga intäkter och kostnader	-8		-2	1	0	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>322</b>		<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>311</b>
Erhållna utdelningar	1			2		3
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	5 761	-32			5 734
Finansnetto	-32	-3	2			-33
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>296</b>	<b>5 758</b>	<b>-30</b>	<b>-9</b>		<b>6 015</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 241	30			2 271
Investeringar i materiella anläggning- tillgångar	160		3	2		165
<b>1 juli-30 sept 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	1 768		81	5	-3	1 851
Rörelsens kostnader	-1 427		-73	-17	21	-1 496
Avskrivningar	-155		-8	-1		-164
Övriga intäkter och kostnader	33		3	2	-18	20
<b>Rörelseresultat</b>	<b>219</b>		<b>3</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>211</b>
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	-12 642	-566			-13 203
Finansnetto	-67	-59	-2			-128
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>157</b>	<b>-12 701</b>	<b>-565</b>	<b>-11</b>		<b>-13 120</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			149			149
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	39		14			53



## 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
Nedskrivning av goodwill			-37			-37

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2009 30 sept</b>	<b>2008 30 sept</b>	<b>2008 31 dec</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	836	836	799
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 305	6 346	6 268
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	38 539	32 210	25 315
<i>varav räntebärande</i>	310	209	122
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	11	11	11
Övriga anläggningstillgångar	0	9	0
	<b>45 691</b>	<b>39 412</b>	<b>32 393</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 810	1 997	1 977
Kundfordringar	791	788	718
Skattefordringar	12	12	63
Övriga omsättningstillgångar	164	178	211
Kortfristiga placeringar	0	14	4
Likvida medel	175	122	505
	<b>2 952</b>	<b>3 111</b>	<b>3 478</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>48 643</b>	<b>42 523</b>	<b>35 871</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	36 803	30 640	23 503
Eget kapital hänförligt till minoriteten	33	23	27
	<b>36 836</b>	<b>30 663</b>	<b>23 530</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	7 736	7 759	7 875
Avsättningar för pensioner	576	534	580
Övriga avsättningar	56	36	110
Uppskjuten skatteskuld	1 147	1 414	1 217
Övriga skulder	4	4	4
	<b>9 519</b>	<b>9 747</b>	<b>9 786</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	570	666	1 082
Avsättningar	55	55	27
Leverantörsskulder	845	897	833
Skatteskulder	115	8	4
Övriga skulder	703	487	609
	<b>2 288</b>	<b>2 113</b>	<b>2 555</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>48 643</b>	<b>42 523</b>	<b>35 871</b>

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

	<b>2009</b> <b>1 jan- 30 sept</b>	<b>2008</b> <b>1 jan- 30 sept</b>	<b>2009</b> <b>1 juli- 30 sept</b>	<b>2008</b> <b>1 juli- 30 sept</b>	<b>2008</b> <b>Helår</b>
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>23 530</b>	<b>50 267</b>	<b>28 722</b>	<b>44 068</b>	<b>50 267</b>
Periodens totalresultat	11 572	-18 910	5 860	-13 232	-25 938
Tillskott från minoriteten	-	7	-	-	7
Nyemission (tillgångsförvärv Emesco)	2 253	-	2 253	-	-
Kontantutdelning	-521	-528	-	-	-528
Effekt av aktiesparprogram	2	1	1	1	1
Återköp av egna aktier	0	-174	-	-174	-279
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>36 836</b>	<b>30 663</b>	<b>36 836</b>	<b>30 663</b>	<b>23 530</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	36 803	30 640	36 803	30 640	23 503
Hänförligt till minoriteten	33	23	33	23	27

	<b>2009</b> <b>30 sept</b>	<b>2008</b> <b>30 sept</b>	<b>2008</b> <b>31 dec</b>
<b>NYCKELTAL</b>			
Skuldsättningsgrad	0,24	0,29	0,41
Soliditet	76%	72%	66%
Nettoskuldsättning	8 397	8 614	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 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår <sup>1)</sup>	2008 kv 4 <sup>1)</sup>	2008 kv 3	2008 kv 2	2008 kv 1	2007 Helår	2007 kv 4	2007 kv 3
<b>Intäkter</b>											
Korsnäs Industri	1 730	1 823	1 788	6 608	1 465	1 602	1 785	1 756	6 625	1 572	1 583
Korsnäs Skog	185	317	175	788	203	166	221	198	894	249	186
Summa Korsnäs	1 915	2 140	1 963	7 396	1 668	1 768	2 006	1 954	7 519	1 821	1 769
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>											
Korsnäs Industri	464	318	267	1 090	89	361	332	308	1 353	155	431
Korsnäs Skog	8	4	7	34	2	13	8	11	96	6	40
Summa Korsnäs	472	322	274	1 124	91	374	340	319	1 449	161	471
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>											
Korsnäs Industri	315	165	115	472	-68	208	178	154	745	2	279
Korsnäs Skog	7	2	5	28	1	11	6	10	91	5	39
Summa Korsnäs	322	167	120	500	-67	219	184	164	836	7	318
<b>Rörelsemarginal</b>											
Korsnäs Industri	18,2%	9,1%	6,4%	7,1%	-4,7%	13,0%	10,0%	8,8%	11,2%	0,1%	17,6%
Korsnäs Skog	3,8%	0,6%	2,9%	3,6%	0,5%	2,1%	2,7%	5,1%	10,2%	2,0%	21,0%
Korsnäs	16,8%	7,8%	6,1%	6,7%	-4,1%	12,4%	9,2%	8,4%	11,1%	0,4%	18,0%
<b>Operativt kapital</b>											
Korsnäs Industri	7 345	7 443	7 476	7 746	7 620	7 807	7 886	7 879	7 743	7 696	7 693
Korsnäs Skog	449	449	471	429	475	408	415	370	267	328	272
Summa Korsnäs	7 794	7 892	7 947	8 175	8 095	8 215	8 301	8 249	8 010	8 024	7 965
<b>Avkastning på operativt kapital</b>											
Korsnäs Industri	17,2%	8,9%	6,2%	6,1%	-3,6%	10,7%	9,0%	7,8%	9,6%	0,1%	14,5%
Korsnäs Skog	6,2%	1,8%	4,2%	6,5%	0,8%	10,8%	5,8%	10,8%	34,1%	6,1%	57,4%
Korsnäs	16,5%	8,5%	6,0%	6,1%	-3,4%	10,7%	8,9%	8,0%	10,4%	0,3%	16,0%
Produktion, tusentals ton	268	253	243	1 052	235	273	270	274	1 069	243	281
Leveranser, tusentals ton	255	271	255	993	222	247	264	260	1 073	252	256

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

## FINANSIELLA NYCKELTAL

## NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007
	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3
<b>Förändring i verkligt värde och erhållna utdelningar</b>											
Millicom	2 800	4 786	-1 797	-14 329	-4 200	-6 016	2 773	-6 886	11 974	7 454	-3 103
Tele2	1 776	1 713	63	-6 606	-1 129	-4 988	1 675	-2 164	3 899	-1 192	3 325
MTG	827	788	-281	-2 668	-765	-1 078	-437	-388	95	358	-258
Transcom	92	102	-9	-395	-67	-127	-29	-172	-386	16	-106
Metro aktier	94	-42	44	-979	-360	-433	-165	-21	-976	-395	-105
Metro teckningsoptioner	172	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Invik <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	407	-	-
	<b>5 761</b>	<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>

**Bokfört värde vid periodens utgång**

Millicom	19 220	16 421	11 635	13 432	13 432	17 631	23 647	21 415	28 301	28 301	20 847
Tele2	12 533	9 775	8 690	8 627	8 627	9 756	14 744	14 054	16 218	16 218	17 410
MTG	4 071	2 131	1 393	1 674	1 674	2 439	3 517	4 103	4 491	4 491	4 133
Transcom	485	285	183	192	192	259	386	439	611	611	595
Metro aktier	271	163	204	160	160	521	954	1 119	1 140	1 140	1 535
Metro teckningsoptioner	345	157	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>36 925</b>	<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>

Investeringar	2 232	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-
---------------	-------	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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

## NYA INVESTERINGAR (Mkr)

	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2008	2007	2007	2007
	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3
<b>Förändring i verkligt värde över resultaträkningen</b>											
Black Earth Farming	-31	189	-10	-775	-86	-571	-397	279	717	351	78
Kontakt East	0	-36	0	-93	-114	0	28	-7	-15	-4	9
Övriga noterade innehav	-1	0	0	82	63	5	4	10	0	0	0
	<b>-32</b>	<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>Bokfört värde vid periodens utgång</b>											
Black Earth Farming	618	649	460	470	470	521	1 092	1 489	1 208	1 208	704
Kontakt East	119	118	149	141	141	254	105	77	81	81	54
Övriga noterade innehav	633	608	554	551	551	659	598	556	546	546	495
	<b>1 370</b>	<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>
Investeringar	30	57	8	193	35	149	1	8	519	181	338

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2009 1 jan- 30 sept	2008 1 jan- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2008 1 juli- 30 sept	2008 Helår
Nettoomsättning	17	9	3	3	12
Administrationskostnader	-46	-43	-14	-15	-53
Övriga rörelseintäkter	2	4	0	1	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-27</b>	<b>-30</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-36</b>
Erhållna utdelningar	1 754	1 658	3	0	1 658
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	8	851	0	19	-1 959
Finansnetto	-75	-228	-12	-75	-307
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 660</b>	<b>2 251</b>	<b>-20</b>	<b>-67</b>	<b>-644</b>
Förändring av obeskattade reserver	-	-	-	-	-1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 660</b>	<b>2 151</b>	<b>-20</b>	<b>-67</b>	<b>-645</b>
Skatt	26	62	6	19	86
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 686</b>	<b>2 313</b>	<b>-14</b>	<b>-48</b>	<b>-559</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2009 30 sept	2008 30 sept	2008 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	25 708	26 771	23 831
Kortfristiga fordringar	49	82	346
Kassa och bank	1	1	185
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>25 760</b>	<b>26 856</b>	<b>24 364</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	20 524	20 471	17 740
Avsättningar	46	76	70
Långfristiga skulder	4 562	5 574	5 396
Kortfristiga skulder	628	735	1 158
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>25 760</b>	<b>26 856</b>	<b>24 364</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2009 till 1.929 Mkr och per 31 december 2008 till 1.302 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.345 (4.809) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 september 2009 till 277.448.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 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 715.436.106 (715.146.106 exklusive 290.000 C-aktier i eget förvar). Under rapportperioden har, efter godkännande på årsstämman och en extra bologsstämman i maj, följande förändringar skett i antalet aktier: nyemission av 290.000 C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram, nyemission av 16.676.260 B-aktier erlagda till säljarna av Emesco samt makulering av 3.500.000 återköpta B-aktier. Netto har därmed antalet aktier ökat med 13.466.260. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.