

Investment AB Kinnevik

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



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

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 SEPTEMBER 2010

Finansiell utveckling under tredje kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade Kärninnehav uppgick per 30 september till 51.214 Mkr, vilket är en ökning med 4.400 Mkr motsvarande 9% sedan den 30 juni 2010.
- Korsnäs rörelseresultatet ökade med 14% till 368 (322) Mkr och rörelsemarginalen var 18,2% (16,8%).
- Koncernens totala intäkter ökade till 2.079 (1.981) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 4.512 (5.942) Mkr motsvarande 16,27 (22,58) kronor per aktie.

Finansiell utveckling under årets första nio månader

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade Kärninnehav ökade under årets första nio månader med 12.771¹⁾ Mkr motsvarande 31%.
- Korsnäs rörelseresultatet ökade med 33% till 810 (609) Mkr och rörelsemarginalen var 13,1% (10,1%) inklusive erhållen konfliktersättning.
- Koncernens totala intäkter ökade till 6.442 (6.266) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, ökade till 13.177 (11.639) Mkr motsvarande 47,48 (44,51) kronor per aktie.

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

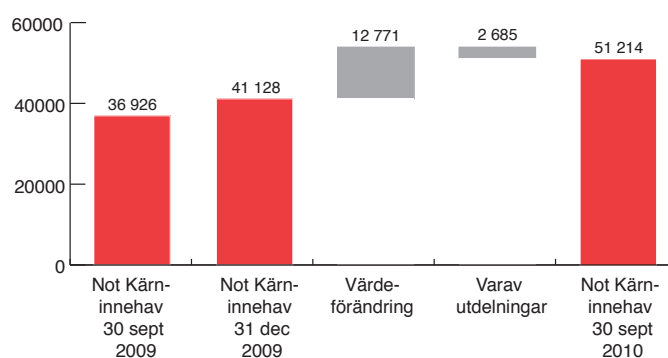
Kinneviks substansvärde 2006-2010

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



Marknadsvärde Noterade Kärninnehav

Siffror i Mkr.



”Den starkare konjunkturen sätter spår i alla Kinneviks portföljbolag och vi ser att ökad efterfrågan driver försäljningen. Kinneviks portföljbolag har ambitionen att vara prisledande och att erbjuda sina kunder det bästa erbjudandet och marginalutvecklingen visar tydligt att kostnads-kontroll fortfarande är högsta prioritet. Företagen måste också ligga i framkant av den snabba tekniska utvecklingen som förändrar kundernas beteende. Att ta tillvara dessa trender är också en viktig drivkraft i våra nya investeringar som vi fortsätter att fokusera på,” säger Mia Brunell Livfors, verkställande direktör för Kinnevik.



Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelade på 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.

Händelser under tredje kvartalet

Inom Nya Investeringar har Kinnevik gjort följande investeringar under kvartalet:

- Kinnevik har tillsammans med en finansiell investerare tecknat nya aktier i det ryska onlinebolaget Avito. Kinneviks andel av nyemissionen uppgick till 148 Mkr, varefter Kinnevik är största ägaren i Avito.
- Ytterligare 10 MEUR har investerats i ett av det europeiska onlinebolaget Rocket Internets portföljbolag.
- Kinnevik har ökat ägandet i det afrikanska mikroföretagsbolaget Bayport till 34% från tidigare 7% efter full utspädning. Investeringen uppgick till 40 MUSD.

Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren ¹⁾	21%
De senaste 5 åren	22%
Helår 2009	73%

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

Koncernens resultat för det tredje kvartalet

Koncernens intäkter för tredje kvartalet uppgick till 2.079 Mkr jämfört med 1.981 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 331 (311) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 4.305 (5.734) Mkr, varav 4.400 (5.761) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och -109 (-32) Mkr Nya Investeringar. Resultat efter skatt uppgick till 4.512 (5.942) Mkr, motsvarande 16,27 (22,58) kronor per aktie.

Koncernens resultat för de första nio månaderna

Koncernens intäkter för de första nio månaderna uppgick till 6.442 Mkr jämfört med 6.266 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 768 (604) Mkr.

Det förbättrade rörelseresultatet är framför allt hänförligt till förbättrat rörelseresultat inom Korsnäs med 201 Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 12.657 (11.308) Mkr, varav 12.771 (11.180) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och -159 (111) Mkr Nya Investeringar. Erhållna utdelningar uppgick till 2.689 (687) Mkr varav ordinarie utdelningar 1.020 (496) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 13.177 (11.639) Mkr, motsvarande 47,48 (44,51) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under de första nio månaderna till 970 (1.055) Mkr. Det lägre kassaflödet förklaras bland annat av högre betald skatt med 274 Mkr under 2010. Förändring i rörelsekapital uppgick till 10 (193) Mkr. I förändringen av rörelsekapital ingår en positiv effekt från reduktion av varulager om 90 (180) Mkr.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 428 (578) Mkr, varav 371 (569) Mkr inom Korsnäs.



Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

1 jan-30 sept 2010	Finansiellt instrument	Likvid (Mkr)
Övriga aktier och värdepapper		
Avito	aktier	148
Bayport	aktier/teckningsoptioner	294
Black Earth Farming	aktier	124
Bomhus Energi	aktier	65
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	470
Microvest II	fondandelar	8
Vosvik (Avito)	kapitaltillskott	5
Sapato	aktier	13
		1 127

1 jan-30 sept 2009

Dotterbolag

Korsnäs Rockhammar	aktier	147
		147

Övriga aktier och värdepapper

Bayport	aktier	17
RawAgro, Ukraina	aktier	33
Microvest II	fondandel	10
R2 International	aktier	21
Metro	teckningsoptioner	106
Metro	förlagsbevis	168
Vosvik/Kontakt East	konvertibel	14
		369

Genom förvärvet av Emesco AB

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

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 september 2010 till 5.829 Mkr och per den 31 december 2009 till 3.942 Mkr.

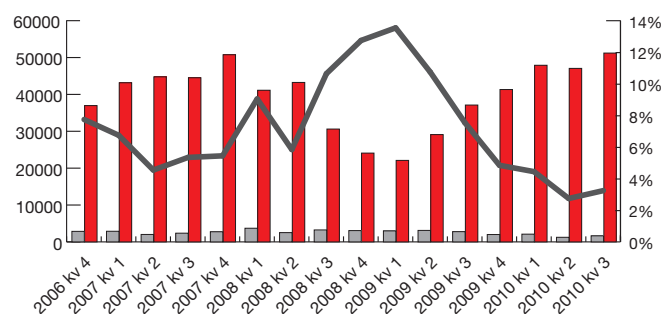
Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per samma datum till 6.704 Mkr respektive 8.233 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 september 2010 utgjordes 5.211 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

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

Noterade Kärninnehav

Skuld i Mkr (grå stapel) och marknadsvärde i Mkr (röd stapel)

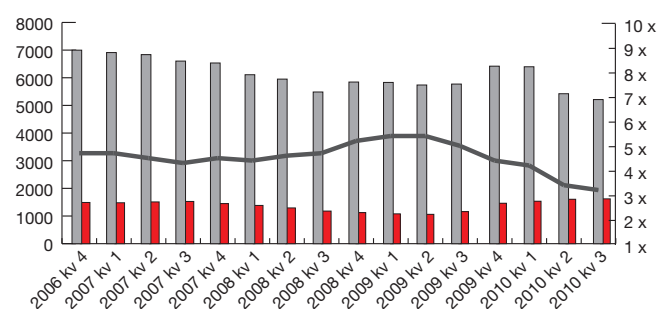
Linjen visar skuld i procent av marknadsvärde



Onoterade Kärninnehav

Nettoskuld i Mkr (grå stapel) och EBITDA i Mkr (röd stapel)

Linjen visar nettoskuldens storlek i förhållande till EBITDA (höger axel)



Under andra kvartalet träffade Kinnevik avtal om finansiering och förlängning av ett antal kreditramar i moderbolaget och i Korsnäs om sammanlagt 7.450 Mkr vilka ersatt tidigare kreditavtal om 7.060 Mkr. Efter refinansieringen har lånen en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,5%. Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning. Per den 30 september 2010 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 3,4 år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 151 (183) Mkr uppgick räntekostnaderna till 138 (174) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för de första nio månaderna var 2,2% (2,4%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

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

Översikt över redovisade och verkliga värden



	Redovisade värden 2010 30 sept	Verkliga värden 2010 30 sept	Verkliga värden 2009 30 sept	Verkliga värden 2009 31 dec	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2009 ¹⁾
Onoterade Kärninnehav					
Korsnäs Industri och Skog	6 675	9 735 ²⁾	9 011 ²⁾	9 740 ²⁾	
Bergvik Skog ³⁾	533	533	460	492	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs	-5 211	-5 211	-5 772	-6 419	
Summa Onoterade Kärninnehav	1 997	5 057	3 699	3 813	
Noterade Kärninnehav ⁴⁾					
Millicom	24 328	24 328	19 220	20 166	30%
Tele2	19 173	19 173	12 533	14 932	34%
MTG	6 779	6 779	4 071	4 805	43%
Transcom	312	312	485	637	-51%
Metro aktier	263	263	271	243	8%
teckningsoptioner ⁵⁾	359	359	345	345	4%
förlagsbevis, räntebärande	216	251	192	196	
Räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav	-1 647	-1 647	-2 780	-2 001	
Summa Noterade Kärninnehav	49 783	49 818	34 337	39 323	
Nya Investeringar					
Black Earth Farming ⁴⁾	578	578	618	595	-18%
Onoterade Nya Investeringar	1 529	1 649	802	816	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar	-72	-72	-153	-117	
Summa Nya Investeringar ⁶⁾	2 035	2 155	1 267	1 294	
Övriga tillgångar och skulder ⁷⁾	185	185	49	399	
Summa eget kapital/substansvärde	54 000	57 215	39 352	44 829	
Substansvärde per aktie, kronor		206,44	141,99	161,75	
Slutkurs B-aktien, kronor		142,60	91,25	107,00	36%

¹⁾ Inklusive erhållna och lämnade utdelningar.

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

³⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

⁴⁾ Marknadsvärde.

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

⁶⁾ För fördelning per område se tabell sid 11.

⁷⁾ Bokfört värde.



Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

jan-sept 2010 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-sept 2009	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	6 180	810	6 180	810	3%	33%
Millicom	35,1%	20 957	5 588	7 356	1 961	16%	21%
Tele2	30,6%	30 088	5 732	9 207	1 754	2%	30%
MTG	20,4%	10 925	1 706	2 229	348	8%	42%
Transcom	22,3%	4 249	122	948	27	6%	-41%
Metro	46,6%	1 467	22	683	10	1%	E/T
Nya Investeringar	-	984	-142	442	-58	40%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/ rörelseresultat				27 045	4 852	7%	30%

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för de första nio månaderna 2010. Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

Bolagens redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel vid utgången av redovisningsperioden varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår.

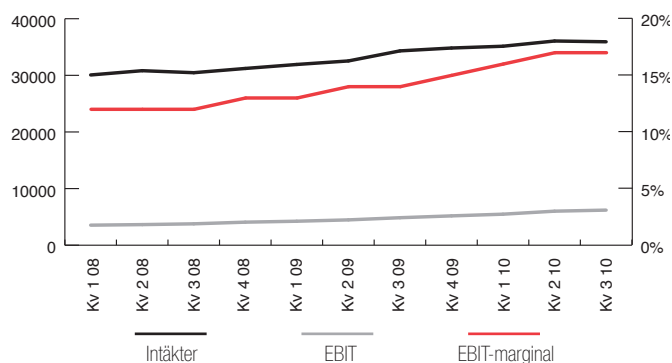
Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.

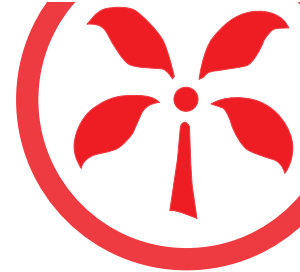
Kinneviks portfölj januari - september 2010

Det blev allt tydligare under det tredje kvartalet att konjunkturen förstärkts vilket driver omsättnings- och reultat-tillväxt. Utmaningen för alla våra bolag är att ligga i framkanten av den snabba tekniska utvecklingen som förändrar våra kunders beteenden. Till exempel så har ökningen av smarta telefoner i Sverige lett till en större efterfrågan än förväntat för detta segment hos Tele2 och företaget har behållit sin marknadsandel. Lanseringen av 4G i Sverige går enligt plan och Tele2 kommer inom en snar framtid kunna erbjuda nästa generation av mobila datatjänster till sina svenska kunder. I Millicom har lanseringen av 3G tjänster och övergången från 2G till 3G i Latinamerika varit en viktig källa till ökad försäljning. MTG noterade en ökad kundtillströmning inom IPTV, en viktig plattform för kundtillväxt. I Kinneviks portfölj av nya investeringar är det också viktigt att fånga upp tillväxttrender. I det tredje kvartalet ökade Kinnevik sina investeringar i Avito, Rysslands ledande onlinetjänst för radannonser och inom Rocket Internet som äger en portfölj av bolag omfattande e-handelsplatsen Zalando, Groupon, e-Darling och prisjämförelsesiten R2.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Rullande fyra kvartal. Siffror i Mkr.





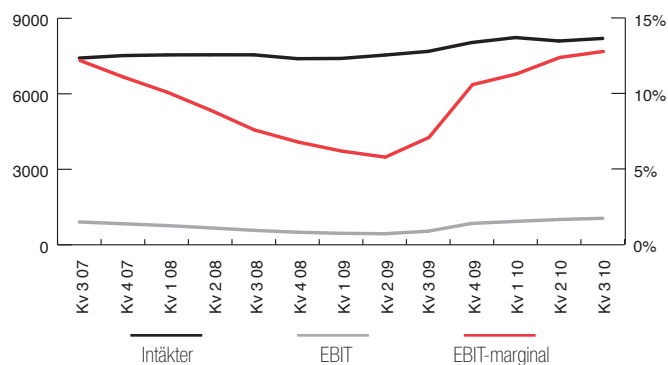
Korsnäs

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009
Korsnäs Industri				
Intäkter	5 397	5 341	1 766	1 730
Rörelseresultat efter avskrivningar	774	595	352	315
Rörelsemarginal	14,3%	11,1%	19,9%	18,2%
Korsnäs Skog				
Intäkter	783	677	252	185
Rörelseresultat efter avskrivningar	36	14	16	7
Korsnäs-koncernen				
Intäkter	6 180	6 018	2 018	1 915
Rörelseresultat efter avskrivningar	810	609	368	322
Rörelsemarginal	13,1%	10,1%	18,2%	16,8%
Avkastning på operativt kapital	13,9%	10,2%	19,0%	16,5%
Operativt kassaflöde i sammandrag				
Rörelseresultat före avskrivningar	1 259	1 068	519	472
Förändring i rörelsekapital	22	256	-86	93
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 020	1 324	384	544
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-371	-532	-98	-160
Produktion, tusentals ton	776	764	278	268
Leveranser, tusentals ton	780	781	259	255

Korsnäs finansiella utveckling 2007-2010

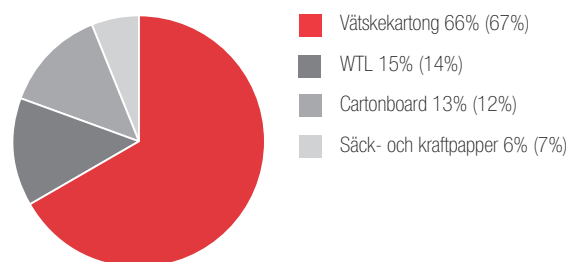
Rullande fyra kvartal. Intäkter och rörelseresultat i Mkr.



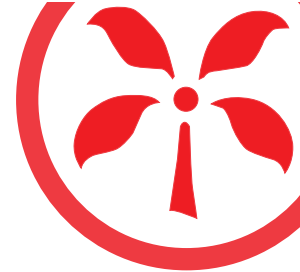
Perioden januari till september har kännetecknats av en allt starkare efterfrågan inom Korsnäs samtliga produktområden. Efterfrågan har nu stabiliserats. Under perioden 16 till 26 april var Korsnäs Gävle och fem andra svenska pappersbruk uttagna i strejk utlyst av Svenska Pappersindustriarbetareförbundet, vilket innebar att all produktion i Korsnäs Gävle låg nere under sammanlagt 12 dygn. Produktionsbortfallet i Korsnäs Gävle till följd av strejken uppgick till cirka 24 Kton. De direkta ekonomiska konsekvenserna av strejken kompenseras enligt beslut av Svenskt Näringsliv. Kompensationen till Korsnäs uppgick till 84 Mkr vilket inkluderades i rörelseresultatet för det andra kvartalet och har utbetalats i början av oktober. Strejken har tyvärr medfört att Korsnäs tvingats tacka nej till leveranser under främst andra men även tredje kvartalet, vilket innebär att leveransvolymen inte fullt ut återspeglar efterfrågeökningen jämfört med motsvarande period föregående år. Effekterna från strejken har påverkat leveranserna inom samtliga produktområden. Inom cartonboard har leveranserna trots fortsatt hård konkurrens ökat med 16% jämfört med de första nio månaderna 2009. Prishöjningar har genomförts inom samtliga produktområden och ytterligare prishöjningar på cartonboard, WTL samt säck- och kraftpapper har aviserats att gälla från fjärde kvartalet. Effekterna från hittills genomförda prishöjningar har dock motverkats av den starka kronkursen, vilket resulterat i lägre intäkt per ton jämfört med motsvarande period 2009 inom de produktområden där fakturering sker i annan valuta än svenska kronor.

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-september 2010

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.

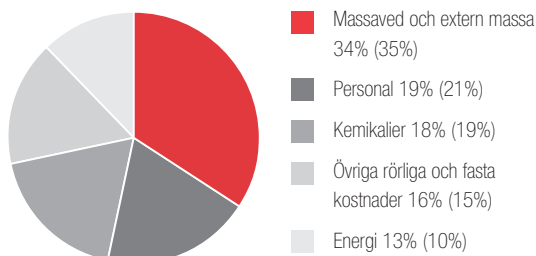


Massavedspriserna inom Korsnäs upptagningsområde höjdes från januari 2010 med 25 kr/m³fub samt från den 14 maj med 30 kr/m³fub för barmassaved och 25 kr/m³fub för lövmassaved. Prishöjningarna på massaved får en negativ påverkan på Korsnäs rörelseresultat med cirka 3-6 månaders eftersläpning. Prishöjningarna kommer efter en period med ett antal prissänkningar om sammanlagt 80 kr/m³fub från tredje kvartalet 2008 fram till fjärde kvartalet 2009.



Fördelning av rörelsekostnader januari-september 2010

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



Korsnäs rörelseresultat för årets nio första månader uppgick till 810 Mkr, en uppgång med 33% från 609 Mkr för samma period föregående år. I resultatet ingår konfliktersättning från Svenskt Näringsliv med 84 Mkr. Resultatökningen förklaras huvudsakligen av höjda försäljningspriser i lokala valutor, högre produktion och högre leveranser (strejkeffekter borträknade) vilket motverkats av en starkt valutakurs. Rörelseresultatet för årets tredje kvartal uppgick till 368 Mkr, en ökning med 14% från 322 Mkr för tredje kvartalet föregående år. Förklaringsposterna framgår av tabellen nedan.

Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-sept	juli-sept
Rörelseresultat föregående år	609	322
Leverans- och produktionsvolymerna samt förändrad produktmix	65	35
Kostnadsförändring kemikalier	45	0
Kostnadsförändring massaved och extern massa ¹⁾	20	-25
Kostnadsförändring energi	-35	10
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	-25	20
Förändring fasta kostnader	30	0
Erhållen konfliktersättning	84	-
Övrigt	17	6
Rörelseresultat innevarande år	810	368

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

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

I maj driftsattes en ny industningsanläggning för massabruket i Gävle. Investeringen uppgick till totalt cirka 550 Mkr varav cirka 215 Mkr kommer att påverka kassaflödet under 2010 (161 Mkr utbetalt under årets första nio månader). Den nya industningsanläggningen förväntas reducera Korsnäs oljeförbrukning med cirka 19.000 m³ per år, och därmed leda till minskade energikostnader.

I mars undertecknades slutliga avtal med Gävle Kommun om investering i Bomhus Energi AB ("Bomhus"). Bomhus tecknade samma dag avtal om extern bankfinansiering för att säkerställa full finansiering av bolagets investering om cirka 1,8 miljarder kronor i en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. Syftet med den nya bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 65 Mkr utbetalats under årets första tre kvartal. I tillägg till investeringen i Bomhus kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB, varav 29 Mkr utbetalats under årets tre första kvartal. Investeringarna medför att Korsnäs oljeförbrukning minskar väsentligt samtidigt som elproduktionen och användandet av spillvärme från Korsnäs fabrik ökar. Korsnäs Gävle kommer i och med investeringarna att höja andelen egenproducerad el från 38% till 45%. Den nya bioenergianläggningen skall vara driftklar under hösten 2012. De sammanlagda investeringarna om cirka 465 Mkr kommer att påverka Korsnäs kassaflöde under 2010-2012. Arbetet med investeringen löper enligt plan och flera stora kontrakt kommer att slutförhandlas under fjärde kvartalet.

Årets planerade underhållsstopp i fabriken i Gävle och Frövi framgår av nedanstående tabell. De kvartalsmässiga skillnaderna jämfört med underhållsstoppen 2009 förväntas leda till högre underhållskostnader och större produktionsbortfall från planerade underhållsstopp under fjärde kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2009. Den sammantagna negativa effekten på rörelseresultatet för det fjärde kvartalet förväntas bli 40-50 Mkr jämfört med fjärde kvartalet 2009.

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



Bolag	A-aktier	B-aktier	Andel kapital %	Andel röster %	Verkliga värden			Förändring i börskurs sedan 31 dec 2009 % ¹⁾
					30 sept 2010	30 sept 2009	31 dec 2009	
Millicom	37 835 438		35,1	35,1	24 328	19 220	20 166	30%
Tele2	18 507 492	116 988 645	30,6	47,9	19 173	12 533	14 932	34%
MTG	5 199 491	8 304 365	20,4	47,9	6 779	4 071	4 805	43%
Transcom	16 339 448		22,3	44,6	312	485	637	-51%
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	46,6	42,4	263	271	243	8%
Metro teckningsoptioner, 717 715 821 st					359	345	345	4%
Metro förlagsbevis, nominellt 359 Mkr					251	192	196	
Summa					51 465	37 117	41 324	

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

Millicom

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

Nyckeltal (MUSD)	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009 ¹⁾
Intäkter	2 851	2 449	1 018	904
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 344	1 115	484	418
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	760	626	266	236
Nettoresultat	1 495	397	1 205	143
Antal mobilabbonnenter (miljoner)	37,4	31,9		

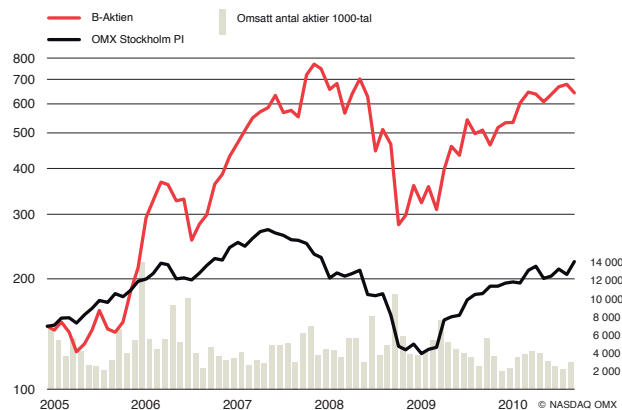
¹⁾ Pro forma inklusive full konsolidering av Honduras.

Millicoms intäkter för det tredje kvartalet var för första gången över en miljard dollar samtidigt som bolagets EBITDA-marginal förblev stark och uppgick till 47,5%. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 203 MUSD. Nettoresultatet för årets tredje kvartal har påverkats av en omvärderingsvinst om 1.060 MUSD till följd av nytt avtal med minoritetsägare i Honduras.

Millicoms strategi är att utveckla value-added-services (VAS) som bolaget ser som nästa tillväxtområde. Strategin ger resultat och VAS stod för cirka 23 % av intäkterna i det tredje kvartalet. I Latinamerika har Millicom cirka 1,5 miljo-

ner kunder som använder 3G tjänster, en ökning med 18% under kvartalet.

I oktober annonserade bolaget att man kommer att till fullo lösa in det utestående 10% obligationslånet med löptid till 2013 i december 2010. Det nominella värdet på obligationen är cirka 455 MUSD och tidig inlösen utlöser en straffavgift på 1,65%. Hela beloppet kommer att utbetalas kontant från bolagets kassa. Inlösen beräknas ha en positiv effekt på vinst per aktie på över 5% 2011.

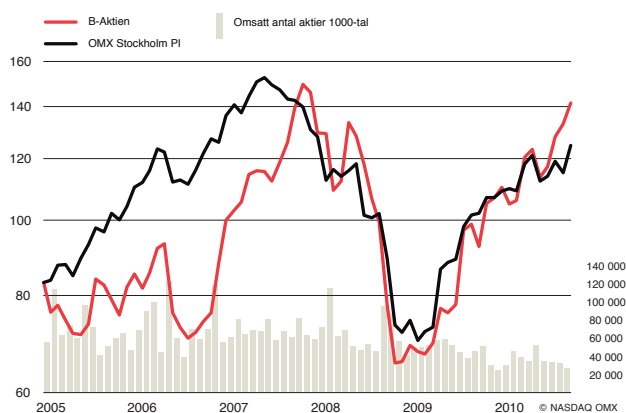




Tele2

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	30 088	29 510	9 998	9 829
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	7 796	7 131	2 751	2 441
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	5 732	4 425	1 892	1 633
Nettoresultat	5 425	3 605	2 513	1 755
Antal kunder (miljoner)	30,1	26,1		



Tele2 redovisade ett starkt resultat under tredje kvartalet och den positiva rörelsetrenden fortsatte på samtliga marknader. Tele2 levererade rekordhög lönsamhet samtidigt som företaget i snabb takt utökade sin kundbas och förbättrade kvaliteten. Den starka kundtillväxten i Tele2 Ryssland fortsatte under det tredje kvartalet 2010. Det totala nettokundintaget uppgick till 1,2 miljoner kunder och den totala kundbasen i Ryssland uppgår nu till 17,7 miljoner kunder.

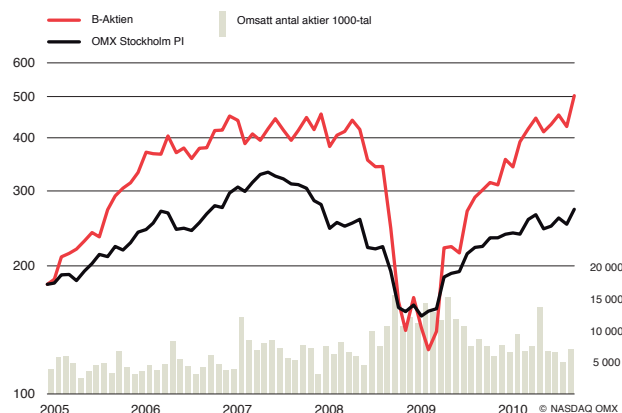
Tele2 Sverige ökade nettoomsättningen med 10% till 2.219 (2.009) Mkr. Omsättningstillväxten drevs framför allt av abonnemangssegmentet där de smarta telefonerna starkt bidrog till resultatet.

Under det tredje kvartalet slutfördes förvärven av Spring Mobil samt BBNet.

Modern Times Group MTG

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	10 925	10 097	3 351	3 177
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 706	1 199	458	377
Nettoresultat	1 182	836	360	254



MTGs försäljning ökade exklusive valutakursförändringar med 17% jämfört med motsvarande kvartal 2009. Samtidigt ökade rörelseresultatet efter avskrivningar med 22% jämfört med samma period.

Resultatet återspeglade försäljningstillväxt i alla affärsområden i det säsongsmässigt svagaste kvartalet för reklambförsäljning. MTG redovisade även en god marginalutveckling. Utvecklingen leddes av de skandinaviska fri-TV-verksamheterna, vilka drog nytta av en stark reklam efterfrågan och ökande prisnivåer. Fri-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna redovisade tillväxt för det andra kvartalet i rad, under stabila marknadsvillkor och med ett förbättrat rörelseresultat.

MTG fortsätter att arbeta för den föreslagna utdelningen av CDON Group, den snabbväxande nordiska affärsverksamheten inom internethandel, till aktieägarna före årets utgång.

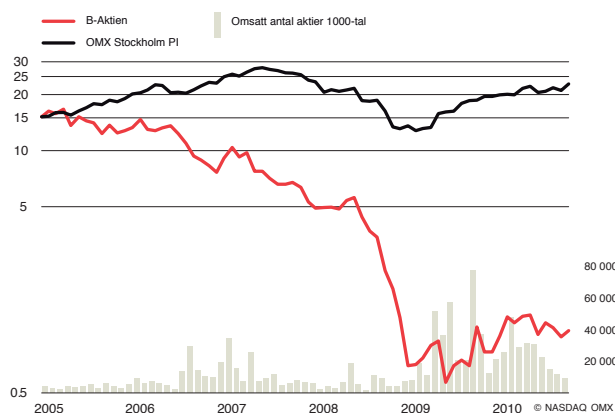


Metro

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

Nyckeltal (MEur)	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	152,0	149,9	45,9	42,4
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2,3 ¹⁾	-19,7	3,2 ¹⁾	-5,3
Nettoreultat	-4,4 ¹⁾	-27,6	1,0 ¹⁾	-8,6

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



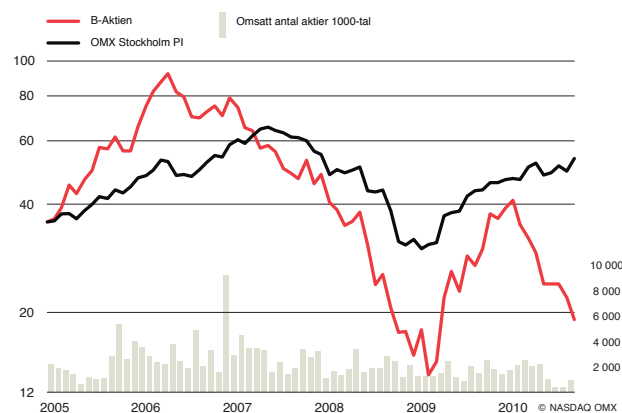
Metros resultat förbättrades under årets första nio månader till följd av växande annonsmarknader. Rörelseresultatet efter avskrivningar förbättrades från en förlust på 8,1 MEUR under tredje kvartalet 2009 till en vinst på 3,2 MEUR under tredje kvartalet 2010. Bolaget redovisade samtidigt en nettovinst på 1,0 MEUR för årets tredje kvartal. Utvecklingen var särskilt positiv i Sverige, Ryssland och Kanada som alla uppvisade stark försäljningstillväxt. Kanada är nu omsättningsmässigt Metros största marknad.

I september tillkännagav Metro att bolaget skall expandera i Frankrike i samarbete med Metros lokala partner TF1. Målet är att differentiera Metro från konkurrenterna och att bli den största gratistidningen i Paris samt att skapa den bästa spridningen bland gratistidningar i Frankrike. Metro tillkännagav också att tidningen kommer att lanseras i Rio de Janeiro i Brasilien.

Transcom

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

Nyckeltal (MEur)	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	440,3	414,9	144,5	134,3
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	12,6	21,3	4,6	7,1
Nettoreultat	9,1	17,6	3,3	6,0



Under det tredje kvartalet 2010 redovisade Transcom en försäljning om 144,5 MEUR. Exklusive valutaeffekter föll försäljningen med 2,5% jämfört med samma period förra året.

Intäkterna från CRM ökade med 11,6% med tillväxt i alla marknader förutom Syd, medan intäkterna från CMS föll med 11,6%. Transcom fortsatte att ha en viss volatilitet i sin portfölj till följd av kundernas beslut med hänsyn till förlängning av kontrakt samt svag efterfrågan i samtliga regioner förutom den norra regionen. Transcom har fortsatt fokus på försäljningen och företaget rapporterade flera nya kontrakt inom både CRM och CMS under kvartalet.

Företagets verksamhet i San Antonio kommer att avvecklas under det fjärde kvartalet. Denna neddragning i volym kommer att påverka den höga tillväxttakten och marginalerna i region Nordamerika & Asien på kort sikt.



Bolag/område	Andel kapital och röster	Antal aktier	Redovisade värden 30 sept 2010 (Mkr)	Uppskattade verkliga värden 30 sept 2010 (Mkr)
Jordbruk				
Black Earth Farming	25%	31 087 097	578	578
Rolnyvik	100%		188	250
Rawagro	30%		21	21
Summa Jordbruk			787	849
Förnyelsebar energi				
Latgran	51%		80	138
Vireo Energy	75%		2	2
Summa Förnyelsebar energi			82	140
Online				
Rocket Internet med portföljbolag			485	485
Avito (direkt och via Vosvik)	56%		274	274
Övriga onlineinvesteringar			83	83
Summa Online			842	842
Mikrofinansiering				
Bayport	34%		310	310
Microvest	17%		14	14
Summa Mikrofinansiering			324	324
Summa Nya Investeringar			2 035	2 155

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

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick under årets nio första månader till 1 (23) Mkr, varav 8 (7) Mkr avsåg Rolnyvik, 37 (21) Mkr Latgran och -37 (-4) Mkr Relevant Traffic (av årets resultat avser 34 Mkr goodwill-nedskrivning). Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -159 (111) Mkr, där -141 (148) Mkr avsåg Black Earth Farming och -2 (-36) Mkr avsåg Vosvik/Yellow Pages (tidigare Kontakt East).

Jordbruk

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

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

Black Earth Farming, vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, är ett ledande jordbruksbolag med verk-

samhet i Ryssland. Bolaget förvärfvar och brukar jordbruksmark i den bördiga Svarta Jorden-regionen i sydvästra Ryssland. Huvuddelen av marken har vid tillträdet legat i träda. Omfattande investeringar i maskiner med påföljande arbetsinsats krävs för att möjliggöra ett effektivt jordbruk. Potentialen är hög då de stora landarealerna medger en effektiv och storskalig produktion. Per den 30 juni 2010 kontrollerade Black Earth Farming 328.000 hektar mark, varav 228.000 hektar där ägarregistreringen var slutförd.

Bolaget odlade under 2010 cirka 200.000 hektar för skörd. På grund av värmebölja och torka i Ryssland under sommaren kommer skördeutfallet att bli lägre än föregående år. Per den 24 augusti hade bolaget skördat 194.000 ton vete, korn och raps på 128.000 hektar mark. Skörd av övriga grödor har ännu inte slutförts. Den extrema väderleken har resulterat i generellt låga skördar i hela Ryssland vilket lett till kraftiga prisökningar på spannmål under det tredje kvartalet. Ryssland införde i mitten av augusti exportförbud av vete.

Black Earth Farming har under 2010 fortsatt arbetet med att effektivisera produktionen och sänka administrationskostnaderna. Kostnad per sålt ton minskade med 17% och bolaget rapporterade 23% lägre administrationskostnader under första halvåret jämfört med motsvarande period föregående år.

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

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



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

RawAgro kontrollerar cirka 14.000 hektar arrenderad jordbruksmark i Ukraina.

Förnyelsebar energi

Kinneviks investeringar inom förnyelsebar energi omfattar 51% av aktierna i Latgran samt 75% av aktierna i Vireo Energy.

Latgran Mkr	jan-sept		juli-sept	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter	207	171	55	45
Rörelseresultat efter avskrivningar	37	21	9	6
Leveranser, tusentals ton	163	126	46	34
Produktion, tusentals ton	173	154	50	53

Latgran bedriver produktion av pellets från skogsråvara vid bolagets två produktionsanläggningar i Lettland. All produktion exporteras till ett flertal större industriella kunder i Skandinavien och övriga norra Europa. Efterfrågan på pellets har varit fortsatt god under årets nio första månader och bolaget har tecknat ett antal nya flerårskontrakt med existerande kunder om fortsatta leveranser. Den ökade produktionen och stabila råvarukostnader har lett till en förbättrad lönsamhet för Latgran. Rörelsemarginalen uppgick till 17,8% för årets nio första månader att jämföra med en rörelsemarginal om 13,7% för helåret 2009.

Projektet att uppföra en tredje pelletsfabrik i sydöstra Lettland för cirka 14 MEUR löper enligt plan. Fabriken kommer att ha en planerad årsproduktion om cirka 140 Kton från att den tas i drift under andra halvåret 2011.

Vireo Energy startade i juni verksamhet med syfte att bygga, äga och driva anläggningar som producerar energi från förnybara källor med geografiskt fokus på Östeuropa. Initialt fokuserar bolaget på att starta projekt för att utvinna energi från avfallsanläggningar i Polen.

Online

Konsumentrelaterade onlinetjänster växer kraftigt och Kinnevik söker olika investeringar som gynnas av att en allt större del av hushållens tid och budget läggs online. Huvudfokus är konsumentnära tjänster med relativt beprövade affärsmodeller. Kinneviks främsta investeringar inom online utgörs av investeringar i det tyska bolaget Rocket Internet och dess portföljbolag, samt Avito.

Rocket Internet äger en portfölj med olika e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag, inklusive e-handelsplatsen Zalando, Groupon, e-Darling och prisjämförelsesiten R2. Kinnevik har investerat totalt cirka 50 MEUR i aktier och optioner i Rocket Internet med portföljbolag, varav 10 MEUR under årets tredje kvartal. Expansionen inom konsumentrelaterade internetjänster är kapital-

krävande och konkurrensen på marknaden är hård men samtidigt är tillväxtpotentialen betydande.

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland med drygt 1 miljon nya annonser i månaden och fler än 7 miljoner månatliga unika besökare. Tillväxten är stark och bolaget har under 2010 fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen.

I början av juli tecknade Kinnevik tillsammans med en finansiell investerare avtal om att tillföra nytt kapital till Avito. Kinneviks andel av nyemissionen uppgick till 148 Mkr, varefter Kinnevik är största ägaren i Avito.

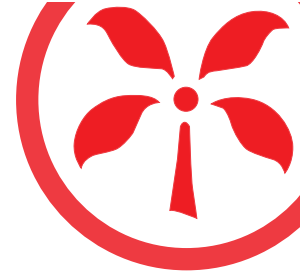
Mikrofinansiering

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

Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania och Botswana. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan Tanzania uppvisar snabb tillväxt. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. Antalet kunder uppgår till cirka 250.000 och produktportföljen utökas ständigt, framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolväxter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

I början av juli tecknade Kinnevik avtal om att investera 40 MUSD i Bayport varvid ägandet ökade till 34% från tidigare 7% efter full utspädning. Transaktionen var en del av processen att höja Bayports kapitalbas i syfte att stärka bolagets finansiella ställning och möjliggöra fortsatt tillväxt. Investeringen resulterade i att Bayport återbetalade den förvärvsfacilitet som finansierade ledningens utköp av bolaget 2007, varvid Kinnevik återfick 8 MUSD av utestående lån till bolaget.

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



Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -39 (-28) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

I slutet av mars avkunnade Kammarrätten dom för moderbolagets taxeringar åren 2001-2002. Kammarrättens dom var till bolagets fördel avseende en skattetvist rörande avdrag om 100 Mkr för avyttrad fordran. Bolaget återfick därmed 28 Mkr i inkomstskatt samt ränta om 4 Mkr, totalt 32 Mkr som har intäktsförts under perioden.

I juni gjorde Skatteverket en framställan till Förvaltningsdomstolen att Kinneviks försäljning av Invik 2007 inte är skattefri såsom den behandlats i Kinneviks räkenskaper. Kinneviks bestämda uppfattning i ärendet är att bolaget har följt gällande lag och praxis och att transaktionen är skattefri varför Skatteverkets framställan har bestridits. I det fall Skatteverket skulle visa sig ha framgång i tvisten är den maximala exponeringen för Kinnevik cirka 75 Mkr i tillkommande skatt efter kvittning mot tidigare ej nyttjade kapitalförluster som ej finns upptagna i räkenskaperna.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

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

Redovisningsprinciper

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

De redovisningsprinciper som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2009, med undantag för vad som anges nedan.

Nya redovisningsprinciper 2010

Följande standarder och förändringar i standarder tillämpas från den 1 januari 2010, men har ännu inte haft någon påverkan på koncernens resultat- och balansräkning:

– Ändringar i IFRS 3R medför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den period som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat.

– Ändringar i IAS 27R medför att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte tappar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner.

Kinneviks årsstämma 2011

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 16 maj 2011. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till 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 2011

I enlighet med beslut vid årsstämman 2010 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta, Henry Guy som företrädare för Verdere S.å.r.l., Sapere Aude Trust med flera aktieägare, Edward 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.

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

Finansiella rapporter

Bokslutskommuniké för helåret 2010 offentliggörs 16 februari 2011.

Stockholm 21 oktober 2010

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 21 oktober 2010 klockan 8.00 (CET).

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 30 september 2010. 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 21 oktober 2010

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 företagens styrelser.

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

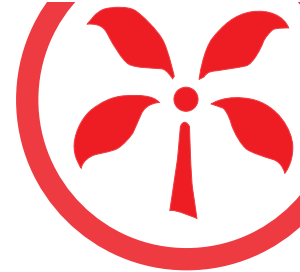


KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 1 jan- 30 sept	2009 1 jan- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2009 Helår
Intäkter	6 442	6 266	2 079	1 981	8 397
Kostnad för sålda varor och tjänster	-5 406	-5 317	-1 617	-1 540	-7 075
Bruttoresultat	1 036	949	462	441	1 322
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-371	-369	-112	-121	-520
Övriga rörelseintäkter	257	205	54	73	243
Övriga rörelsekostnader	-154	-181	-73	-82	-203
Rörelseresultat	768	604	331	311	842
Erhållna utdelningar	2 689	687	-	3	1 027
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	9 968	10 621	4 305	5 734	14 826
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	47	26	12	13	40
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-151	-183	-59	-46	-219
Resultat efter finansiella poster	13 321	11 755	4 589	6 015	16 516
Skatt	-144	-116	-77	-73	-143
Periodens resultat	13 177	11 639	4 512	5 942	16 373
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	13 159	11 631	4 509	5 940	16 361
Innehav utan bestämmande inflytande	18	8	3	2	12
Resultat per aktie före utspädning, kronor	47,48	44,51	16,27	22,58	61,66
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	47,46	44,51	16,26	22,58	61,66
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	277 158 190	261 337 123	277 158 190	263 019 622	265 324 899
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	277 267 140	261 337 123	277 311 090	263 019 622	265 324 899

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2010 1 jan- 30 sept	2009 1 jan- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2009 Helår
Periodens resultat	13 177	11 639	4 512	5 942	16 373
Periodens övriga totalresultat					
Omräkningsdifferenser	-43	-26	-15	-12	-23
Kassaflödessäkringar	24	-56	-8	-95	81
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-	-	-1
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-6	15	3	25	-21
Summa övrigt totalresultat	-25	-67	-20	-82	36
Periodens totalresultat	13 152	11 572	4 492	5 860	16 409
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	13 139	11 566	4 490	5 860	16 398
Innehav utan bestämmande inflytande	13	6	2	0	11



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 1 jan- 30 sept	2009 1 jan- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2009 Helår
Periodens rörelseresultat	768	604	331	311	842
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	471	446	179	150	613
Betald skatt	-269	5	-55	-13	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	970	1 055	455	448	1 442
Förändring av rörelsekapital	10	193	-84	79	256
Kassaflöde från den löpande verksamheten	980	1 248	371	527	1 698
Förvärv av dotterbolag	-	-147	-	-	-147
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-406	-441	-110	-165	-653
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	0	2	0	1	2
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-22	-	-9	-	-
Investering i aktier och övriga värdepapper	-1 127	-369	-510	-30	-388
Erhållen utdelning	3 029	687	0	3	687
Förändring av lånefordringar	54	0	54	0	0
Erhållen ränta	19	19	5	6	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 547	-249	-570	-185	-475
Förändring av räntebärande lån	-1 506	-638	328	-349	-751
Betalda räntor	-138	-174	-55	-43	-223
Erlagd utdelning	-831	-521	0	-	-521
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 475	-1 333	273	-392	-1 495
Periodens kassaflöde	52	-334	74	-50	-272
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	237	509	215	225	509
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	289	175	289	175	237



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	2010 30 sept	2009 30 sept	2009 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	823	836	836
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 271	6 305	6 368
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	53 770	38 539	42 776
- varav räntebärande	283	310	307
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	76	11	11
	60 940	45 691	49 991
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 626	1 810	1 725
Kundfordringar	816	791	741
Skattefordringar	0	12	16
Övriga omsättningstillgångar	225	164	530
Kortfristiga placeringar	3	0	51
Likvida medel	286	175	186
	2 956	2 952	3 249
SUMMA TILLGÅNGAR	63 896	48 643	53 240
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	53 950	36 803	41 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	50	33	38
	54 000	36 836	41 675
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	6 690	7 736	7 611
Avsättningar för pensioner	575	576	580
Övriga avsättningar	28	56	51
Uppskjuten skatteskuld	1 050	1 147	1 146
Övriga skulder	4	4	4
	8 347	9 519	9 392
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	11	570	586
Avsättningar	46	55	59
Leverantörsskulder	869	845	843
Skatteskulder	124	115	163
Övriga skulder	499	703	522
	1 549	2 288	2 173
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	63 896	48 643	53 240



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

	2010 1 jan- 30 sept	2009 1 jan- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2009 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	41 675	23 530	49 507	28 722	23 530
Periodens totalresultat	13 152	11 572	4 492	5 860	16 409
Nyemission (tillgångsförvärv Emesco)	0	2 253	0	2 253	2 253
Kontantutdelning	-831	-521	0	-	-521
Effekt av aktiesparprogram	4	2	1	1	4
Eget kapital vid periodens utgång	54 000	36 836	54 000	36 836	41 675
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	53 950	36 803	53 950	36 803	41 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	50	33	50	33	38

NYCKELTAL	2010 30 sept	2009 30 sept	2009 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,13	0,24	0,21
Soliditet	85%	76%	78%
Nettoskuld	6 704	8 397	8 233

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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



SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 jan-30 sept 2010	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	6 180		353	18	-109	6 442
Rörelsens kostnader	-5 047		-316	-61	114	-5 310
Avskrivningar	-449		-15	-3		-467
Övriga intäkter och kostnader	126		-21	3	-5	103
Rörelseresultat	810		1	-43	0	768
Erhållna utdelningar	4	2 685				2 689
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	41	10 086	-159			9 968
Finansnetto	-84	-4	11	-27		-104
Resultat efter finansiella poster	771	12 767	-147	-70	0	13 321
Investeringar i aktier och övriga värdepapper	65		1 062			1 127
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar			22			22
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	371		34	1		406
Nedskrivning av goodwill			-34			-34

1 jan-30 sept 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
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
Rörelseresultat	609		23	-28	0	604
Erhållna utdelningar	6	677		4		687
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	7	10 503	111			10 621
Finansnetto	-120	-45	8			-157
Resultat efter finansiella poster	502	11 135	142	-24	0	11 755
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 515	95			2 610
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar (företagsförvärv)	37					37
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	532		6	3		541
- varav företagsförvärv	100					100



SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 juli-30 sept 2010	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	2 018		100	6	-45	2 079
Rörelsens kostnader	-1 510		-92	-17	47	-1 572
Avskrivningar	-151		-5	-1		-157
Övriga intäkter och kostnader	11		-28	0	-2	-19
Rörelseresultat	368		-25	-12	0	331
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	14	4 400	-109	0		4 305
Finansnetto	-46	4	4	-9		-47
Resultat efter finansiella poster	336	4 404	-130	-21	0	4 589
Investeringar i aktier och övriga värdepapper	32		478			510
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar			9			9
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	98		12			110
Nedskrivning av goodwill			-34			-34

1 juli-30 sept 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	1 915		88	4	-26	1 981
Rörelsens kostnader	-1 435		-82	-14	26	-1 505
Avskrivningar	-150		-4	-2		-156
Övriga intäkter och kostnader	-8		-2	1		-9
Rörelseresultat	322		0	-11	0	311
Erhållna utdelningar	1			2		3
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	5 761	-32			5 734
Finansnetto	-32	-3	2			-33
Resultat efter finansiella poster	296	5 758	-30	-9		6 015
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 241	30			2 271
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	160		3	2		165



SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

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



FINANSIELLA NYCKELTAL ONOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2010 kv 3	2010 kv 2	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår ¹⁾	2008 kv 4 ¹⁾	2008 kv 3	2008 kv 2
Intäkter												
Korsnäs Industri	1 766	1 720	1 911	7 098	1 757	1 730	1 823	1 788	6 608	1 465	1 602	1 785
Korsnäs Skog	252	283	248	941	264	185	317	175	788	203	166	221
Summa Korsnäs	2 018	2 003	2 159	8 039	2 021	1 915	2 140	1 963	7 396	1 668	1 768	2 006
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)												
Korsnäs Industri	502	383	334	1 430	381	464	318	267	1 090	89	361	332
Korsnäs Skog	17	10	13	32	13	8	4	7	34	2	13	8
Summa Korsnäs	519	393	347	1 462	394	472	322	274	1 124	91	374	340
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)												
Korsnäs Industri	352	234	188	826	231	315	165	115	472	-68	208	178
Korsnäs Skog	16	9	11	25	11	7	2	5	28	1	11	6
Summa Korsnäs	368	243	199	851	242	322	167	120	500	-67	219	184
Rörelsemarginal												
Korsnäs Industri	19,9%	13,6%	9,8%	11,6%	13,1%	18,2%	9,1%	6,4%	7,1%	-4,7%	13,0%	10,0%
Korsnäs Skog	6,3%	3,2%	4,4%	2,7%	4,2%	3,8%	0,6%	2,9%	3,6%	0,5%	2,1%	2,7%
Korsnäs	18,2%	12,1%	9,2%	10,6%	12,0%	16,8%	7,8%	6,1%	6,7%	-4,1%	12,4%	9,2%
Operativt kapital												
Korsnäs Industri	7 423	7 392	7 402	7 411	7 332	7 345	7 443	7 476	7 746	7 620	7 807	7 886
Korsnäs Skog	343	369	353	438	389	449	449	471	429	475	408	415
Summa Korsnäs	7 766	7 761	7 755	7 849	7 721	7 794	7 892	7 947	8 175	8 095	8 215	8 301
Avkastning på operativt kapital												
Korsnäs Industri	19,0%	12,7%	10,2%	11,1%	12,6%	17,2%	8,9%	6,2%	6,1%	-3,6%	10,7%	9,0%
Korsnäs Skog	18,7%	9,8%	12,5%	5,7%	11,3%	6,2%	1,8%	4,2%	6,5%	0,8%	10,8%	5,8%
Korsnäs	19,0%	12,5%	10,3%	10,8%	12,5%	16,5%	8,5%	6,0%	6,1%	-3,4%	10,7%	8,9%
Produktion, tusentals ton	278	237	261	1 025	261	268	253	243	1 052	235	273	270
Leveranser, tusentals ton	259	252	269	1 034	253	255	271	255	993	222	247	264

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



FINANSIELLA NYCKELTAL NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
Förändring i verkligt värde över resultaträkningen och erhållna utdelningar												
Millicom	246	1 610	4 124	7 075	1 286	2 800	4 786	-1 797	-14 329	-4 200	-6 016	2 773
Tele2	3 320	318	1 396	5 950	2 398	1 776	1 713	63	-6 606	-1 129	-4 988	1 675
MTG	970	212	867	2 067	734	827	788	-281	-2 668	-765	-1 078	-437
Transcom	-80	-132	-113	337	152	92	102	-9	-395	-67	-127	-29
Metro aktier	-27	-27	74	69	-28	94	-42	44	-979	-360	-433	-165
Metro tekningsoptioner	-29	-144	186	224	0	172	51	-	-	-	-	-
	4 400	1 837	6 534	15 722	4 542	5 761	7 398	-1 980	-24 977	-6 521	-12 642	3 817
Bokfört värde vid periodens utgång												
Millicom	24 328	24 082	24 290	20 166	20 166	19 220	16 421	11 635	13 432	13 432	17 631	23 647
Tele2	19 173	15 853	16 327	14 932	14 932	12 533	9 775	8 690	8 627	8 627	9 756	14 744
MTG	6 779	5 809	5 672	4 805	4 805	4 071	2 131	1 393	1 674	1 674	2 439	3 517
Transcom	312	392	525	637	637	485	285	183	192	192	259	386
Metro aktier	263	290	317	243	243	271	163	204	160	160	521	954
Metro tekningsoptioner	359	388	531	345	345	345	157	-	-	-	-	-
	51 214	46 814	47 662	41 128	41 128	36 925	28 932	22 105	24 085	24 085	30 606	43 248
Investeringar	-	-	-	2 338	-	2 232	106	-	-	-	-	-

NYA INVESTERINGAR (Mkr)

	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009	2008	2008	2008	2008
	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
Förändring i verkligt värde över resultaträkningen												
Black Earth Farming	-75	-173	107	119	-29	-31	189	-10	-775	-86	-571	-397
Onoterade innehav	-34	0	16	-38	-1	-1	-36	0	-11	-51	5	32
	-109	-173	123	81	-30	-32	153	-10	-786	-137	-566	-365
Bokfört värde vid periodens utgång												
Black Earth Farming	578	653	765	595	595	618	649	460	470	470	521	1 092
Onoterade innehav	1 529	1 219	1 114	777	777	752	726	703	692	692	913	703
	2 107	1 872	1 879	1 372	1 372	1 370	1 375	1 163	1 162	1 162	1 434	1 795
Investeringar	478	152	432	114	19	30	57	8	193	35	149	1



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 1 jan- 30 sept	2009 1 jan- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2009 1 juli- 30 sept	2009 Helår
Nettoomsättning	14	17	4	3	22
Administrationskostnader	-53	-46	-14	-14	-71
Övriga rörelseintäkter	3	2	0	0	3
Rörelseresultat	-36	-27	-10	-11	-46
Erhållna utdelningar	1 140	1 754	-	3	1 754
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	12	8	0	0	15 128
Finansnetto	315	-75	105	-12	-88
Resultat efter finansiella poster	1 431	1 660	95	-20	16 748
Skatt	-45	26	-25	6	34
Periodens resultat	1 386	1 686	70	-14	16 782

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 30 sept	2009 30 sept	2009 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	41 763	25 708	40 846
Kortfristiga fordringar	21	49	412
Kassa och bank	1	1	53
SUMMA TILLGÅNGAR	41 787	25 760	41 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	36 297	20 524	35 740
Avsättningar	39	46	44
Långfristiga skulder	5 340	4 562	4 666
Kortfristiga skulder	111	628	863
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	41 787	25 760	41 313

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2010 till 5.079 Mkr och per 31 december 2009 till 3.182 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.883 (3.645) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 september 2010 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 425.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.571.106 (715.146.106 exklusive 425.000 C-aktier i eget förvar). Under rapportperioden har, efter godkännande på årsstämman i maj, en nyemission av 135.000 C-aktier som innehas i eget förvar genomförts för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2010. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.