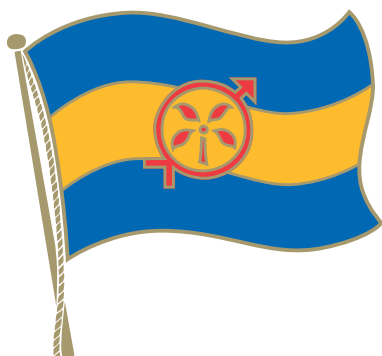


Investment AB Kinnervik



Årsredovisning 2010



”En mer än sjuttioårig företagartradition under
samma grupp av huvudägare”

Innehåll

Femårsöversikt	3
VD har ordet	4
Styrelse	6
Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner	7
Kinnevikaktien	8
Historik	10
Corporate Responsibility	11
Kinneviks strategiska fokus	14
Översikt över redovisade och verkliga värden	16
Proportionell andel intäkter och resultat	17
Onoterade Kärninnehav	
Korsnäs	18
Noterade Kärninnehav	
Millicom	22
Tele2	23
Modern Times Group MTG	24
CDON	25
Metro	25
Transcom	25
Nya Investeringar	26
Årsredovisning och koncernredovisning för 2010	
Förvaltningsberättelse	29
Koncernens finansiella rapporter jämte noter	37
Moderbolagets finansiella rapporter jämte noter	63
Revisionsberättelse	70
Definitioner av finansiella nyckeltal	71

Femårsöversikt

(Mkr)	2010	2009	2008	2007	2006
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	10,3	10,0	5,2	11,5	7,6
Sysselsatt kapital	62 111	50 462	33 067	59 778	44 629
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	24,8	40,1	-54,5	32,0	31,6
Räntabilitet på eget kapital, %	28,3	50,2	-69,8	38,2	40,0
Soliditet, %	84	78	66	80	72
Nettoskuld	7 123	8 233	8 906	9 205	9 856
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,2	0,4	0,2	0,3
Andel riskbärande kapital, %	85,7	80,4	69,0	82,2	75,3
Uppskattat marknadsvärde, Onoterade Kärninnehav	10 330	10 232	8 026	11 659	11 559
Marknadsvärde, Noterade Kärninnehav	50 913	41 128	24 085	50 761	36 906
Uppskattat marknadsvärde, Nya Investeringar	3 563	1 411	1 233	1 907	559
Totala tillgångar	64 833	53 240	35 871	62 818	47 733
Substansvärde	57 513	44 829	24 325	54 941	39 168
Substansvärde per aktie, kr	208	162	93	208	148
Slutkurs B-aktien, kr	137	107	63	147	115
Börsvärde Kinnevik	37 971	29 656	16 410	38 739	30 358
Resultaträkningar i sammandrag					
Intäkter	8 593	8 397	7 719	7 673	6 305
Rörelseresultat	889	842	398	885	478
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	9 899	14 826	-27 429	15 540	10 974
Resultat efter finansiella poster	13 737	16 516	-25 872	16 266	11 608
Årets resultat	13 622	16 373	-25 762	16 179	11 549
Resultat per aktie	49,08	61,66	-97,94	61,29	43,74
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 310	1 698	524	878	1 533
Kassaflöde från investeringsverksamheten	716	-475	1 261	695	-3 302
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 113	-1 495	-1 382	-1 581	1 717
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	-	-	-	-	-50
Årets kassaflöde	-87	-272	403	-8	-102

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sid 71.

VD har ordet

Kinneviks portföljbolag visade fortsatt styrka under 2010 och det totala värdet av våra innehav ökade med 12,7 miljarder kronor till totalt 57,5 miljarder kronor i slutet av året. Bakom det starka resultatet står ett antal ledningsgrupper som varje dag ser till att företagen är konkurrenskraftiga på de marknader där de verkar, vare sig det rör sig om mobiltelefon i Guatemala, Tchad eller Sverige, eller tidningar i Chile, Hongkong eller Danmark. Jag är verkligen nöjd med hur våra innehav har tagit marknadsandelar och levererat rekordhög lönsamhet kvartal efter kvartal på de fler än 60 marknader där vi är verksamma och inom produkter som spänner från vätskekartong till internethandel.

En stor del av min tid som VD för Kinnevik lägger jag på arbetet som styrelseledamot i våra noterade innehav där jag jobbar med allt från strategisk utveckling och riskhantering till finansiella frågor. Jag försöker också besöka många av företagen på deras olika marknader. Det är alltid fascinerande att se hur företagen har lyckats anpassa sig till sina lokala marknader samtidigt som de har en företagskultur som präglar de flesta av Kinneviks innehav var de än finns i världen. Starkt fokus på försäljning, god kostnadskontroll, liten administration och tydliga etiska riktlinjer är några av de gemensamma faktorer som är viktiga hörnstenar i Kinneviks portföljbolag.

Under 2010 vidareutvecklade vi vårt arbete inom socialt ansvarstagande och hur vi ska rapportera våra insatser på det här området. Korsnäs, Tele2 och MTG utarbetar för första gången en GRI-rapport, världens mest använda internationella verktyg för hållbarhetsredovisning.

Eftersom Millicom och Tele2 är de två största företagen i Kinneviks portfölj är tillväxtkrafterna på telekommarknaderna viktiga värdeskapande faktorer för vår portfölj. Under 2010 såg vi hur mervärdetjänster och datatrafik utvecklades till allt viktigare intäktskällor för båda telekombolagen. Inom Millicom kom nästan en fjärdedel av intäkterna från nya tilläggstjänster under 2010. Inom Tele2 bidrog så kallade smartphones, inklusive lanseringen av Iphone, till kraftigt ökade intäkter från datatrafik. Den ryska marknaden fortsatte att vara Tele2s tillväxtmotor och Tele2 Ryssland ökade antalet abonnenter med 4 miljoner, till sammanlagt 18,4 miljoner kunder.

Inom mediasektorn gjorde MTGs starka marknadsställ-



ning i Norden, inom både fri-TV och betal-TV, att företaget kunde öka försäljningen och samtidigt förbättra marginalerna. MTG står inför stora utmaningar på grund av det dramatiskt förändrade medielandskapet där TV blir en allt mer mobil lösning. Tillgängligheten från plattformar som IPTV ökar och betal-TV "on demand" kan ses från TV-apparater och handenheter med tillgång till internet. MTG lanserar också nya tjänster som 3D-TV.

Inom Metro syns nu resultatet av föregående års omstrukturering allt tydligare. I Sverige bidrog Metros starka

marknadsställning och återhämtningen på annonsmarknaden till en god lönsamhet. Metro redovisade också stark tillväxt på de nya marknader som företaget har tagit sig in på under de senaste åren, framför allt framväxande marknader i Latinamerika och Ryssland.

Korsnäs skapar värde genom att fokusera produktionen på förpackningssegment där marginalerna är höga. Omkring två tredjedelar av produktionen är vätskekartong och resten framför allt kartong av hög kvalitet för förpackning av lyxprodukter som parfym och choklad. Korsnäs gjorde ett starkt år med en försäljningsökning på 2% och rörelsemarginal på 11,3%. Företaget tecknade ett nytt treårsavtal med en av sina största kunder. För Korsnäs är det viktigt med långsiktiga kundrelationer eftersom det gör att företaget kan fokusera på kontinuerlig produkt- och kvalitetsutveckling.

Under det senaste året har Kinnevik aktivt förnyat sin portfölj och gjort ett antal nyinvesteringar. Totalt investerade vi under året 1,4 miljarder kronor. I takt med att övriga portföljbolag mognar är det viktigt att investera i nya tillväxtbolag som kan säkerställa fortsatt hög tillväxt i portföljen. Vi tittar på investeringsmöjligheter i sektorer där vi tror att Kinnevik kan utveckla företagen genom att vara en bra ägare med stark ledningskapacitet och erfarenhet av verksamheterna. Andra viktiga förutsättningar är att investeringarna ska ha stor tillväxtpotential och kunna växa genom skalbarhet. Investeringarna inriktas på fyra huvudområden: online, mikrofinansiering, jordbruk och förnyelsebar energi.

Inom online ligger fokus på kundrelaterade tjänster med beprövade affärsmodeller. I det här segmentet är jag övertygad om att vi är på väg att bygga upp en mycket intressant portfölj. Kinnevik har investerat i Rocket Internet, ett företag som äger en portfölj med olika e-handelsföretag och andra konsumentinriktade internetföretag som e-handelsplatsen Zalando, Groupon, e-Darling och prisjämförelsesajten R2.

Inom onlinesegmentet delade också MTG ut sina aktier i CDON i slutet av 2010. Kinnevik blev därmed CDONs största ägare. CDON är den största internethandelsverksamheten inom underhållningsprodukter i Norden och det här tillskottet till våra noterade portföljinnehav känns spännande. I Ryssland investerade Kinnevik vidare i Avito.ru, den ledande internettjänsten för rubrikannonsering i Ryssland. Avito är den största sajten i sitt slag i Ryssland med mer än 11 miljo-

ner unika besökare per månad.

Inom mikrofinansiering är det största innehavet Bayport som 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. På de marknader där Bayport är verksamt är sektorn för finansiella tjänster utvecklad. I en första fas erbjuds därför framför allt mikrolån, men vi tror att sektorn kommer att utvecklas med bredare finansiella tjänster med intressanta tillväxtpotentialer.

Black Earth Farming, vår största jordbruksinvestering, fick ett tufft år med en extrem värmebölja i Ryssland under sommaren som fick allvarliga konsekvenser för skörden. Företaget har stärkt ledningen och fokuserar starkt på lönsamhet trots dessa utmaningar. Under 2011 planerar Black Earth Farming att öka den totala odlade arealen och fortsätta arbetet med att sänka kostnaderna. Inom förnyelsebar energi bygger Latgran sin tredje pelletsfabrik i Lettland och vi undersöker olika investeringsmöjligheter i framför allt Östeuropa.

Kinneviks balansräkning stärktes ytterligare under 2010 tack vare utdelningar från Tele2, Millicom och MTG. Styrelsen har reviderat målet för Kinneviks belåning. För att kunna behålla den finansiella flexibiliteten är målet att ha ingen eller låg belåning mot de noterade innehaven. För Korsnäs är belåningsmålet oförändrat. Efter ett mycket starkt år föreslår styrelsen att utdelningen höjs från 3 till 4,50 kronor per aktie. De senaste 30 åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 20% per år, och med våra innehav inom snabbväxande kommunikationstjänster och intressanta tillväxtmarknader finns det goda möjligheter att fortsätta skapa långsiktig tillväxt.

Jag vill tacka våra medarbetare för deras utmärkta arbete och även ta tillfället i akt att tacka alla våra aktieägare för deras förtroende för Kinnevik.



Mia Brunell Livfors

Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse, verkställande direktör och bolagssekreterare.

Från vänster: Geron Forsman, Tobias Söderholm, Erik Mitteregger, Magnus Borg, Allen Sangines-Krause, Vigo Carlund, Cristina Stenbeck, Stig Nordin, Mia Brunell Livfors, Wilhelm Klingspor, Bo Myrberg, John Hewko och Mikael Larsson.
Se sidorna 34-35 för information om enskilda styrelseledamöter.

Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner



Bakre raden: Warren Campbell, Christer Simrén, Henrik Persson, Richard Warburton, Joakim Andersson

Främre raden: Mikael Larsson, Mia Brunell Livfors, Torun Litzén

Mia Brunell Livfors VD och koncernchef Investment AB Kinnevik

Ekonomlinjen Stockholms Universitet, född 1965. Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB under åren 1992-2001 och finansdirektör 2001-2006. Verkställande direktör och koncernchef i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Styrelseordförande i Metro International S.A. sedan 2008, styrelseledamot sedan 2006. Styrelseledamot i Korsnäs AB, Tele2 AB och Transcom WorldWide S.A. sedan 2006, Millicom International Cellular S.A. och Modern Times Group MTG AB sedan 2007, H&M Hennes & Mauritz AB sedan 2008 samt CDON Group AB sedan 2010. Innehav: 14.000 B-aktier.

Henrik Persson Direktör Nya Investeringar

Ekonom Lunds Universitet, född 1974.

Anställningsår 2004. Informationsdirektör 2004-2007. Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd, Kontakt East Holding AB och Relevant Traffic Europe AB sedan 2006, Avito Holding AB och Bayport Management Ltd sedan 2009 samt CDON Group AB och Vireo Energy AB sedan 2010.

Innehav: 1.000 A-aktier och 6.000 B-aktier.

Mikael Larsson Ekonomidirektör

Civilekonom Uppsala Universitet, född 1968. Anställningsår 2001. Styrelseledamot i Relevant Traffic Europe AB sedan 2007, Bergvik Skog AB och Sia Latgran sedan 2008 samt Vireo Energy AB sedan 2010.

Innehav: 6.000 B-aktier.

Torun Litzén Informationsdirektör

Civilekonom Handelshögskolan i Stock-

holm, född 1967. Anställningsår 2007. Styrelseledamot i Transcom WorldWide S.A. sedan 2008. Innehav: 5.000 B-aktier.

Joakim Andersson Group Treasurer

Civilekonom Växjö Universitet, född 1974. Anställningsår 2007. Diverse befattningar inom Banque Invik Luxembourg Filial 2001-2007, varav filialchef 2006-2007.

Innehav: 4.200 B-aktier.

Christer Simrén VD Korsnäs AB

Teknologie Doktor Industriell Organisation och Civilingenjör vid Chalmers Tekniska Högskola, Civilekonom vid Handelshögskolan Göteborg, född 1961. Anställningsår 2008. Tidigare VD och koncernchef Wermland Paper AB, VD och koncernchef Mediabricks (nuvarande Handmark US), vice VD Korsnäs AB, VD Applied Value Scandinavia, VD CHAMPS (Chalmers Advanced Management Programs). Styrelseordförande i Sia Latgran sedan 2008 och Vireo Energy AB sedan 2011. Styrelseledamot i AB Geveko sedan 2008. Innehav: 60.000 B-aktier.

Richard Warburton Ansvarig för Kinneviks jordbruksinvesteringar

Lantbruksexamen Newcastle University, MBA, född 1966. Anställningsår 2010. Tidigare Partner och Head of Agribusiness Bidwells 1999-2010 och Direktör British Field Products 1994-1998. COO i Black Earth Farming Ltd. Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd, Rolnyvik och RawAgro sedan 2010. Innehav: 700 B-aktier

Warren Campbell Ansvarig för Kinneviks investeringar inom Förnyelsebar Energi

Civilingenjör Sydney University och MBA Melbourne University, född 1968. Tidigare partner på McKinsey and Company 2000-2010, Commercial Manager BHP Petroleum 1998-1999 och olika befattningar inom Exxon Mobil 1990-1997. VD och grundare Vireo Energy AB sedan 2010. Styrelseledamot i Vireo Energy AB sedan 2010 och Sia Latgran sedan 2011. Innehav: 1.500 B-aktier.

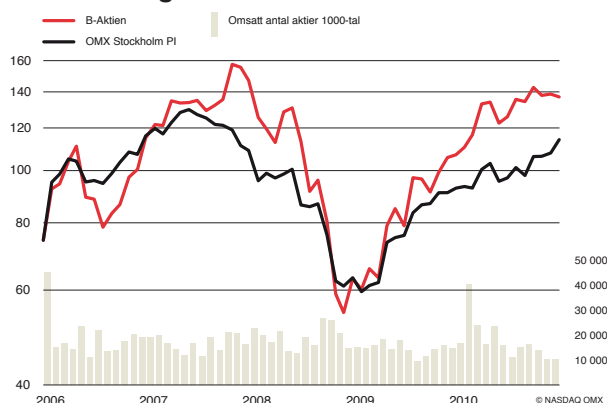
Kinnevikaktien

Kursutveckling

Kinneviks B-aktie steg under 2010 med 28%, vilket var bättre än OMX30 på NASDAQ OMX Stockholm som steg med 21%.

Nedanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling de senaste fem åren.

Börsnotering



Kinneviks A- och B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. Under 2010 har i genomsnitt omsatts 840.838 B-aktier motsvarande drygt 110 Mkr per handelsdag.

Totalavkastning

De senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring, kontant- och sakutdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkast-

ning om 20% per år. Totalavkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit under perioden tilldelade aktier i Tele2, MTG, CDON, Metro och Transcom.

Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 15% per år. Vid årets slut noterades Kinneviks B-aktie i 137 kronor, vilket ger en totalavkastning om 31% under 2010.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2010 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 425.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.571.106 (715.146.106 exklusive 425.000 C-aktier i eget förvar).

Under året har, efter godkännande på årsstämman, antalet aktier förändrats genom nyemission av 135.000 C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram.

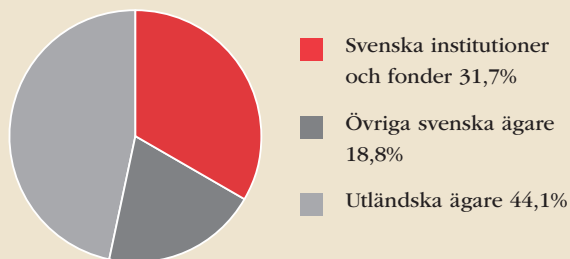
Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2010. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Utdelning

För verksamhetsåret 2010 föreslår styrelsen en utdelning om 4,50 kronor per aktie med avstämningsdag den 19 maj 2011. Aktieägarna biföll vid årsstämman den 17 maj 2010 styrelsens förslag om en kontantutdelning om 3,00 kronor per aktie.

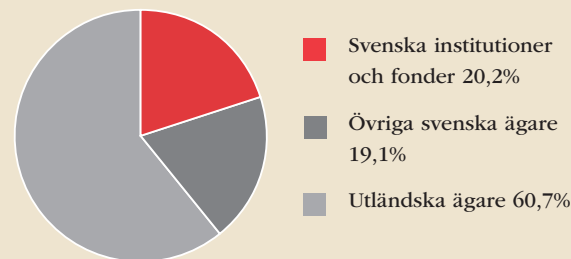
Ägarfördelning

(% av kapitalet)



Ägarfördelning

(% av rösterna)



Ägarförteckning

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Euroclear per 31 december 2010.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Verdere S.å.r.l.	25 102 545	0	9,0	35,1
Familjen Klingspor	5 496 472	1 670 758	2,6	7,9
Sapere Aude Trust	4 237 390	12 565 940	6,1	7,7
JP Morgan Bank	2 856 761	5 627 563	3,1	4,8
Alecta Pensionsförsäkring	766 000	19 059 000	7,1	3,7
SIX SIS AG	1 806 021	3 471 960	1,9	3,0
Familjen von Horn	1 801 261	449 024	0,8	2,6
Hugo Stenbecks Stiftelse	1 567 052	659 578	0,8	2,3
Korsnäs AB:s sociala fond	1 213 195	0	0,4	1,7
SSB CL Omnibus	190 100	7 287 059	2,7	1,3
Swedbank Robur fonder	0	8 763 313	3,2	1,2
Skandia fonder	239 073	4 850 850	1,8	1,0
Unionen	0	5 179 890	1,9	0,7
SEB & SEB Investment Management	0	4 383 694	1,6	0,6
AMF	0	4 322 077	1,6	0,6
Lannebo fonder	0	3 622 000	1,3	0,5
Nordea & Nordea fonder	0	3 509 525	1,3	0,5
Handelsbanken & Handelsbanken fonder	0	3 242 856	1,2	0,5
Andra AP-fonden	0	2 780 018	1,0	0,4
Folksam - KPA - Förenade Liv	0	2 516 750	0,9	0,4
Övriga	3 389 454	134 531 011	49,9	23,6
Totalt	48 665 324	228 492 866	100,0	100,0
C-aktier i eget förvar	0	425 000		
Totalt inklusive aktier i eget förvar	48 665 324	228 917 866		

Aktieägarna Verdere S.å.r.l., Sapere Aude Trust med flera, med aktier omfattande sammanlagt 48,3% av rösterna och 17,4% av kapitalet i Kinnevik, har meddelat bolaget att de träffat avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier.

Data per aktie

	2010	2009	2008	2007	2006
Genomsnittligt antal aktier, tusental	277 158	265 325	263 078	263 982	263 982
Resultat per aktie, kr	49,08	61,66	-97,94	61,29	43,74
Eget kapital per aktie, kr	196,27	150,23	90,23	190,37	130,35
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	137,00	107,00	63,00	146,75	115,00
Utdelning per aktie, kr	4,50 ¹⁾	3,00	2,00	2,00	1,70
Direktavkastning	3,3%	2,8%	3,2%	1,4%	1,5%

¹⁾ Föreslagen kontantutdelning.

Aktiefördelning i storleksklasser

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal aktier	%
100 001 -	265	0,5	214 784 192	77,5
50 001 - 100 000	126	0,2	9 084 254	3,3
10 001 - 50 000	764	1,4	16 313 924	5,9
5 001 - 10 000	1 043	1,9	7 733 978	2,8
1 001 - 5 000	7 262	12,9	16 534 477	6,0
1 - 1 000	46 619	83,1	12 707 365	4,6
Totalt	56 080	100,0	277 158 190	100,0

Antal aktieägare 31 december 2010 var 56,080 (49,520).

Historik

Investment AB Kinnevik grundades den 18 december 1936 av vännerna Robert von Horn, Wilhelm Klingspor och Hugo Stenbeck. Koncernen har förts vidare av deras efterkommande och vi är nu framme vid den tredje generationen. Kinnevik representerar därmed en mer än sjuttioårig företagartradition under samma grupp av huvudaktieägare. Större investeringar gjordes fram till 1970-talet i huvudsak genom köp av betydande minoritetsposter i börsnoterade företag.

Koncernen har sedan sin tillkomst ägt större jordbruksfastigheter. Betydande investeringar gjordes ursprungligen i skogs-, järn- och stålindustrierna, samt med de senare förknippad manufaktur. 1978 förvärvades aktier i Fagersta AB i syfte att söka samordna stålverksamheterna inom Fagersta och Sandvik. Efter det att Skanska AB gemensamt med Investment AB Beijer köpt betydande aktieposter i Sandvik AB sålde Kinnevik sina aktier i detta bolag. Under 1984 träffades slutligen avtal om en rationalisering av den svenska specialstålindustrin. Tillgångarna i Fagersta ABs rostfria tillverkning såldes till andra tillverkare varefter Fagersta AB sammanfördes i en koncern med sin huvudaktieägare Investment AB Kinnevik. Kloster Speedsteel AB, Kinneviks sista större investering inom specialståltillverkning, såldes 1991.

Kinnevik lade 1992 ett uppköpserbjudande på de utestående aktierna i Korsnäs AB, ett bolag Kinnevik varit aktieägare i sedan 1936. Genom ett samgående mellan Korsnäs och Kinnevik erbjöds möjlighet att investera Korsnäs överskott inom andra snabbare växande verksamhetsområden.

Då priserna för etablerade företag föreföll att vara höga startade Kinnevik, istället för att investera i etablerade företag, under 1980- och 1990-talen företag kring nya produkter och tjänster huvudsakligen inom informationsdistribution i begreppets vidaste mening, från telefoni till television. Förvandlingen från ett konglomerat inom traditionella näringar som skog och stål till en internationell telekom- och mediegrupp skedde under den andra generationen med Jan H Stenbeck som ordförande i Kinnevik.

1981 lanserades det analoga mobiltelefonisystemet Comvik, det första utanför det statliga telemonopolet i Sverige, vilket idag ingår i Tele2 AB ("Tele2"). 1985 påbörjades investeringar i mobiltelefonilicenser utanför Europa, i bland annat Hongkong, Sri Lanka, Mauritius, Costa Rica, Filippinerna och Pakistan. 1990 deltog Kinnevik i bildandet av den internationella mobiloperatören Millicom International Cellular S.A. ("Millicom") varvid Kinneviks internationella mobiltelefonilicenser apporterades in i Millicom. Kinnevik blev därmed största aktieägare i Millicom. Kinnevik hade också en roll i etablerandet och driften av den första Astra-satelliten 1985, för TV-distribution via satellit till hem i Europa. Under åren 1987-1989 startades bolag verksamma inom kabel-TV, den första kommersiella TV-kanalen i Skandinavien (TV3), det fristående TV-produktionsbolaget Strix Television och betal-TV (TV1000). Kinnevik var också med från starten av kommersiell radio i Sverige, det som idag blivit det största nationella

radionätverket RIX FM. Den globala dagstidningen Metro lanserades i Stockholm 1995. Inkasso- och kundvårdsrelaterade tjänster, vilka idag ingår i Transcom WorldWide S.A. ("Transcom"), startades under åren 1995-1996.

Under uppbyggnadsskedet var det en fördel för de nya rörelserna att ingå i Kinnevik och att därigenom kunna dra nytta av dess samlade finansiella tillgångar och ledningsresurser. När bolagen uppnådde en viss mognad var det eftersträvarnsvärt att synliggöra de ekonomiska värdena och att möjliggöra en högre grad av självstyrning, varför Kinnevik genom fission delade ut underkoncernerna Tele2 1996, Modern Times Group MTG AB ("MTG") 1997 och Transcom 2001. MTG delade i sin tur ut aktierna i Metro International S.A. ("Metro") till sina aktieägare 2000 och aktierna i CDON Group ("CDON") 2010. Den 31 december 2010 var summan av börsvärdet på aktierna i Tele2, Millicom, MTG, Metro, Transcom och CDON 165 miljarder kronor.

Jan Stenbeck avled den 19 augusti 2002, varefter arvet förts vidare av den tredje generationen Stenbeck, von Horn och Klingspor, med Cristina Stenbeck som styrelseledamot och sedan 2007 som styrelseordförande i Kinnevik.

Genom fusionen av Kinnevik och dess ägarbolag Invik & Co. AB ("Invik") avslutades 2004 perioden med två holdingbolag med korsvist ägande inom sfären. Genom sitt aktieägarande i Kinnevik hade Invik erhållit betydande aktieposter i Tele2, MTG, Metro och Transcom som utdelning. Kinnevik blev därmed återigen huvudaktieägare i de bolag man tidigare delat ut till aktieägarna. Inviks verksamheter inom den finansiella sektorn sammanfördes i en ny underkoncern som Kinnevik delade ut till aktieägarna 2005. Kinnevik kvarstod som minoritetsaktieägare i Invik fram till att ett externt bud lades på bolaget under 2007.

Under perioden 2002-2006 genomfördes ett antal större transaktioner inom Korsnäs som transformerade bolaget till en större och än mer nischad producent av kartong- och pappersprodukter inom särskilt utvalda segment. Genom två transaktioner 2002 och 2004 avyttrades i princip all skogsmark i Sverige. Genom ägandet av aktier i Bergvik Skog fortsätter Korsnäs efter skogsförsäljningarna att trygga delar av råvaruförsörjningen. 2006 förvärvades kartongbruket Frövi varvid Korsnäs samlade produktion av kartong- och pappersprodukter ökade från cirka 700 Kton till cirka 1.100 Kton per år.

De ovan beskrivna transaktionerna har tillsammans med den starka utvecklingen inom de noterade innehaven, främst mobiltelefoni, gjort att Kinnevik har finansiell styrka att investera i nya verksamheter. Hittills gjorda nya investeringar omfattar bland annat konsumentrelaterade onlinetjänster i Västeuropa och Ryssland, mikrofinansiering i Afrika söder om Sahara, jordbruksverksamhet i Ryssland och Ukraina samt pelletstillverkning i Lettland. Den 31 december 2010 hade Nya Investeringar ett bedömt marknadsvärde om 3,5 miljarder kronor.

Corporate Responsibility

Corporate Responsibility inom Kinnevik

För Kinnevik innebär Corporate Responsibility (CR) frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik. I utformandet av policies inom dessa områden har Kinnevik utgått från FNs Global Compact och dess tio principer, samt OECDs riktlinjer för multinationella företag.

Strategi och syfte

Det främsta syftet för Kinneviks verksamhet är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Som ägare och investerare har Kinnevik även ett stort ansvar för sina portföljbolag (dotterbolag och intressebolag) gentemot sina intressenter. Att ta hänsyn till intressenterna genom att aktivt arbeta med CR-relaterade frågor är för Kinnevik en förutsättning för fortsatt god och långsiktig lönsamhet.

Guidelines och styrdokument

Kinnevik har tagit fram tydliga instruktioner för hur bolaget förväntar sig att portföljbolagen ska arbeta med CR inom socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

Utöver policyn för CR har Kinneviks ledning tillsammans med styrelsen utarbetat instruktioner som berör hållbarhets- och ansvarsfrågor. Dessa behandlas bland annat i uppförandekoden (Code of Conduct) och Whistleblower policy som alla anställda eller övriga som representerar företaget utan undantag ska ta del av och följa.

Implementering och uppföljning

För Kinnevik som har begränsad egen verksamhet påträffas de främsta CR-frågorna i innehavens respektive verksamheter. En omfattande riskanalys görs periodvis i samtliga bolag och innefattar CR-relaterade frågor. Riskerna varierar beroende på företag, verksamhet och land och består bland annat av geografisk risk, miljöpåverkan, politiskt klimat, varumärkesrisker samt leverantörsrisker. Då flera av innehaven verkar i utvecklingsländer med risk för bristfälligt stöd för mänskliga rättigheter och risk för korruption är det särskilt viktigt att Kinnevik ställer krav på hur innehaven hanterar dessa frågor.

Kinnevik arbetar aktivt via styrelsrepresentation för att intresseföretag och dotterbolag ska utforma en egen CR-policy. CR-policyn ska efterlevas genom analys och ständigt förbättring av verksamheterna med hänsyn till socialt ansvarstagande, etik och miljö. Bolagen uppmuntras även att kommunicera effekterna av sitt CR-arbete. I de Noterade Kärninnehaven ska varje bolags styrelse ha en person som är ansvarig att driva bolagets CR-frågor och till vilken en CR-ansvarig medarbetare ska rapportera.

För att hitta ett gemensamt verktyg för att redovisa framsteg på CR-området valde många av Kinneviks portföljbolag under 2010 att redovisa enligt Global Reporting Initiative (GRI), världens mest använda verktyg för hållbarhetsredovisning. En redovisning enligt GRI innefattar merparten av informationen om företagets arbete inom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning.

Corporate Responsibility under 2010 – exempel på CR-arbete i Kinneviks portföljbolag

Korsnäs

Korsnäs miljöarbete är inriktat på både skogsbruk och industriverksamhet. Inom skogsbruket har stor betoning lagts på frågor som rör biologisk mångfald. Korsnäs har också varit mycket involverat i arbetet med att bli godkänd för att kunna kvalificera privata skogsägare genom gruppcertifikat för FSC. Inom industriverksamheten har fokus till stor del legat på aktiviteter som rör klimatförändringar. Under våren invigdes en ny industrianläggning i Gävle. Anläggningen minskar oljeförbrukningen med 19.000 ton per år, vilket motsvarar 51.000 ton koldioxid. Styrelsen har också beslutat att företaget tillsammans med Gävle kommun ska investera 1,8 miljarder kronor i en ny bioenergianläggning som kommer att minska oljeförbrukningen med ytterligare 21.000 ton per år (64.000 ton koldioxid) när den står klar i slutet av 2012.

Korsnäs redovisar enligt GRI för första gången 2010. För att analysera vilka nyckeltal företaget skulle använda gjorde Korsnäs en noggrann analys bland sina viktigaste intressenter och hur de rankar de olika nyckeltalen. Bland dessa intressenter fanns ägare, medarbetare, relevanta myndigheter, kunder, leverantörer, lokala myndigheter, frivilligorganisationer och branschorganisationer. De flesta av de valda nyckeltalen fokuserar på Korsnäs miljönyckeltal, ett område där Korsnäs strävar efter kontinuerliga förbättringar.

Korsnäs fullständiga GRI-redovisning finns på www.korsnas.com.

Tele2

Tele2 har under 2010 lanserat ett omfattande CR-program för att införliva hållbarhetsfrågor i företagsstrukturen. Bolaget antog en ny övergripande uppförandekod som utgår från FNs initiativ Global Compact.

Under året utfördes en väsentlighetsanalys samt analys av risker och möjligheter för att hitta kritiska områden inom Tele2s påverkansområde. För att få ett större externt perspektiv inledde Tele2 också ett antal intressentdialoger. Resultatet av det här arbetet och Tele2s höga ambitioner lade grunden för nya mål på lång, medellång och kort sikt.

För att redovisa det arbete som har utförts under 2010 för intressenterna publicerar Tele2 för första gången en CR-rapport enligt riktlinjerna från Global Reporting Initiative. På www.tele2.com finns en fullständig rapport.

Millicom

Ansaret för att ta fram en global ram för all verksamhet kopplad till Millicoms CSR-program ligger på koncernnivå. Syftet med ramen är att fastställa parametrarna för CSR-programmet och se till att resurser fördelas så att Millicom kan få så stort inflytande som möjligt över de tre fokusområdena: utbildning, miljö och hälsa.

Millicom är medvetet om att det förekommer kränkningar av de mänskliga rättigheterna i nästan alla länder där företaget är verksamt. Som riktlinjer för sitt arbete utgår Millicom

från FNs initiativ Global Compact och dess tio allmänt accepterade principer inom mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupktion. Millicom arbetar också för att hjälpa till att uppnå millenniemålen för utveckling.

Varje operativt dotterföretag kan använda koncernens globala ram för arbetet på lokal nivå. Det är en flexibel ram där varje dotterföretag får göra en egen tolkning av de tre globala temaområdena så att behoven på respektive marknad tillgodoses. Uppförandekoden för leverantörer säkerställer att varje operativt dotterföretag och dess leverantörer följer FN Global Compacts principer.

Millicom har börjat mäta effekten av företagets policies och program genom att följa upp ett antal nyckeltal som är relevanta för antingen ett av de tre fokusområdena eller för strategin för medarbetarengagemang och insamling genom försäljning av sändningstid.

Ytterligare information finns på www.tigotogether.com.

MTG

Underhållning är det som står i fokus för Modern Times Groups verksamhet och det är också det som är kärnan i företagets arbete med modernt ansvarstagande, den titel man valt att ge företagets CR-arbete.

Att sända radio och TV, med en sådan genomslagskraft, innebär ett stort ansvar. Makten de har till sitt förfogande genom media måste användas med största omsorg och för MTG innebär det både möjligheter och skyldigheter. MTG tror på att bedriva en ärlig och ansvarsfull verksamhet med full insyn genom att verka som ett ansvarstagande företag.

MTG har kontroller för att se till att det följer internationella och lokala lagar och att företaget skyddar unga tittare. MTG tror på öppenhet och skyddar sina medarbetare med en "Whistleblower Policy" och ser till att konkurrensen med andra företag sker på ett rättvist sätt.

Under några år har Modern Times Group samlat in uppgifter centralt och redovisar 2010 fokusområden och mål för arbetet med det moderna ansvarstagandet enligt Global Reporting Initiative, GRIs, riktlinjer.

En "Modernt ansvarstagande"-turné genomfördes under 2010 där alla MTG-kontor och ledningsgrupper besöktes. En av de viktigaste frågorna som togs upp till diskussion var uppförandekoden som kommer att uppdateras under 2011 för att betona åtgärder att motverka korrupktion. Ambitionen är att alla chefer senast i februari 2012 ska ha genomgått utbildning i korrupktionsmotverkande åtgärder och att alla MTG-medarbetare ska ha utbildats ett år senare.

MTG arbetar för lika möjligheter och ser just nu över företagets strategier och åtgärder för att säkerställa att alla medarbetare erbjuds likabehandling, oavsett kön, etnisk bakgrund, religion, medborgarskap, fysiskt eller psykiskt funktionshinder, civilstånd, ålder eller sexuell läggning. MTG har som mål att utöka och förbättra arbetet med likabehandling i hela företaget senast i februari 2012.

MTG började mäta sitt koldioxidutsläpp i Norden och i Storbritannien 2008, där även elförbrukningen på kontoren och företagets affärsresor medräknades. För 2009 utvidgades mätningarna till att omfatta alla 19 länder där koncernen har kontor och i mätningarna ingick också fler utsläppskällor.

Bolagets mål är att mängden koldioxidutsläpp per anställd ska ha minskat med 5% senast under februari 2012, jämfört med 2009 års nivå. Bland åtgärderna för att nå målet ingår att hitta mer miljövänliga sätt att resa, ta fram en "grön" åtgärdsförteckning lokalt i alla länder under 2011, se till att 80% av alla anställda senast 2012 ska ha gått en utbildning i miljötankande, öka antalet videokonferenser med 20% för att minska koldioxidutsläppen från flygresor och att utveckla gemensamma strategier tillsammans med leverantörerna för att minska koldioxidutsläppen.





Playing for Change ("Pfc") är en oberoende ideell stiftelse grundad av Kinnevikgruppen. Pfc:s senior partners är Kinnevik, Korsnäs, Metro, MTG, Tele2, Millicom och Hugo Stenbecks stiftelse.

Pfc stödjer sociala entreprenörer som gör livet bättre för barn och unga. Visionen är en värld där alla barn kan leka fritt och där alla hinder för lek är undanröjda. För att nå visionen måste Pfc arbeta för alla rättigheter för barn som ingår i FNs konvention om barnets rättigheter.

Pfc stödjer sociala entreprenörer som hjälper barn och unga att få ett bättre liv. Pfc bidrar med pengar, näringslivserfarenheter, medieutrymme och marknadsföring. De sociala entreprenörerna bidrar med sin initiativkraft och en idé som kan förändra världen.

Idag stöder Pfc tio sociala entreprenörer i Sverige och under våren 2011 tillkommer ytterligare fem i Ghana.

Urval

Pfc utmanar sociala entreprenörer att presentera innovativa lösningar som bidrar till att ge barn och ungdomar ett bättre liv. I sitt sökande efter kandidater tar Pfc hjälp både av sitt nätverk och av sina partners medieplattformar. Urvalsprocessen är bred och omfattande och de som går vidare till det sista steget presenteras för en jury som beslutar vilka som får bli Pfc:s sociala entreprenörer – så kallade Playmakers. Juryn består av erfarna affärsentreprenörer som företräder Pfc:s partners samt Pfc:s verkställande direktör.



Playmakers

En playmaker är en social entreprenör som har genomgått Pfc:s hårda selekteringsprocess och blivit utvald att delta i stiftelsens inkubator. Gemensamt för alla playmakers är att de arbetar med barn och ungas rättigheter, men deras verksamheter varierar kraftigt. Hittills har Pfc lämnat stöd till allt från miljöutbildande leksaker och lekterapi för krigstraumatiserade flyktingbarn till kvällsskola för tonårsmödrar som tvingas arbeta för att försörja sina barn. Och det är bara början.

Träffa en playmaker

Läkande Lek

Projektet Läkande Lek har utvecklat en lekpedagogik som ger traumatiserade flyktingbarn utrymme att utvecklas på sin egen nivå. Målet är tryggare, mer studiemotiverade och bättre integrerade barn. Genom att ge traumatiserade barn möjligheten att bearbeta sina upplevelser inom lekens ram, tror Läkande Lek att utsatthet och kriminalitet kommer att minska på lång sikt. Grundaren Laila Lindberg har arbetat med traumatiserade flyktingbarn i mer än 20 år. Med tiden har hon utvecklat en lekpedagogik som är unik i Sverige. Genom Läkande Lek utbildar Laila lekpedagoger som i sin tur arbetar med asylsökande barn i hela Sverige.



Kinnevik är ett investmentbolag vars syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. För att uppnå detta fokuserar Kinnevik på följande:

1 Identifiera tillväxtområden

I sin strävan att hitta lämpliga företag och skapa en optimal portföljsammansättning fokuserar Kinnevik på sektorer och marknader med stor tillväxtpotential. I Kinneviks portfölj ingår därför ett antal snabbväxande företag inom områdena telekom och tjänster, media, online, massa och papper, mikrofinansiering, jordbruk och bioenergi. Mer än 60 procent av tillgångarna finns på tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika och Östeuropa. Det finns inga formella begränsningar för vilka sektorer vi investerar i, men vi vill vara säkra på att vi har tillräckliga bransch- och marknadskunskaper för att kunna utveckla det företag vi investerar i på bästa sätt. Detta förhållningssätt innebär att vi har en relativt koncentrerad portfölj med företag inom de sektorer och marknader som nämns ovan.

2 Investera i ett tidigt skede

Många av företagen i Kinneviks portfölj grundades av Kinnevik. Kinnevik har ett starkt operativt fokus och är mycket framgångsrikt när det gäller att starta nya företag. Vi investerar i ett tidigt skede för att kunna påverka företaget under samtliga tillväxtfaser och för att kunna kontrollera såväl företagets framtid som dess historiska arv.

3 Tydlig ägarroll

Kinnevik vill ha en tydlig ägarroll i alla sina företag, för att kunna påverka såväl strategi som verksamhet. Det innebär att vi vill vara en av de största ägarna. I nästan samtliga Kinnevikägda företag har vi representanter i styrelsen. Det är i detta forum som vi tillsammans med ledningen utvecklar företagets strategi och verksamhet.

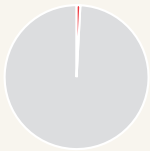
4 Operativt fokus

Kinnevik är en operativ investerare med ett långsiktigt, strategiskt fokus. Vi har det tålamod och de bransch-kunskaper som krävs för att utveckla våra portföljföretag på lång sikt och vi har ingen tidsbestämd investeringshorisont. Men en långsiktig syn på investeringar betyder inte att vi inte kan sätta upp kortsiktiga mål. I alla våra företag fokuserar vi på försäljning och effektiv kostnadskontroll för att uppnå lönsam tillväxt.

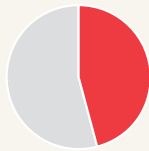
5 Skapa värde

Genom att fokusera på våra mål och värna vår kultur och vår kompetens har vi genom åren kunnat skapa ett betydande värde för Kinneviks aktieägare. Kinnevikaktiens årliga genomsnittliga avkastning har varit 20% under de senaste 30 åren.

Vårt



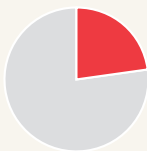
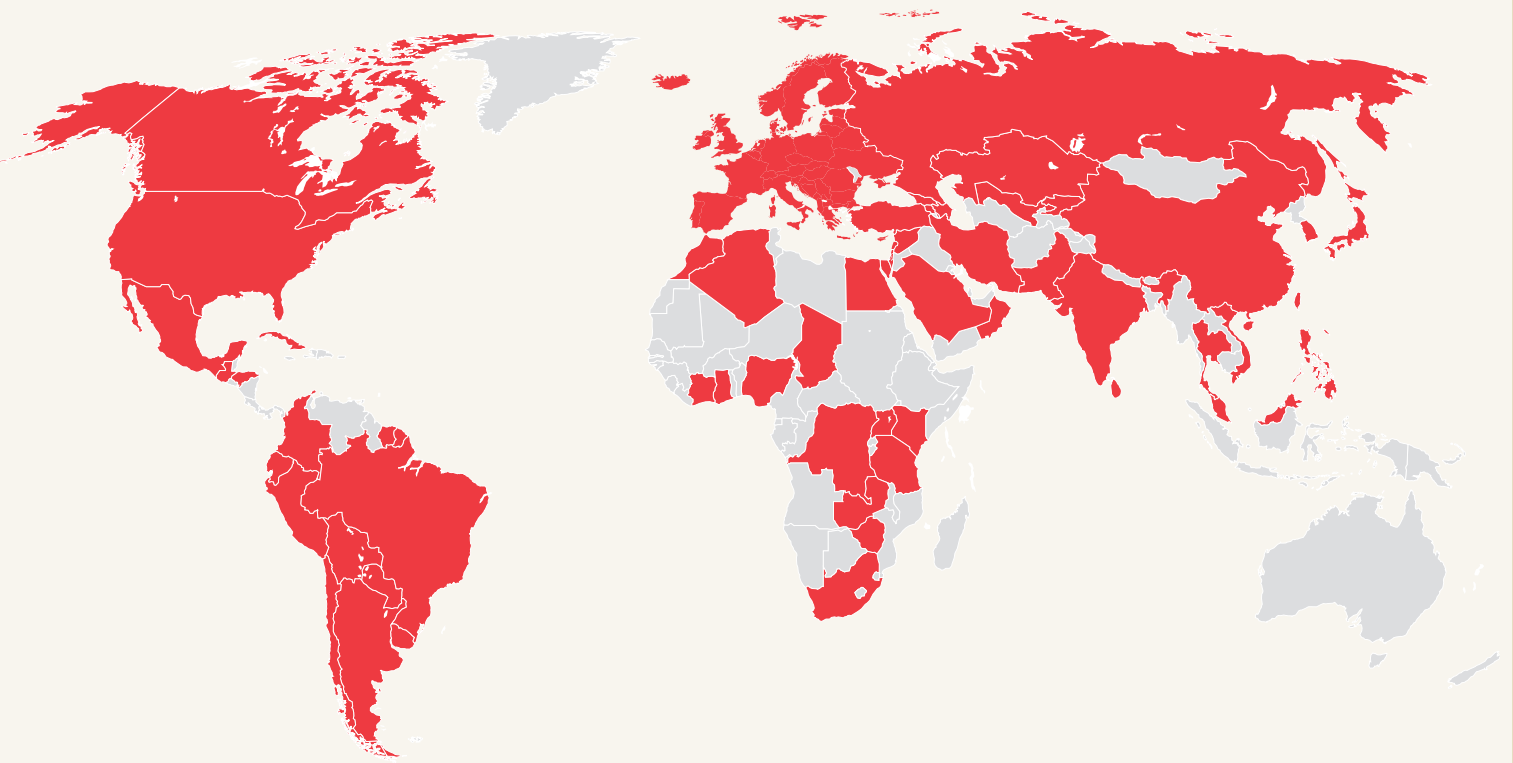
1%
Nordamerika



46%
Västeuropa



21%
Östeuropa
och Ryssland



23%
Central- och
Sydamerika



7%
Afrika



2%
Asien

strategiska fokus

Översikt över redovisade och verkliga värden

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 dec 2010 (Mkr)	Verkliga värden 31 dec 2010 (Mkr)	Verkliga värden 31 dec 2009 (Mkr)	Totalavkastning 2010 ¹⁾
Onoterade Kärninnehav								
Korsnäs Industri och Skog			100	100	6 891	9 774 ²⁾	9 740 ²⁾	
Bergvik Skog			5	5	556	556 ³⁾	492 ³⁾	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs					-5 575	-5 575	-6 419	
Summa Onoterade Kärninnehav					1 872	4 755	3 813	
Noterade Kärninnehav ⁴⁾								
Millicom	37 835 438		35,8	35,8	24 309	24 309	20 166	30%
Tele2	18 507 492	116 988 645	30,6	47,8	18 915	18 915	14 932	32%
MTG	5 199 491	8 304 365	20,4	47,8	6 009	6 009	4 805	35%
CDON	13 503 856		20,4	20,4	420	420	-	
Transcom	16 339 448		22,3	44,5	333	333	637	-48%
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	46,6	42,4	285	285	243	17%
teckningsoptioner, 717 715 821 ⁵⁾					374	374	345	8%
förlagsbevis, räntebärande					225	268	196	
Övrig räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav					-1 706	-1 706	-2 001	
Summa Noterade Kärninnehav					49 164	49 207	39 323	
Nya Investeringar								
Black Earth Farming	31 087 097		25,0	25,0	824	824 ⁴⁾	595 ⁴⁾	17%
Onoterade Nya Investeringar					2 550	2 739 ⁶⁾	816	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar					-77	-77	-117	
Summa Nya Investeringar					3 297	3 486	1 294	
Övriga tillgångar och skulder					65	65	399	
Summa eget kapital/substansvärde					54 398	57 513	44 829	
Substansvärde per aktie, kronor						207,51	161,75	
Slutkurs B-aktien 31 december 2010, kronor						137,00	107,00	31%

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

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

³⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital, värderat enligt IFRS.

⁴⁾ Marknadsvärde.

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

⁶⁾ För fördelning per innehav se tabell sid 26.

Proportionell andel intäkter och resultat

Tabellen nedan är en sammanställning över Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för 2010. Portföljbolagens avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

Av bolagen redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår. Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har 2010 års snittkurser använts för båda åren.

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

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



Korsnäs

Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs är den näst största producenten i världen av vätskekartong, den tredje största producenten av white top kraft liners (WTL) och en av de större producenterna av cartonboard. Företaget har två integrerade anläggningar i Gävle och Frövi för kartong- och pappersproduktion samt tillverkar CTMP massa för internt bruk vid anläggningen i Rockhammar. Den sammanlagda årliga produktionskapaciteten uppgår till 1.125 Kton pappers- och kartongprodukter, varav 700 Kton i Gävle och 425 Kton i Frövi. Efter förvärvet av massabruket Rockhammar under 2009 är Korsnäs från mars 2010 självförsörjande av massa till hela koncernens pappers- och kartongproduktion. Korsnäs har idag fyra maskiner för produktion; Pappersmaskin ("PM") 2, 4 och 5 i Gävle samt Kartongmaskin ("KM") 5 i Frövi.

Med sin långa och gedigna erfarenhet, omfattande kompetens och avancerad teknologi skapar Korsnäs förutsättningar för att möta sina kunders höga krav. Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högfördädlade produkter. Kartong har därmed blivit det största produktområdet med fokus på vätskekartong, bestruken WTL samt cartonboard.

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)	2010	2009
Korsnäs Industri		
Intäkter	7 148	7 098
Rörelseresultat efter avskrivningar	879	826
Rörelsemarginal	12,3%	11,6%
Korsnäs Skog		
Intäkter	1 030	941
Rörelseresultat efter avskrivningar	47	25
Korsnäskoncernen		
Intäkter	8 178	8 039
Rörelseresultat efter avskrivningar	926	851
Rörelsemarginal	11,3%	10,6%
Avkastning på operativt kapital	11,9%	10,8%
Operativt kassaflöde i sammandrag		
Rörelseresultat före avskrivningar	1 528	1 462
Förändring i rörelsekapital	113	337
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 314	1 798
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-604	-740
Produktion, tusentals ton	1 019	1 025
Leveranser, tusentals ton	1 021	1 034
Antal anställda	1 776	1 811

Korsnäs rörelseresultat uppgick till 926 Mkr för helåret 2010, en uppgång med 9% från 851 Mkr 2009. I resultatet ingår konfliktersättning från Svenskt Näringsliv med 84 Mkr. Resultatökningen förklaras huvudsakligen av höjda försälj-

ningspriser i lokala valutor, högre produktion och högre leveranser (strejkeffekter borträknade) vilket motverkats av en stärkt valutakurs samt högre energikostnader. Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

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

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

Marknad

Under 2010 har efterfrågan på papper och kartong stärkts väsentligt jämfört med 2009. Under hösten har efterfrågan planat ut och närmat sig ett normalläge. Korsnäs har, i likhet med sina konkurrenter, höjt priserna på samtliga produkter under året. Effekterna från genomförda prishöjningar har dock motverkats av den stärkta kronkursen inom de produktområden där fakturering sker i annan valuta än svenska kronor.

Kunderna efterfrågar idag i allt högre utsträckning olika typer av produkter och lösningar för leveransservice. Korsnäs strävan är att erbjuda detta med en hög kvalitet och en för kunden låg total kostnad. Korsnäs långsiktiga strategi, att fokusera på tillväxtmarknader samt erbjuda differentierade och nischade produkter som motsvarar mycket högt ställda krav på styrka, tryckbarhet, formbarhet och körbarhet i konvertering, har varit fortsatt framgångsrik under året med ökade volymer inom prioriterade tillväxtområden.

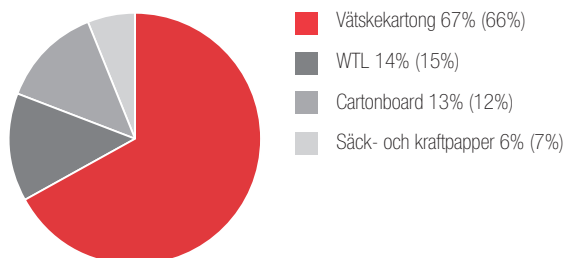
Vätskekartong

Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till mjölkprodukter, juice och andra drycker, en marknad som fortsätter att växa främst i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Det är i första hand bestruken vätskekartong som visar tillväxt, som en följd av slutkundernas ökade krav på tryckkvaliteten på färdiga förpackningar. Världsmarknaden för vätskekartong ökar normalt med 2-3% årligen, men tillväxten för 2010 bedöms ha uppgått till cirka 6% och med tvåsiffriga procenttal för Asien. Korsnäs leveranser av vätskekartong under 2010 har följt produktionskapaciteten. Prishöjningar har skett i enlighet med de flerårsavtal Korsnäs har med ett antal kunder om leverans av vätskekartong.

Övriga stora leverantörer av vätskekartong är bland annat Stora Enso och Klabin. Konkurrens finns även från andra förpackningsmaterial, främst plastflaskor.

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp

Siffror inom parantes anger föregående år.



Cartonboard

Korsnäs Cartonboard används främst inom utvalda segment för att förpacka bland annat kosmetika, luxuösa drycker, konfektyr och fryst mat. Inom cartonboard har leveranserna trots fortsatt hård konkurrens ökat med 12% jämfört med 2009 på en kartongmarknad som i Europa bedöms ha ökat med cirka 9%. Prishöjningar har genomförts vid två tillfällen under året. Leveranser av kartong med vit baksida, Korsnäs White, har i enlighet med bolagets målsättning ökat med hela 22%. Konkurrenter inom cartonboard är bland annat Stora Enso, M-Real och Holmen.

White Top Kraft Liner (WTL)

WTL används till ytterskiktet på wellpappförpackningar. Marknaden för WTL ökade med cirka 1% under 2010. Trots den relativt låga marknadstillväxten har efterfrågan varit större än utbudet och som ett resultat har Korsnäs höjt priserna tre gånger under 2010. Korsnäs leveranser av WTL har minskat något under året till förmån för andra mer lönsamma produkter. Leveranser av bestruken WTL har dock ökat i linje med bolagets långsiktiga strategi. På marknaden finns ett flertal leverantörer där M-Real är huvudkonkurrent.

Säck- och kraftpapper

Säck- och kraftpapper används till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar. Efterfrågan på säck- och kraftpapper har varit stark under hela 2010 och Korsnäs har höjt priserna vid två tillfällen. Marknaden för vitt papper, vilket är det segment Korsnäs sedan ett par år tillbaka fokuserar på, befinner sig i en relativt bra balans mellan utbud och efterfrågan. Korsnäs försäljning av vitt papper ökade något under 2010, medan den totala volymen säck- och kraftpapper minskade något som en följd av förlorade volymer på brunt papper i samband med strejken i april. Billerud och UPM Kymmene är huvudkonkurrenter inom detta produktområde. Korsnäs position på marknaden karaktäriseras främst av produkter med hög styrka och god möjlighet till konvertering.

Produktion

Under årets första kvartal drabbades produktionen av oplanerade driftstopp i sodapannorna i såväl Gävle som Frövi vilket orsakade ett sammanlagt produktionsbortfall om cirka 14 Kton pappers- och kartongprodukter.

I april var Korsnäs Gävle och fem andra svenska pappersbruk uttagna i strejk utlyst av Svenska Pappersindustriarbetareförbundet, vilket innebar ett produktionsbortfall om cirka 24 Kton. De direkta ekonomiska konsekvenserna av strejken kompenenserades enligt beslut av Svenskt Näringsliv. Korsnäs erhöll 84 Mkr i kompensation, vilket ingår i årets rörelseresultat.

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

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

Investeringar och underhållsstopp

I mars tecknade Korsnäs avtal med Gävle Kommun om investering i Bomhus Energi AB ("Bomhus"), ett gemensamt bolag som skall uppföra en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. Syftet med den nya bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Arbetet med investeringen löper enligt plan och samtliga huvudkomponenter är upphandlade inom projektets budgetramar. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 115 Mkr utbetalats under 2010. I tillägg till investeringen i Bomhus kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi, varav 66 Mkr utbetalats under 2010. 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. Investeringarna om cirka 465 Mkr påverkar Korsnäs kassaflöde under 2010-2012.

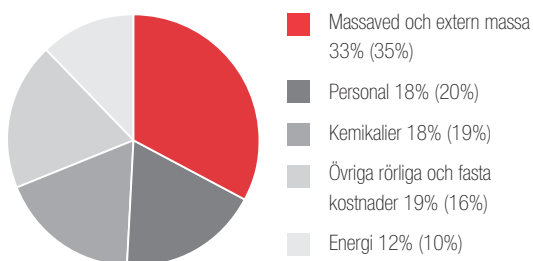
I maj driftsattes en ny indunstningsanläggning för massabruket i Gävle. Investeringen uppgick till totalt cirka 550 Mkr varav 190 Mkr har påverkat kassaflödet under 2010. Den nya indunstningsanläggningen förväntas reducera Korsnäs oljeförbrukning med cirka 19.000 m³ per år, och därmed leda till minskade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

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

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

Fördelning av rörelsekostnader

Exklusive avskrivningar, Korsnäs Industri. Siffror inom parantes anger föregående år.



Korsnäs Skog

Korsnäs Skog har ansvar för inköp av virke och fiber till Korsnäs massa- och pappersbruk samt för utförandet av skogsbrukstjänster enligt avtal med Bergvik Skog. Korsnäs Skogs externa kunder är i huvudsak sågverk och granfiberförbrukare i Mellansverige och i Lettland.

Massavedspriserna har i Korsnäs upptagningsområde under 2010 höjts med 25 kr/m³fub i januari och från den 14

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

Forskning och utveckling

Korsnäs har under året fortsatt att förbättra och utveckla sina produkter i nära samarbete med de största kunderna. Utvecklingsarbetet har bland annat fokuserats på ett bestyrkningskoncept inom samtliga bestyrkna segment, med inriktning mot skräddarsydda förbättringar inom varje slutanvändningsområde. Förbättringarna implementeras successivt vilket kommer att fortsätta även under kommande år. En ny enkelbestyrkt produkt har lanserats inom folding cartonboard.

Arbetet med mervärdeskoncept har breddats till att gälla samtliga slutanvändningsområden. Flera koncept har tagits fram under året för kommande kvalificeringar och lanseringar. Korsnäs satsade 50 (49) Mkr på forskning och utveckling under året.

Riskhantering

Korsnäs operationella risker utgörs främst av relationer till kunder vad gäller betalningsförmåga och risk att förlora relationen, leverantörer vad gäller tillförlitlighet, kvalitet och pris samt större haveri i produktionsapparaten. Korsnäs genomför löpande översyn av kunder och leverantörer samt bedriver omfattande kontroller och underhåll för att minimera risken för produktionsstörningar.



Risken att kunderna inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom aktiv kreditkontroll samt selektiv kreditförsäkring, varvid samtliga kunder analyseras av säljansvariga och av ett kreditråd månadsvis. Därefter bevakas kunderna löpande av kreditfunktionen med hjälp av bland annat information från Dun & Bradstreet. Avvikelser mot uppgjorda avtal hanteras löpande i kreditrådet.

Inom produktionen utförs riskinventering med fokus på områden som kan tänkas orsaka allvarliga produktionsstörningar. För identifierade riskområden upprättas planer hur man i möjligaste mån förebygger dessa samt hur hantering av onormala situationer skall ske. Motsvarande inventering görs också för säkerhet och arbetsmiljö.

Korsnäs nettoköp av el uppgick under 2010 till 841 GWh. Dessutom förbrukades 518 GWh egenproducerad el. Korsnäs har sedan den nordiska elmarknaden avreglerades använt finansiella säkringar för att minska exponeringen mot tillfälliga fluktuationer i elpriset. Under slutet av 2009 fattades beslut om att upphöra med finansiella säkringar med motivet att samtliga övriga kostnadsposter, samt en stor del av intäkterna, påverkas omgående av förändrade marknadspriser, samt att elkostnaderna utgör en relativt liten, och efter att pågående energiinvesteringar slutförts allt mindre, del av företagets kostnadsbas. Inga nya säkringskontrakt ingås därför och resultatet av den portfölj som innehades i december 2009 kommer att redovisas i takt med att de förfaller. För 2010 uppgick resultatet av elsäkringar till 46 (-78) Mkr. Marknadsvärdet på återstående finansiella säkringar uppgick per 31 december 2010 till 75 (-22) Mkr, och omfattar 44% av bedömt nettoköp av el i Sverige för 2011 och 17% för 2012.

Vad gäller inköp av vedråvara motsvarades under 2010 cirka hälften av Korsnäs massavedsförbrukning av leveranser från Bergvik Skog och Sveaskog. Resterande vedråvara kommer från inköp i Sverige samt från Åland och Baltikum. Merparten av den svenska veden utgörs av barrfiber och

merparten av importen utgörs av lövfiber. Korsnäs avtal med Bergvik är långsiktigt och priserna uppdateras löpande.

Korsnäs nettoflöde av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 600 Mkr, vilket främst utgörs av försäljning i Euro. Koncernens policy är att inte säkra denna transaktionsexponering med motivet att det är ett jämnt löpande nettoinflöde av utländsk valuta som även med kursförförändringar skulle påverkas av kursförändringar.

Medarbetare och organisation

Korsnäs arbete med att långsiktigt säkra tillgången på rätt kompetens och en effektiv organisation är en nyckelfråga för företagets förmåga att möta utvecklingen i omvärlden.

Personalförändringarna inom ramen för det genomförda resultatförbättringsprogrammet har under 2010 slutförts enligt plan. En harmonisering av HR-processerna inom hela företaget har fortsatt under året och det gemensamma synsättet på metod för medarbetarsamtal har utvecklats vidare och används nu även för delar av de kollektivanställda.

Under 2010 genomfördes en ny medarbetarundersökning inom hela företaget vilken visade förbättrat utfall av värdeskapande kapital och ledarskapsindex jämfört med tidigare undersökningar. Mätningen följer upp tidigare mätningar men är också utgångspunkt för mätningar av effekter av bland annat det större planerade och påbörjade införandet av ny metodik för målstyrning och kvalitetsutveckling – KOM (Korsnäs Operativa Målstyrning). Andra områden som ligger i fokus är ledarskapsutbildningar och coaching för individer och grupper med syfte att förbereda företagets ledare och medarbetare för framtida utmaningar och krav.

För att säkra det långsiktiga behovet av kompetens vid företagets produktionsanläggningar har under året ett företagsövergripande yrkestraineeprogram omfattande femton personer inletts.



Noterade Kärninnehav

Millicom

Nyckeltal (MUSD)¹⁾

	2010	2009
Intäkter	3 920	3 373
Förelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 042	851
Antal mobilabbonenter per 31 dec (miljoner)	38,6	33,9

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär.

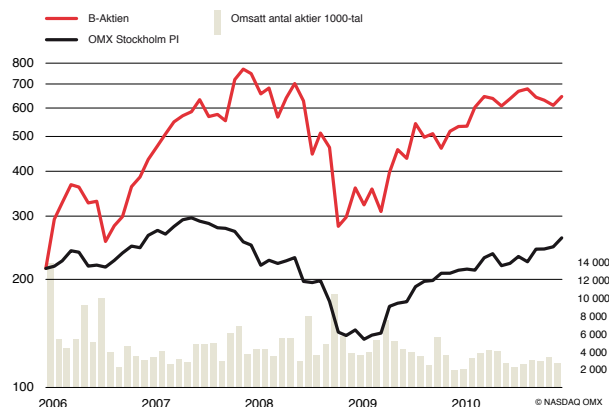
Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2010 till 24.309 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ Global Select Market i New York och inkluderas i NASDAQ 100 samt på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Millicom är en global telekommunikationskoncern med mobiltelefonverksamhet i 13 länder i Latinamerika och Afrika. Bolaget bedriver även kabel- och bredbandsverksamhet i fem länder i Centralamerika. Totalt har koncernen verksamhet på marknader omfattande omkring 260 miljoner människor.

Millicom fokuserar på köpstarka kunder och på att stabilisera ARPU (genomsnittlig intäkt per abonnent) som ett led i en bredare värdeskapande strategi som har gjort att företaget när tillväxt med bättre kvalitet.

Hälften av alla nya kunder i Latinamerika under 2010 var 3G-kunder som ger högre ARPU. Millicom strävar efter att ha en omsättningsökning på cirka 10% i lokal valuta på medellång sikt. Målet ska nås genom att företaget gör fortsatta investeringar i sitt varumärke och i innovativa produkter och tjänster till rimliga priser, vilka har anpassats för att möta kundernas behov.

Mervärdestjänster (så kallade value-added services) för mobiltelefoner står redan för närmare en fjärdedel av intäkterna och är det totalt sett snabbast växande segmentet.



Millicom gjorde också ytterligare framsteg under 2010 med flera strategiska mål. För att optimera balansräkningen tecknade Millicom under 2010 tre avtal med Helios Towers Africa om försäljning av master. Nästan två tredjedelar av masterna i Afrika ska vara outsourcade i slutet av 2011, vilket motsvarar ett värde på drygt 400 MUSD i form av kontanter, eget kapital och framtida förväntade kostnadsminskningar. Detta gör dessutom att Millicom kan fokusera på områden där företaget verkligen kan differentiera sig från konkurrenterna.

Utdelning

Millicoms Styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman 2011 beslutar om en utdelning om 1,80 USD per aktie avseende 2010, vilket är en ökning med 29% jämfört med föregående år. Millicom har också för avsikt att under 2011 återuppta aktieåterköpsprogrammet och styrelsen har godkänt ett nytt aktieåterköpsprogram på upp till 300 MUSD som kan genomföras före årsstämman i maj 2011.



Tele2

Nyckeltal (Mkr) ¹⁾	2010	2009
Intäkter	39 591	39 420
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	6 704	5 747
Antal kunder per 31 dec (miljoner)	30,9	26,6

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2010 till 18.915 Mkr. Tele2s aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 31 miljoner kunder i 11 länder med geografiskt fokus på Ryssland, Östeuropa och Norden.

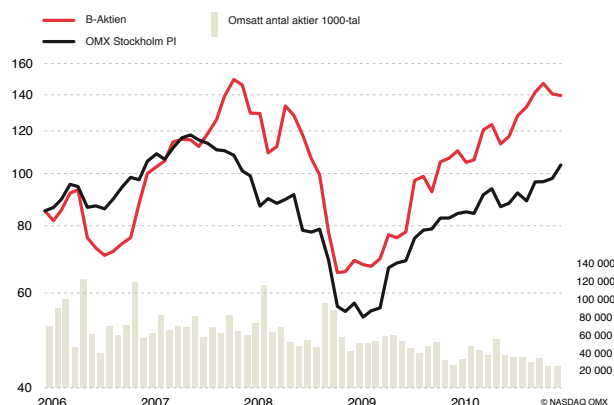
Tele2 erbjuder mobiltelefoni i åtta länder. I de flesta av de här länderna erbjuder företaget mobiltelefoni till både privat- och företagskunder. Tele2 äger nätinfrastruktur i sex länder och hyr nätkapacitet från andra operatörer enligt MVNO-avtal (Mobile Virtual Network Operator) i två länder.

Tele2 erbjuder tjänster som är konkurrenskraftigt prisatta och enkla att använda, både för abonnemang och kontantkort. Tele2 har marknadsledande positioner inom kontantkortsmobiltelefoni i flera länder under framgångsrika varumärken som Comviq i Sverige och Zelta Zivtina i Lettland.

Tele2 erbjuder också mobila internetjänster i Sverige, Norge, Estland, Lettland, Litauen, Kroatien och Nederländerna.

På fastnätsidan betjänar Tele2 hushåll och företag med bredbandstjänster i fem länder. Utöver bredbandstjänster som bygger på DSL, erbjuder bolaget fibertjänster i Sverige till hushåll och företag som kräver hög bandbredd. På företagssidan tillhör Tele2 de främsta operatörerna på de österrikiska, nederländska och svenska marknaderna.

Under 2010 lyckades Tele2 bra enligt alla mått. Koncernens omsättning var 39,6 miljarder kronor och EBITDA-marginalen ökade till 26% (24). Justerat för valutakursföränd-



ringar ökade omsättningen med 6%.

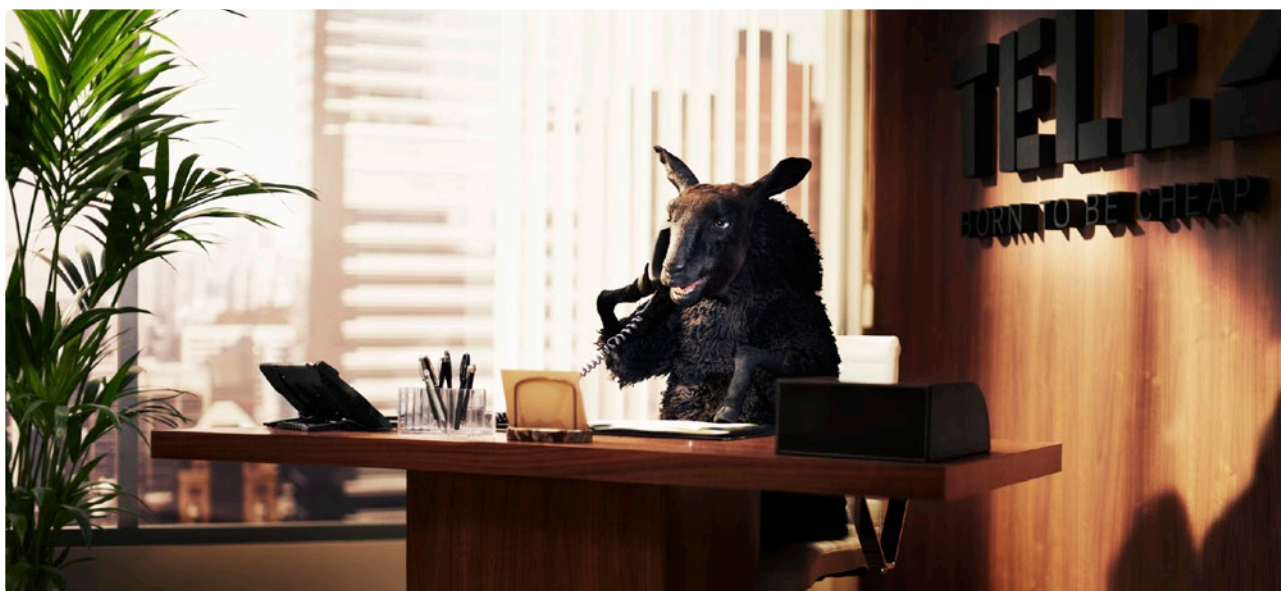
I Ryssland har Tele2 mer än 18 miljoner kunder och de nya regionerna började bli lönsamma. Tele2 har lyckats kombinera en snabb expansion i 37 regioner och rekordhög EBITDA-bidrag till koncernen för helåret, och Ryssland lyckades till och med bli Tele2s största marknadsområde 2010.

Tele2s värdemedvetna kunder började köpa smarta telefoner, så kallade smartphones, till mer överkomliga priser och företaget har utökat sitt utbud av telefoner för massmarknaden i Sverige. Den fortsatta uppgången för smartphones drev upp intäkterna från datatrafik- och tillbehörsförsäljningen. Under fjärde kvartalet 2010 köpte sju av tio kunder med mobilabonnemang i Sverige en smartphone, varav majoriteten även valde ett dataabonnemang.

En viktig milstolpe 2010 var att företaget passerade 30 miljoner kunder och kundbasen ökade under året med 16%.

Utdelning

Tele2 ABs styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman 2011 beslutar om en total utdelning om 27,00 (5,85) kr per A- och B-aktie, varav en ordinarie utdelning om 6,00 (3,85) kr per aktie och en extra utdelning om 21,00 (2,00) kr per aktie.



Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)¹⁾

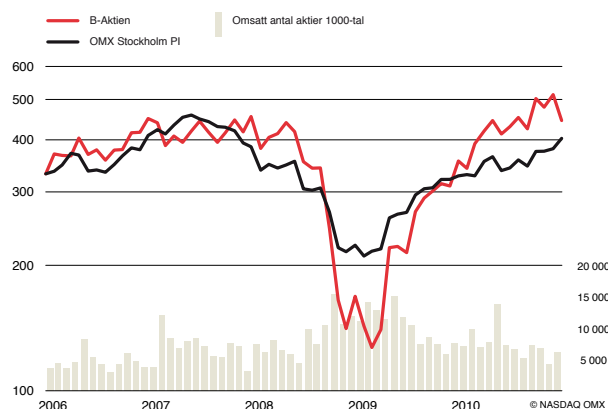
	2010	2009
Intäkter	13 101	12 427
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	1 941	1 529

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2010 till 6.009 Mkr. MTGs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

MTG är ett internationellt medieföretag med den näst största geografiska spridningen av radio- och TV-verksamhet i Europa. MTGs Viasat Broadcasting är den största fri- och betal-TV-operatören i Skandinavien och Baltikum och driver även fri-TV-kanaler i Tjeckien, Ungern, Slovakien, Bulgarien och Ghana, betal-TV-kanaler i Central- och Östeuropa och i USA och satellit-TV-plattformar i Ukraina och Ryssland. Viasats TV-kanaler når mer än 125 miljoner människor i 30 länder. MTG är även den största ägaren i Rysslands största oberoende TV-bolag CTC Media, och den största kommersiella radiooperatören i Norden och Baltikum.

2010 ökade MTGs omsättning med 12% exklusive valutakurseffekter som en följd av tillväxt på reklammarknaden, fortsatt ökade reklammarknadsandelar och ett nettointag av abonnenter. Rörelseresultatet ökade med 27% för helåret exklusive resultatandelar från intresseföretag och poster av engångskaraktär under 2009, med en ökad rörelsemarginal på 15%. Detta tydliggör den påtagliga effektiviteten i verksamheten, och verksamheterna inom Fri-TV Skandinavien



och Betal-TV Norden redovisade ökade helårsmarginaler på 25% respektive 18%.

MTG fortsatte att dra nytta av en balanserad mix av reklam- och abonnemangsinträder och de synergier som uppkommer av att vara en integrerad fri- och betal-TV-operatör med Europas största sändningsräckvidd. De skandinaviska reklammarknaderna uppvisade god utveckling under året med stigande volymer och priser. MTG ökade även omsättningen exklusive valutakurseffekter på tillväxtmarknaderna, där marknadsåterhämtningen fortfarande sker i långsammare tempo. MTG har nu mer än 1 miljon betal-TV-abbonenter inom premiumsegmentet i Norden och 50 miljoner abonnenter på mini-pay-kanaler i Central- och Östeuropa samt USA.

Under 2010 utökade MTG portföljen med nya kanaler och plattformar, och fri- och betal-TV-kanaler är nu tillgängliga för fler på fler plattformar än någonsin tidigare. MTG investerade även selektivt i program och i tjänster inom HD, 3D och video-on-demand.

I december delade MTG ut alla sina aktier i dotterbolaget CDON till aktieägarna. MTGs aktieägare fick en aktie i CDON för varje ägd MTG A- och B-aktie. Före avknoppningen från MTG utfärdade CDON en konvertibel skuldförbindelse om 250 Mkr som MTG tecknade till 100%. Skuldförbindelsen kan konverteras till aktier i CDON mellan den 15 juni 2012 och 1 december 2015 motsvarande ca 9% av aktiekapitalet efter full utspädning.

Utdelning

MTGs styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman 2011 beslutar om en ordinarie utdelning om 7,50 (5,50) kr per aktie.



CDON

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Intäkter	2 210	1 746
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	147	125
Nettoresultat	90	80

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i CDON uppgick per den 31 december 2010 till 420 Mkr. CDON Group är en ledande e-handelskoncern med några av Nordens mest välkända och uppskattade varumärken.

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

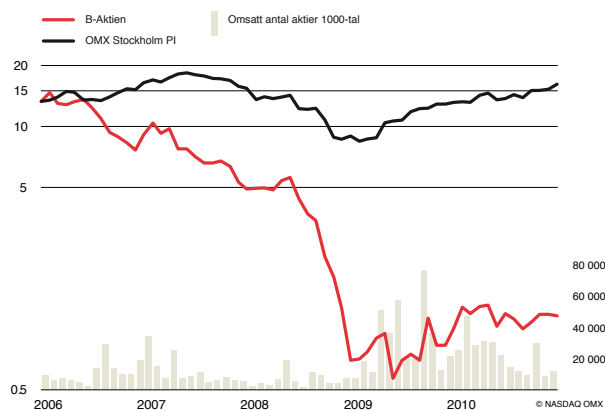
Omsättningen för 2010 var 2,2 miljarder kronor vilket innebar en försäljningstillväxt på 25% jämfört med 2009.

Försäljningen inom segmentet Mode mer än fördubblades jämfört med föregående år och samtliga segment genererade en god tillväxt och är lönsamma.

Metro

Nyckeltal (MEUR) ¹⁾	2010	2009
Intäkter	207	191
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	5	-3

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär.



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2010 till 285 Mkr. Utöver detta har Kinnevik teckningsoptioner i Metro till ett marknadsvärde av 374 Mkr och förlagsbevis till ett marknadsvärde av 225 Mkr. Metros aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för mindre bolag.

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.

Metros omvändning fortsatte under 2010 och resultatet förbättrades för varje kvartal. Kostnadsminskningar i kombination med att annonsmarknaderna i många av Metros regioner åter började växa gav ett rörelseresultat för helåret på 5 MEUR. De verksamheter som presterade bra var Sverige,

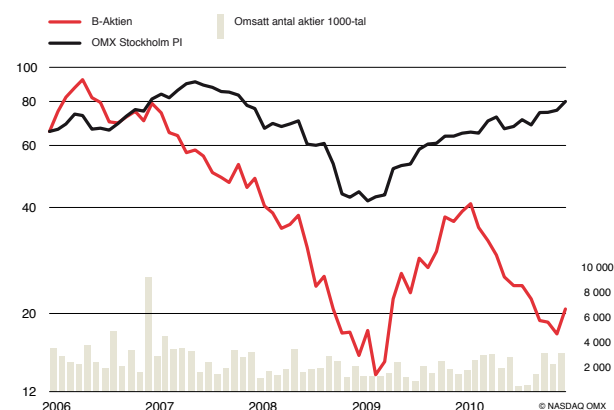
Kanada, Hongkong, Ryssland och Latinamerika som alla hade hög omsättningsökning. I Nederländerna, Danmark och Frankrike var omsättningen svag. Alla dotterbolag med undantag för Frankrike var lönsamma under 2010, där investeringar i upplagor fick en negativ inverkan på resultatet.

Vidtagna åtgärder under 2010 innefattar försäljning av Metro i Grekland, som var den enda kvarvarande sydeuropeiska verksamheten, och Metro i Sydkorea. I Sydkorea omvandlades Metro till en franchiseverksamhet och pengarna från försäljningen kommer att användas för att expandera verksamheten på tillväxtmarknader. Under 2010 fortsatte den latinamerikanska expansionen i Mexiko, Chile och Brasilien. I februari 2011 lanserades en Metrotidning i Guatemala som blir nav för den framtida expansionen i Centralamerika.

Transcom

Nyckeltal (MEUR) ¹⁾	2010	2009
Intäkter	589	560
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	13	24
Antal anställda	24 500	24 000

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär.



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2010 till 333 Mkr. Transcoms aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för medelstora bolag.

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget har över 24.000 anställda och bedriver en global verksamhet i 27 länder.

Transcoms intäkter för 2010 var 589,1 MEUR. Intäkterna ökade i alla regioner utom i den södra där den franska verksamheten har haft en negativ inverkan. Transcom har beslutat att sälja två call-center i Frankrike. Transaktionen inkluderar en kostnad på 19,4 MEUR som inte reflekteras i tabellen ovan. Transaktionen innebär att förlusterna i Frankrike kommer att minska.

Transcom satsar vidare på att genomföra sitt förändringsprogram med tre huvudprioriteringar: tillväxt, fokus på icke presterande enheter och lansering av portfölj- och teknikförändringar.

Nya Investeringar

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

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

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

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

förvärvas till relativt låga priser och utvecklas för att nå en högre produktivitet.

Black Earth Farming, vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärvar och brukar jordbruksmark i den bördiga Svarta 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 31 december 2010 kontrollerade Black Earth Farming 328.000 hektar mark, varav 250.000 hektar där ägarregistreringen var slutförd.

Bolaget skördade under 2010 cirka 180.000 hektar. På grund av värmebölja och torka i Ryssland under sommaren blev skördeutfallet väsentligt lägre än föregående år. Totalt skördades 235.000 ton grödor, vilket resulterade i ett genomsnittligt skördeutfall om 1,3 ton per hektar att jämföra med 2,9 ton per hektar 2009. Den extrema väderleken resulterade i generellt låga skördar i hela Ryssland vilket har lett till kraftiga prisökningar på spannmål under det sista halvåret. Ryssland införde i mitten av augusti exportförbud av vete.

Black Earth Farming har under 2010 fortsatt arbetet med att effektivisera produktionen och sänka administrationskostnaderna. Bolaget rapporterade 22% lägre administrationskostnader under 2010 jämfört med föregående år.

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

bolagets kapital.

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

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

RawAgro kontrollerar cirka 14.000 hektar arrenderad jordbruksmark i Ukraina.

Förnyelsebar energi

Kinneviks investeringar inom förnyelsebar energi omfattar 75% av aktierna i Latgran, samt 75% av aktierna i Vireo Energy. Under det fjärde kvartalet köpte Kinnevik 24% av aktierna i Latgran från bolagets andra delägare för 7,75 MEUR.

Latgran

Mkr	2010	2009
Intäkter	299	265
Rörelseresultat efter avskrivningar	54	36
Leveranser, tusentals ton	237	197
Produktion, tusentals ton	239	213

Latgran bedriver produktion av pellets från skogsråvara vid bolagets två produktionsanläggningar i Lettland. All produktion exporteras till ett flertal större industriella kunder i Skandinavien och övriga norra Europa. Efterfrågan på pellets har varit fortsatt god under året och bolaget har tecknat ett antal nya flerårskontrakt med existerande och nya kunder om leveranser av pellets. Den ökade produktionen och stabila råvarukostnader har lett till en förbättrad lönsamhet. Latgrans rörelsemarginal uppgick till 18,1% för 2010 att jämföra med 13,7% 2009.

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

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



Online

Konsumentrelaterade onlinetjänster växer kraftigt och Kinnevik utvärderar aktivt olika investeringsmöjligheter 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 holdingbolaget Rocket Internet och dess portföljbolag, samt Avito.

Rocket Internet äger en portfölj med olika e-handels-



bolag och andra konsumentinriktade onlinebolag, inklusive e-handelsplatsen Zalando som bedriver näthandel med fokus på skor och mode, Groupon som erbjuder grupprabatter, datingsiten e-Darling som arbetar med profilmatchning, samt prisjämförelsesiten R2.

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

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

Under 2010 har Kinnevik investerat sammanlagt 926 Mkr inom online.

Mikrofinansiering

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

Bayport erbjuder krediter och finansiella tjänster i Ghana,

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

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

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



Förvaltningsberättelse

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

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

Kinnevik är ett börsnoterat företag. Koncernens A- och B-aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholms Large Cap-lista under symbolerna KINV A och KINV B. Bolagets säte är Skeppsbron 18, Box 2094, SE-103 13 Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 25 mars 2011 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010. Balans- och resultaträkningar för koncern och moderbolag ska framläggas på årsstämman den 16 maj 2011 för fastställande.

Viktiga händelser under 2010

Onoterade Kärninnehav

Korsnäs rörelseresultat uppgick till 926 Mkr för helåret 2010, en uppgång med 9% från 851 Mkr 2009. Under 2010 stärktes efterfrågan på papper och kartong väsentligt jämfört med 2009. Under hösten planade efterfrågan ut och närmade sig ett normalläge. Korsnäs höjde, i likhet med sina konkurrenter, priserna på samtliga produkter under året. Effekterna från genomförda prishöjningar motverkades dock av den stärkta kronkursen inom de produktområden där fakturering sker i annan valuta än svenska kronor.

Korsnäs producerade volym av papper och kartong påverkades under 2010 av störningar i produktionen under det första och fjärde kvartalet, vilka resulterade i ett sammanlagt produktionsbortfall om cirka 35 Kton. Produktionsvolymen påverkades även av att Korsnäs togs ut i en strejk utlyst av Svenska Pappersindustriarbetareförbundet i april. Korsnäs produktionsbortfall uppgick till 24 Kton, vilket kompensades i form av 84 Mkr i ersättning från Svenskt Näringsliv som inkluderats i årets rörelseresultat. Strejken innebar att Korsnäs tvingats tacka nej till leveranser under del av året varför leveransvolymen för året inte återspeglar efterfrågeökningen på marknaden.

Under året har Korsnäs färdigställt investeringen i en ny industrianläggning för massabruket i Gävle, vilken förväntas reducera oljeförbrukningen med cirka 19.000 m³ per år, och därmed leda till minskade energikostnader. Investeringen uppgick till totalt cirka 550 Mkr.

I mars tecknade Korsnäs avtal med Gävle Kommun om investering i Bomhus Energi AB ("Bomhus"), ett gemensamt bolag som skall uppföra en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. Syftet med den nya bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 115 Mkr utbetalats under 2010. I tillägg till investeringen i Bomhus kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB, varav 66 Mkr utbetalats under 2010.

Noterade Kärninnehav

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

Nya Investeringar

Under året har Kinnevik investerat sammanlagt 1,4 miljarder kronor inom Nya Investeringar fördelat på:

- Online: 926 Mkr har investerats i främst Rocket Internet och dess portföljbolag samt Avito.
- Mikrofinansiering: 322 Mkr har investerats i framför allt Bayport, ett bolag där Kinnevik ökat ägandet från 7% till 37% efter full utspädning.
- Jordbruk och förnyelsebar energi: 203 Mkr har investerats i Black Earth Farming, Latgran och Vireo Energy.

Koncernens Resultat

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

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

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

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

Kassaflöde och investeringar

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

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 717 (653) Mkr, varav 604 (640) Mkr inom Korsnäs.

Investeringar i dotterbolag uppgick till 85 (147) Mkr och investeringar i övriga aktier och andelar uppgick till 1.478 (2.629) Mkr.

Likviditet och finansiering

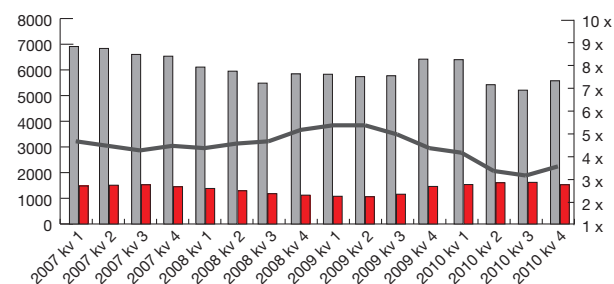
Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2010 till 4.923 Mkr och per den 31 december 2009 till 3.942 Mkr.

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

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

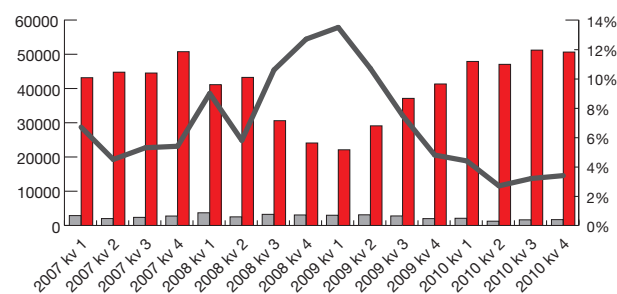
Onoterade Kärninnehav

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



Noterade Kärninnehav

Nettoskuld i Mkr (grå stapel) och marknadsvärde i Mkr (röd stapel)
Linjen visar nettoskuld i procent av marknadsvärde



Under andra kvartalet träffade Kinnevik avtal om finansiering och förlängning av ett antal kreditramar i moderbolaget och i Korsnäs om sammanlagt 7.450 Mkr vilka ersatt tidigare kreditavtal om 7.060 Mkr. Efter refinansieringen har lånen en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,4%. Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning. Per den 31 december 2010 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 3,2 (1,8) år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 216 (219) Mkr uppgick räntekostnaderna till 203 (214) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för året var 2,4% (2,2%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

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

Forskning och utveckling

Korsnäs har under året fortsatt förbättra och utveckla sina produkter i nära samarbete med de största kunderna. Utvecklingsarbetet har bland annat fokuserat på ett betrykningskoncept inom samtliga bestrukna segment. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 50 (49) Mkr, vilka avser Korsnäs.

Miljö

Kinnevikkoncernen bedriver inom Korsnäs tillståndspliktig verksamhet. Korsnäs industri- och skogsrörelse är ISO 14001-certifierade och skogsrörelsen är dessutom FSC och PEFC-certifierad. I verksamheten tillverkas massa, papper och kartong, vilket påverkar den yttre miljön i huvudsak genom utsläpp till luft och vatten samt genom buller.

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 investerar i har betydande verksam-

het på utvecklingsmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika söder om Sahara och Ryssland.

För ytterligare beskrivning av hantering av finansiella risker, se Koncernen not 31.

Moderbolaget

Moderbolagets administrativa kostnader uppgick till -83 (-71) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 1.445 (1.754) Mkr varav 0 Mkr (1.073) avser utdelningar från helägda koncernbolag. Resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgick till 531 (15.128) Mkr. Jämförelsetal inkluderar resultat av en koncernintern försäljning mot revers av innehav i Millicom med 15.076 Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 405 (-88) Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 2.321 (16.748) Mkr.

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

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

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2010 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 425.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.571.106 (715.146.106 exklusive 425.000 C-aktier i eget förvar).

Under året har, efter godkännande på årsstämman i maj, en nyemission av 135.000 C-aktier genomförts som innehas i eget förvar 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.

Per den 31 december 2010 fanns en aktieägare som innehade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget, Verdere S.å r.l. med 35,1%.

Aktieägarna Verdere S.å r.l., Sapere Aude Trust, med flera, med aktier omfattande sammanlagt 48,3% av rösterna och 17,4% av kapitalet i Kinnevik, har meddelat bolaget att de träffat avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Följande riktlinjer godkändes av årsstämman den 17 maj 2010. Riktlinjerna gäller för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören tillika koncernchefen i

moderbolaget, övriga ledningspersoner i moderbolaget samt affärsområdeschefer inom koncernen. För närvarande uppgår antalet ledande befattningshavare till sex individer.

Ersättningen till ledande befattningshavare skall utgöras av grundlön, eventuell rörlig lön, möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram, pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner. Dessa komponenter skall skapa en balanserad ersättning som återspeglar individuell prestation och erbjuder en marknadsmässig och konkurrenskraftig kompensation.

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilde befattningshavarens kompetens och ansvarsområde.
 - Rörlig lön kan utgå med maximalt 50% av fast lön baserat på utfall i förhållande till uppsatta mål och individuella prestationer.
 - Övriga förmåner skall utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
 - Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag inom ramen för avgiftsbestämda pensionslösningar om maximalt 20% av grundlön med rätt att erhålla pension från 65 års ålder.
 - Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och maximalt 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.
- Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker skall information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsen ämnar föreslå till årsstämman 2011 att ovanstående riktlinjer skall fortsätta gälla med följande ändringar:

1. Tydliggöra att med ledande befattningshavare avses verkställande direktören i moderbolaget, övriga ledningspersoner i moderbolaget och verkställande direktören för Korsnäs ("Ledningen"), samt styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. För närvarande uppgår antalet personer i Ledningen till sex individer.
2. Stryka texten om rätt att erhålla pension från 65 års ålder eftersom pensionsåldern saknar relevans då pensionslösningarna är avgiftsbestämda och ej förmånsbestämda.
3. Kinneviks stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket skall godkännas av styrelsen.

Finansiella mål

Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom ökning av substansvärdet. Som ett led i att tydliggöra Kinneviks strategi har Kinneviks styrelse i februari 2011 beslutat om nedanstående finansiella mål. Dessa avspeglar hur Kinnevik utvärderar sin balansräkning, vilka

kriterier som läggs till grund för beslut om utdelning till aktieägarna samt de avkastningskrav som ställs på portföljbolagen.

Utdelningspolicy

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

Mandat att återköpa Kinneviks egna aktier kommer att nyttjas när ett sådant program bedöms vara attraktivare än andra potentiella investeringar.

Balansräkningen

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

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

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

Avkastningskrav

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

Uppföljning av utfall 2010

Beskrivning	Mål	Utfall 2010
Utdelningspolicy	Att dela ut mer än 85% av erhållna ordinarie utdelningar från noterade innehav under samma år.	Föreslagen utdelning för 2010, att godkännas av årsstämman i maj, uppgår till cirka 92% av förväntade erhållna ordinarie utdelningar under 2011.
Belåning av Korsnäs	Nettoskuld på minst 3 gånger EBITDA.	Per 31 december 2010 var nettoskulden 3,6 gånger EBITDA för 2010.
Belåning av noterade innehav	Ingen eller låg belåning för att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget, vilket innebär en förväntad belåning om 0-5 miljarder kronor under 2011.	Nettoskulden i relation till de noterade innehaven var 1,7 Mdr kronor per 31 december 2010.

Avkastningsmål på investeringar

Korsnäs	Genomsnittlig årlig avkastning på minst 15%.	Avkastningen, mätt som kassaflöde i relation till genomsnittligt investerat kapital, var 16% för 2010.
Noterade kärninnehav	Genomsnittlig årlig avkastning på minst 15%.	Marknadsvärdet, inklusive erhållna utdelningar, ökade med 30% under 2010.
Nya investeringar	Genomsnittlig årlig avkastning på minst 15%.	Avkastningen var 43% under 2010.

Framtida utveckling

Koncernens framtida utveckling är beroende av utvecklingen i hel- och delägda investeringar. Vidare har utvecklingen på de finansiella marknaderna stor betydelse för koncernens redovisade resultat och ställning.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning om 4,50 kronor per aktie, vilket innebär att den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare 2011 kommer att uppgå till 1.248 Mkr motsvarande cirka 92% av de förväntade ordinarie utdelningarna från Millicom, Tele2 och MTG.

Under 2011 förväntas moderbolagets belåning mot noterade innehav uppgå till mellan 0 och 5 Mdr. Belåningen i Korsnäs förväntas ligga över 3xEBITDA.

Styrelsen har gett ett mandat om 2 Mdr kronor till Nya Investeringar 2011, en ökning med 40% jämfört med de 1,4 Mdr kronor Kinnevik investerade under 2010.

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

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	28.460.671.229
Överkursfond	1.615.929.594
Summa	30.076.600.823

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

Kontantutdelning om 4,50 kr per aktie, uppgående till	1.247.623.155 ¹⁾
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1.615.929.594
Balanserade vinstmedel	27.213.048.074
Summa	30.076.600.823

För moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning.

¹⁾ I förslaget om utdelning har antagits full tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2011. I den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")¹⁾. Denna bolagsstyrningsrapport utgör en del av förvaltningsberättelsen och har granskats av bolagets revisorer.

Under 2010 har Kinnevik avvikit från Kodens regel att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras mer detaljerat nedan.

Bolagsstämma

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Uppgift om större aktieägare i bolaget samt av bolagsstämman lämnade emissionsbemyndiganden respektive bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 10 för moderbolaget, Eget kapital.

Valberedning

Vid årsstämman 2010 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter representerande bolagets största aktieägare skulle bildas under oktober 2010 efter samråd med de per den 30 september 2010 största aktieägarna i bolaget. Valberedningen skulle utses för en mandattid från att bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2010 offentliggjordes fram till dess att nästa valberedning bildas. Avgår ledamot i förtid från valberedningen kan ersättare utses efter samråd med de största aktieägarna i bolaget. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämma. Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen. Valberedningen ska utse sin ordförande vid sitt första möte. Valberedningen ska ha rätt att på begäran erhålla resurser från bolaget såsom sekreterarfunktion i valberedningen samt rätt att belasta bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt.

I enlighet med årsstämmans beslut har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning inför årsstämman 2011. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Ramsay Brufer utsedd av Alecta, Henry Guy utsedd av Verdere S.å.r.l. med flera aktieägare, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn samt Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor. Valberedningen har i uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa samt förslag till stämmoderförande inför årsstämman 2011. Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden

¹⁾ Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.

föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes anknytning till bolagets största aktieägare.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2009 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Thomas Forslund som ny huvudansvarig revisor för en mandatperiod om fyra år. Thomas Forslund, född 1965, har revisionsuppdrag i ett flertal andra noterade bolag såsom DGC One AB, Feelgood Svenska AB, Systemair AB, Trade-doubler AB samt WeSC AB. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Ernst & Young AB har under 2010 tillhandahållit vissa tjänster i frågor avseende intern kontroll, Corporate Responsibility och IFRS. Information om arvoden framgår av årsredovisningen not 24 för koncernen och not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

Styrelse och koncernledning

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Enligt lag har dessutom arbetstagarorganisationer rätt att utse två arbetstagarledamöter med två suppleanter.

Vid årsstämman 2010 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Vigo Carlund, John Hewko, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin, Allen Sangines-Krause och Cristina Stenbeck till styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman omvalde Cristina Stenbeck till ordförande. De anställdas organisationer utsåg i maj 2010 Geron Forsman och Bo Myrberg till ordinarie arbetstagarledamöter med Magnus Borg och Tobias Söderholm som suppleanter.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår av tabellen på sidorna 34-35. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen, med undantag för arbetstagarledamöterna. Uppgifter om koncernledningen framgår av sidan 7 samt not 29 för koncernen, Personal.

Styrelsens arbete

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera den i enlighet med ABL. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktioner uppdateras och fastställs en gång per år efter att årsstämma hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2010 omfattar bland annat hur utvecklingen i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de bolag Kinnevik investerat i, kapitalstrukturfrågor i såväl Kinnevik som de noterade intressebolagen, nya investeringsbeslut inom Nya Investeringar och uppföljning av tidigare gjorda investeringar, samt övergripande strategi för Korsnäs, de noterade innehaven och fokusområdena inom Nya Investeringar. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen verkar.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande samt marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktiga frågor som styrelsen aktivt arbetar med. I den policy för Corporate Responsibility som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande,

miljöhänsyn och etik.

Inom styrelsen har ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott och ett utskott för Nya Investeringar utsetts. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas.

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetsättet fungerar och hur det kan förbättras. Även de enskilda styrelseledamöternas, inklusive ordförandens, resultat och insatser granskas.

Styrelsen har utsett ekonomidirektören Mikael Larsson till bolagssekreterare. Bolagssekreteraren ansvarar för att förfaranderegler följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2010 sju styrelsemöten

Cristina Stenbeck, Styrelseordförande

Född: 1977

Nationalitet: Amerikansk och svensk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende gentemot bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: 2.200 B-aktier. Utöver eget direktägt innehav är Cristina via Verdere S.å.r.l. indirekt ägare av ett betydande innehav av aktier i Kinnevik.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet och i utskottet för Nya Investeringar.

Cristina har varit styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Hon är även styrelseledamot i Metro International S.A., Modern Times Group MTG AB och Tele2 AB sedan 2003. Cristina var vice styrelseordförande i Investment AB Kinnevik 2004-2007 och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2003-2004.

Cristina har en fil kand i ekonomi från Georgetown University, Washington DC, USA.

Vigo Carlund

Född: 1946

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Beroende i förhållande till bolaget och dess ledning*, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

* Vigo var VD och koncernchef för Investment AB Kinnevik till 2006 och är därigenom inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person:

500.000 B-aktier, innehas via försäkring.

Uppdrag i utskott: -

Vigo har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Han är styrelseordförande i Korsnäs AB sedan 2002 (styrelseledamot sedan 2001). Han är även styrelseledamot i Academic Work Solutions sedan 2006 och Net Entertainment NE AB sedan 2008.

Vigo arbetade inom Kinnevik-koncernen 1968-2006 och var VD för Korsnäs AB 1998-2000, samt VD och koncernchef för Transcom WorldWide S.A. 2000-2002 och Kinnevik 1999-2006.

John Hewko

Född: 1957

Nationalitet: Amerikansk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i utskottet för Nya Investeringar.

John har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2009. 2004-2009 var John Vice President för Operations/Compact Development vid Millennium Challenge Corporations ("MCC") i Washington, DC, och 1989-1992 anställd och 1992-2004 internationell delägare på advokatbyrå Baker & McKenzie, verksam i tillväxtmarknader framför allt i Central- och Östeuropa. John har en fil. kand (eng. Bachelor's Degree) från Hamilton College, New York, en Masters i Modern historia från Oxford University, England, samt en juristexamen från Harvard University, Massachusetts, USA.

Wilhelm Klingspor

Född: 1962

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person:

1.103.080 A-aktier och 780.071 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ordförande i Ersättningsutskottet.

Ledamot i Revisionsutskottet.

Wilhelm har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1999-2004. Han har även varit styrelseledamot i Korsnäs AB sedan 2003.

VD för Hellekis Säteri AB.

Wilhelm är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnkatteberg.

Erik Mitteregger

Född: 1960

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person:

35.000 A-aktier och 35.000 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisionsutskottet.

Ledamot i Ersättningsutskottet och i utskottet för Nya Investeringar.

Erik har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Erik är styrelseordförande i Wise Group AB, styrelseledamot i Firefly AB och i Metro International

(exklusive det konstituerande mötet), varav två avhölls per telefon. Arbetstagarledamoten Geron Forsman var frånvarande vid ett ordinarie möte. Övriga ordinarie ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Kodens, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen. Riktlinjer tillämpade under 2010 framgår av Förvaltningsberättelsen sidan 31.

Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av ersättningsutskottet under 2010. Ordförande i utskottet var Wilhelm Klingspor.

Ersättningsutskottet ska sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll ska föras. Er-

sättningsutskottet sammanträdde tre gånger under 2010, där samtliga ledamöter närvarade.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § ABL. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska upprätthålla och effektivisera kontakten med koncernens revisorer, utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över internrevisionen i koncernen. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna finansiella kontrollen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar iakttagel-

S.A. sedan 2009 samt styrelseledamot i Tele2 AB sedan 2010.

Erik var grundare, delägare och fondförvaltare Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB 1995-2002.

1989-1995 var han aktieanalytiker och medlem i koncernledningen Alfred Berg Fondkommission.

Erik har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Stig Nordin

Född: 1943

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: 43.668 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet.

Stig har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik under 1992-2004. Han har även varit styrelseledamot i Korsnäs AB sedan 2004.

Stig arbetade inom Kinnevik-koncernen 1975-2001 och var VD för Korsnäs AB 1993-1998, VD och koncernchef för Kinnevik 1992-1999.

Stig har en civilingenjörsexamen från Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg.

Allen Sangines-Krause

Född: 1959

Nationalitet: Engelsk och mexikansk medborgare

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning*, oberoende i förhållande till

bolagets större ägare.

* Se vidare not 29 för koncernen, Personal.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: - Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet och i utskottet för Nya Investeringar.

Allen har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Han är även styrelseordförande i Millicom International Cellular S.A. sedan 2010 (ledamot sedan 2008) samt i BK Partners, ett kapitalförvaltningsbolag. Allen var Managing Director på Goldman Sachs 1993-2008 där han ansvarade för Investment banking och affärsutveckling i Latinamerika, Spanien, Ryssland och övriga CIS-stater.

Allen är Ekonomie Doktor, Harvard University, Massachusetts, USA.

Bo Myrberg

Född: 1967

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: 119 B-aktier.

Bo är arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik och Korsnäs AB sedan 2008.

Processoperatör, Korsnäs AB.

Geron Forsman

Född: 1956

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget

och bolagsledningen, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: 45 B-aktier.

Geron är arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2008.

Driftservice pappersbruket serviceledare, Korsnäs AB.

Magnus Borg (Suppleant)

Född: 1970

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: - Magnus är arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan maj 2009.

Automationselektriker, Korsnäs AB.

Tobias Söderholm (Suppleant)

Född: 1975

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: 100 B-aktier.

Tobias är arbetstagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2008.

Utvecklingsingenjör, Korsnäs AB.

Tobias har civilingenjörsutbildning i Kemiteknik, Chalmers Tekniska Högskola.

ser till styrelsen.

Wilhelm Klingspor, Stig Nordin, Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var ledamöter av revisionsutskottet under 2010. Ordförande i utskottet var Erik Mitteregger.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Revisionsutskottet hade åtta sammanträden under 2010, varav fyra avhölls per telefon. Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var frånvarande vid ett möte. Övriga ledamöter var närvarande vid samtliga möten. Externrevisorerna har deltagit i samtliga möten och skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av sin granskning till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisorerna har även haft ett årligt möte med styrelsen utan närvaro av bolagsledningen.

Utskott för Nya Investeringar

Utskottet för Nya Investeringar ansvarar för att utvärdera investeringsförslag presenterade av direktören för Nya Investeringar. Vad gäller mindre investeringar äger utskottet fatta beslut om investering, medan större investeringar presenteras för hela styrelsen för beslut. Styrelseledamöterna John Hewko, Erik Mitteregger, Allen Sangines-Krause och Cristina Stenbeck är ledamöter av utskottet för Nya Investeringar. Ordförande i utskottet är verkställande direktören Mia Brunell Livfors.

Utskottet för Nya Investeringar hade tre möten under 2010, varav två avhölls per telefon. Därutöver avhandlade kommittén ett antal frågor via e-post och telefon som resulterade i elva möten som avhölls per capsulum.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2010

Styrelsen ansvarar enligt ABL och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 7.4 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, vilken omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköpspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen från revisionsutskottets arbete. Bolagets ledning ansvarar för det

system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen uppdelade utifrån vilka som är påverkbara respektive icke påverkbara, konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Kinnevik har, baserat på COSOs ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar för Korsnäs försäljning, inköp av virke, energi och andra insatsvaror, varulager samt investeringsprocessen. För moderbolaget och koncernen i övrigt utgör resultat- och balansräkningsposterna immateriella anläggningstillgångar och finansiella instrument de mest väsentliga områdena. Kinnevik har dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar.

Internrevision

Bolaget anlitar externa revisorer som har i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med riskhantering och intern kontroll. Arbetet innefattar bland annat att granska hur fastställda riktlinjer efterlevs. Internrevisionen utför sitt arbete på uppdrag av revisionsutskottet och rapporterar löpande resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till utskottet.

Information och kommunikation

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och kunder.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2010	2009
Intäkter	2	8 593	8 397
Kostnad för sålda varor och tjänster	4	-7 315	-7 075
Bruttoresultat		1 278	1 322
Försäljningskostnader	4	-146	-149
Administrationskostnader	4	-342	-322
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-50	-49
Övriga rörelseintäkter	3	326	243
Övriga rörelsekostnader	3	-177	-203
Rörelseresultat		889	842
Erhållna utdelningar	5	3 105	1 027
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6	9 899	14 826
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	60	40
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-216	-219
Resultat efter finansiella poster		13 737	16 516
Skatt	9	-115	-143
Årets resultat		13 622	16 373
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		13 602	16 361
Innehav utan bestämmande inflytande		20	12
Resultat per aktie före utspädning, kronor		49,08	61,66
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		49,05	61,66
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		4,50	3,00
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 158 190	265 324 899
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 286 286	265 324 899

Rapport över totalresultat för koncernen

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2010	2009
Årets resultat		13 622	16 373
Årets övriga totalresultat			
Omräkningsdifferenser		-50	-23
Kassaflödessäkringar	19	97	81
Aktuariella vinster och förluster		6	-1
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar		-26	-20
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster		-1	-1
Summa övrigt totalresultat		26	36
Årets totalresultat		13 648	16 409
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		13 634	16 398
Innehav utan bestämmande inflytande		14	11

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Årets rörelseresultat		889	842
Justering för avskrivningar	4,10	625	634
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-15	-21
Betald skatt		-301	-13
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 198	1 442
Förändring av varulager		52	266
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsetillgångar		-114	-11
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		174	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 310	1 698
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	8	-85	-147
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	-688	-653
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	7	2
Investering i immateriella anläggningstillgångar	10	-29	-
Investering i aktier och övriga värdepapper	8	-1 478	-388
Erhållen utdelning	5	3 029	687
Förändring av lånefordringar		-63	-
Erhållen ränta		23	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten		716	-475
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		4 899	774
Amortering av lån		-5 978	-1 525
Betalda räntor		-203	-223
Erlagd utdelning		-831	-521
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 113	-1 495
Årets kassaflöde		-87	-272
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början	17	237	509
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	17	150	237

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	828	836
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	6 385	6 368
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	11	54 324	42 584
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	12	225	192
Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	13	126	11
Summa anläggningstillgångar		61 888	49 991
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	1 663	1 725
Kundfordringar	15	829	741
Skattefordringar		12	16
Övriga omsättningstillgångar	16	291	530
Kortfristiga placeringar	17	5	51
Kassa och bank	17	145	186
Summa omsättningstillgångar		2 945	3 249
SUMMA TILLGÅNGAR		64 833	53 240

	Not	2010	2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		66	38
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		45 464	32 731
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		54 398	41 637
Innehav utan bestämmande inflytande		27	38
Summa eget kapital		54 425	41 675
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	7 081	7 611
Avsättningar för pensioner	21	542	580
Övriga avsättningar	22	26	51
Uppskjuten skatteskuld	9	1 107	1 146
Övriga skulder		4	4
Summa långfristiga skulder		8 760	9 392
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	63	586
Avsättningar	22	39	59
Leverantörsskulder	23	981	843
Skatteskulder		24	163
Övriga skulder	23	541	522
Summa kortfristiga skulder		1 648	2 173
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		64 833	53 240
Ställda säkerheter	26		
Eventualförpliktelser	27		

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- ningsreserv	Balan- serade vinstme- del inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2009	26	6 589	-77	76	16 889	23 503	27	23 530
Övrigt totalresultat	-	-	61	-22	-2	37	-1	36
Årets resultat					16 361	16 361	12	16 373
Årets totalresultat	-	-	61	-22	16 359	16 398	11	16 409
Övriga förändringar i eget kapital								
Nyemission (tillgångsförvärv Emesco AB) ¹⁾	2	2 251				2 253		2 253
Effekt av aktiesparprogram					4	4		4
Kontantutdelning ²⁾					-521	-521		-521
Belopp vid årets utgång 31 december 2009	28	8 840	-16	54	32 731	41 637	38	41 675
Övrigt totalresultat	-	-	71	-43	5	33	-7	26
Årets resultat					13 602	13 602	20	13 622
Årets totalresultat	-	-	71	-43	13 607	13 635	13	13 648
Övriga förändringar i eget kapital								
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande					-47	-47	-24	-71
Effekt av aktiesparprogram					4	4		4
Kontantutdelning ³⁾					-831	-831		-831
Belopp vid årets utgång 31 december 2010	28	8 840	55	11	45 464	54 398	27	54 425

¹⁾ Genom emissionen av 16.676.260 B-aktier förvärvades Emesco ABs tillgångar bestående främst av en värdepappersportfölj med ett värde på 2.241 Mkr, (se not 8). Transaktionen bedömdes vara ett tillgångsförvärv och tillfört belopp bestämdes utifrån tillgångarnas verkliga värde.

²⁾ Vid årsstämman den 11 maj 2009 beslutades om en kontant utdelning på 2,00 kronor per aktie, totalt 521 Mkr.

³⁾ Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslutades om en kontant utdelning på 3,00 kronor per aktie, totalt 831 Mkr.

Noter till Koncernens finansiella rapporter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och förändrade standarder 2010

Följande standarder och förändringar i standarder tillämpas från den 1 januari 2010: – Ändringar i IAS 27R medför att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte tappar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner istället för som tidigare som goodwill.

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.

Kommande ändringar i IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument, som är en del i en fullständig omarbeting av IAS 39, kommer bland annat att innebära en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar. IFRS 9, som ännu inte är antagen av EU, kommer troligen att tillämpas från och med 2013 och i avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har Kinnevik ej utvärderat effekterna av den nya standarden. Övriga kommande standarder och förbättringar av IFRS bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna för Kinnevik annat än i form av kompletterande upplysningar i vissa fall.

Underlag för upprättande av koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för investeringar i skog och andra biologiska tillgångar, derivat och vissa finansiella tillgångar vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolaget i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50% av rösttalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

Dotterbolag konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och realiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande, vilka utgörs av den vinst- eller förlustandel och de nettotillgångar i koncernföretag som inte tillkommer moderbolagets aktieägare, redovisas som en särskild post i koncernens eget kapital. I koncernens resultaträkning ingår den andel som tillfaller innehav utan bestämmande inflytande i redovisat resultat och upplyses om i anslutning till resultaträkningen.

Valutaomräkning

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster. Korsnäs har delar av sina låneskulder i utländsk valuta med syfte att balansera nettoexponeringen av kortfristiga fordringar och skulder. Kursdifferenser på dessa lån redovisas i rörelseresultatet.

På balansdagen omräknas de dotterbolags tillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som koncernens rapporteringsvaluta (SEK) till balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma rapporteringsvaluta som koncernen omräknas med ett genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs till totalresultatet och redovisas som en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget via övrigt totalresultat till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernens totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd upptas till anskaffningskostnad och redovisas därefter med avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolagets/intressebolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod inklusive goodwill skrivs ej av löpande utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella och biologiska tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset, utgifter samt lånekostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknad nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

Skog och andra biologiska tillgångar redovisas till sitt verkliga värde.

Värdeminskning

Tillgångar prövas med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

För att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är häntförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviddagsredovisning tillämpas.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, med undantag för lånefordringar, kundfordringar samt tillgångar som hålles till förfall, värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

Kinneviks onoterade innehav inom affärsområdet Nya Investeringar värderas med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i innehavet, som till exempel nyemissioner till andra aktieägare än Kinnevik. I de fall inga transaktioner nyligen skett i innehavet görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel EBITDA, låneportföljens storlek (bolag inom finansiella sektorn), antal hektar mark (bolag inom jordbrukssektorn), varvid jämförelse sedan sker mot en utvald grupp av jämförbara bolag. Vid en sådan jämförelse beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik eller geografisk marknad mellan aktuellt innehav och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns annan metod som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett innehav jämförs utfallet från denna metod med utfallet från övriga relevanta metoder. Därefter görs en bedömning av vilken metod som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod.

Finansiella tillgångar som hålles till förfall värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden.

Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Upplysningar lämnas i not 30 för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen med uppdelning i nedanstående tre nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Intressebolag

Företag i vilka koncernen har ett betydande inflytande och som inte är dotterbolag räknas som intressebolag.

I enlighet med IAS 28 punkt 1 värderas noterade och onoterade innehav i intressebolag inom affärsområdena Noterade Kärrinnehav och Nya Investeringar till verkligt värde. För att fastställa verkligt värde på andelar i intressebolag används samma metoder som för finansiella instrument.

Övriga onoterade intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Intressebolagens bokslut justeras före beräkning av resultatandelar i enlighet med Kinneviks redovisningsprinciper.

Justering för internvinster uppkomna i transaktioner med intressebolagen sker vid beräkning av resultat- och kapitalandelarna. Upplösning av sådana internvinster sker i takt med realisering genom extern försäljning av tillgången i fråga och/eller reducering av Kinnevikkoncernens ägarengagemang i intressebolaget.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och andra fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som inte är noterade på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden. Med denna beräknas den räntesats som krävs för att diskontera förväntade inbetalningar under det finansiella instrumentets bedömda löptid.

Kundfordringar, som i allmänhet förfaller till betalning efter 30-90 dagar, redovisas till fakturerat belopp med avdrag för bedömd eventuell förlustrisk. En uppskattning av osäkra fordringar görs när det inte längre är sannolikt att hela beloppet kan drivas in. Osäkra fordringar skrivs bort när förlusten är konstaterad.

Kundfordringar avser ett större antal kunder i främst Sverige och övriga Europa. Koncernen handlar endast med väletablerade och kreditvärdiga motparter, vilket minskar kreditrisken.

Kreditrisker avseende koncernens övriga finansiella tillgångar, som omfattar bland annat likvida medel, utgörs av risken för utebliven betalning från motparten. Den maximala risken motsvaras av de finansiella instrumentens redovisade värden.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år.

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument utgörs i huvudsak av terminskontrakt för att täcka risker för elpristförändringar. Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändring på derivat som är klassificerade som en kassafödersäkring redovisas i övrigt totalresultat och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassafödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultaträkningen.

Varulager

Råvarulager, förbrukningsmaterial, pågående arbete och färdigvaror värderas till det lägsta av anskaffnings- och nettoförsäljningsvärde. Varulagret värderas enligt principen först in först ut.

Avverkningsrätter, det vill säga kostnaden för förvärv av rättighet att avverka skog på mark som koncernen ej äger, värderas till anskaffningskostnad och kostnadsförs när motsvarande virke används i produktion eller säljs. Avverkningsrätter omklassificeras som råvara (massaved och timmer) när skogen avverkas grundat på förhållandet mellan avverkningsrätternas återstående bokförda värde och uppskattad volym av återvinningsbart virke.

Anskaffningsvärde för varulager inkluderar inköpspris, importtullar och andra skatter (utom mervärdesskatt), samt kostnad för transport, hantering och övrigt som direkt kan hänföras till inköpet. Leverantörsrabatter och andra liknande poster dras av vid beräkning av anskaffningsvärdet.

Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset vid normala affärsförhållanden, med avdrag för bedömda kostnader för att genomföra försäljningen.

Ersättningar till anställda

Koncernen har en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare försäkrade i Alecta (ITP-planen). Tillgång saknas till tillräcklig information, som gör det möjligt att redovisa koncernens proportionella andel av den förmånsbestämda förpliktelsen och av de förvaltningstillgångar och kostnader som är förbundna med planen. Därför redovisas planen som avgiftsbestämd, vilket innebär att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Koncernen har härutöver en förmånsbestämd pensionsplan avseende anställda i Sverige. Kostnaden för att tillhandahålla förmåner i enlighet med denna plan fastställs genom den så kallade "PUCM-metoden" (Projected Unit Credit Method) på basis av aktuariella antaganden. Avvikelse mot faktisk pensionskostnad och avkastning utgör aktuariella vinster och förluster. Alla aktuariella vinster och förluster, med tillägg för eventuell löneskatt, redovisas i övrigt totalresultat. Pensionsutfästelser redovisas som skuld i balansräkningen. Skulden beräknas med utgångspunkt från företagspecifika aktuariella antaganden där bland annat bedömda framtida pensionshöjningar beaktas.

Aktierelaterade ersättningar

Kinnevik har aktiesparprogram för vilka det verkliga värdet, beräknat vid utdelningsdatum, på de tilldelade aktierelaterade instrumenten kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och redovisas mot eget kapital. Kostnaden baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas. Verkligt värde omräknas varje balansdag för beräkning av sociala kostnader som kostnadsförs löpande över intjänandeperioden i respektive bolag.

Övriga avsättningar

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande, det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas till diskonterat nuvärde när tidshorisonten överstiger två år. En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har presenterat en detaljerad plan för åtgärdernas genomförande och planen kommunicerats till berörda parter och en välgrundad förväntan är skapad.

Intäktsredovisning

Varuförsäljning

Intäkter från försäljning av varor redovisas, med avdrag för returer och leveransrabatter, när betydande risker och nyttjanderätten till varorna överförts och kan värderas på ett tillförlitligt sätt.

Tillhandahållande av tjänster

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för rabatter.

Ränta

Räntaintäkter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

Kostnader för forskning och utveckling

Forsknings- och utvecklingskostnader resultatförs under det år de uppkommer, såvida inte bolaget kan påvisa att utgiften för utveckling kommer kunna generera framtida ekonomisk nytta.

Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

Skatt

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intressebolag, som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid, beaktas ej. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Utbetalda utdelningar

För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelning. Kontantutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasinggivaren till leasingtagaren, oavsett om den legala äganderätten tillfaller leasinggivaren eller leasingtagaren. Tillgångar som innehas under finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar och åtaganden för framtida betalningar redovisas som skuld i balansräkningen. Alla övriga hyresavtal som inte uppfyller förutsättningarna att klassificeras som finansiella anses vara operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

Kassaflödesanalys

Vid upprättande av kassaflödesanalys i moderbolaget och koncernen inkluderas kassa och bank samt placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde.

Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

Enligt IAS 28, som behandlar redovisning av innehav i intressebolag, kan Kinnevik redovisa innehaven till verkligt värde via resultaträkningen eller enligt kapitalandelsmetoden. Styrelsen och företagsledningen har bedömt att en redovisning till verkligt värde via resultaträkningen i de flesta fall bäst återspeglar hur koncernen följer och utvärderar intressebolagsinnehaven. Innehav i intressebolag redovisas således till övervägande del till verkligt värde i balansräkningen varvid värdeförändringen påverkar årets resultat. Kinneviks redovisade resultat och eget kapital påverkas därmed primärt av förändringar i marknadsvärdena på innehaven och endast indirekt av redovisade resultat hos intressebolagen till skillnad mot de innehav som redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Värdering av innehav som inte handlas på en aktiv marknad är i högre grad baserad på antaganden och bedömningar än värdering av innehav som handlas på en aktiv marknad.

Aktuariella och andra antaganden samt uppskattningar vid beräkning av avsättningar för pensioner (not 21) samt övriga avsättningar (not 22) kan ha en betydande inverkan på redovisningen. De antaganden som används baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation samt praxis och prövas löpande.

Not 2 Segmentsredovisning

1 jan-31 dec 2010	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investeringar	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	8 178		508	25	-118	8 593
Rörelsens kostnader	-6 803		-459	-91	125	-7 228
Avskrivningar	-602		-22	-1		-625
Övriga intäkter och kostnader	153		-17	20	-7	149
Rörelseresultat	926		10	-47	0	889
Erhållna utdelningar	4	3 101				3 105
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	64	9 101	734			9 899
Finansnetto	-116	-19	12	-33		-156
Resultat efter finansiella poster	878	12 183	756	-80	0	13 737
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	115		1 434	14		1 563
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar			29			29
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	604		82	2		688
Nedskrivning av goodwill			-34			-34
Tillgångar och skulder						
Operativa tillgångar	9 489		573	61		10 123
Finansiella anläggningstillgångar	3 140	50 870	2 124	1 003	-2 577	54 560
Likvida medel	86		30	34		150
Totala tillgångar	12 715	50 870	2 727	1 098	-2 577	64 833
Operativa skulder	1 483		72	60		1 615
Avsättningar för pensioner	504			38		542
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 115		8	-16		1 107
Räntebärande skulder	5 158	1 706	107	2 750	-2 577	7 144
Totala skulder	8 260	1 706	187	2 832	-2 577	10 408

1 jan-31 dec 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investeringar	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	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 anläggningstillgångar (företagsförvärv)	37					37
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	740		10	3		753
- varav företagsförvärv	100					100
Tillgångar och skulder						
Operativa tillgångar	9 265		489	462		10 216
Finansiella anläggningstillgångar	2 919	41 320	919	76	-2 447	42 787
Likvida medel	81		44	112		237
Totala tillgångar	12 265	41 320	1 452	650	-2 447	53 240
Operativa skulder	1 509		57	76		1 642
Avsättningar för pensioner	541			39		580
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 139			7		1 146
Räntebärande skulder	5 960	2 001	161	2 522	-2 447	8 197
Totala skulder	9 149	2 001	218	2 644	-2 447	11 565

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att förvalta en portfölj av investeringar samt bedriva operativ verksamhet via dotterbolag. Kinnevikkoncernen är organiserad i följande tre segment:

Onoterade Kärninnehav vilket utgörs av kartong- och pappersföretaget Korsnäs.

Noterade Kärninnehav vilket består av Millicom, Tele2, MTG, CDON, Metro och Transcom.

Nya investeringar med Kinneviks innehav inom de fyra fokusområdena; jordbruk, förnyelsebar energi, online och mikrofinansiering.

Denna indelning sammanfaller med ledningens interna struktur för styrning och uppföljning av koncernens verksamhet under 2010. Redovisningsprinciper för rörelsesegmenten sammanfaller med koncernens redovisningsprinciper.

Intäkter inkluderar total försäljning reducerat med kassarabatter, mervärdesskatt och övriga skatter direkt relaterade till intäkterna.

Av totala intäkter om 8.593 (8.397) Mkr utgör 8.333 (8.132) Mkr varuförsäljning och 260 (265) Mkr tjänsteuppdrag.

Försäljning till en kund utgjorde 48% respektive 49% av totala intäkter för åren 2010 och 2009.

Externa intäkter omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se not 28. Intern försäljning prissätts enligt samma principer som extern försäljning, det vill säga på marknadsmässiga villkor.

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 18 (14) Mkr.

Operativa tillgångar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar.

Operativa skulder avser övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Ny rapportstruktur 2011

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

Intäkter fördelade på geografiska marknader

	2010	2009
Sverige	1 902	1 707
Övriga Norden	310	276
Övriga Europa	4 868	4 873
Nord- och Sydamerika	21	21
Asien	1 332	1 354
Afrika	160	166
	8 593	8 397

Intäkter per geografisk marknad är fördelade efter köparens hemvist.

Tillgångar fördelade på geografiska marknader

	2010	2009
Sverige	9 480	9 614
Övriga Europa	654	613
Övriga tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	54 549	42 776
Kortfristiga placeringar och likvida medel	150	237
	64 833	53 240

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar per geografiska marknader

	2010	2009
Sverige	627	780
Övriga Europa	90	10
	717	790

Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

	2010	2009
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	143	192
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	84	0
Övrigt	99	51
Övriga rörelseintäkter	326	243

	2010	2009
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-146	-194
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-11	-1
Återbetalning från pensionsplan, Storbritannien	14	-
Nedskrivning av goodwill	-34	-
Övrigt	0	-8
Övriga rörelsekostnader	-177	-203

Not 4 Avskrivningar

	2010	2009
Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar enligt följande:		
Byggnader, mark och markanläggningar	-61	-60
Skogs- och lantbruksfastigheter	-1	-1
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-545	-556
Inventarier och verktyg	-15	-17
Immateriella tillgångar	-3	-
	-625	-634

	2010	2009
Avskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Kostnad för sålda varor och tjänster	-613	-623
Försäljningskostnader	0	-1
Administrationskostnader	-6	-8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3	-2
Övriga rörelsekostnader	-3	-
	-625	-634

Not 5 Erhållna utdelningar

	2010	2009
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
Intresseföretag		
Millicom International Cellular S.A.	1 818	340
Modern Times Group MTG AB, kontant utdelning	74	50
Modern Times Group MTG AB, aktier i CDON Group AB	416	-
Tele2 AB	793	627
Övriga företag		
Bergvik Skog AB	4	4
Radio Components Sweden AB	-	4
Övriga	-	2
	3 105	1 027

Not 6 Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

	2010	2009
Bergvik Skog AB	64	40
Black Earth Farming Ltd	105	119
CDON Group AB	4	-
Kintas Ltd (RawAgro)	-8	-
Kontakt East Holding AB	-2	-36
Metro International S.A.	42	69
Metro International S.A., teckningsoptioner	28	224
Millicom International Cellular S.A.	4 143	6 735
Modern Times Group MTG AB	1 205	2 017
Tele2 AB	3 983	5 323
Transcom WorldWide S.A.	-304	337
Rocket Internet med portföljbolag	639	-
Övrigt	-	-2
	9 899	14 826

Av förändring verkligt värde av finansiella tillgångar avser 93% (99%) tillgångar som handlas på en aktiv marknad, nivå 1.

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

	2010	2009
Ränteintäkter likvida medel	5	6
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	17	18
Ränteintäkter finansiella tillgångar som hålles till förfall	33	16
Kursdifferenser	5	-
Finansiella intäkter	60	40
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-185	-193
Periodiserade lånekostnader, skulder till kreditinstitut	-8	-7
Räntekostnader, avsättningar för pensioner PRI	-17	-21
Kursdifferenser	-	-1
Övriga finansiella kostnader	-6	3
Finansiella kostnader	-216	-219
Finansnetto	-156	-179

Not 8 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Årets resultat	13 622	16 373
<i>Justering för icke kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet</i>		
Avskrivningar	625	634
Nedskrivning goodwill	34	-
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-143	-192
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	146	194
Vinst/förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	5	1
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-9 899	-14 826
Erhållna utdelningar	-3 105	-1 027
Räntenetto	156	179
<i>Tillkommande kassaflödespåverkande poster från den löpande verksamheten</i>		
Årets förändring av övriga avsättningar	-45	-59
Övriga poster	-12	35
Justering betald/obetald skatt	-186	130
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 198	1 442
Förändring av rörelsekapital	112	249
Förändring av rörelsekapital, förvärvat verksamhet	-	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 310	1 698
Investeringar i dotterbolag		
Korsnäs Rockhammar AB	-	147
Sia Latgran, förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	71	-
Tilläggsköpeskilling Emesco AB	14	-
	85	147
Investeringar i övriga aktier och värdepapper		
Avito Holding AB	148	-
Bayport Management Ltd	313	17
Black Earth Farming Ltd	124	5
Bomhus Energi AB	115	-
Celadorco Investments Ltd (Sapato)	17	-
Kintas Ltd (RawAgro)	-	33
Metro teckningsoptioner	-	106
Metro förlagsbevis	-	168
Microvest II	9	10
Rocket Internet med portföljbolag	747	21
Vosvik AB/Avito Holding AB	5	-
Vosvik AB/Kontakt East Holding AB	-	28
	1 478	388
Investeringar genom förvärvet av Emesco AB (ej kassaflödespåverkande)		
MTG	-	1 114
Tele2	-	982
Transcom	-	108
Metro	-	13
Metro teckningsoptioner	-	15
Metro förlagsbevis	-	9
	-	2 241

Not 9 Skatter

	2010	2009
Fördelning av resultat efter finansiella poster		
Sverige	13 612	16 472
Övriga länder	125	44
	13 737	16 516
Fördelning av aktuell skattekostnad		
Sverige	-160	-220
Övriga länder	-6	-1
Fördelning av uppskjuten skattekostnad		
Sverige	55	82
Övriga länder	-4	-4
Summa skatt på årets resultat	-115	-143
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-191	-189
Skatt hänförlig till tidigare år	25	-32
	-166	-221
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	38	82
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-23	0
Aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	5	2
Förändring av avsättning för eventuell tillkommande skatt	31	-6
	51	78
Summa skatt på årets resultat	-115	-143

Avstämning av effektiv skattesats

	2010	%	2009	%
Resultat före skatt	13 737		16 516	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 26,3%	-3 613	-26,3%	-4 344	-26,3%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	18	0,1%	7	0,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2 604	19,0%	3 899	23,6%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	817	5,9%	270	1,6%
Skatt hänförlig till tidigare år	25	0,2%	-7	0,0%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	8	0,1%	2	0,0%
Nedskrivning av goodwill	-9	-0,1%	-	-
Avsättning avseende eventuell tillkommande skatt	0	0,0%	-31	-0,2%
Utnyttjade och aktiverade ej tidigare aktiverade underskottsavdrag	38	0,3%	57	0,3%
Övrigt	-3	0,0%	4	0,0%
Effektiv skatt/skattesats	-115	-0,8%	-143	-1,0%

Under året har en skattekostnad om 27 (21) Mkr redovisats mot övrigt totalresultat. Ingen skatt har redovisats mot eget kapital.

	2010	2009
Fordringar för uppskjuten skatt		
Pensioner och övriga avsättningar	29	37
Underskottsavdrag	21	25
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	6
	50	68
Avsättningar för uppskjuten skatt		
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	-1 137	-1 183
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-20	-
Avsättning för eventuell tillkommande skatt	-	-31
	-1 157	-1 214
Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 107	-1 146

Av uppskjutna skatteskulder om 1.137 (1.183) Mkr avseende materiella och biologiska anläggningstillgångar hänförs 1.065 (1.064) Mkr till obeskattade reserver i form av ackumulerade överavskrivningar.

För innehav i intressebolag, dotterbolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

	2010	2009
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	45	68
Övriga länder	5	0
	50	68
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	-1 143	-1 210
Övriga länder	-14	-4
	-1 157	-1 214
Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 107	-1 146

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december till 136 (199) Mkr, varav 87 (199) Mkr hänförs till Sverige. Uppskjuten skattefordran om 21 (25) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning, varav 16 (16) Mkr avser underskottsavdrag i det under 2009 förvärvade dotterbolaget Emesco AB.

Skattetvister

Efter företagen skatterevision överklagade Skatteverket moderbolagets taxeringar för 2001 och 2002. Den huvudsakliga frågan rörde rätt till avdrag om 100 Mkr för avyttrad fordran. I mars 2010 avkunnade Kammarrätten dom i tvisten vilken var till bolagets fördel. Bolaget återfick därmed 22 Mkr i skatt som inbetalats under 2009 samt rätt till ytterligare underskottsavdrag om 23 Mkr (6 Mkr i skatteeffekt). Inklusiva ränta om 4 Mkr har därmed sammanlagt 32 Mkr intäktförts under 2010 till följd av den för bolaget positiva domen. Skatteverket överklagade inte Kammarrättens dom.

I juni 2010 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 120 Mkr i tillkommande skatt efter kvittning mot tidigare ej nyttjade kapitalförluster som ej finns upptagna i räkenskaperna.

Not 10 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	873	836	-	-
Årets investeringar	-	37	29	-
Utgående anskaffningsvärde	873	873	29	-
Ingående ackumulerade av-/nedskrivningar	-37	-37	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-3	-
Årets nedskrivningar	-34	-	-	-
Utgående ackumulerade av-/nedskrivningar	-71	-37	-3	-
Utgående bokfört värde	802	836	26	-

Goodwill som har uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på tre kassagenererande enheter, Korsnäs avseende främst förvärvet av Frövi, Karskär Energi samt Rockhammar, Latsin i Lettland och Relevant Traffic. En prövning för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2010. Nyttjandevärdet för Korsnäs och Latsin har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden med en årlig tillväxttakt på 2% baserat på budget för 2011 i båda enheterna och en diskonteringsränta på 10% (10%) före skatt som motsvarar bolagens genomsnittliga kapitalkost-

nad. Inget nedskrivningsbehov av goodwill för dessa enheter har identifierats. En känslighetsanalys där diskonteringsräntan har ökat med en procentenhet och en minskning av kassaflödet med 10% ger inte heller upphov till något nedskrivningsbehov.

För Relevant Traffic har använts en diskonteringsränta på 14% före skatt och ett positivt resultat 2011, något positiv tillväxt för åren 2012 till 2015 och därefter en tillväxt på 2% vilket bedöms som rimligt beaktat bolagets historiska utveckling. Under 2010 skrevs goodwill hänförlig till Relevant Traffic ner med 34 Mkr.

Kassagenererande enheter

	2010	2009
Korsnäs	769	769
Latsin	15	15
Relevant Traffic	18	52
Utgående anskaffningsvärde	802	836

Materiella och biologiska anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna klassificeras för beräkning av avskrivningar utifrån beräknad nyttjandeperiod i följande grupper:

Industribyggnader	20 – 67 år
Kontorsbyggnader	20 – 67 år
Bostadsbyggnader	20 – 67 år
Markanläggningar	25 – 30 år
Maskiner och inventarier	3 – 25 år

2010	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lantbruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanläggningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 969	143	11 003	333	556	14 004
Årets investeringar	12	-	28	5	643	688
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-6	-2	-	-8
Årets omklassificeringar	72	-	692	9	-773	0
Omräkningsdifferenser	-12	-10	-28	-3	-5	-58
Utgående anskaffningsvärdet	2 041	133	11 689	342	421	14 626
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 107	-6	-6 243	-280	0	-7 636
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	3	2	-	5
Årets avskrivningar	-61	-1	-545	-15	-	-622
Omräkningsdifferenser	2	2	7	1	-	12
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 166	-5	-6 778	-292	0	-8 241
Utgående bokfört värde	875	128	4 911	50	421	6 385
Taxeringsvärde byggnader	1 111	9				
Taxeringsvärde mark	271	38				

2009	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lantbruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanläggningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 912	149	10 802	323	102	13 288
Tillgångar i förvärvad verksamhet	24	-	76	-	-	100
Årets investeringar	14	-	3	4	632	653
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-11	-2	-	-13
Årets omklassificeringar	22	-	146	9	-177	0
Omräkningsdifferenser	-3	-6	-13	-1	-1	-24
Utgående anskaffningsvärdet	1 969	143	11 003	333	556	14 004
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 048	-6	-5 701	-265	-	-7 020
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	11	1	-	12
Årets avskrivningar	-60	-1	-556	-17	-	-634
Omräkningsdifferenser	1	1	3	1	-	6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 107	-6	-6 243	-280	-	-7 636
Utgående bokfört värde	862	137	4 760	53	556	6 388
Taxeringsvärde byggnader	1 193	9				
Taxeringsvärde mark	261	44				

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

2010	Org nr	Säte	Antal aktier/optioner	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Intressebolag					
Avito Holding AB	556690-0113	Stockholm	6 196 472	30/30	148
Bayport Management Ltd ¹⁾		Mauritius	4 190	31/31	332
Black Earth Farming Ltd		Jersey	31 087 097	25/25	824
CDON Group AB	556035-6940	Malmö	13 503 856	20/20	420
Kintas Ltd (RawAgro)		Cypern	6 000	30/30	21
Vosvik AB (Kontakt East Holding AB/Avito Holding AB)	556757-1095	Stockholm	50 000	50/50	136
Metro International S.A.		Luxemburg	245 921 466	47/42	285
Metro International S.A. teckningsoptioner		Luxemburg	717 115 821		374
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	36/36	24 309
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	13 503 856	20/48	6 009
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	135 496 137	31/48	18 915
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	16 339 448	22/45	333
					52 106
Andra företag					
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5/5	556
Celadorco Investments Ltd		Cypern	3 419	14/14	17
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1 080	10/10	0
Microvest II			fondandel	17	16
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18/18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19/19	2
Rocket Internet med portföljbolag ²⁾		Berlin			1 407
Vindin AB	556713-5172	Stockholm	100	7/7	4
Övrigt					12
					2 040
				Förfall	
Övriga finansiella tillgångar					
Bayport Management Ltd, obligationslån				2015	175
Finansiella fordringar intressebolag					3
					178
Totalt					54 324

¹⁾ Kinnevik äger 31,4% av aktierna samt optioner vilka berättigar till ytterligare 5,3% av bolaget efter full utspädning.

²⁾ Kinnevik äger 11,7% av aktierna i moderbolaget Rocket Internet GmbH och har optioner att öka ägandet till 25%. Därutöver har Kinnevik direktinvesterat i fyra av Rocket Internets portföljbolag; Zalando GmbH, Groupon Inc, Bigfoot GmbH och R2 International GmbH. Per 31 december 2010 ägde Kinnevik drygt 1% av aktierna i Groupon Inc.

Av bokfört värde på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser 93% (98%) tillgångar som handlas på en aktiv marknad, nivå 1.

2009	Org nr	Säte	Antal aktier/optioner	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Intressebolag					
Black Earth Farming Ltd		Jersey	26 203 296	21/21	595
Kintas Ltd (RawAgro)		Cypern	6 000	30/30	33
Vosvik AB (Kontakt East Holding AB)	556757-1095	Stockholm	50 000	50/50	133
Metro International S.A.		Luxemburg	245 921 466	47/42	243
Metro International S.A. teckningsoptioner		Luxemburg	717 115 821		345
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	35/35	20 166
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	13 503 856	20/48	4 805
R2 International Internet GmbH		Tyskland	2	33/33	21
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	135 496 137	31/48	14 932
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	16 339 448	22/45	637
					41 910
Andra företag					
Bayport Management Ltd		Mauritius	856	6/6	17
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5/5	492
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1 080	10/10	0
Microvest II			fondandel	17	8
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18/18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19/19	2
Vindin AB	556713-5172	Stockholm	100	7/7	4
Övrigt					10
					559
				Förfall	
Övriga finansiella tillgångar					
Bayport Management Ltd				2011-2013	112
Finansiella fordringar intressebolag					3
					115
Totalt					42 584

Förändring av bokfört värde

	Innehav i intresseföretag	Aktier i andra företag	Övriga tillgångar	Totalt
Ingående balans 1 januari 2009	24 696	493	126	25 315
Investeringar	2 425	28	-	2 453
Amortering på lånefordringar	-	-	-2	-2
Värdeförändring kvarvarande innehav, not 6	14 788	38	-	14 826
Omräkningsdifferenser	1	-	-9	-8
Utgående balans 31 december 2009	41 910	559	115	42 584
Investeringar	590	773	175	1 538
Erhållen sakutdelning, aktier i CDON Group AB	416	-	-	416
Omklassificering	-5	5	-	0
Värdeförändring kvarvarande innehav, not 6	9 196	703	-	9 899
Amortering på lånefordringar	-	-	-112	-112
Omräkningsdifferenser	-1	-	-	-1
Utgående balans 31 december 2010	52 106	2 040	178	54 324

Not 12 Finansiella tillgångar som hålles till förfall

		2010	2009
Metro International S.A., förlagsbevis	dec 2013	225	192
Totalt		225	192

	2010	2009
Ingående balans, bokfört värde, 1 januari	192	0
Årets investering	-	176
Upplupna ränteutgifter	33	16
Utgående balans, bokfört värde, 31 december	225	192
Marknadsvärde, 31 december	268	196

Not 13 Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden

	Typ av innehav	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2010	2009
Altlorenscheurerhof S.A.	intressebolag		Luxemburg	625	33	11	11
Bomhus Energi AB	joint venture	556793-5217	Gävle	148	50	115	-
SCD Invest AB i likvidation	intressebolag	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0	0
Shared Services S.A.	intressebolag		Luxemburg	200	30	0	0
Utgående bokfört värde						126	11

Koncernens andel av joint ventures balansräkning

	2010
Omsättningstillgångar	161
Anläggningstillgångar	147
Kortfristiga skulder	-93
Långfristiga skulder	-100
Nettotillgångar	115

Koncernen har genom Korsnäs AB förbundit sig att investera ytterligare 205 Mkr i aktier och förlagslån i Bomhus Energi AB.

Koncernens andelar av övriga intressebolagens nettotillgångar överstiger 11 (11) Mkr.

Not 14 Varulager mm

	2010	2009
Råvaror och förmödenheter	629	629
Avverkningsrätter	81	44
Varor under tillverkning	70	70
Färdiga varor och handelsvaror	702	800
Förskott till leverantörer	181	182
	1 663	1 725

Av varulagret är 14 (29) Mkr värderat till nettoförsäljningsvärde. Resterande lager är värderat till anskaffningsvärde.

Not 15 Kundfordringar

	2010	2009
Kundfordringar	839	754
Reserv osäkra kundfordringar	-10	-13
	829	741

I kundfordringar ingår ej fakturerade upplupna försäljningsintäkter med 118 (101) Mkr. Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 3 (1) Mkr.

Avsättning för osäkra kundfordringar

	2010	2009
Ingående balans, 1 januari	13	12
Årets avsättningar	3	8
Konstaterade förluster	-4	-6
Under året återförda avsättningar	-2	-1
Utgående balans, 31 december	10	13

Not 16 Övriga omsättningstillgångar

	2010	2009
Upplupna ränteintäkter	3	3
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	76	84
Derivat, kassafödessäkring elhedge	75	-
Fordran Millicom avseende utdelning 2009	-	335
Övriga fordringar	137	108
	291	530

Not 17 Likvida medel

	2010	2009
Banktillgodohavanden	145	186
Kortfristiga placeringar	5	51
	150	237

Kortfristiga placeringar avser likvida medel placerade med maximalt tre månaders ursprunglig bindningstid.

Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, outnyttjade kreditlöften om 4.773 (3.705) Mkr.

Not 19 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under not 10, Moderbolaget.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond. Under 2008 återköptes 3.500.000 B-aktier för en total köpeskilling om 279 Mkr. Dessa har makulerats i enlighet med beslut på årsstämman 2009.

Säkringsreserv

Säkringsreserven som i sin helhet är hänförlig till elterminer redovisade mot eget kapital om totalt 75 (-22) Mkr per 31 december 2010, före avdrag för uppskjuten skatt, beräknas utfalla med 65 Mkr 2011 och 10 Mkr 2012.

Säkringsreserv	Brutto	Skatt	Netto
Ingående balans 1 januari 2009	-103	26	-77
Överfört till resultaträkningen	78	-20	58
Årets förändring	3	0	3
Utgående balans 31 december 2009	-22	6	-16
Överfört till resultaträkningen	-46	12	-34
Årets förändring	143	-38	105
Utgående balans 31 december 2010	75	-20	55

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat.

Kapital

Kinneviks förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 18 Förvärvad verksamhet

2010

Under 2010 har inga verksamheter förvärvats.

2009

Korsnäs Rockhammar AB

I mars 2009 tecknade Korsnäs avtal om att förvärva verksamhet med fastigheter och anläggning för produktion av massa i Rockhammars Bruk från Rottneros. Köpeskillingen inklusive transaktionskostnader uppgick till 147 Mkr. Förvärvet gjordes via ett nybildat dotterbolag, Korsnäs Rockhammar AB, genom en inkrämsaffär. Enligt förvärvsanalysen fördelades förvärvskostnaden 147 Mkr enligt följande: goodwill 37 Mkr, anläggningstillgångar 100 Mkr, varulager 16 Mkr, och upplupna personalskulder 6 Mkr. Korsnäs Rockhammar bidrog till koncernens resultat med 10 Mkr under perioden 1 april - 31 december 2009. 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 2009 beräknas resultatet för 2009 ha varit cirka 8 Mkr högre.

Not 20 Räntebärande lån

Sammanställning över löptider och övriga villkor avseende skulder till kreditinstitut framgår nedan. Genomsnittlig återstående löptid av samtliga låneramar uppgick per 31 december 2010 till 3,2 (1,8) år. Samtliga lån har högst 3 månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 1,4%. Under året periodiserade finansieringskostnader uppgår till 37 (9) Mkr. Krediterna är en blandning av så kallade revolverande lån och lån med fasta belopp (term loan) och båda typerna kan med kort varsel återbetalas och makuleras utan några vidare betalningsförpliktelser.

För ställda säkerheter avseende externa räntebärande skulder, se not 26.

	2010	2009
Räntebärande långfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	7 119	7 623
Periodiserade finansieringskostnader	-38	-12
	7 081	7 611
Räntebärande kortfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	63	586
	63	586
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	7 144	8 197

Förfallostruktur

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar:

	2011	2012	2013	2014	senare	Summa
Räntebärande fordringar	23	23	382	23	195	646
Räntebärande skulder	-379	-2 024	-835	-153	-4 783	-8 174
Summa per 31 december 2010	-356	-2 001	-453	-130	-4 588	-7 528

	2010	2011	2012	2013	Summa
Räntebärande fordringar	19	36	75	394	524
Räntebärande skulder	-717	-5 170	-2 512	0	-8 399
Summa per 31 december 2009	-698	-5 134	-2 437	394	-7 875

Långivande bank	Låneram per 31 dec 2010	Nyttjat belopp 31 dec 2010	Outnyttjat belopp 31 dec 2010	Valuta
Långfristiga lån				
Moderbolaget				
Calyon Bank Stockholm Branch	500	500	0	SEK
DnB NOR Bank ASA (Sweden Branch)	1 000	600	400	SEK
Nordea Bank AB (publ)	1 300	500	800	SEK
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)	750	0	750	SEK
Svenska Handelsbanken AB (publ)	2 400	675	1 725	SEK
Swedbank AB (publ)	500	200	300	SEK
Summa moderbolaget	6 450	2 475	3 975	
Övriga koncernbolag				
AB Svensk Exportkredit (publ)	600	600	0	SEK
DnB NOR Bank ASA ¹⁾	4 000	3 298	702	SEK, EUR
Nordea Bank AB (publ)	600	600	0	SEK
Svenska Handelsbanken AB (publ)	144	127	17	EUR
Övriga	19	19	0	EUR, SEK
Summa koncernen	11 813	7 119	4 694	
Kortfristiga lån				
Moderbolaget				
Nordea Bank AB (publ)	30	3	27	SEK
Svenska Handelsbanken AB (publ)	102	54	48	SEK, EUR
Summa moderbolaget	132	57	75	
Övriga koncernbolag				
Nordea Bank AB (publ)	9	5	4	SEK
Övriga	1	1	0	
Summa koncernen	142	63	79	
Summa skulder till kreditinstitut, koncernen	11 955	7 182	4 773	

¹⁾ DnB NOR Bank ASA agerar som facilitetsagent för ett syndikerat lån med Crédit Agricole Corporate & Investment Bank (France) Sweden Branch, DnB NOR Bank ASA London Branch, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som långgivare. Lånevillkoren inkluderar bland annat krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal inom Korsnäs omfattande främst nettoskuldssättning i relation till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA). Per 31 december 2010 var samtliga lånevillkor uppfyllda.

Not 21 Avsättningar för pensioner

Kinnevik har förmånsbaserade tjänstepensionsplaner för vissa tjänstemän inom Korsnäs i Sverige (ITP-plan) samt för vissa tjänstemän tidigare anställda inom moderbolaget. Vid ingången av 2010 stängdes Korsnäs plan för nyintjäning varvid Korsnäs under året istället erlagt pensionspremier till Alecta. Följande tabeller visar en översikt av de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas i koncernresultaträkningen för koncernens förmånsbestämda pensionsplaner. Vidare anges de belopp som redovisas i koncernens balansräkning för pensionsplanerna.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer

	2010	2009
Redovisad avsättning 1 januari	580	580
Utbetalda förmåner	-32	-32
Kostnad redovisad i resultaträkningen	0	31
Årets aktuariella förändring redovisad mot övrigt totalresultat	-6	1
Redovisad avsättning 31 december	542	580

Nettokostnad för förmånsbestämda pensionsplaner

	2010	2009
Intjänat under året	0	10
Reducering av pensionsförpliktelser	-16	
Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen	16	21
Redovisad pensionskostnad, netto	0	31

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2010	2009
Förpliktelser	542	580
Förvaltningstillgångar	-	-
Redovisad avsättning 31 december	542	580

Årets aktuariella omvärdering resulterade i en vinst om 6 (förlust 1) Mkr, inklusive tillhörande löneskattekostnad 1 (0) Mkr, och har redovisats mot övrigt totalresultat. Ackumulerat uppgår aktuariella förluster till 87 (93) Mkr.

Viktigaste antagandena vid fastställandet av åtaganden för pensioner (%)

	2010	2009
Diskonteringsfaktor	3,90	3,75
Framtida lönehöjningar	E/T	3,00
Framtida pensionshöjningar (inflation)	1,75	1,75

Delar av de förmånsbestämda pensionsåtagandena för tjänstemän inom Korsnäs i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den i enlighet med UFR 6 som avgiftsbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgick till 18 (5) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2010 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 146% (141%).

För samtliga avgiftsbestämda planer uppgick koncernens kostnad till 88 (70) Mkr (inklusive premier erlagda till Alecta).

Under 2011 förväntas inbetalningar till förmånsbestämd plan uppgå till 15 Mkr.

Historisk information

	2010	2009	2008	2007
Nuvärde av förpliktelser	542	580	580	972
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-	-	-	-438
Netto	542	580	580	534
Erfarenhetsbaserade justeringar				
Förmånsbestämda förpliktelser	-	-11	8	6
Förvaltningstillgångar	-	-	-	0

Koncernen har tidigare haft en förmånsbestämd plan för före detta anställda inom Korsnäs Paper Sacks Ltd i Storbritannien. Under 2008 avvecklades pensionsplanen genom att åtagandet återförsäkrades via ett externt försäkringsbolag. Pensionsplanens förvaltare informerade under 2009 bolaget om att det föreligger ett överskott i pensionsplanen efter att samtliga åtaganden återförsäkrats. Under 2010 har 14 Mkr erhållits från pensionsplanen redovisade under "Övriga rörelsekostnader" i koncernens resultaträkning. Det är ännu ej klaggjort ifall bolaget kommer att erhålla ytterligare återbetalning.

Not 22 Övriga avsättningar

	2010	2009
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstrukturering	60	104
Avsättning för miljööversökningar	5	5
Övrigt	0	1
	65	110
Långfristiga	26	51
Kortfristiga	39	59
	65	110
Ingående balans, 1 januari	110	137
Utbetalda avgångsvederlag	-58	-41
Ny avsättning avgångsvederlag	16	22
Utbetalning av övriga avsättningar	0	-1
Upplösning av övriga avsättningar	-3	-7
Utgående balans, 31 december	65	110

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljööversökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förlutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förlutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljööversökningar som Kinnevik kan behöva bekosta och av dessa har cirka 0,4 Mkr nyttjats under 2010.

Not 23 Leverantörsskulder och övriga skulder

	2010	2009
Fakturerade leverantörsskulder	769	690
Upplupna kostnader för varuinköp	212	153
Summa leverantörsskulder	981	843
Upplupna räntekostnader	14	5
Upplupna personalkostnader	237	237
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	171	150
Derivat, kassaflödessäkring elhedge	-	23
Övriga skulder	119	107
Summa övriga skulder	541	522

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se not 28.

Not 24 Arvoden till valda revisorer

	2010	2009
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	2,3	2,6
Övriga tjänster	1,1	1,6
	3,4	4,2

Not 25 Leasing

Koncernen hyr ett antal lokaler och andra anläggningstillgångar enligt operationella leasingavtal. Under 2010 har leasingbetalningarna uppgått till 20 (25) Mkr. Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal för förhyrda tillgångar per 31 december:

	2010	2009
	Lokaler och andra anläggningstillgångar	Lokaler och andra anläggningstillgångar
2010		25
2011	19	11
2012	15	10
2013	14	9
2014	12	12
2015 och senare	22	1
	82	68

Koncernen hade finansiella leasingavtal redovisade i balansräkningen om 4 (4) Mkr per 31 december 2010.

Not 26 Ställda säkerheter

	2010	2009
Avseende skulder till kreditinstitut		
Pantbrev i fast egendom	1 900	1 900
Aktier i dotterbolag	4 605	4 227
Aktier i intressebolag och andra företag	5 581	13 050
Företagshypotek	600	600
Likvida medel och kortfristiga placeringar	-	33
	12 686	19 810

Noterade aktier i intressebolag, aktier i onoterade bolag samt aktier i dotterbolag har pantsatts till förmån för koncernens lån från ett antal banker. Pantsatta noterade aktiers marknadsvärde skall vid varje tillfälle uppgå till 200% av nyttjat lånebelopp. Pantbrev om 1.900 Mkr i fast egendom och företagshypotek om 600 Mkr i Korsnäs ingår som generell säkerhet avseende Korsnäs banklån.

Not 27 Eventualförpliktelser

	2010	2009
Borgens- och garantiförbindelser	20	57
Garantiåtaganden FPG	9	9
	29	66

Se även not 22 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskador.

Not 28 Upplysningar om närstående

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till not 29. Kinnevik har under 2010 och 2009 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag	Närståenderelation
Bayport Management Ltd ("Bayport")	Intresseföretag till Kinnevik sedan juli 2010, se not 11.
Black Earth Farming Ltd	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Bomhus Energi AB	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
CDON Group AB	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Tele2 AB ("Tele2")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Metro International S.A. ("Metro")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Anima Regni Partners S.à.r.l. ("Anima Regni")	Närstående till Anima Regni äger aktier i Kinnevik vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
Audit Value S.A. ("Audit Value")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Audit Value, vilket ger ett betydande inflytande över Audit Value.
Alltlorenscheurerhof S.A.	Intresseföretag till Kinnevik, se not 13.
Emesco AB ("Emesco")	Emesco med närstående ägde aktier i Kinnevik fram till 17 september 2009 (då Kinnevik förvärvade Emesco), vilket innebar ett betydande inflytande över Kinnevik.

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och avyttringar har oberoende värderingar utgjort underlag vid förhandlingar om slutlig köpeskilling. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Rörelseavtal med närstående

- Anima Regni, MTG och Tele2 hyr kontorslokaler av Kinnevik.
- Kinneviks dotterbolag Relevant Traffic utför tjänster inom digital försäljning och marknadsföring åt Tele2, MTG, CDON och Metro.
- Kinnevik köper telefonitjänster från Tele2 i ett flertal länder där båda bolagen bedriver verksamhet.
- Kinnevik köper internrevisionstjänster från Audit Value samt hyr lokaler av Alltlorenscheurerhof.
- Övriga intäkter och rörelsekostnader avser i huvudsak vidarefakturerings av kostnader samt utförda managementtjänster.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- Kinnevik har sedan 2008 haft en fordran i form av en förvärvsfinansiering och ett så kallat mezzaninlån på Bayport. Bayport har löpande betalat ränta på dessa lån. Under andra halvåret 2010 löstes dessa lån i sin helhet och Bayport ersatte sin finansiering med en noterad obligation där Kinnevik har tecknat 175 Mkr.

Övriga transaktioner

- Under andra kvartalet 2009 deltog Kinnevik i refinansieringen 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. Kinnevik erhöll ett arvode från Metro om 7,4 Mkr för utställd emissionsgaranti i samband med refinansieringen. Förlagsbevisen redovisas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden med en årlig effektivränta om 16%.

- I april 2009 träffade Kinnevik avtal om att förvärva samtliga aktier i Emesco AB från Sapere Aude Trust reg., Jan Hugo Stenbecks dödsbo och Hugo Stenbecks Stiftelse, se vidare under Moderbolagets eget kapital, sidan 64.

Nedan följer sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Intäkter				
Anima Regni	0,3	-	-	-
Bayport	0,9	-	0,4	-
Black Earth Farming	0,3	0,0	0,1	0,0
Bomhus Energi	4,5	-	-	-
CDON	1,1	-	-	-
Emesco	-	0,5	-	-
Metro	1,8	8,2	0,0	7,9
Millicom	0,1	0,1	0,1	0,1
MTG	4,6	3,4	0,1	0,3
Tele2	7,7	12,8	0,1	0,0
Transcom	0,2	0,3	0,0	0,1
	21,5	25,3	0,8	8,4
Rörelsekostnader				
Alltlorenscheurerhof	-3,0	-2,7	-3,0	-2,7
Audit Value	-0,1	-0,1	-	-
Metro	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2
MTG	-0,8	-0,3	-0,1	-0,3
Tele2	-4,8	-3,8	-1,7	-0,5
	-9,1	-7,1	-5,2	-3,7
Ränteintäkter				
Bayport ¹⁾	7,6	-	-	-
Metro, konvertibelt förlagslån	33,0	15,5	-	6,4
	40,6	15,5	-	6,4
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Metro, konvertibelt förlagslån	225	192	-	-
Bayport, obligationslån	175	-	-	-
Övriga intressebolag	3	3	-	-
	403	195	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Bomhus Energi	3	-	-	-
CDON	1	-	-	-
MTG	1	1	-	-
Tele2	1	1	-	-
	6	2	-	-

¹⁾ Bolaget blev närstående i juli 2010. Avser ränteintäkter juli till och med december 2010.

Not 29 Personal

Medelantal anställda

	2010		2009	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	1 379	229	1 406	235
Tyskland	3	1	4	1
Lettland	191	37	207	35
Polen	61	7	65	7
Spanien	7	4	5	5
Schweiz	1	-	1	-
Storbritannien	6	-	6	-
Frankrike	11	4	14	3
Ryssland	0	0	1	1
Kina	1	1	-	-
Totalt antal anställda	1 660	283	1 709	287

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, koncernen ¹⁾

	2010		2009	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	31	4	24	5
Arbetstagarrepresentanter, ordinarie	4	-	4	-
Arbetstagarrepresentanter, suppleanter	4	-	4	-
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagets ledning	4	1	4	1
	43	6	36	7

¹⁾ Koncernen har vad gäller fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen definierats som följande bolag: Investment AB Kinnevik, Korsnäs AB, Mellersta Sveriges Lantbruks AB, Sia Latgran, Relevant Traffic Europe AB och Vireo Energy AB.

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, moderbolaget

	2010		2009	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	6	1	6	1
Arbetstagarrepresentanter, ordinarie	2	-	2	-
Arbetstagarrepresentanter, suppleanter	2	-	2	-
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagets ledning	3	1	3	1
	13	3	13	3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2010		2009	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda ³⁾	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda ³⁾
Koncernen				
Sverige	31 864	809 257	28 579	770 172
Övriga länder	4 727	56 674	7 053	63 334
Totalt löner och andra ersättningar	36 591	865 931	35 632	833 506
Sociala kostnader	20 100	355 879	17 983	336 048
Varav pensionskostnader ²⁾	10 880	92 995	6 567	84 842

¹⁾ Avser styrelse och VD för samtliga koncernbolag samt ledande befattningshavare i moderbolaget.

²⁾ Uppgift avseende styrelse och VD avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt verkställande direktörer.

³⁾ I beloppet ingår 53 (36) Mkr i under året utbetalda ersättningar som avser kostnadsförda omstrukturingskostnader inom Korsnäs 2009 och tidigare.

Pensions- och övriga förpliktelser samt liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter och VDar uppgår i koncernen till 48.322 (60.777) Tkr. Beloppen är skuldförda i koncernens balansräkning.

Principer

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade på årsstämman 2010 framgår av Förvaltningsberättelsen. Med utgångspunkt från dessa riktlinjer utarbetar ett ersättningsutskott principer och förslag till ersättningar för ledningen.

Styrelsen utser, efter konsultation med valberedningen, ledamöter och ordförande i Ersättningsutskottet. Ersättningsutskottets uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram, andra rörliga ersättningar och övriga anställningsvillkor för VD och övriga ledande befattningshavare i moderbolaget samt VD i Korsnäs.

Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av Ersättningsutskottet under 2010. Ordförande i utskottet var Wilhelm Klingspor.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell rörlig lön, sedvanliga förmåner samt pension. Rörlig lön kan utgå med maximalt 50% av fast lön. Under 2010 och 2009 uppgick antalet övriga ledande befattningshavare, utöver moderbolagets VD, till fem personer.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare (Tkr)

	2010		2009	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD	Övriga ledande befattningshavare
Fast lön	6 104	10 570	5 998	9 299
Rörlig lön	2 820	3 674	2 368	4 238
Förmåner	119	485	101	451
Pensionskostnader	1 220	2 192	1 174	1 788
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar	2 158	3 904	1 284	1 760

Till moderbolagets VD har pensionspremiebetalningar om 20% av fast lön utgått. För VD gäller att vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida föreligger en uppsägningstid om 12 månader.

För övriga fem ledande befattningshavare har pensionspremiebetalningar om maximalt 20% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag. För öv-

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter (Tkr)

	2010			2009		
	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Summa arvode	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande)	950		950	925		1 075
Vigo Carlund	400	500	900	400	400	800
John Hewko	425		425	400	-	400
Wilhelm Klingspor	525	150	675	525	150	675
Erik Mitteregger	600		600	575	-	575
Stig Nordin	475	150	625	475	150	625
Allen Sangines-Krause ¹⁾	500		500	500	-	500
	3 875	800	4 675	3 800	850	4 650

¹⁾ I januari 2011 tecknade Kinnevik avtal med Allen Sangines-Krause genom bolag som berättigar till konsultarvode om 2 Mkr per år för tjänster utförda åt styrelsen och företagsledningen för Kinnevik utöver sedvanligt styrelsearbete. Allen Sangines-Krause anses från detta datum inte vara oberoende styrelseledamot i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

riga ledande befattningshavare föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och högst 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Incitamentsprogram

För ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner anställda i Kinnevikkoncernen finns långsiktiga incitamentsprogram ("Planerna") som erfordrar att deltagarna äger Kinnevikaktier.

För varje aktie den anställde innehar inom ramen för Planerna har bolaget tilldelat målbaserade respektive prestationsbaserade aktierätter. Under förutsättning att vissa mål- och prestationsbaserade villkor för respektive period som Planerna omfattar (1 april 2008 - 31 mars 2011, 1 april 2009 - 31 mars 2012 samt 1 april 2010 - 31 mars 2013, "Mätperioderna") har uppfyllts, att deltagaren fortfarande är anställd i Kinnevikkoncernen vid offentliggörandet av Kinneviks delårsrapport för perioden januari - mars 2011, januari - mars 2012 respektive januari - mars 2013, samt att deltagaren har bibehållit de innehavda aktierna, berättigar varje målbaserad respektive prestationsbaserad aktierätt till erhållande av en B-aktie i bolaget.

Antalet aktier som den anställde kommer att erhålla är beroende av uppfyllandet av fastställda mål- och prestationsbaserade villkor under mätperioderna baserade på:

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
- Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar
- Genomsnittlig årlig avkastning inom affärsområdet Nya Investeringar
- Genomsnittlig normaliserad avkastning på operativt kapital i Korsnäs
- Genomsnittlig EBITDA-marginal i Korsnäs i förhållande till en jämförelsegrupp

Vilka mål som ingår i respektive deltagares program är beroende av i vilket bolag deltagaren är anställd.

För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget kompensera för lämnade utdelningar genom att antalet aktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.

Planen beslutad 2008 med mätperiod 1 april 2008 - 31 mars 2011 hade per 31 december 2010 ett deltagande omfattande sammanlagt 17.600 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 91.400 aktierätter, varav 17.600 målbaserade aktierätter och 73.800 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna: koncernens verkställande direktör totalt högst 4.000 innehavda aktier och 7 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 1) och verkställande direktören för Korsnäs totalt högst 1.500 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 2) och övriga medlemmar i Korsnäs ledningsgrupp totalt högst 700 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie, samt övriga deltagare totalt högst 400 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie. Deltagarens maximala vinst är begränsad till 570

kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,04% vad gäller utestående aktier, 0,02% av rösterna samt 0,03% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2009 med mätperiod 1 april 2009 - 31 mars 2012 hade per 31 december 2010 ett deltagande omfattande sammanlagt 27.700 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 143.800 aktierätter, varav 27.700 målbaserade aktierätter och 116.100 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna: koncernens verkställande direktör totalt högst 5.500 innehavda aktier och 7 aktierätter per innehavd aktie, verkställande direktören för Korsnäs totalt högst 3.000 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 1) totalt högst 2.000 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 2) och övriga medlemmar i Korsnäs ledningsgrupp totalt högst 1.000 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie, samt övriga deltagare totalt högst 550 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie. Deltagarens maximala vinst är begränsad till 320 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,07% vad gäller utestående aktier, 0,03% av rösterna samt 0,02% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2010 med mätperiod 1 april 2010 - 31 mars 2013 hade per 31 december 2010 ett deltagande omfattande sammanlagt 22.900 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 115.600 aktierätter, varav 22.900 målbaserade aktierätter och 92.700 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna: koncernens verkställande direktör totalt högst 4.000 innehavda aktier och 7 aktierätter per innehavd aktie, verkställande direktören för Korsnäs totalt högst 2.000 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 1) totalt högst 1.500 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 2) och övriga medlemmar i Korsnäs ledningsgrupp totalt högst 700 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie, samt övriga deltagare totalt högst 400 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie. Deltagarens maximala vinst är begränsad till 573 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,05% vad gäller utestående aktier, 0,02% av rösterna samt 0,02% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planerna beskrivna ovan kan föranleda kostnader för Kinnevikkoncernen i form av dels sociala avgifter vid utnyttjande, dels personalkostnader under intjänandeperioden vilket reserveras löpande.

Årets kostnad uppgår till totalt 10 (4) Mkr och är beräknad utifrån aktuellt förväntat utfall om samtliga deltagare fortfarande är anställda vid mätperiodens slut.

Not 30 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2010	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat, kassaflödes-säkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 1	51 469			75		51 544	51 544
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	2 852					2 852	2 852
Finansiella tillgångar som hålles till förfall		225				225	268
Kundfordringar			829			829	829
Övriga omsättningstillgångar	3		288			291	291
Kortfristiga placeringar			5			5	5
Kassa och bank			145			145	145
Summa finansiella tillgångar	54 324	225	1 267	75		55 891	55 934
Räntebärande lån					7 144	7 144	7 144
Leverantörsskulder					981	981	981
Övriga skulder					304	304	304
Summa finansiella skulder					8 429	8 429	8 429

2009	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat, kassaflödes-säkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 1	41 723					41 723	41 723
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	861					861	861
Finansiella tillgångar som hålles till förfall		192				192	196
Kundfordringar			741			741	741
Övriga omsättningstillgångar	3		527			530	530
Kortfristiga placeringar			51			51	51
Kassa och bank			186			186	186
Summa finansiella tillgångar	42 587	192	1 505			44 284	44 288
Räntebärande lån					8 197	8 197	8 197
Leverantörsskulder					843	843	843
Övriga skulder				23	262	285	285
Summa finansiella skulder				23	9 302	9 325	9 325

Löptid

Löptiden för räntebärande lån framgår av not 20. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort så överensstämmer bokfört värde och verkligt värde. Det verkliga värdet för tillgångar som hålles till förfall avser marknadspriset på balansdagen på Nasdaq OMX Stockholm-börsen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde fördelas enligt följande:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3

	2010	2009
Ingående bokfört värde 1 januari	861	760
Investeringar	1 411	109
Amortering på lånefordringar	-112	-
Värdeförändring redovisat över resultaträkningen	693	1
Valutakursvinst/förlust redovisad över resultaträkningen	-1	-9
Utgående balans, 31 december	2 852	861

I det utgående värdet per 31 december 2010 ingår 882 Mkr i realiserat resultat.

Not 31 Finansiell riskhantering

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. 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.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

- Aktiekursförändringar, det vill säga värdeförändring i den noterade aktieportföljen.
- Ränteförändringar till följd av förändringar i marknadsräntor.
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering.
- Likviditet och refinansiering, det vill säga risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet.

Aktiekursrisk

Kinneviks strategi är att aktivt vara delaktig i de bolag koncernen investerar i. Verksamheten består bland annat i förvaltning av en aktieportfölj med betydande investeringar i ett mindre antal noterade bolag. Det innebär att portföljen är koncentrerad till ett litet antal bolag vilket gör att avkastningen är beroende av hur dessa bolag och deras respektive industrier utvecklas. Genom att vara en aktiv ägare kan avkastningen maximeras och riskerna kontrolleras.

Koncernens tillgångar är, genom ägandet av aktier i olika bolag som bedriver verksamhet i mer än 60 länder, indirekt exponerade mot politisk risk. Av marknadsvärdet på Kinneviks totala tillgångar på cirka 65 miljarder kronor per 31 december 2010 var över 50% exponerade mot tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika söder om Sahara, Ryssland och Östeuropa.

Den koncentrerade aktieportföljen innebär att det finns en betydande likviditetsrisk i portföljen i den meningen att det är svårt för Kinnevik att utan kurspåverkan under en begränsad tid göra betydande förändringar i portföljens sammansättning.

Delar av aktieportföljen används som säkerhet för Kinneviks lån från banker. Per 31 december 2010 var 10% (30%) av aktieportföljen använd som säkerhet för koncernens lån, se vidare under not 26.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav per 31 december 2010 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 515 Mkr.

Ränterisk

Kinneviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än tre månader. Per den 31 december 2010 var samtliga Kinneviks skulder till kreditinstitut, 7.182 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 6.844 Mkr mot förändringar i Stibor och 338 Mkr mot förändringar i Euribor. En ökning av de korta marknadsräntorna skulle inom tre månader ha full effekt på Kinneviks räntekostnad. En ökning av den genomsnittliga räntan med 1% skulle ha påverkat resultatet med 72 Mkr. Kinnevik anser sig kunna hantera tillfälliga negativa förändringar i den underliggande räntan tack vare tillgången till ett positivt kassaflöde från Korsnäs, men följer risken för att kunna hantera eventuella konsekvenser en kraftig räntehöjning skulle ha på verksamheten.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens intäkter och rörelsekostnader uppstår huvudsakligen i SEK och EUR. Koncernens policy är att sträva mot matchning av intäkter och kostnader i samma valuta. Nettoflödet av koncernens in- och utflöden i utländsk valuta uppgick under året till ett nettointflöde om cirka 600 Mkr (600 Mkr), vilket främst består av EUR. Koncernens policy är att inte säkra denna transaktionsexponering, med motivet att det är ett jämnt löpande nettointflöde av utländsk valuta som även med kurssäkring över tiden skulle påverkas av kursförändringar. Dock har Kinnevik möjlighet att kurssäkra

enstaka transaktioner där valutarisken är av stor betydelse. Den 31 december 2010 hade Kinnevik inga utestående terminskontrakt.

En förändring av EUR/SEK-kursen med +/-5% skulle påverkat koncernens resultat 2010 med cirka +/-30 Mkr.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat och eget kapital till svenska kronor samt i den mån sysselsatt kapital inom koncernen och dess finansiering är i olika valutor. Kinneviks policy är att via extern upplåning i olika valutor finansiera sysselsatt kapital i samma valuta. Ifall detta ej är möjligt och betydande tillfälliga valutaexponeringar finns, ger koncernens finanspolicy möjlighet att använda valutasäkringar. Per den 31 december 2010 fanns inga sådana utestående terminskontrakt. Omräkningsexponering som uppstår till följd av omräkning av utländska dotterbolags resultat och eget kapital säkras inte då detta inte anses vara av materiell betydelse för Kinnevik. En förändring av PLN/SEK kursen med 5% skulle ha påverkat koncernens nettotillgångar med 9 (9) Mkr per den 31 december 2010. En förändring av LVL/SEK kursen med 5% skulle ha påverkat koncernens nettotillgångar med 7 (7) Mkr per samma datum. En förändring av EUR/SEK- eller USD/SEK-kursen skulle inte ha haft någon materiell påverkan på koncernens nettotillgångar.

Förutom den omräkningsexponering som finns inom de rörelsedrivande dotterbolagen är Kinnevik indirekt exponerad mot valutakursrisker genom sitt ägande av aktier i noterade bolag med utländsk verksamhet som till exempel Millicom, Tele2 och MTG. Den främsta valutakursrisken finns i Millicom, ett bolag som redovisas i USD och har sin huvudnotering i USA samt bedriver verksamhet i Latinamerika och Afrika. Per den 31 december 2010 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i Millicom till 24.309 Mkr.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditetsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per 31 december 2010 fanns dessutom likvida medel och beviljade tillgängliga, ej nyttjade kreditramar om 4.923 Mkr.

Kinneviks refinansieringsrisk begränsas dels genom att ha lånefaciliteter från ett antal olika banker som förfaller vid olika tidpunkter och dels genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Per 31 december 2010 uppgick de totala låneramarna från kreditinstitut till 11.955 (11.915) Mkr och hade en genomsnittlig återstående löptid om 3,2 (1,8) år.

Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2010	2009
Nettoomsättning		19	22
Administrationskostnader		-83	-71
Övriga rörelseintäkter		4	3
Rörelseresultat		-60	-46
Erhållna utdelningar	2	1 445	1 754
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	40	130
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	491	14 998
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	554	50
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-149	-138
Resultat efter finansiella poster		2 321	16 748
Skatt		-57	34
Årets resultat ¹⁾		2 264	16 782

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	2	2
Aktier och andelar i koncernföretag	8	17 725	17 310
Fordringar hos koncernföretag		14 108	13 146
Aktier och andelar i intressebolag	7	10 679	10 334
Aktier och andelar i andra företag	7	29	46
Uppskjutna skattefordran		4	9
Övriga långfristiga fordringar		-	1
Summa anläggningstillgångar		42 547	40 848
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		533	397
Övriga fordringar		16	11
Upplupna intäkter		0	1
Förutbetalda kostnader		2	3
Kortfristiga placeringar		-	50
Likvida medel		1	3
Summa omsättningstillgångar		552	465
SUMMA TILLGÅNGAR		43 099	41 313
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (277.583.190 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		26 196	10 446
Årets resultat		2 264	16 782
Summa eget kapital		36 972	35 740
Obeskattade reserver		1	0

	Not	2010	2009
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		26	28
Övriga avsättningar	9	9	16
Summa avsättningar		35	44
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	2 467	3 037
Skulder till koncernföretag		2 693	359
Summa långfristiga skulder		5 160	3 396
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	57	572
Leverantörsskulder		4	2
Skulder till koncernföretag		809	1 507
Övriga skulder		41	36
Upplupna kostnader	12	20	16
Summa kortfristiga skulder		931	2 133
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		43 099	41 313
Ställda säkerheter	13	8 035	10 443
Eventualförpliktelser	14	2	2

Moderbolagets kassaflödesanalys för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	2010	2009
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	-60	-46
Poster som inte ingår i kassaflödet	-4	-7
Betalad skatt	13	-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-51	-84
Förändring av rörelsetillgångar	1	-3
Förändring av rörelseskulder	21	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29	-83
Investeringsverksamheten		
Investering i dotterbolag	-14	-
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1	0
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	17	-1
Erhållen utdelning, extern	789	681
Erhållen ränta	531	44
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 322	724
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	261	774
Amortering av lån	-1 346	-1 935
Förändring koncernmellanhavanden	722	1 069
Betalda räntor	-151	-160
Erlagd utdelning	-831	-521
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 345	-773
Årets kassaflöde	-52	-132
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början	53	185
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	1	53

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång				
1 januari 2009	26	6 868	10 846	17 740
Nyemission (förvärv Emesco) ¹⁾	2	-	1 616	1 618
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-521	-521
Koncernbidrag	-	-	161	161
Skatt på koncernbidrag	-	-	-42	-42
Effekt av aktiesparprogram	-	-	2	2
Årets resultat	-	-	16 782	16 782
Belopp vid årets utgång				
31 december 2009	28	6 868	28 844	35 740
Kontantutdelning ³⁾	-	-	-831	-831
Koncernbidrag	-	-	-275	-275
Skatt på koncernbidrag	-	-	72	72
Effekt av aktiesparprogram	-	-	2	2
Årets resultat	-	-	2 264	2 264
Belopp vid årets utgång				
31 december 2010	28	6 868	30 076	36 972

¹⁾ 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. B-aktiens marknadsvärde den 17 september då affären slutfördes uppgick till 97 kronor.

²⁾ Vid årsstämman den 11 maj 2009 beslutades om en kontant utdelning på 2,00 kronor per aktie, totalt 521 Mkr.

³⁾ Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslutades om en kontant utdelning på 3,00 kronor per aktie, totalt 831 Mkr.

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IAS 39. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till not 28 för Koncernen.

Not 2 Erhållna utdelningar

	2010	2009
Dotterföretag	0	1 073
Intrasseföretag		
Modern Times Group MTG AB, kontant utdelning	55	50
Modern Times Group MTG AB, aktier i CDON Group AB	306	
SCD Invest AB (återbetalt aktieägartillskott)	350	
Tele2 AB	734	627
Övriga företag		
Radio Components Sweden AB	-	4
	1 445	1 754

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2010	2009
Ränteintäkter från utomstående	4	22
Ränteintäkter från koncernföretag	527	20
Övriga finansiella intäkter	-	8
Kursdifferenser	23	-
Finansiella intäkter	554	50
Räntekostnader till kreditinstitut	-74	-111
Räntekostnader till koncernföretag	-75	-23
Kursdifferenser	-	-4
Finansiella kostnader	-149	-138
Finansnetto	405	-88

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2010	2009
Återförd nedskrivning intrasseföretag	39	131
Övrigt	1	-1
Summa resultat från intrasseföretag	40	130
Koncernintern försäljning av aktier i Millcellvik AB	-	15 076
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-1	-201
Återförd nedskrivning dotterföretag	480	123
Återbetalning aktieägartillskott från dotterbolag	12	-
Summa resultat från dotterföretag	491	14 998

Återförd nedskrivning av aktier i intrassebolag 2010 avser Metro International S.A. och har gjorts till följd av en återhämtning av marknadsvärdet. Återförd nedskrivning dotterföretag avser Kinnevik New Ventures AB till följd av bedömd värdeuppgång.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2010	2009
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0,8	0,7
Övriga tjänster	0,3	0,7
	1,1	1,4

Not 6 Materiella anläggningstillgångar

	2010	2009
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	4	4
Årets investeringar	1	0
Årets försäljningar/utrangeringar	-1	0
Utgående anskaffningsvärden	4	4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Årets försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Utgående restvärde	2	2

Not 7 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	2010			2009	
			Antal aktier, 2010	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11	33	11
CDON Group AB	556035-6940	Malmö	9 935 011	15	306	-	-
Metro International S.A.		Luxemburg	232 546 906	44/40	269	44/40	230
Metro International S.A. teckningsoptioner					106		106
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/36	1 133	15/36	1 133
SCD Invest AB i likvidation	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0	91/50	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/37	8 601	28/37	8 601
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/31	253	17/31	253
					10 679		10 334

Andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	2010		2009	
				Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Bayport Management Ltd					-	6	17
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26	18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	2	19	2
Bostadsrätter					1		1
					29		46

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	11 490	11 384
Erhållen sakutdelning, aktier i CDON Group AB	306	-
Årets investeringar	-	106
Utgående anskaffningsvärde 31 december	11 796	11 490
Ingående nedskrivningar 1 januari	-1 156	-1 287
Årets återföring av nedskrivningar	39	131
Utgående nedskrivningar 31 december	-1 117	-1 156
Utgående bokfört värde 31 december	10 679	10 334

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i andra företag

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	46	29
Årets koncerninterna försäljningar	-17	-
Årets investeringar	0	17
Utgående anskaffningsvärde 31 december	29	46

Not 8 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2010	2009
Assuransinvest AIA AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	93	93
Emesco AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	7 692	7 678
Frevik AB (likviderat 2010)	556281-6040	Stockholm	1 000	100/100	-	1
Gefle Borg Bryggeri AB	556489-9689	Gävle	1 736 000	99/99	0	12
Invik & Co. AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100/100	0	0
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	211	174
Kinnevik UK Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	2	2
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	159
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	1 239	870
Korsnäs AB	556023-8338	Gävle	53 613 270	100/100	8 320	8 320
Plonvik Sp.zo.o ¹⁾		Polen	1	0/0	1	0
Korsnäs Holding AB	556170-7703	Stockholm	1 000	100/100	0	0
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7 500	100/100	1	1
Kinnevik S.A.		Luxemburg	1 249	100/100	0	0
Bokfört värde					17 725	17 310

¹⁾ Delägs av moderbolaget. Resterande andel ägs av koncernbolag.

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	18 992	15 077
Aktieägartillskott	44	7 283
Återbetalning aktieägartillskott	-123	-
Årets förvärv	14	1 678
Koncernintern försäljning	-	-5 032
Likvidation av dotterföretag	-	-14
Utgående anskaffningsvärde 31 december	18 927	18 992
Ingående nedskrivningar 1 januari	-1 682	-1 604
Årets nedskrivningar	0	-201
Årets återförda nedskrivningar	480	123
Utgående nedskrivningar 31 december	-1 202	-1 682
Utgående bokfört värde 31 december	17 725	17 310

Ingen av dessa transaktioner har haft effekt på moderbolagets kassaflöde.

Utöver vad som redovisas som direktägda aktier och andelar i moderbolaget ingår följande bolag i koncernen:

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Duego Technologies AB	556820-3110	Göteborg	70/70
Finvik AB	556809-6308	Stockholm	100/100
Guider Media Group Europe AB	556800-3205	Stockholm	100/100
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	100/100
Plonvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Rolnyvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Kinnevik Holding SA		Luxemburg	100/100
Kinnevik Mauritius Ltd		Mauritius	100/100
Kinnevik Online Ventures AB	556815-4958	Stockholm	100/100
Latgran Biofuels AB	556811-4184	Stockholm	100/100
Sia Latgran		Lettland	75/75
Invik Mauritius Ltd		Mauritius	100/100
Millcellvik AB	556604-8285	Sockholm	100/100
Millvik Ghana Ltd		Ghana	100/100
Korsnäs Paper Sacks Ltd i likvidation		Storbritannien	100/100
AB Stjernsunds Bruk	556028-6881	Gävle	100/100
Trävaru AB Dalerne	556044-3920	Gävle	100/100
Diacell AB	556155-2786	Gävle	100/100
Korsnäs Advanced Systems AB	556560-8527	Gävle	100/100
Korsnäs Asia Holding Ltd		Kina	100/100
Korsnäs France S.A.S.		Frankrike	100/100
Korsnäs GmbH		Tyskland	100/100
Korsnäs Latvia Holding Sia		Lettland	100/100
Korsnäs Rockhammar AB	556761-2436	Gävle	100/100
Korsnäs Shanghai Trading Ltd		Shanghai	100/100
Korsnäs Switzerland AG		Schweiz	100/100
Latsin Sia		Lettland	100/100
Sia Freja		Lettland	100/100
Korsnäs Sales Ltd		Storbritannien	100/100
Korsnäs Sägverks AB	556024-8477	Gävle	100/100
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	100/100
AB Marmaskog 75	556802-4359	Gävle	100/100
AB Marmaskog 76	556802-4367	Gävle	100/100
AB Marmaskog 77	556802-4375	Gävle	100/100
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	99/99
Relevant Traffic Sweden AB	556580-1650	Stockholm	100/100
SAS Relevant Traffic		Frankrike	100/100
Relevant Traffic Spain S.L.		Spanien	100/100
Vireo Energy AB	556798-5907	Stockholm	75/75

Not 9 Övriga avsättningar

	2010	2009
Ersättning till tidigare verkställande direktör	4	9
Avsättning för miljöundersökningar	5	5
Övrigt	0	2
	9	16
Långfristiga	5	9
Kortfristiga	4	7
	9	16
Årets förändring		
Ingående balans, 1 januari		
Utbetald ersättning till tidigare verkställande direktör	-5	-5
Upplösning av övriga avsättningar	-2	-3
Utgående balans 31 december	9	16

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har cirka 0,4 Mkr nyttjats under 2010.

Not 10 Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital.

Aktiekapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2010 fördelat på 277.583.190 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

Fördelningen per aktieslag var följande

	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	48 665 324	4 867
Utestående B-aktier	228 492 866	22 849
C-aktier i eget förvar	425 000	42
Registrerat antal aktier	277 583 190	27 758

Under 2009 genomfördes efter godkännande på årsstämman och en extra bolagsstämma i maj, följande förändringar 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 ökade därmed antalet aktier med 13.466.260.

Under 2010 har, efter godkännande på årsstämman, en nyemission av ytterligare 135.000 C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserat incitamentsprogram, genomförts.

En A-aktie berättigar till tio röster, en B-aktie till en röst och en C-aktie till en röst. Samtliga A- och B-aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst. C-aktierna är inte berättigade till vinstutdelning. Det totala antalet röster, för av Kinnevik utgivna aktier, är 715.571.106.

Aktieägarna Verdere S.à.r.l., Sapere Aude Trust, med flera, med aktier omfattande sammanlagt 48,3% av rösterna och 17,4% av kapitalet i Kinnevik, har meddelat bolaget att de träffat avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2010 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av utestående aktier på Stockholmsbörsen. Under året har inga återköp genomförts. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se not 29 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån**Räntebärande långfristiga lån**

	2010	2009
Skulder till kreditinstitut	2 475	3 046
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-9
	2 467	3 037

Räntebärande kortfristiga lån

	2010	2009
Skulder till kreditinstitut	57	572
	57	572

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till not 20 för koncernen.

Not 12 Upplupna kostnader

	2010	2009
Upplupna personalkostnader	13	9
Upplupna räntekostnader	3	5
Övrigt	4	2
	20	16

Not 13 Ställda säkerheter

	2010	2009
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	8 320	6 629
Aktier i intressebolag och andra företag	1 406	3 814
	9 726	10 443

Not 14 Eventualförpliktelser

	2010	2009
Borgens- och garantiförbindelser för dotterbolag	1	1
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	2	2

Se även not 9 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskador.

Not 15 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 18 (14) Mkr, varav fakturering av tjänster till Korsnäs AB med 12 (12) Mkr och till Kinnevik New Ventures AB med 5 (2) Mkr.

Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån till dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

Moderbolaget sålde under 2009 sitt innehav i Millcellvik AB till marknadsvärde till dotterbolaget Invik & Co. AB, vilket resulterade i en vinst på 15.076 Mkr.

Not 16 Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

Medelantal anställda

	2010		2009	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Moderbolaget				
Stockholm	5	5	5	5

	2010		2009	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	21 550	3 447	20 805	3 148
Sociala kostnader ¹⁾	8 709	689	9 475	1 762
- varav pensionskostnader ¹⁾	3 587	-271	3 570	773
Avsättning för aktierelaterade ersättningar	4 768	611	3 044	451

1) Uppgift avseende övriga anställda inkluderar återföring av reserveringar för tidigare anställda avseende SPP och andra försäkringsbolag med 918 (0) Tkr. I uppgift avseende styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ingår även ersättning till tidigare anställda.

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av not 29 för Koncernen.

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2010	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	14 641		14 641
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	16		16
Kortfristiga placeringar	-	-		0
Likvida medel	-	1		1
Summa finansiella tillgångar	29	14 658		14 687

Räntebärande lån			2 524	2 524
Skulder till koncernföretag			3 502	3 502
Leverantörsskulder			4	4
Övriga skulder			48	48
Summa finansiella skulder			6 078	6 078

2009	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Kund och lånefordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	13 544		13 544
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	46	-		46
Räntebärande fordringar	0	-		0
Övriga fordringar	-	11		11
Kortfristiga placeringar	-	50		50
Likvida medel	-	3		3
Summa finansiella tillgångar	46	13 608		13 654

Räntebärande lån			3 965	3 965
Skulder till koncernföretag			1 510	1 510
Leverantörsskulder			2	2
Övriga skulder			43	43
Summa finansiella skulder			5 520	5 520

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort så överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 25 mars 2011

Cristina Stenbeck
Ordförande

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Geron Forsman
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

John Hewko
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Bo Myrberg
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Stig Nordin
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors
*Verkställande Direktör &
Koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2011
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Kinnevik (publ)

Org nr 556047-9742

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Kinnevik (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29–69. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsred i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsred i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 mars 2011

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med intäkter.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus ej räntebärande skulder minus uppskjuten skatteskuld.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital

Eget kapital inklusive minoritetsintresse i eget kapital samt uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutning.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av under året utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Resultat per aktie

Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antal aktier.

Marknadsnotering

Marknadsnotering per 31 december justerat för emissioner och split.

Utdelning per aktie

Utbetald eller föreslagen utdelning per aktie justerad för emissioner och split.

Direktavkastning

Utdelning dividerat med marknadsnotering 31 december.

Operativt kapital

Genomsnittet av immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i bolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Substansvärde

Onoterade kärninnehav – Korsnäs – värderas enligt genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som följer Kinnevik.

Noterade kärninnehav värderas på noterade marknadspri- ser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista angivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs. Värdet på icke noterade Nya Investeringar baseras på generell- t accepterade värderingsmetoder som kassaflödesmodel- ler, multipelvärdering där rörelseresultat, nettovinst, pris per hektar etc ingår.

Årsstämma 2011

Tid och plats

Årsstämma hålls måndagen den 16 maj klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 10 maj 2011
- dels anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 10 maj 2011 klockan 15.00

Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 10 maj 2011.

Hur anmäler man sig?

Anmälan skall ske till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.se
- skriftligen till bolaget under adress: Investment AB Kinnevik, c/o Computershare AB, Box 610, 182 16 Danderyd
- per telefon 0771-246400, från och med den 14 april, vardagar klockan 9.00-16.00

Vid anmälan ska följande uppges:

- Namn
- Personnummer/Organisationsnummer
- Adress och telefonnummer
- Aktieinnehav
- Eventuella biträden

Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i årsstämman.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 10 maj 2011 klockan 15.00.

Valberedning inför årsstämma

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

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

Rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars, 20 april 2011

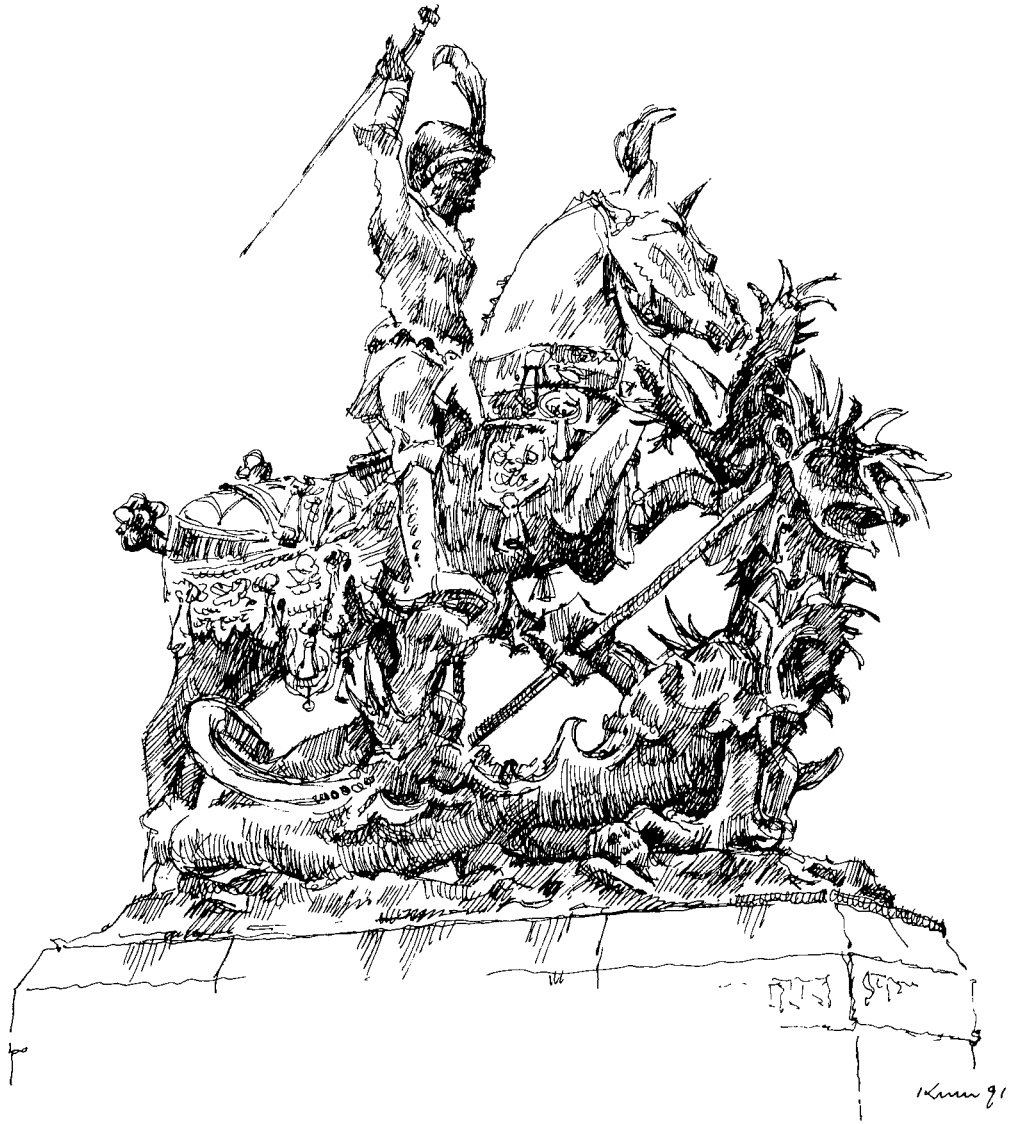
Delårsrapport januari-juni, 21 juli 2011

Delårsrapport januari-september, 20 oktober 2011

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2011, februari 2012

Årsredovisning för verksamhetsåret 2011, april 2012

Årsstämma, maj 2012



Huvudkontor: Skeppsbron 18 Box 2094 103 13 Stockholm Tel. 08-562 000 00
Fax. 08-20 37 74 Organisationsnummer 556047-9742 www.kinnevik.se