

# Investment AB Kinnevik

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



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

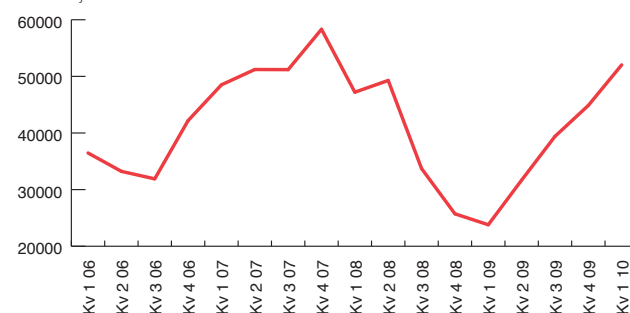
## DELÅRSRAPPORT 2010 1 JANUARI-31 MARS

### Finansiell utveckling under första kvartalet

- Marknadsvärdet på koncernens aktier och andelar i Noterade Kärninnehav uppgick per 31 mars till 47.662 Mkr, vilket är en ökning med 6.534 Mkr motsvarande 16% sedan den 31 december 2009.
- Korsnäs rörelseresultatet ökade med 66% till 199 (120) Mkr och rörelsemarginalen var 9,2% (6,1%).
- Koncernens totala intäkter ökade med 9% till 2.283 (2.093) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 6.834 (-1.952) Mkr motsvarande 24,62 (-7,49) kronor per aktie.

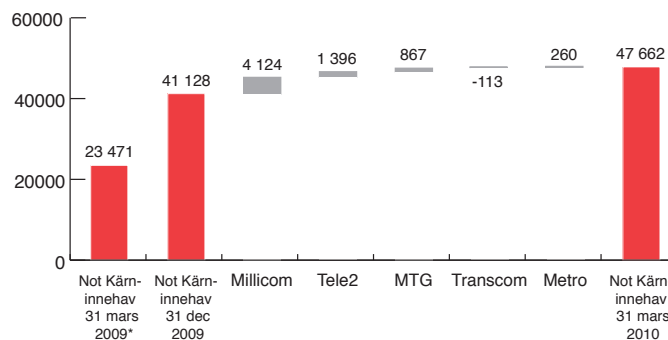
### Kinneviks substansvärde 2006-2010

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



### Marknadsvärde Noterade Kärninnehav

Metro inkluderar aktier samt teckningsoptioner. Siffror i Mkr.



\* Proforma justerat för förvärvet av Emesco kvartal 3 2009.

”Jag är mycket nöjd med hur Kinneviks portfölj utvecklades under det första kvartalet. Vårt substansvärde ökade med 16% till 52.1 miljarder kronor och både Korsnäs och våra Noterade Kärninnehav redovisade ökad försäljning. Kinneviks finansiella position kommer att stärkas ytterligare av en föreslagen extrautdelning från Millicom, och alla våra innehav är väl positionerade för att fortsätta ta marknadsandelar när ekonomin långsamt förbättras” säger Mia Brunell Livfors, verkställande direktör för Kinnevik.



## Händelser under första kvartalet

- I februari slutförde Kinnevik förvärvet av aktier och optioner i online-bolaget European Internet Holding för 35 MEUR. Investeringen ger Kinnevik rätten att förvärva upp till 25% av bolaget om man utnyttjar samtliga optioner.
- Kinneviks styrelse och styrelserna i de Noterade Kärninnehaven har till årsstämmorna i maj föreslagit utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från Noterade Kärninnehav

Millicom	6 USD/aktie	1 634 <sup>1)</sup>
Tele2	5,85 kr/aktie	793
MTG	5,50 kr/aktie	74
<b>Summa förväntade utdelningar från Noterade Kärninnehav</b>		<b>2 501</b>
Varav ordinarie utdelningar		977
<b>Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare</b>	3 kr/aktie	<b>831</b>

<sup>1)</sup> Baserat på en växelkurs om 7,20 kr/USD.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 16 april tog Svenska Pappersarbetareförbundet ut Korsnäs Gävle och fem andra pappersbruk i strejk, vilket innebär att all produktion i Korsnäs Gävle ligger nere från detta datum. Svenska Pappersarbetareförbundet har också varslat om att utöka strejken att även omfatta Korsnäs Frövi och ytterligare fem pappersbruk från den 26 april. De direkta ekonomiska konsekvenserna av strejken kommer delvis att kompenseras av Svenskt Näringsliv. De indirekta ekonomiska konsekvenserna i form av bland annat förlorat förtroende hos kunder och andra intressenter kan, om strejken blir långvarig, dock bli större än det direkta resultatbortfallet.

### Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning	
De senaste 30 åren <sup>1)</sup>	20%
De senaste 5 åren	17%
Helår 2009	73%

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

## Översikt över redovisade och verkliga värden

(Mkr)	Redovisade värden 31 mars 2010	Verkliga värden 31 mars 2010	Verkliga värden 31 mars 2009	Verkliga värden 31 dec 2009	Utveckling sedan 31 dec 2009
Onoterade Kärninnehav - Korsnäs inklusive Bergvik	7 140	10 613 <sup>1)</sup>	7 976 <sup>1)</sup>	10 232 <sup>1)</sup>	4%
Räntebärande nettoupplåning mot Onoterade Kärninnehav	-6 398	-6 398	-5 831	-6 419	
<b>Summa Onoterade Kärninnehav</b>	<b>742</b>	<b>4 215</b>	<b>2 145</b>	<b>3 813</b>	
Noterade Kärninnehav <sup>2)</sup>	47 861	47 905	22 105	41 324	16%
Räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav	-2 073	-2 073	-2 985	-2 001	
<b>Summa Noterade Kärninnehav</b>	<b>45 788</b>	<b>45 832</b>	<b>19 120</b>	<b>39 323</b>	
Nya investeringar <sup>3)</sup>	1 879	1 972	1 231	1 411	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar	-36	-36	-127	-117	
<b>Summa Nya Investeringar</b>	<b>1 843</b>	<b>1 936</b>	<b>1 104</b>	<b>1 294</b>	
Övriga tillgångar och skulder	70	70	14	399	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>	<b>48 443</b>	<b>52 053</b>	<b>22 383</b>	<b>44 829</b>	
<b>Substansvärde per aktie, kronor</b>		187,81	85,93	161,75	
<b>Slutkurs B-aktien, kronor</b>		132,75	63,25	107,00	24%

<sup>1)</sup> Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik samt redovisat värde av aktier i Bergvik Skog AB.

<sup>2)</sup> För fördelning per innehav se tabell på sidan 7.

<sup>3)</sup> För fördelning per innehav se tabell på sidan 10.



Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelade på tre övergripande affärsområden; Onoterade Kärninnehav som består av kartong- och pappersbolaget Korsnäs inklusive aktier i Bergvik Skog, Noterade Kärninnehav som består av Millicom International Cellular S.A. ("Millicom"), Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Transcom WorldWide S.A. ("Transcom") och Metro International S.A. ("Metro"), samt Nya Investeringar som är aktivt i att finna nya investeringar i företag i tidiga skeden med betydande tillväxtpotential. Kinnevik har länge investerat i utvecklingsländer vilket har gett en betydande exponering mot konsumentsektorer i dessa marknader. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagens styrelser.

### Koncernens resultat

Koncernens intäkter för första kvartalet ökade med 9% till 2.283 Mkr jämfört med 2.093 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 204 (124) Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet är framför allt hänförligt till förbättrat rörelseresultat inom Korsnäs med 79 Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 6.671 (-1.988) Mkr, varav 6.534 (-1.980) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 123 (-10) Mkr Nya Investeringar.

Resultat efter skatt uppgick till 6.834 (-1.952) Mkr, motsvarande 24,62 (-7,49) kronor per aktie.

### Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under första kvartalet till 178 (261) Mkr. Det lägre kassaflödet förklaras av att betald skatt har ökat med 148 Mkr jämfört med första kvartalet 2009. Förändring i rörelsekapital uppgick till 146 (32) Mkr. I årets förändring av rörelsekapital ingår en positiv effekt från reduktion av varulager om 138 (160) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 131 (118) Mkr.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

Investeringar i aktier och övriga värdepapper	Förvärvat andel/finansiellt instrument	Likvid (Mkr)
<b>1 jan-31 mars 2010</b>		
Black Earth Farming Ltd	2%	63
Bomhus Energi AB	50%	33
European Internet Holding	aktier/teckningsoptioner	345
MyCityDeal	12%	19
Vosvik/Kontakt East	kapitaltillskott	5
		465
<b>1 jan-31 mars 2009</b>		
Vosvik/Kontakt East	konvertibel	8
		8

### Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den

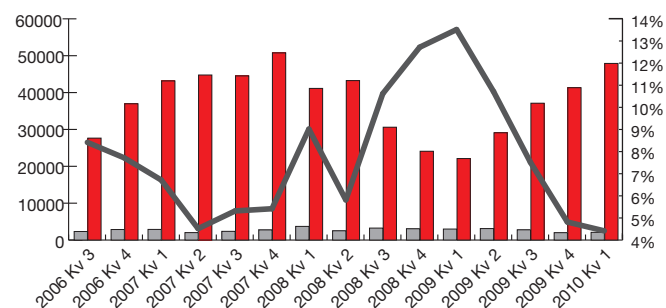
31 mars 2010 till 3.765 Mkr och per den 31 december 2009 till 3.942 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick per samma datum till 8.195 Mkr respektive 8.233 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 mars 2010 utgjordes 6.398 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 2.073 Mkr av nettoskuld säkerställd av aktier inom Noterade Kärninnehav.

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

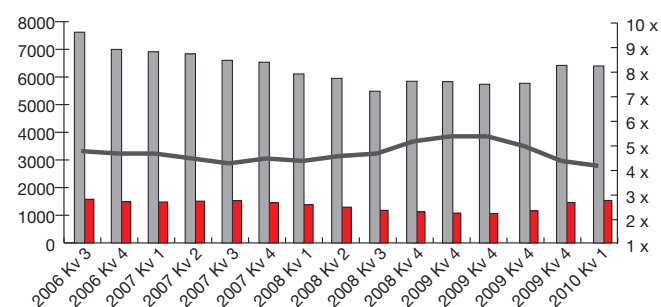
### Noterade Kärninnehav

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



### Onoterade Kärninnehav

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



Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 1,0%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 47 (84) Mkr uppgick räntekostnaderna till 38 (81) Mkr och valutakursdifferenser till -5 (-2) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för kvartalet var 1,6% (3,4%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Per den 31 mars 2010 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 1,6 år. 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.



## Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

jan-mars 2010 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-mars 2009	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	2 159	199	2 159	199	10%	66%
Millicom	34,8%	6 507	1 711	2 264	596	16%	18%
Tele2	30,8%	9 535	1 546	2 937	477	-3%	15%
MTG	20,5%	3 524	522	722	107	6%	124%
Transcom	22,3%	1 461	43	326	10	1%	-45%
Metro	46,6%	474	-37	221	-17	-3%	E/T
Nya Investeringar	-	516	-10	164	-3	41%	E/T
<b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/ rörelseresultat</b>				<b>8 793</b>	<b>1 368</b>	<b>6%</b>	<b>34%</b>

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

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

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

## Kinneviks portfölj under det första kvartalet

Kinneviks substansvärde ökade med 16% under första kvartalet. Ökningen är en följd av en fortsatt positiv utveckling i Korsnäs såväl som i de Noterade Kärninnehaven. Under den ekonomiska nedgången har samtliga gruppbolag varit disciplinerade och fokuserat på kostnadskontroll. När nu försäljningen ökar är hävstången betydande efter genomförda kostnadsbesparingar och vi har därför sett en stark ökning av rörelsevinsterna. När exempelvis Korsnäs ökade leveranserna och produktionen under första kvartalet, ökade rörelseresultatet efter genomförda kostnadsbesparingar med 66% jämfört med första kvartalet 2009.

För Millicom nådde EBITDA-marginalerna rekordhög 46,8% och det är tillfredsställande att notera att marginalerna i Afrika ökade med 4 procentenheter på årsbasis och enligt Millicom förväntas nå genomsnittet för gruppen inom två år. Dessutom var tillväxten av värdeadderande tjänster ("VAS") 40%, vilket också bidrar till att förstärka EBITDA-marginalerna. Tillväxt inom VAS är ett av Millicoms strategiska fokusområden eftersom efterfrågan på mobilt internet ökar.

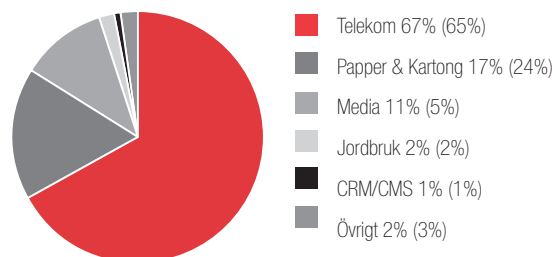
Tele2 Ryssland har fortsatt att framgångsrikt lansera verksamheter i nya regioner och alla licenser erhållna under 2007 har nu lanserats kommersiellt. Det är en mycket viktig milstolpe och bolaget kan nu snabbt öka sin marknadsandel i de nya regionerna samtidigt som de fokuserar på att nå operativ lönsamhet inom två år efter kommersiell lansering. Tele2 Rysslands marginal i de äldre regionerna ökade till 45% (36) tack vare fokus på att bibehålla den existerande kundstocken och fokusera på ökat användande av telekomtjänster snarare än att ta ytterligare marknadsandelar, samt genom att bevara en stark kostnadskontroll.

Kinneviks två mediabolag, MTG och Metro, såg förbättringar ske på annonsmarknaderna. MTG visade särskilt

stark tillväxt inom den skandinaviska fri-TV-marknaden med ökade tittar- och marknadsandelar. MTG redovisade dessutom rekordförsäljning under det första kvartalet. Inom Metro förbättrades resultatet för samtliga dotterbolag förutom Grekland jämfört med första kvartalet 2009 och det finns tecken på att annonsmarknaderna så sakteliga återhämtar sig.

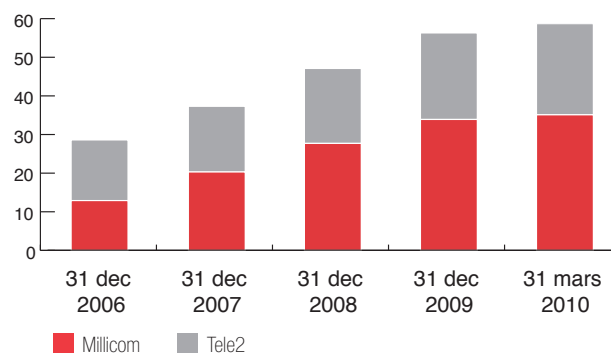
## Fördelning av Kinneviks tillgångar per industri

Siffror inom parentes anger kvartal 1 2009.



## Kundutveckling inom mobiltelefoni 2006-2010

Miljoner kunder.





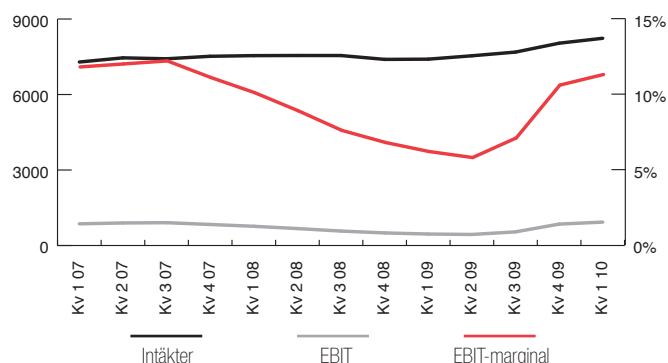
## Korsnäs

Korsnäs Industri bedriver verksamhet inom tillverkning av fiberbaserade förpackningsmaterial från skogsråvara för företrädesvis konsumentprodukter vid de två anläggningarna i Gävle och Frövi samt tillverkar CTMP massa för internt bruk vid anläggningen i Rockhammar. 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)	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
<b>Korsnäs Industri</b>			
Intäkter	1 911	1 788	7 098
Rörelseresultat efter avskrivningar	188	115	826
Rörelsemarginal	9,8%	6,4%	11,6%
<b>Korsnäs Skog</b>			
Intäkter	248	175	941
Rörelseresultat efter avskrivningar	11	5	25
<b>Korsnäs koncernen</b>			
Intäkter	2 159	1 963	8 039
Rörelseresultat efter avskrivningar	199	120	851
Rörelsemarginal	9,2%	6,1%	10,6%
Avkastning på operativt kapital	10,3%	6,0%	10,8%
<b>Operativt kassaflöde i sammandrag</b>			
Rörelseresultat före avskrivningar	347	274	1 462
Förändring i rörelsekapital	125	62	342
Kassaflöde från den löpande verksamheten	300	302	1 565
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-129	-117	-740
Leveranser tusentals ton	269	255	1 034
Produktion tusentals ton	261	243	1 025

## Korsnäs finansiella utveckling 2007-2010

Rullande fyra kvartal. Siffror i Mkr.



Det första kvartalet har kännetecknats av stabil efterfrågan inom Korsnäs samtliga produktområden. Marknadsläget är stabilt med tillfredsställande visibilitet i efterfrågan. Korsnäs leveranser ökade inom samtliga produktområden utom säck- och kraftpapper under första kvartalet 2010 jämfört med motsvarande period föregående år. Inom Cartonboard har leveranserna trots fortsatt hård konkurrens ökat med 25%. Prishöjningar har genomförts i enlighet med avtal med större kunder inom vätskekartong samt under slutet av kvartalet även inom White Top Liner (WTL). Effekterna från genomförda prishöjningar har motverkats av den stärkta kronkursen, vilket resulterat i lägre intäkt per ton jämfört med första kvartalet 2009 inom de produktområden där fakturering sker i annan valuta än svenska kronor.

Produktionen har under årets första kvartal drabbats

## Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp första kvartalet

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



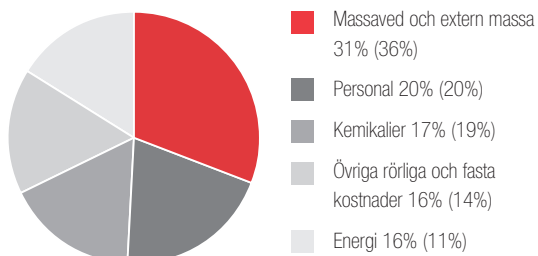
av oplanerade driftstopp i sodapannorna i såväl Gävle som Frövi vilket orsakat ett sammanlagt produktionsbortfall om cirka 14 Kton pappers- och kartongprodukter. Produktionen för första kvartalet 2009 påverkades av konjunkturrelaterade produktionsstopp på enskilda pappersmaskiner med cirka 20 Kton.

Massavedspriserna inom Korsnäs upptagningsområde höjdes från januari 2010 med 25 kr/m<sup>3</sup>fub. Prishöjningen på massaved kommer att ha en negativ påverkan på Korsnäs rörelseresultat med cirka 3-6 månaders eftersläpning. Prishöjningen kommer efter en period med ett antal prissänkningar om sammanlagt 80 kr/m<sup>3</sup>fub från tredje kvartalet 2008 fram till fjärde kvartalet 2009.



## Fördelning av rörelsekostnader första kvartalet

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



Korsnäs rörelseresultat ökade till 199 Mkr för årets första kvartal, en uppgång med 66% från 120 Mkr för det första kvartalet föregående år. Resultatökningen förklaras huvudsakligen av lägre priser för massaved och extern massa (inklusive effekt från förvärvet av Rockhammar i april 2009), höjda försäljningspriser i lokala valutor, högre produktion och högre leveranser vilket motverkats av effekter från höjda energipriser och en stärkt valutakurs. Förklaringsposterna framgår av tabellen nedan:

### Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat

Rörelseresultat kvartal 1 2009	120
Leverans- och produktionsvolymerna samt förändrad produktmix	65
Kostnadsförändring kemikalier	20
Kostnadsförändring massaved och extern massa*	45
Kostnadsförändring energi	-25
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	-35
Övrigt	9
<b>Rörelseresultat kvartal 1 2010</b>	<b>199</b>

\* Inkluderar lägre kostnad för CTMP massa till följd av förvärvet av Rockhammar.

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

Investeringsprojektet avseende en ny industriansläggning för massabruket i Gävle löper enligt plan med planerad driftsättning under maj 2010. Investeringen beräknas uppgå till totalt cirka 550 Mkr varav cirka 215 Mkr kommer att påverka kassaflödet under 2010 (53 Mkr utbetalt under första kvartalet). Den nya industriansläggningen förväntas reducera Korsnäs oljeförbrukning med cirka 19.000 m<sup>3</sup> per år, och därmed leda till minskade energikostnader.

I mars undertecknades slutliga avtal med Gävle Kommun om investering i Bomhus Energi AB ("Bomhus"). Bomhus tecknade samma dag avtal om extern bankfinansiering för att säkerställa full finansiering av bolagets investering om cirka 1,8 miljarder kronor i en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. Syftet med den nya bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 33 Mkr utbetalts under årets första kvartal. I tillägg till investeringen i Bomhus kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB. Investeringarna medför att Korsnäs oljeförbrukning minskar väsentligt samtidigt som elproduktionen och användandet av spillvärme från Korsnäs fabrik ökar. Korsnäs Gävle kommer i och med investeringarna att höja andelen egenproducerad el från 38% till 45%. Den nya bioenergianläggningen skall vara driftklar under hösten 2012. De sammanlagda investeringarna om cirka 465 Mkr kommer att påverka Korsnäs kassaflöde under 2010-2012.

Årets planerade underhållsstopp i fabriken i Gävle och Frövi framgår av nedanstående tabell. De kvartalsmässiga skillnaderna jämfört med underhållsstoppet 2009 förväntas leda till lägre underhållskostnader och produktionsbortfall från planerade underhållsstopp under andra och tredje kvartalet men högre under fjärde kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2009.

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

Den 16 april tog Svenska Pappersarbetareförbundet ut Korsnäs Gävle och fem andra pappersbruk i strejk, vilket innebär att all produktion i Korsnäs Gävle ligger nere från detta datum. Svenska Pappersarbetareförbundet har också varslat om att utöka strejken att även omfatta Korsnäs Frövi och ytterligare fem pappersbruk från den 26 april. De direkta ekonomiska konsekvenserna av strejken kommer delvis att kompenseras av Svenskt Näringsliv. De indirekta ekonomiska konsekvenserna i form av bland annat förlorat förtroende hos kunder och andra intressenter kan, om strejken blir långvarig, dock bli större än det direkta resultatbortfallet.



Bolag	A-aktier	B-aktier	Andel kapital %	Andel röster %	Verkliga värden			Förändring i börskurs sedan 31 dec 2009 %
					31 mar 2010	31 mar 2009	31 dec 2009	
Millicom	37 835 438		34,8	34,8	24 290	11 635	20 166	21%
Tele2	18 507 492	116 988 645	30,8	48,0	16 327	8 690	14 932	9%
MTG	5 199 491	8 304 365	20,5	48,0	5 672	1 393	4 805	18%
Transcom	16 339 448		22,3	44,6	525	183	637	-18%
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	46,6	42,4	317	204	243	30%
Metro köpoptioner					531	-	345	54%
Metro förlagsbevis					243	-	196	
<b>Summa</b>					<b>47 905</b>	<b>22 105</b>	<b>41 324</b>	

## Millicom

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

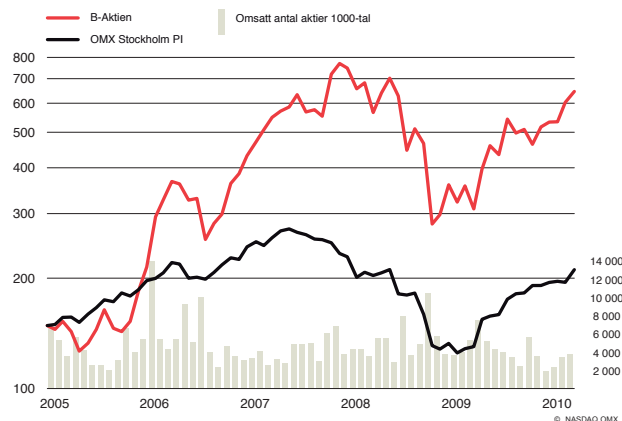
Nyckeltal (MUSD)	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	905	779	3 373
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	424	352	1 545
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	238	201	851
Nettoresultat	156	140	851
Antal mobilabbonenter (miljoner)	35,1	29,1	33,9

Millicoms kundtillväxt var fortsatt stark under årets första kvartal och totala kundbasen ökade med 4% jämfört med föregående kvartal och med 21% jämfört med första kvartalet förra året.

I januari 2010 tillkännagav Millicom att man tecknat avtal om att avyttra infrastruktur i Ghana i form av cirka 750 nätverksmaster till Helios Towers Africa, ett bolag i vilket Millicom kommer att äga en minoritetspost. Syftet med transaktionen är att frigöra kapital och fokusera på kärnområdena inom försäljning, marknadsföring och kundvård. I slutet på första kvartalet 2010 meddelade Millicom att Vimpelcom inte kommer att fullfölja sina åtaganden enligt

avtalet om köp av bolagets verksamhet i Laos. Samtidigt bekräftade Millicom att arbetet med försäljningen av bolagets verksamhet i Laos fortsätter.

I april offentliggjorde Millicoms styrelse att man kommer att föreslå att årsstämman i maj 2010 beslutar om en extrautdelning om 4,60 USD per aktie, utöver den ordinarie utdelningen om 1,40 USD per aktie, vilket innebär en totalt föreslagen utdelning om 6,00 USD per aktie för verksamhetsåret 2009.

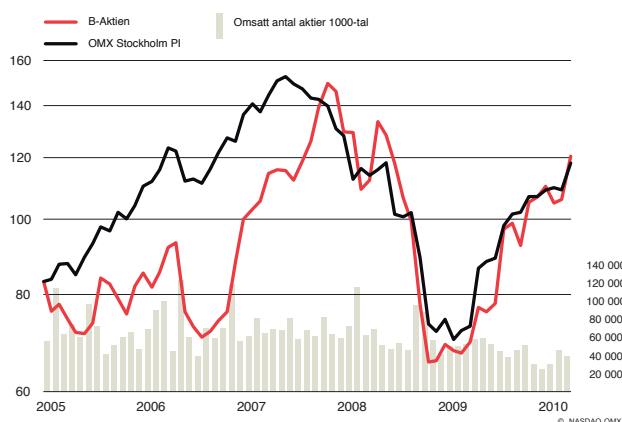




## Tele2

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

Nyckeltal (Mkr)	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	9 535	9 828	39 474
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 358	2 244	9 394
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 546	1 347	5 736
Nettoreultat	1 249	474	4 755
Antal kunder (miljoner)	27,7	24,0	26,6



Tele2 Ryssland fortsatte, under första kvartalet 2010, att växa och samtliga licenser erhållna under 2007 har nu lanserats kommersiellt. Det totala nettokundintaget inom Tele2 Ryssland uppgick till 949.000 under kvartalet, av vilka 683.000 härleddes från nya verksamheter.

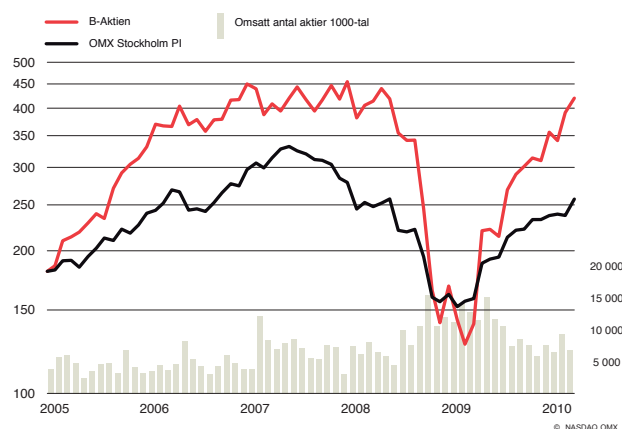
I januari 2010 tecknade Tele2 ett avtal att förvärva de utestående 12,5% i det ryska bolaget Rostov Cellular Communication. Efter förvärvet kommer Tele2 att äga 100% av hela sin ryska verksamhet.

Tele2 meddelade i mitten av mars att bolaget har slutfört förvärvet av 51% av aktierna i den kazakstanska mobiloperatören NEO. Tele2 har betalat 545 Mkr för aktierna samt åtagit sig att ge ett kapitaltillskott på 360 Mkr.

## Modern Times Group MTG

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

Nyckeltal (Mkr)	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	3 524	3 336	14 173
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	522	233	-1 428
Nettoreultat	300	146	-2 008



MTGs försäljning ökade exklusive valutakursförändringar med 10% jämfört med samma kvartal under 2009. Samtidigt ökade rörelseresultatet efter avskrivningar med 124% jämfört med samma period.

Under februari meddelade MTG att man förvärvat 50% av Raduga Holdings S.A. Raduga är ensam ägare av LLC DalGeoCom, som driver den ryska nationella satellit-TV-plattformen Raduga TV. Under första kvartalet har MTG även ökat ägarandelen i Viasat Holding AB som driver satellit-TV-plattformen Viasat Ukraina. Transaktionen förväntas slutföras under årets andra kvartal.

I mars 2010 förvärvade Viasat Broadcasting de exklusiva sändningsrättigheterna till engelska Barclays Premier League i Sverige. Avtalet gäller från och med augusti 2010 till och med slutet av 2012/13-års säsong.

I april tillkännagav MTG att bolaget avser att särnotera sin affärsverksamhet Internet Retailing genom att dela ut aktierna i CDON Group till MTGs aktieägare under de kommande 6-9 månaderna. CDON Group omfattar samtliga verksamheter inom MTG Internet Retailing Group AB.

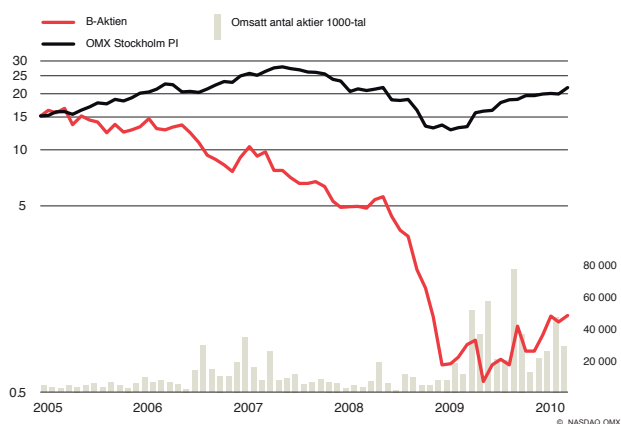




## Metro

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

Nyckeltal (MEUR)	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	48,8	50,4	206,8
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-3,7	-12,9	-10,1
Nettoreultat	-5,8	-15,3	-21,7



Trots fortsatt utmanande annonsmarknader levererade Metro ett förbättrat rörelseresultat efter avskrivningar under första kvartalet 2010. Förlusten minskade från 12,9 MEUR första kvartalet 2009 till 3,7 MEUR.

Rörelseresultatet förbättrades i samtliga dotterbolag utom Grekland. Fem av Metros nio dotterbolag uppvisade försäljningstillväxt under första kvartalet 2010. Hong Kong ökade försäljningen med 23% i lokal valuta. Även Metro Chile ökade försäljningen och förbättrade rörelseresultatet trots jordbävningkatastrofen.

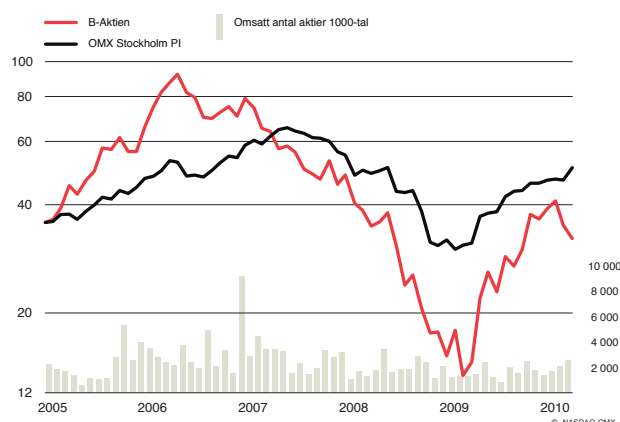
Den 12 februari firade Metro 15-års jubileum sedan Metro lanserades för första gången i Stockholm 1995 som världens första dagliga gratistidning.

Metro är den största tidningen i Latinamerika och har verksamhet i Mexiko, Brasilien, Chile och Ecuador. I mars började Metro för första gången erbjuda pan-regionala annonseringslösningar i regionen.

## Transcom

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

Nyckeltal (MEUR)	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	147,0	144,9	560,2
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	5,0	8,5	27,2
Nettoreultat	3,1	4,9	20,6



Under första kvartalet 2010, redovisade Transcom en omsättning om 147 MEUR, en ökning med 1,4% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Intäkterna från CRM-verksamheten ökade med 3,8% medan CMS-verksamhetens omsättning minskade med 10,3%, framför allt på grund av låga inkassonivåer under januari och februari.

Transcoms bruttomarginal uppgick till 20,8% för årets första kvartal. Bruttomarginalen i region Iberia ökade som följd av fortsatta operationella effektiviseringar, medan marginalen i region Nordamerika, Asien & Stilla Havet påverkades negativt av valutaeffekter.



Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investering	Redovisade värden 31 mars 2010 (Mkr)	Uppskattade verkliga värden 31 mars 2010 (Mkr)
Black Earth Farming, Ryssland	23%	jordbruksverksamhet	noterat intressebolag	2006	765	765
Rolnyvik, Polen	100%	jordbruksverksamhet	dotterbolag	2001	206	250
RawAgro, Ukraina	30%	jordbruksverksamhet	onoterat intressebolag	2009	33	33
Latgran, Lettland	51%	pelletsproduktion	dotterbolag	2005	145	194
Kontakt East, Ryssland	50%	sök- och vägledningsmedia	joint venture	2006	138	138
Relevant Traffic, Europa	99%	sökmarknadsföring	dotterbolag	2006	53	53
EIH, Europa	12%	online	aktier/teckningsoptioner	2010	345	345
R2 International, Europa	33%	prisjämförelsesiter	onoterat intressebolag	2009	21	21
MyCityDeal, Europa	12%	online	aktier	2010	19	19
Bayport, Afrika	6%	mikrokrediter	aktier/fordran	2007	146	146
Microvest II	-	mikrokrediter	fondandelar	2009	8	8
					<b>1 879</b>	<b>1 972</b>

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

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick under årets första kvartal till 21 (15) Mkr, varav 4 (6) Mkr avsåg Rolnyvik, 20 (9) Mkr Latgran och -3 (0) Mkr Relevant Traffic. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 123 (-10) Mkr, där 107 (-10) Mkr avsåg Black Earth Farming och 16 (0) Mkr avsåg Bayport.

## Jordbruk och förnyelsebar energi

### Black Earth Farming

Under första kvartalet köpte Kinnevik aktier i Black Earth Farming på aktiemarknaden för 63 Mkr, motsvarande 2,0% av bolagets kapital.

Black Earth Farming är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärvar, äger och brukar jordbruksmark huvudsakligen i den fertila Svarta Jordanregionen 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 2009 kontrollerade Black Earth Farming 330.000 hektar mark, varav 216.000 hektar där ägarregistringen var slutförd.

Under 2009 odlades 183.000 hektar och 531.000 ton grödor skördades. Vete utgör den största grödan, följt av korn, raps, solrosor och majs.

### Rolnyvik

Mkr	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	15	14	34
Rörelseresultat efter avskrivningar	4	6	12

Det polska bolaget Rolnyvik driver gårdarna Barciany och Podlawki med en total areal om 6.705 hektar.

Den långa vintern och den myckna snön har försenat vårens fältarbeten. Med två veckors försening startade Rolnyvik vårbruket i månadskiftet mars/april.

På grund av både låg efterfrågan och låga priser har Rolnyvik valt att lagra 2009 års skörd. Vid kvartalets utgång fanns fortfarande cirka hälften av förra årets skörd kvar i lager.

### RawAgro

Kinnevik äger 30% av aktierna i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro och har option att öka ägarandelen till 50% i bolaget. RawAgro kontrollerar cirka 13.000 hektar leasad jordbruksmark i Ukraina.

### Latgran

Mkr	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	97	68	265
Rörelseresultat efter avskrivningar	20	9	36
Leveranser tusentals ton	74	49	197
Produktion tusentals ton	59	46	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 kvartalet och bolaget har tecknat ett antal nya flerårskontrakt med existerande kunder om fortsatta leveranser. Den ökade produktionen har, tillsammans med de säsongsmässigt höga leveranserna och stabila råvarukostnader, lett till en förbättrad lönsamhet för Latgran. Rörelsemarginalen uppgick till 20,8% för kvartalet att jämföra med en rörelsemarginal om 13,7% för helåret 2009.

I februari fattades beslut om att bygga en tredje pelletsfabrik för cirka 14 MEuro med en planerad årsproduktion om cirka 140 Kton. Fabriken kommer att uppföras i sydöstra Lettland med planerad produktionsstart under andra halvåret 2011.

## Online

### Kontakt East

Kontakt East omfattar de två verksamheterna Avito.ru och Yellow Pages Russia ("YP").

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland med cirka 1 miljon annonser och 6 miljoner månatliga unika besökare. Tillväxten är stark och bolaget har under kvartalet fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på siten samt mindre intäkter för annonser.

YP är den ledande off- och online gula sidorna (directory) tjänsten i Ryssland. Efter en kraftig intäktsnedgång under 2008 och 2009 har marknaden stabiliserats och bolaget visar under inledningen av 2010 återigen svarta siffror. Marknaden är dock fragmenterad och underutvecklad och bolaget fokuserar på att förbättra effektiviteten i nuvarande produktutbud samt utveckla nya tjänster.

### Relevant Traffic

Mkr	Kv 1 2010	Kv 1 2009	Helår 2009
Intäkter	36	46	167
Rörelseresultat efter avskrivningar	-3	0	-8

Relevant Traffic hjälper sina kunder att öka deras försäljning på nätet genom att kostnadseffektivt öka trafiken på kundernas webbplatser. Verksamheten är inriktad på rådgivning och kampanjplanering för alla former av onlinemarknadsföring med ett fokus på SEO (sökmotoroptimering) och SEM (sökmotormarknadsföring). Kunderna är nationella och internationella, medelstora och större företag. Bolaget bedriver sin verksamhet från servicecenter i Sverige, Frankrike och Spanien.

### European Internet Holding

I februari slutförde Kinnevik förvärvet av aktier och optioner i European Internet Holding ("EIH") (tidigare Rocket Internet) för sammanlagt 35 MEUR. Investeringen ger Kinnevik rätten att förvärva upp till 25% av bolaget om man

utnyttjar samtliga optioner.

EIH äger en portfölj med olika e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag, inklusive en ägarandel av e-handelsplatsen Zalando. Kinnevik kommer att arbeta nära EIH för att bygga upp det till ett ledande europeiskt internetbolag.

### R2 International

R2 International, ett bolag grundat av EIH, driver ledande prisjämförelsesiter för tjänster såsom försäkringar och el på sina huvudmarknader Polen, Spanien och Turkiet.

### MyCityDeal

Under första kvartalet har Kinnevik investerat 2 MEUR för motsvarande 12% av aktierna i MyCityDeal, ett bolag grundat av EIH. MyCityDeal är ett onlineföretag som ger kunder förmånliga rabatterade erbjudanden inom livsstil och fritid. Verksamheten startade i Tyskland och bolaget har på kort tid lanserat hemsidor även i Storbritannien, Frankrike, Spanien, Holland, Schweiz, Italien, Sverige och Polen.

## Mikrofinansiering

### Bayport

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

### Microvest

Microvest II är en fond som har fokus på aktieinvesteringar i mikrofinansbolag i utvecklingsländer. Fondens två första investeringar är i snabbväxande mikrofinansinstitutioner i Indien och Peru. Kinnevik har för avsikt att aktivt arbeta tillsammans med fondens ledning och söka direktinvesteringar tillsammans med fonden.

## Afrika

### ARM Capital Partners

Under 2009 inledde Kinnevik samarbete med Asset & Resource Management Company Ltd ("ARM"), en av Nigerias största kapitalförvaltare, för att skapa en av Västafrikas ledande private equity fonder. Kinnevik äger 30% av ARM Capital Partners (fondbolaget).



## Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -16 (-11) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

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

## Redovisningsprinciper

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

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

## Nya redovisningsprinciper 2010

Följande standarder och förändringar i standarder tillämpas från den 1 januari 2010, 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 rapporte-

rade resultat.

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

## Kinneviks årsstämma 2010

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm måndagen den 17 maj 2010, klockan 10.00 på Hotell Rival, Mariatorget 3.

Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontantutdelning om 3,00 (2,00) kronor per aktie.

## Finansiella rapporter

Datum för 2010 års finansiella rapporter:

22 juli Delårsrapport januari-juni

21 oktober Delårsrapport januari-september

Stockholm den 22 april 2010

Mia Brunell Livfors

Verkställande direktör och Koncernchef

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

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 april 2010 klockan 8.00 (CET).

## För ytterligare information, besök [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se) eller kontakta:

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

Torun Litzén, Informations- och IR-chef

tel +46 (0) 8 562 000 83, mobil +46 (0) 70 762 00 83

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

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



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 1 jan- 31 mars	2009 1 jan- 31 mars	2009 Helår
Intäkter	2 283	2 093	8 397
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 960	-1 861	-7 075
<b>Bruttoresultat</b>	<b>323</b>	<b>232</b>	<b>1 322</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader	-124	-123	-520
Övriga rörelseintäkter	59	80	243
Övriga rörelsekostnader	-54	-65	-203
<b>Rörelseresultat</b>	<b>204</b>	<b>124</b>	<b>842</b>
Erhållna utdelningar	-	-	1 027
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6 671	-1 988	14 826
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	17	7	40
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-47	-84	-219
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 845</b>	<b>-1 941</b>	<b>16 516</b>
Skatt	-11	-11	-143
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 834</b>	<b>-1 952</b>	<b>16 373</b>
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	6 823	-1 955	16 361
Innehav utan bestämmande inflytande	11	3	12
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor	24,62	-7,49	61,66
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	277 158 190	260 481 930	265 324 899
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	277 223 190	260 481 930	265 324 899

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2010 1 jan- 31 mars	2009 1 jan- 31 mars	2009 Helår
Periodens resultat	6 834	-1 952	16 373
<b>Periodens övriga totalresultat</b>			
Omräkningsdifferenser	-15	-22	-23
Kassafördessäkringar	-6	-42	81
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-1
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	1	11	-21
Summa övrigt totalresultat	-20	-53	36
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6 814</b>	<b>-2 005</b>	<b>16 409</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	6 805	-2 008	16 398
Innehav utan bestämmande inflytande	9	3	11



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 1 jan- 31 mars	2009 1 jan- 31 mars	2009 Helår
Periodens rörelseresultat	204	124	842
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	132	147	613
Betald skatt	-158	-10	-13
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>178</b>	<b>261</b>	<b>1 442</b>
Förändring av rörelsekapital	146	32	256
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>324</b>	<b>293</b>	<b>1 698</b>
Förvärv av dotterbolag	-	-	-147
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-131	-118	-653
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	-	-	2
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-7	-	-
Investering i aktier och övriga värdepapper	-465	-8	-388
Erhållen utdelning	340	-	687
Erhållen ränta	9	7	24
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-254</b>	<b>-119</b>	<b>-475</b>
Förändring av räntebärande lån	-56	-234	-751
Betalda räntor	-38	-86	-223
Erlagd utdelning	-	-	-521
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-94</b>	<b>-320</b>	<b>-1 495</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-24</b>	<b>-146</b>	<b>-272</b>
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>	<b>237</b>	<b>509</b>	<b>509</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>	<b>213</b>	<b>363</b>	<b>237</b>

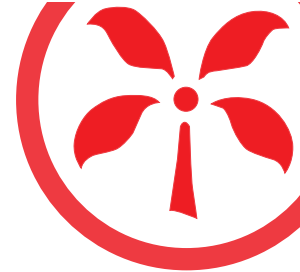


## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 jan-31 mars 2010	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	2 159		150	3	-29	2 283
Rörelsens kostnader	-1 812		-128	-19	29	-1 930
Avskrivningar	-148		-5	-1		-154
Övriga intäkter och kostnader	0		4	1		5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>199</b>		<b>21</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>204</b>
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	14	6 534	123			6 671
Finansnetto	-20	-7	3	-6		-30
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>193</b>	<b>6 527</b>	<b>147</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>6 845</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper	33		432			465
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar			7			7
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	129		2			131

1 jan-31 mars 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	1 963		128	5	-3	2 093
Rörelsens kostnader	-1 735		-115	-14	39	-1 825
Avskrivningar	-154		-5			-159
Övriga intäkter och kostnader	46		7	-2	-36	15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>120</b>		<b>15</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>124</b>
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-1 980	-10	-		-1 988
Finansnetto	-56	-25	4	-		-77
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>66</b>	<b>-2 005</b>	<b>9</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-1 941</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			8			8
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	117		1			118



## SEGMENTSREDOVISNING I SAMMANDRAG (Mkr)

1 jan-31 dec 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investe- ringar	Moderbolag och övrigt	Elimi- neringar	Summa koncern
Intäkter	8 039		467	26	-135	8 397
Rörelsens kostnader	-6 605		-422	-69	135	-6 961
Avskrivningar	-611		-19	-4		-634
Övriga intäkter och kostnader	28		13	-1		40
<b>Rörelseresultat</b>	<b>851</b>		<b>39</b>	<b>-48</b>	<b>0</b>	<b>842</b>
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
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>749</b>	<b>15 674</b>	<b>137</b>	<b>-44</b>	<b>0</b>	<b>16 516</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 515	114			2 629
Investeringar i immateriella anläggningstill- gångar (företagsförvärv)	37					37
Investeringar i materiella anläggningstill- gångar	740		10	3		753
- varav företagsförvärv	100					100





## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	2010 31 mars	2009 31 mars	2009 31 dec
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	842	799	836
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 333	6 212	6 368
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	49 886	23 342	42 776
- varav räntebärande	315	141	307
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	44	11	11
	<b>57 105</b>	<b>30 364</b>	<b>49 991</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 587	1 812	1 725
Kundfordringar	905	815	741
Skattefordringar	0	59	16
Övriga omsättningstillgångar	192	175	530
Kortfristiga placeringar	11	8	51
Likvida medel	202	355	186
	<b>2 897</b>	<b>3 224</b>	<b>3 249</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>60 002</b>	<b>33 588</b>	<b>53 240</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	48 443	21 495	41 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	47	30	38
	<b>48 490</b>	<b>21 525</b>	<b>41 675</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	7 747	8 022	7 611
Avsättningar för pensioner	584	580	580
Övriga avsättningar	34	82	51
Uppskjuten skatteskuld	1 068	1 200	1 146
Övriga skulder	4	4	4
	<b>9 437</b>	<b>9 888</b>	<b>9 392</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	392	709	586
Avsättningar	64	40	59
Leverantörsskulder	957	650	843
Skatteskulder	77	7	163
Övriga skulder	585	769	522
	<b>2 075</b>	<b>2 175</b>	<b>2 173</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>60 002</b>	<b>33 588</b>	<b>53 240</b>



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

	2010 1 jan- 31 mars	2009 1 jan- 31 mars	2009 Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>41 675</b>	<b>23 530</b>	<b>23 530</b>
Periodens totalresultat	6 814	-2 005	16 409
Nyemission (tillgångsförvärv Emesco)	-	-	2 253
Kontantutdelning	-	-	-521
Effekt av aktiesparprogram	1	-	4
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>48 490</b>	<b>21 525</b>	<b>41 675</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	48 443	21 495	41 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	47	30	38

<b>NYCKELTAL</b>	2010 31 mars	2009 31 mars	2009 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,18	0,43	0,21
Soliditet	81%	64%	78%
Nettoskuldsättning	8 195	8 807	8 233

### DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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



## FINANSIELLA NYCKELTAL ONOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår <sup>1)</sup>	2008 kv 4 <sup>1)</sup>	2008 kv 3	2008 kv 2	2008 kv 1
<b>Intäkter</b>											
Korsnäs Industri	1 911	7 098	1 757	1 730	1 823	1 788	6 608	1 465	1 602	1 785	1 756
Korsnäs Skog	248	941	264	185	317	175	788	203	166	221	198
Summa Korsnäs	2 159	8 039	2 021	1 915	2 140	1 963	7 396	1 668	1 768	2 006	1 954
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>											
Korsnäs Industri	334	1 430	381	464	318	267	1 090	89	361	332	308
Korsnäs Skog	13	32	13	8	4	7	34	2	13	8	11
Summa Korsnäs	347	1 462	394	472	322	274	1 124	91	374	340	319
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>											
Korsnäs Industri	188	826	231	315	165	115	472	-68	208	178	154
Korsnäs Skog	11	25	11	7	2	5	28	1	11	6	10
Summa Korsnäs	199	851	242	322	167	120	500	-67	219	184	164
<b>Rörelsemarginal</b>											
Korsnäs Industri	9,8%	11,6%	13,1%	18,2%	9,1%	6,4%	7,1%	-4,7%	13,0%	10,0%	8,8%
Korsnäs Skog	4,4%	2,7%	4,2%	3,8%	0,6%	2,9%	3,6%	0,5%	2,1%	2,7%	5,1%
Korsnäs	9,2%	10,6%	12,0%	16,8%	7,8%	6,1%	6,7%	-4,1%	12,4%	9,2%	8,4%
<b>Operativt kapital</b>											
Korsnäs Industri	7 402	7 411	7 332	7 345	7 443	7 476	7 746	7 620	7 807	7 886	7 879
Korsnäs Skog	353	438	389	449	449	471	429	475	408	415	370
Summa Korsnäs	7 755	7 849	7 721	7 794	7 892	7 947	8 175	8 095	8 215	8 301	8 249
<b>Avkastning på operativt kapital</b>											
Korsnäs Industri	10,2%	11,1%	12,6%	17,2%	8,9%	6,2%	6,1%	-3,6%	10,7%	9,0%	7,8%
Korsnäs Skog	12,5%	5,7%	11,3%	6,2%	1,8%	4,2%	6,5%	0,8%	10,8%	5,8%	10,8%
Korsnäs	10,3%	10,8%	12,5%	16,5%	8,5%	6,0%	6,1%	-3,4%	10,7%	8,9%	8,0%
Produktion, tusentals ton	261	1 025	261	268	253	243	1 052	235	273	270	274
Leveranser, tusentals ton	269	1 034	253	255	271	255	993	222	247	264	260

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



## FINANSIELLA NYCKELTAL NOTERADE KÄRNINNEHAV (Mkr)

	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår	2008 kv 4	2008 kv 3	2008 kv 2	2008 kv 1
<b>Förändring i verkligt värde och erhållna utdelningar</b>											
Millicom	4 124	7 075	1 286	2 800	4 786	-1 797	-14 329	-4 200	-6 016	2 773	-6 886
Tele2	1 396	5 950	2 398	1 776	1 713	63	-6 606	-1 129	-4 988	1 675	-2 164
MTG	867	2 067	734	827	788	-281	-2 668	-765	-1 078	-437	-388
Transcom	-113	337	152	92	102	-9	-395	-67	-127	-29	-172
Metro aktier	74	69	-28	94	-42	44	-979	-360	-433	-165	-21
Metro teknings- optioner	186	224	0	172	51	-	-	-	-	-	-
	<b>6 534</b>	<b>15 722</b>	<b>4 542</b>	<b>5 761</b>	<b>7 398</b>	<b>-1 980</b>	<b>-24 977</b>	<b>-6 521</b>	<b>-12 642</b>	<b>3 817</b>	<b>-9 631</b>
<b>Bokfört värde vid periodens utgång</b>											
Millicom	24 290	20 166	20 166	19 220	16 421	11 635	13 432	13 432	17 631	23 647	21 415
Tele2	16 327	14 932	14 932	12 533	9 775	8 690	8 627	8 627	9 756	14 744	14 054
MTG	5 672	4 805	4 805	4 071	2 131	1 393	1 674	1 674	2 439	3 517	4 103
Transcom	525	637	637	485	285	183	192	192	259	386	439
Metro aktier	317	243	243	271	163	204	160	160	521	954	1 119
Metro teknings- optioner	531	345	345	345	157	-	-	-	-	-	-
	<b>47 662</b>	<b>41 128</b>	<b>41 128</b>	<b>36 925</b>	<b>28 932</b>	<b>22 105</b>	<b>24 085</b>	<b>24 085</b>	<b>30 606</b>	<b>43 248</b>	<b>41 130</b>
Investeringar	-	2 338	-	2 232	106	-	-	-	-	-	-

## NYA INVESTERINGAR (Mkr)

	2010 kv 1	2009 Helår	2009 kv 4	2009 kv 3	2009 kv 2	2009 kv 1	2008 Helår	2008 kv 4	2008 kv 3	2008 kv 2	2008 kv 1
<b>Förändring i verkligt värde över resultaträkningen</b>											
Black Earth Farming	107	119	-29	-31	189	-10	-775	-86	-571	-397	279
Onoterade innehav	16	-38	-1	-1	-36	0	-11	-51	5	32	3
	<b>123</b>	<b>81</b>	<b>-30</b>	<b>-32</b>	<b>153</b>	<b>-10</b>	<b>-786</b>	<b>-137</b>	<b>-566</b>	<b>-365</b>	<b>282</b>
<b>Bokfört värde vid periodens utgång</b>											
Black Earth Farming	765	595	595	618	649	460	470	470	521	1 092	1 489
Onoterade innehav	1 114	777	777	752	726	703	692	692	913	703	633
	<b>1 879</b>	<b>1 372</b>	<b>1 372</b>	<b>1 370</b>	<b>1 375</b>	<b>1 163</b>	<b>1 162</b>	<b>1 162</b>	<b>1 434</b>	<b>1 795</b>	<b>2 122</b>
Investeringar	432	114	19	30	57	8	193	35	149	1	8



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 1 jan- 31 mars	2009 1 jan- 31 mars	2009 Helår
Nettoomsättning	5	3	22
Administrationskostnader	-18	-15	-71
Övriga rörelseintäkter	1	1	3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-12</b>	<b>-11</b>	<b>-46</b>
Erhållna utdelningar	-	-	1 754
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	8	15 128
Finansnetto	92	-41	-88
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>80</b>	<b>-44</b>	<b>16 748</b>
Skatt	7	13	34
<b>Periodens resultat</b>	<b>87</b>	<b>-31</b>	<b>16 782</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2010 31 mars	2009 31 mars	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	40 843	23 828	40 846
Kortfristiga fordringar	32	30	412
Kassa och bank	0	0	53
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>40 877</b>	<b>23 860</b>	<b>41 313</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	35 827	17 709	35 740
Avsättningar	43	63	44
Långfristiga skulder	4 580	5 331	4 666
Kortfristiga skulder	427	757	863
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>40 877</b>	<b>23 860</b>	<b>41 313</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2010 till 2.980 Mkr och per 31 december 2009 till 3.182 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.592 (3.645) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 mars 2010 till 277.448.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 290.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar, vilket är oförändrat sedan den 31 december 2009. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.436.106 (715.146.106 exklusive 290.000 C-aktier i eget förvar). Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.