

Investment AB Kinnevik

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



Publ Reg nr 556047-9742
Phone +46 8 562 000 00
Fax +46 8 20 37 74

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 SEPTEMBER 2011

Finansiell utveckling under tredje kvartalet

- Substansvärdet uppgick till 57.189 Mkr vid utgången av september jämfört med 58.770 Mkr vid utgången av juni.
- Korsnäs rörelseresultat uppgick till 342 (368) Mkr och rörelsemarginalen var 16,6% (18,2%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.168 (2.079) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till -1.120 (4.512) Mkr motsvarande -4,04 (16,27) kronor per aktie.

Finansiell utveckling under årets första nio månader

- Substansvärdet minskade under årets första nio månader med 324 Mkr från 57.513 Mkr vid utgången av 2010.
- Korsnäs rörelseresultat uppgick till 784 (810) Mkr och rörelsemarginalen var 12,6% (13,1%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 6.610 (6.442) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 1.419 (13.177) Mkr, motsvarande 5,11 (47,48) kronor per aktie.

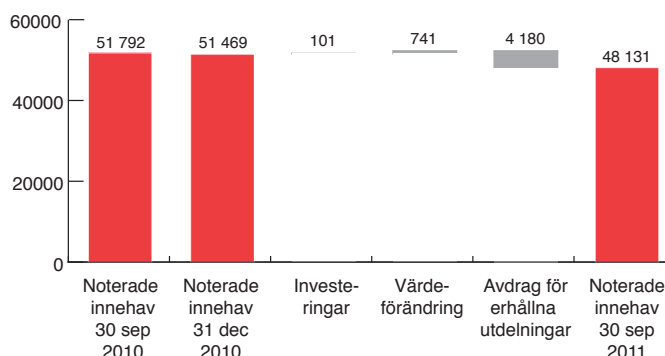
Kinneviks substansvärde 2006-2011

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



Marknadsvärde Noterade innehav

Siffror i Mkr.



”Jag är nöjd med Kinneviks utveckling i det tredje kvartalet. Korsnäs har fortsatt stabil utveckling och bra rörelsemarginal och våra telekombolag visar styrka med god försäljningstillväxt och fortsatt höga marginaler. Våra mediabolag har utvecklats väl trots den makroekonomiska osäkerheten. Inom våra nya investeringar är aktiviteten fortsatt hög och mandatet för nyinvesteringar i år har ökat, vilket visar de möjligheter vi ser att investera i framtida tillväxt” säger Mia Brunell Livfors, Verkställande direktör och Koncernchef för Kinnevik.



Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelade på sju sektorer: Papper & kartong, Telekom & tjänster, Media, Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Bioenergi. Kinnevik har länge investerat i utvecklingsländer vilket har gett en betydande exponering mot konsumentsektorer i dessa marknader. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagets styrelser.

Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren ¹⁾	20%
De senaste 5 åren	11%
De senaste 12 månaderna	-7%

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

Händelser under tredje kvartalet

- Under årets tredje kvartal tecknade Kinnevik avtal om att investera sammanlagt 954 Mkr inom online, varav 843 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag. Av beloppet avseende Rocket Internet med portföljbolag hade 404 Mkr ännu ej betalats ut vid kvartalets slut.
- Under årets nio första månader har avtal tecknats om att investera sammanlagt cirka 2.300 Mkr inom online och mikrofinansiering. Styrelsen har beslutat att utöka

tidigare givet mandat om 2.000 Mkr för nya investeringar inom sektorerna online, mikrofinansiering, jordbruk och bioenergi under 2011 till 3.000 Mkr.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 19 oktober meddelade Kinnevik att man har för avsikt att teckna sin del (22,3%) av en nyemission i Transcom samt garantera resterande 62% av emissionen som inte omfattas av teckningsåtaganden från andra aktieägare. Emissionen, som sker med företrädesrätt till befintliga aktieägare i Transcom, kommer att uppgå till cirka 500 Mkr.

Finansiell översikt

Koncernens resultat för det tredje kvartalet

Koncernens intäkter för tredje kvartalet uppgick till 2.168 Mkr jämfört med 2.079 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 317 (331) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -1.315 (4.305) Mkr, varav -1.571 (4.325) Mkr avsåg noterade innehav och 256 (-20) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till -1.120 (4.512) Mkr, motsvarande -4,04 (16,27) kronor per aktie.

Koncernens resultat för de första nio månaderna

Koncernens intäkter för de första nio månaderna uppgick till 6.610 Mkr jämfört med 6.442 Mkr föregående år.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-sept 2011 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-sept 2010	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	6 241	784	6 241	784	1%	-3%
Millicom	36,9%	21 493	5 925	7 931	2 186	14%	15%
Tele2	30,5%	29 911	5 306	9 123	1 618	1%	2%
Transcom	22,3%	3 705	26	826	6	-7%	-77%
MTG	20,3%	9 762	1 879	1 982	381	3%	17%
Metro	46,6%	1 251	42	583	20	16%	E/T
CDON	25,1%	2 087	78	524	20	45%	-19%
Black Earth Farming ¹⁾	24,9%	280	-183	70	-45	-29%	E/T
Övriga onoterade innehav		3 394	-302	748	-4	106%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/ rörelseresultat				28 027	4 966	7%	7%

¹⁾ Rapporteras med ett kvartals eftersläpning.

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för de första nio månaderna 2011. Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

Bolagens redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel vid utgången av redovisningsperioden varvid Kinneviks proportionella andel av bolagens intäkter och rörelseresultat framgår. Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har samma valutakurs använts för båda åren.

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



Koncernens rörelseresultat uppgick till 745 (768) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 994 (12.657) Mkr, varav 741 (12.630) Mkr avsåg noterade innehav och 253 (27) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till 1.419 (13.177) Mkr, motsvarande 5,11 (47,48) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under de första nio månaderna till 1.044 (970) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 467 (minskning 10) Mkr och förklaras främst av ökat varulager inom Korsnäs.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 467 (428) Mkr, varav 395 (371) Mkr inom Korsnäs. Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

1 jan-30 sept 2011	Finansiellt instrument	Likvid (Mkr)
Dotterbolag		
G3 Good Governance Group	aktier	143
Övriga dotterbolag	aktier	5
		148
Övriga aktier och värdepapper		
Papper & kartong		
Bomhus Energi	aktier	50
Online		
Avito	aktier	62
CDON	aktier	101
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	1 629
Övriga online investeringar		82
Mikrofinansiering		
		10
		1 934

1 jan-30 sept 2010		
Papper & kartong		
Bomhus Energi	aktier	65
Online		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	470
Avito	aktier/aktieägartillskott	153
Övriga online investeringar		13
Mikrofinansiering		
Bayport	aktier/teckningsoptioner	294
Övriga mikrofinansierings investeringar		8
Jordbruk		
Black Earth Farming	aktier	124
		1 127

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 september till 5.712 Mkr och per den 31 december 2010 till 4.923 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per samma datum till 6.316 Mkr respektive 7.123 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 september utgjordes 5.112 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning. Lånen har en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,2% (1,5%) . Per den 30 september uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,4 (3,4) år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 240 (151) Mkr uppgick räntekostnaderna till 205 (138) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för de första nio månaderna var 3,5% (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 och GBP.

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	30 sept 2011 Andel kapital (%)	30 sept 2011 Andel röster (%)	Redovisade värden 2011 30 sept	Verkliga värden 2011 30 sept	Verkliga värden 2010 30 sept	Verkliga värden 2010 31 dec	Total- avkastning 2011 ⁶⁾
Papper & kartong							
Korsnäs Industri och Skog	100	100	7 299	9 742 ¹⁾	9 735 ¹⁾	9 774 ¹⁾	
Bergvik Skog ²⁾	5	5	585	585	533	556	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs			-5 112	-5 112	-5 211	-5 575	
Summa Paper & kartong			2 771	5 215	5 057	4 755	
Telekom & tjänster							
Millicom	36,9	36,9	25 898	25 898	24 328	24 309	8%
Tele2	30,5	47,7	17 059	17 059	19 173	18 915	10%
Transcom	22,3	44,5	128	128	312	333	-62%
Summa Telekom & tjänster			43 085	43 085	43 813	43 557	
Media							
MTG	20,3	49,9	3 720	3 720	6 779	6 009	-36%
Metro aktier	46,6	42,4	175	175	263	285	-40%
Metro teckningsoptioner ³⁾			194	194	359	374	-48%
Metro förlagsbevis, räntebärande			253	276	251	268	
Summa Media			4 342	4 365	7 652	6 936	
Online							
Rocket Internet med portföljbolag			3 193	3 193	485	1 407	
Avito (direkt och via Vosvik)	52 ⁴⁾	28	336	336	274	274	
CDON	25,1	25,1	419	419	-	420	-19%
Övriga Online investeringar			174	174	83	95	
Summa Online			4 122	4 122	842	2 196	
Mikrofinansiering							
Bayport	37 ⁵⁾	37 ⁵⁾	380	380	310	332	
Övriga mikrofinansinvesteringar			29	29	14	16	
Summa Mikrofinansiering			409	409	324	348	
Jordbruk							
Black Earth Farming	24,9	24,9	538	538	578	824	-35%
Rolnyvik	100	100	183	250	250	250	
RawAgro			-	-	21	21	
Summa Jordbruk			721	788	849	1 095	
Bioenergi							
Latgran	75	75	142	266	138	259	
Vireo	75	75	12	22	2	8	
Bioenergi			154	288	140	267	
Räntebärande nettoupplåning mot noterade innehav			-1 350	-1 350	-1 647	-1 706	
Övriga tillgångar och skulder			267	267	185	65	
Summa eget kapital/substansvärde			54 521	57 189	57 215	57 513	
Substansvärde per aktie				206,32	206,44	207,51	
Slutkurs B-aktien, kronor				127,50	142,60	137,00	-4%

¹⁾ Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

²⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

³⁾ Teckningsoptioner i Metro värderas till verkligt värde.

⁴⁾ Efter full utspädning.

⁵⁾ Efter utnyttjande av optioner.

⁶⁾ Inklusivt erhållna utdelningar.



Papper & kartong

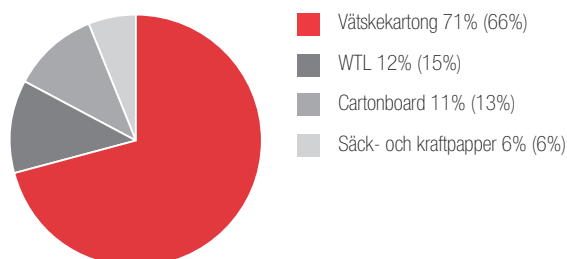
Korsnäs

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Korsnäs Industri				
Intäkter	5 406	5 397	1 794	1 766
Rörelseresultat efter avskrivningar	752	774	330	352
Rörelsemarginal	13,9%	14,3%	18,4%	19,9%
Korsnäs Skog				
Intäkter	835	783	268	252
Rörelseresultat efter avskrivningar	32	36	12	16
Korsnäs-koncernen				
Intäkter	6 241	6 180	2 062	2 018
Rörelseresultat efter avskrivningar	784	810	342	368
Rörelsemarginal	12,6%	13,1%	16,6%	18,2%
Avkastning på operativt kapital	12,8%	13,9%	16,7%	19,0%
Operativt kassaflöde i sammandrag				
Rörelseresultat före avskrivningar	1 239	1 259	494	519
Förändring i rörelsekapital	-444	22	-162	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten	593	1 020	270	384
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-395	-371	-122	-98
Produktion, tusentals ton	814	776	280	278
Leveranser, tusentals ton	764	780	255	259

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-september 2011

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



Korsnäs rörelseresultat för årets nio första månader uppgick till 784 Mkr jämfört med 810 Mkr för motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet för innevarande år har påverkats negativt av ett driftavbrott på en turbin i Gävle (inkluderat bland energikostnader), samt högre kostnader för ved och kemikalier vilka inte fullt ut har kompensats med högre försäljningspriser. Energitkostnaderna är, trots den negativa effekten från avbrott i turbinen, lägre än motsvarande period föregående år främst till följd av energiinvesteringar i Gävle. I resultatet för andra kvartalet 2010 ingick konfliktersättning från Svenskt Näringsliv med 84 Mkr som kompensation för direkta kostnader i samband med arbetsmarknadskonflikt.

Rörelseresultatet för årets tredje kvartal var svagare än föregående år och uppgick till 342 (368) Mkr. Även resultatförsämringen för det tredje kvartalet förklaras av högre kostnader för ved och kemikalier, som inte fullt ut har kompensats med högre försäljningspriser.

Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-sept	juli-sept
Rörelseresultat 2010	810	368
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	67	-1
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	123	42
Kostnadsförändring energi	47	7
Kostnadsförändring massaved och extern massa	-124	-54
Kostnadsförändring kemikalier	-37	-16
Konfliktersättning 2010	-84	-
Förändring fasta kostnader	-34	-12
Övrigt	16	8
Rörelseresultat 2011	784	342

Marknad

Marknadsläget har sammantaget för årets första nio månader legat på en normal nivå. Efterfrågan planade under första kvartalet ut på en relativt hög nivå, för att under andra kvartalet sjunka till en lägre nivå. Under tredje kvartalet ser vi en större avvaktan hos kunderna som reducerar sina lager och avvaktar med beställningar, då det finns en osäkerhet vart marknaden tar vägen. Jämfört med 2010, som kännetecknades av en stark efterfrågan, har efterfrågan varit lägre. Efter vissa produktionsproblem under fjärde kvartalet 2010 var Korsnäs lagernivåer låga vid ingången av året. Under andra kvartalet hade Fröviaanläggningen en del produktionsproblem. Dessa två faktorer innebär att leveranserna första halvåret 2011 påverkades av brist på material att leverera, medan tredje kvartalet mer har påverkats av osäkerhet på marknaden. Leveranser av vätskekartong har ökat något medan övriga produktområden har lägre leveransvolym jämfört med de första nio månaderna 2010. Produktsortimentet inom respektive produktområden har fortsatt utvecklats mot prioriterade produkter i enlighet med bolagets långsiktiga strategi. Prishöjningar genom-



fördes från 1 januari 2011 i enlighet med avtal med större kunder inom vätskekartong och även för övriga produktområden har prishöjningar skett under årets nio första månader.

Produktion

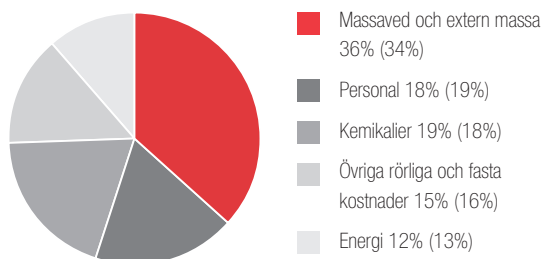
För Korsnäs Gävle har produktionen löpt väl under årets första nio månader utan några större driftproblem. Korsnäs Frövi fick efter sitt årliga underhållsstopp under andra kvartalet en del produktionsstörningar som beräknas ha orsakat ett produktionsbortfall på drygt 10 Kton pappers- och kartongprodukter. Under första halvåret 2010 påverkades Korsnäs produktion negativt med ett produktionsbortfall på cirka 38 Kton på grund av oplanerade driftstopp i sodapanorna och en arbetsmarknadskonflikt.

Till följd av energiinvesteringar i Gävle har energikostnaderna sänkts väsentligt jämfört med motsvarande period 2010. Den nya industrianläggningen som driftsattes i maj 2010 har minskat oljeförbrukningen väl i linje med den beräknade besparingen på 19.000 m³ per år. I april havererade dock en turbin i Gävle vilket resulterade i ett driftavbrott för turbinen fram till i slutet av juli. Driftavbrottet beräknas ha medfört extra kostnader om cirka 40 Mkr.

Massavedspriserna höjdes från den 1 januari 2011 med 10-30 kr/m³fub beroende på sortiment och upptagningsområde. Under sommaren annonserades ytterligare prishöjningar om 10-25 kr/m³fub, vilka dock aldrig fick genomslag på Korsnäs inköspriser innan en prissänkning med upp till 15 kr/m³fub från Korsnäs tidigare prisnivå annonserades i september. Prisförändringar på massaved får effekt på Korsnäs rörelseresultat med cirka 3-6 månaders eftersläpning.

Fördelning av rörelsekostnader januari-september 2011

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



Investeringar och underhållsstopp

Projektet avseende en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde pågår i ett med Gävle Energi AB samägt bolag, Bomhus Energi AB. Syftet med bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäs fabrik i Gävle samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Arbetet 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 utbetalades under 2010 och 50 Mkr har utbetalats under de första nio månaderna 2011. I tillägg till investeringen i Bomhus Energi kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB, varav 66 Mkr utbetalades 2010 och 21 Mkr har utbetalats under de nio första månaderna 2011.

Under tredje kvartalet har beslut fattats om att investera 270 Mkr i ombyggnad av PM5 i Gävle. Ombyggnaden berör flera delar av maskinen och är en offensiv kvalitetsinvestering för att förbättra ytorna på kartongen. Ombyggnaden kommer att genomföras under ordinarie underhållsstopp hösten 2012.

I juli erhöll Korsnäs Gävle en dom från Mark- och Miljööverdomstolen vid Östersunds tingsrätt. Enligt domen skall Korsnäs ytterligare sänka utsläppen av TOC (Total Organic Carbon, syreförbrukande ämnen) från fabriken i Gävle. Korsnäs behöver därför under 2014 investera cirka 200-300 Mkr i sin externa reningsanläggning. Korsnäs har överklagat domen till Mark- och miljööverdomstolen.

Årets underhållsstopp i fabriken i Gävle och Frövi framgår av nedanstående tabell. Underhållskostnaderna i samband med produktionsstoppet i Gävle under det fjärde kvartalet förväntas uppgå till cirka 60 Mkr, vilket är på samma nivå som föregående år. I tillägg till underhållskostnaderna kommer rörelseresultatet för fjärde kvartalet även att påverkas av produktionsbortfall i samband med underhållsstoppet.

Genomförda samt planerade underhållsstopp

	2011	2010
Korsnäs Gävle	Kv 4: 10 dygn	Kv 2: 2 dygn Kv 4: 9 dygn
Korsnäs Frövi	Kv 2: 8 dygn	Kv 2: 11 dygn



Telekom & tjänster

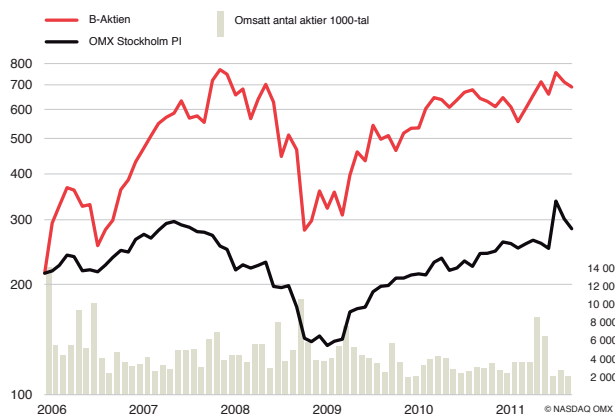
Kinnevik har genom innehaven i Millicom och Tele2 starka marknadspositioner inom mobiltelefoni i Skandianvien, Baltikum, Ryssland, Latinamerika och Afrika söder om Sahara. Totalt täcker Kinneviks telekombolag en befolkning på 366 miljoner och de har 76 miljoner abonnenter i 24 länder.

Millicom

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

Nyckeltal (MUSD)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010 ¹⁾	2011	2010 ¹⁾
Intäkter	3 352	2 949	1 151	1 018
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 551	1 399	529	484
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	924	801	321	266
Nettoresultat	693	1 495	288	1 205
Antal mobilabbonenter (miljoner)	42,2	37,4		

¹⁾ Pro forma inklusive full konsolidering av verksamheten i Honduras



Millicoms försäljningstillväxt i lokal valuta var 9,1% i det tredje kvartalet jämfört med samma kvartal 2010. Bolaget ligger väl i linje med sin ambition att uppvisa en tillväxt om ca 10% i lokal valuta för helåret. EBITDA-marginalen var 46% trots fortsatta investeringar i nya tjänster.

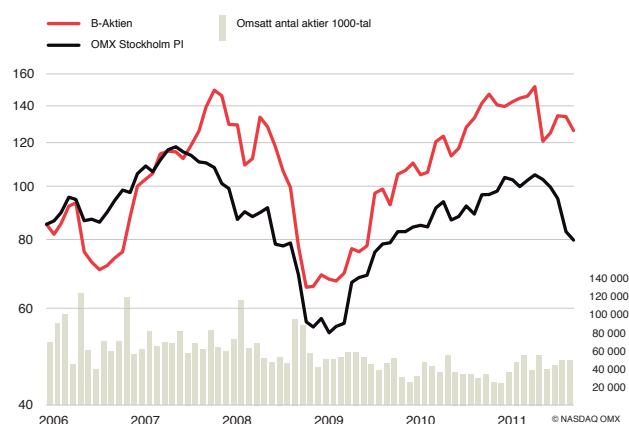
Den starka tillväxt Millicom ser i data och mobila finansiella tjänster i hela gruppen gynnar bolagets tillväxtambitioner. Investeringar i nya tjänster kommer att öka intäkter, ARPU, EBITDA och avkastning på investerat kapital, men de kommer att spä ut EBITDA-marginalen.

Styrelsen kommer att kalla till en extra bolagsstämma för att besluta om en extra utdelning om 3 USD per aktie att utbetalas i december. Denna utdelning innebär att Millicoms totala återföring av kapital till aktieägarna uppgår till 1 miljard dollar för helåret.

Tele2

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	29 911	30 055	10 340	9 989
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	8 061	7 796	2 893	2 751
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	5 328	5 732	1 950	1 892
Nettoresultat	3 593	5 382	1 259	2 484
Antal kunder (miljoner)	33,5	30,1		



Tele2s nettoomsättning under tredje kvartalet 2011 uppgick till 10.340 (9.989) Mkr vilket motsvarar en tillväxt exklusive valutaförändringar och poster av engångskaraktär på 6%. Omsättningsutvecklingen var främst ett resultat av fortsatta framgångar inom mobila tjänster, till viss del utjämnat av en negativ försäljningsutveckling inom fast telefoni.

Tele2 bibehöll en stark position i Ryssland och tog ytterligare marknadsandelar genom att nyttja 2G-verksamheten på ett framgångsrikt sätt. Tele2 har nått den övre delen av sin finansiella guidning vad gäller EBITDA för marknadsområdet.

I Sverige fortsatte utbyggnaden av 2G- och 4G-näten för att kunna möta den ständigt ökade efterfrågan på dataaccess hos kunderna.

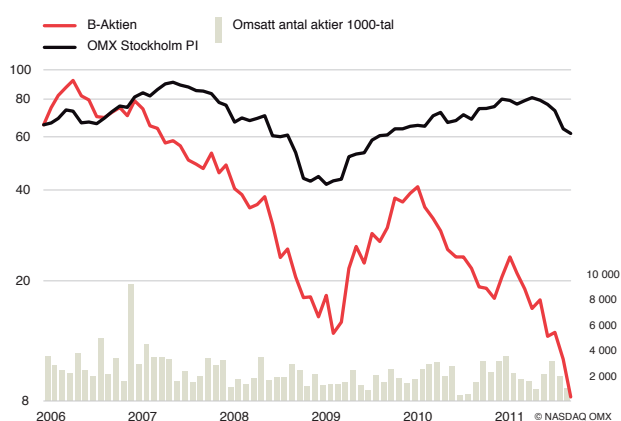
Lanseringen av Tele2s tjänster i Kazakstan har genomförts väl och förbättrade skalfördelar har lett till att verksamheten i Nederländerna har nått en förbättrad EBITDA-nivå samtidigt som nya tillväxtpotentialer utvärderas, såsom möjligheten för Tele2 att bli mobiloperatör med eget nätverk.



Transcom

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

Nyckeltal (MEur)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	411,1	440,3	132,7	144,5
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-30,1	12,6	-5,8	4,6
Nettoreultat	-48,9	9,1	-22,9	3,3



Transcoms försäljning i det tredje kvartalet var 132,7 MEur och EBIT var -5,1 MEur. Underliggande EBITA var 3,6 MEur exklusive omstrukturings- och engångskostnader.

Transcom annonserade en fullt garanterad företrädesemission om ca 500 Mkr villkorat av en extra bolagsstämma som skall hållas den 21 november 2011. Kinnevik har för avsikt att teckna sin del av Transcoms nyemission samt garantera resterande del av emissionen som inte omfattas av teckningsåtaganden från andra aktieägare.

Bolaget har träffat avtal med sina banker att refinansiera sin nuvarande kreditfacilitet som löper till april 2012 med en ny facilitet om 125 MEur med en löptid på 3 år.

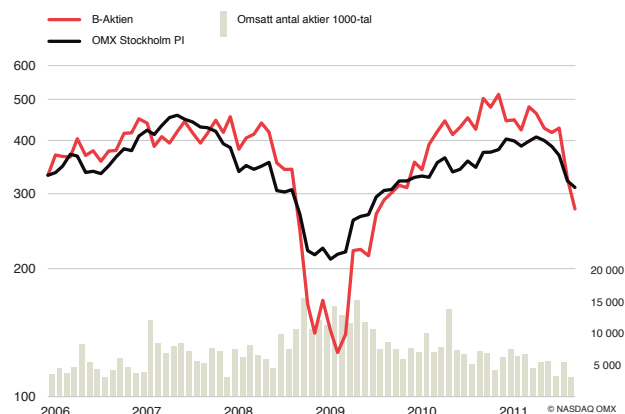
Media

Kinneviks innehav inom Media finns i totalt 41 marknader och har en kombinerad räckvidd om 125 miljoner dagliga TV tittare i MTG och 17 miljoner läsare i Metro.

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 34 länder.

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	9 762	9 484	3 106	3 017
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 879	1 608	514	427
Nettoreultat	1 276	1 182	306	359



Samtliga MTGs fyra affärssegment inom TV växte jämfört med föregående år och bidrog till koncernens försäljningsökning i det tredje kvartalet – vilket säsongsmässigt normalt är det svagaste i termer av försäljning. De skandinaviska TV-reklammarknaderna fortsatte att vara starka och vissa av tillväxtmarknaderna uppvisade högre tillväxt än förra kvartalet, då MTG tog marknadsandelar. Antalet nordiska abonnenter inom betal-TV var i stort sett oförändrat och försäljningstillväxten återspeglade ökande ARPU-nivåer. Samtidigt redovisade både verksamheterna för kanalförsäljning och betal-TV-plattformarna på tillväxtmarknaderna ytterligare ett kvartal av tvåsiffrig tillväxt jämfört med föregående år, både räknat i antal abonnenter och försäljning.

MTG har fortsatt att investera i sina programtabläer, kanaler, plattformar och kampanjer för att ta in abonnenter både på traditionella och nya marknader, men redovisade trots detta en ökad rörelsemarginal på koncernnivå för kvartalet jämfört med föregående år.

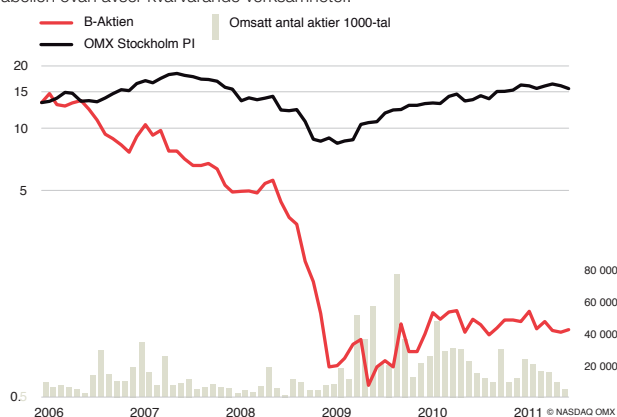


Metro

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 100 större städer i 22 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro lockar en läsekrets om närmare 18 miljoner dagliga läsare.

Nyckeltal (MEur)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	138,8	119,6	42,0	37,4
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	4,7	4,2	-1,8	4,5
Nettoresultat	-6,7	-2,8	-6,2	1,8

Tabellen ovan avser kvarvarande verksamheter.



Det tredje kvartalet är Metros svagaste på grund av lägre annonsförsäljning i Europa under sommarmånaderna. Metro ökade sin försäljning i Danmark, den var oförändrad i Sverige och försäljningen föll i Holland. Verksamheterna i utvecklingsmarknader fortsatte att växa starkt och både Chile och Mexico uppvisade dubbelsiffrig tillväxt.

Metros förlust i det tredje kvartalet var 1,8 MEur för kvarvarande verksamhet inklusive en reservering om 2,8 MEur på grund av en tvist i Spanien som har överklagats. Metro förbättrade rörelseresultatet i Danmark samt Latinamerika men i Sverige var det lägre än föregående år då det var valår.

Metro har antagit ett bud från Torstar Corporation, bolagets partner i Kanada, att sälja 40 procent av engelska Metro Kanada för 37,0 MEur före skatt, vilket innebär att Metro behåller ett ägande om 10 procent. Budet frigör värden för Metros aktieägare och Torstar kan utnyttja synergier med sina befintliga medieverksamheter. Med försäljningarna i Kanada, Frankrike och Ungern kan Metro nu fokusera sina resurser i utvecklingsmarknader. I det tredje kvartalet lanserade Metro nya utgåvor i Bogota, Colombia, Guadalajara, Mexiko, Belo Horizonte i Brasilien och Lima i Peru.

Online

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Rocket Internet med portföljbolag	varierande	2 287	3 193
Avito (direkt och via Vosvik)	52%	285	336
CDON	25,1%	517 ¹⁾	419
Övriga online investeringar	varierande	463	174

¹⁾ Värde av erhållen utdelning från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv.

Onlinetjänster växer kraftigt och Kinnevik söker olika investeringar som gynnas av att en allt större del av hushållens tid och budget läggs online. Huvudfokus är konsumentnära tjänster med relativt beprövade affärsmodeller. Expansionen inom konsumentrelaterade internettjänster är kapitalkrävande och konkurrensen på marknaden är hård men samtidigt är tillväxtpotentialen stor.

Under årets nio första månader har Kinnevik tecknat avtal om att investera sammanlagt cirka 2.300 Mkr inom online, inklusive 2.033 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag (varav 404 Mkr ännu ej hade betalats ut vid tredje kvartalets slut), 62 Mkr i Avito samt 101 Mkr i CDON.

CDON

CDON Group är en ledande e-handelskoncern med några av Nordens mest välkända och uppskattade varumärken.

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	2 087	1 441	826	514
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	58	97	19	31
Nettoresultat	35	64	12	19

CDONs fyra affärssegment fortsättatte att växa snabbt och bidrog till koncernens lönsamhet i det tredje kvartalet. Under året har bolaget förvärvat två verksamheter och under det senaste kvartalet har det även startat en ny verksamhet: shoppingklubben Members.com.

Den pågående expansionen av Sport & Hälsa segmentet i Danmark, Norge och Finland bidrog till segmentets fortsatt höga tillväxt, och skiftet från medieprodukter till hemelektronik inom Underhållningssegmentet har stärkt försäljningsutvecklingen för koncernen även under det tredje kvartalet. Både Mode- och Hem & Trädgårdssegmenten fortsätter den geografiska expansionen med den pan-nordiska lanseringen av Tretti.se och lanseringen av Nelly.com på 20 nya marknader i Europeiska unionen, vilket är första steget mot en global lansering av Nelly.com.



Online – onoterade investeringar

Rocket Internet äger en portfölj med olika e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag, inklusive bland annat e-handelsplatsen Zalando som bedriver näthandel med fokus på skor och mode i Europa, e-handelsplatser för skor i Brasilien (Dafiti) och Ryssland (Lamoda), Groupon som erbjuder grupprabatter, datingsiten e-Darling som arbetar med profilmatchning samt Wimdu och Airizu som driver marknadsplatser för förmedling av korttidsboende.

Under tredje kvartalet har Kinnevik tecknat avtal om att direktinvestera sammanlagt 843 Mkr i Rockets portföljbolag. Investeringarna omfattar såväl nystartade bolag som ytterligare finansiering till redan befintliga bolag. Bland annat har ytterligare medel investerats i e-handelsplatserna Dafiti i Brasilien och Lamoda i Ryssland, samt i Glossybox, ett bolag som tillhandahåller tjänster för skönhetsprodukter. Kinnevik har även tecknat avtal om att direktinvestera i Möbel Profi, ett bolag som startades 2009 för att bedriva näthandel av möbler med initialt fokus på den tyska marknaden.

Under tredje kvartalet slutfördes en ytterligare finansiering av e-handelsplatsen Zalando. Zalando startade sin verksamhet i Tyskland 2009 och har de senaste 12 månaderna lanserat e-handelsplatser i Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Österrike, Italien samt Schweiz. Bolaget avser fortsätta sin expansion såväl geografiskt som genom utökad sortiment inom skor, mode och accessoarer.

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland. Under det tredje kvartalet hade bolaget i genomsnitt 2,2 miljoner nya annonser per månad (motsvarande period föregående år 1 miljon) och 13,5 (7,1) miljoner månatliga unika besökare. Bolaget har fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position och har bland annat utökad sitt erbjudande mot företagsannonser. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen. Under andra kvartalet deltog Kinnevik i en företrädesemission riktad till befintliga aktieägare i Avito och investerade 62 Mkr för att finansiera bolagets fortsatta expansion.

Mikrofinansiering

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Bayport	37%	329	380
Övriga mikrofinansinvesteringar	varierande	31	29

På samma sätt som Kinnevik utvecklade telekomtjänster i tillväxtmarknader genom innovativa produkter och distributionssätt söker Kinnevik nu investeringsmöjligheter i mikrofinanssektorn.

Bayport, som erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i fem afrikanska länder (Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania och Botswana) samt i Colombia, är Kinneviks största investering i sektorn. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mik-

rokreditföretag med totala tillgångar om cirka 270 MUSD. 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 skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

Ghana och Zambia är Bayports största marknader, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt. Bolagets expansion till Colombia skedde under första kvartalet 2011 genom förvärv av aktiemajoriteten i det lokala mikrofinansbolaget FiMSA.

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.

Jordbruk

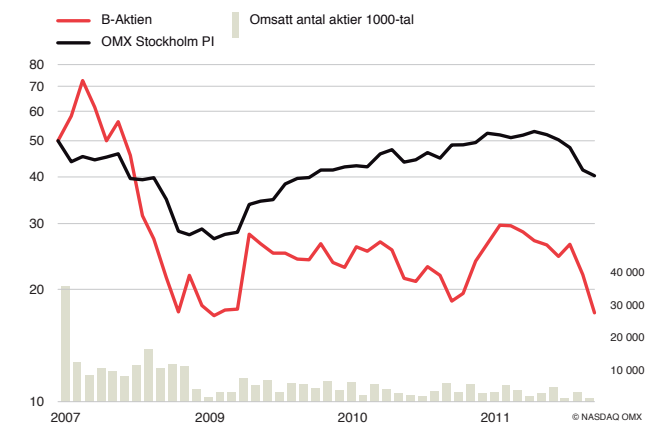
Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknadsvärde
Black Earth Farming, Ryssland	24,9%	659	538
Rolnyvik, Polen	100%	174	250

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

Black Earth Farming

Black Earth Farming, (BEF), vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärfvar och brukar jordbruksmark i den bördiga Svarta Jorden-regionen i sydvästra Ryssland.

Nyckeltal (MUSD)	jan-juni 2011	jan-juni 2010	helår 2010
Intäkter	20,6	31,8	46,9
Rörelseresultat efter avskrivningar	-9,6	-4,8	-31,2
Nettoresultat	-15,4	-8,1	-42,5



BEF har under året rekryterat ett nytt management team som fokuserar på att förbättra den framtida avkastningen per hektar.



Hittills i år har skörden 2011 drabbats av torka i Black Earth regionen under senvåren och den tidiga sommaren när en stor del av skörden inte fick regn från mitten av maj till slutet av juni. Med 89% respektive 66% av vintervete och korn skördat är nettoavkastningen per hektar 2,5 ton för vete och 2,1 ton för korn.

Jordbruk – övriga investeringar

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

Rolnyvik redovisade ett rörelseresultat om 18 (8) Mkr för årets nio första månader. Det förbättrade rörelseresultatet förklaras främst av att en stor del av föregående års skörd lagrades och såldes under inledningen av 2011 till rådande marknadspriser för spannmål, vilka varit högre än 2010.

En torr tillväxtsäsong följt av en väldigt regnig skörde-säsong har resulterat i lägre skörd per hektar 2011 jämfört med föregående år.

Under det tredje kvartalet har Kinnevik avyttrat sitt innehav om 30% av aktierna i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro för 28 Mkr.

Bioenergi

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömt marknads-värde
Latgran	75%	129	266
Vireo	75%	22	22

Produktion av energi från förnyelsebara energikällor förväntas växa kraftigt i framför allt Europa under de kommande åren, en utveckling som drivs av åtaganden inom EU att 20% av energiförsörjningen skall komma från förnyelsebar energi 2020. Dessa externa omvärldsfaktorer, i kombination med Kinneviks erfarenheter från och investeringar inom jordbruks- och skogssektorn, gör att bioenergi är av strategiskt intresse för Kinnevik. Strategin fokuseras kring två kärnområden – storskalig produktion av pellets och lokal produktion av energi från biogas och biomassa. Geografiskt är investeringarna koncentrerade till Central- och Östeuropa och verksamheten bedrivs i de två bolagen Latgran och Vireo Energy.

Latgran Mkr	jan-sept		juli-sept	
	2011	2010	2011	2010
Intäkter	215	207	54	55
Rörelseresultat efter avskrivningar	24	37	1	9
Produktion, tusentals ton	188	173	60	50
Leveranser, tusentals ton	181	163	36	46

Latgran bedriver produktion av pellets från skogsråvara vid bolagets tre produktionsanläggningar i Lettland. All produktion exporteras till ett flertal större industriella kunder i Skandinavien och övriga norra Europa. Efterfrågan på pellets har varit fortsatt god under årets nio första månader. Ökade kostnader för råvaror och energi, vilket inte fullt ut kompenseras av höjda försäljningspriser, har resulterat i att rörelsemarginalen sjunkit till 11% jämfört med 18% för motsvarande period 2010.

Under det tredje kvartalet har bolagets tredje pelletsfabrik i sydöstra Lettland tagits i drift enligt plan. Investeringen har uppgått till cirka 14 MEUR och fabriken kommer att ha en planerad årsproduktion om cirka 140 Kton.

Vireo Energy startade 2010 verksamhet med syfte att bygga, äga och driva anläggningar som producerar energi från förnybara källor. Initialt fokuserar bolaget på att starta projekt för att utvinna energi från avfallsanläggningar och biogas från övriga former av restprodukter med geografiskt fokus på Polen och närliggande marknader. Kontrakt har tecknats om utvinning av biogas med ett antal avfallsanläggningar i Polen och Vitryssland, i vilka Vireo nu investerar för att påbörja försäljning av energi under slutet av året.



Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -47 (-43) Mkr för de första nio månaderna efter fakturering för utförda tjänster.

Förvärvad verksamhet

I slutet av maj förvärvade Kinnevik 68% av aktierna i G3 Good Governance Group ("G3"), ett bolag som tillhandahåller strategiska rådgivningstjänster avseende utvecklingsmarknader, för en köpeskilling om 18 MGBP, inklusive en kassa på 5 MGBP. Enligt den preliminära förvärvsanalysen ger transaktionen upphov till en goodwill om 135 Mkr i Kinneviks koncernredovisning. G3 har under juni-september bidragit till koncernens resultat med 6 Mkr. Om G3 hade ingått i koncernen från 1 januari beräknas resultatet ha varit 8 Mkr högre.

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 söder om Sahara och Ryssland.

För en mer detaljerad beskrivning av företagens risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 31 i årsredovisningen för 2010.

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 och beräkningsmetoder som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2010.

Från och med 2011 utgörs redovisningssegmenten av Papper & kartong (Korsnäs), övriga rörelsedrivande dotterbolag (tidigare del av Nya Investeringar) samt Moderbolag och övrigt. Förändringen beskrivs närmare i not 1 på sidan 18 i denna rapport.

Kinneviks årsstämma 2012

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 7 maj 2012. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till arsstamma@kinnevik.se, eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2012

I enlighet med beslut vid årsstämman 2011 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Henry Guy som företrädare för Verdere Sàrl, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta samt Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn.

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

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

Finansiella rapporter

Bokslutskommuniké för helåret 2011 offentliggörs den 15 februari 2012.

Stockholm 20 oktober 2011

Mia Brunell Livfors

Verkställande Direktör och Koncernchef

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 oktober 2011 klockan 8.00 (CET).



Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 20 oktober 2011

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

För ytterligare information, besök www.kinnevik.se eller kontakta:

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

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

Investment AB Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagstradition under samma grupp av huvudägare. Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Verksamheten omfattar sju sektorer: Papper & kartong, Telekom & tjänster, Media, Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Bioenergi.

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

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2011 1 jan- 30 sept	2010 1 jan- 30 sept	2011 1 juli- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2010 Helår
Intäkter		6 610	6 442	2 168	2 079	8 593
Kostnad för sålda varor och tjänster		-5 492	-5 406	-1 719	-1 617	-7 315
Bruttoresultat		1 118	1 036	449	462	1 278
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-455	-371	-160	-112	-538
Övriga rörelseintäkter		87	257	26	54	326
Övriga rörelsekostnader		-5	-154	2	-73	-177
Rörelseresultat		745	768	317	331	889
Erhållna utdelningar	2	4 184	2 689	-	-	3 105
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-3 190	9 968	-1 315	4 305	9 899
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		49	47	12	12	60
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-240	-151	-75	-59	-216
Resultat efter finansiella poster		1 548	13 321	-1 061	4 589	13 737
Skatt		-129	-144	-59	-77	-115
Periodens resultat		1 419	13 177	-1 120	4 512	13 622
Varav hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		1 417	13 159	-1 120	4 509	13 602
Innehav utan bestämmande inflytande		2	18	0	3	20
Resultat per aktie före utspädning, kronor		5,11	47,48	-4,04	16,27	49,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		5,11	47,46	-4,04	16,26	49,05
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 170 733	277 158 190	277 183 276	277 158 190	277 158 190
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 375 189	277 267 140	277 385 796	277 311 090	277 286 286

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2011 1 jan- 30 sept	2010 1 jan- 30 sept	2011 1 juli- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2010 Helår
Periodens resultat	1 419	13 177	-1 120	4 512	13 622
Periodens övriga totalresultat					
Omräkningsdifferenser	7	-43	-2	-15	-50
Kassaflödessäkringar	-79	24	-5	-8	97
Aktuariella vinster och förluster	0	0	62	0	6
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	21	-6	-15	3	-27
Summa övrigt totalresultat	-51	-25	40	-20	26
Periodens totalresultat	1 368	13 152	-1 080	4 492	13 648
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	1 364	13 139	-1 082	4 490	13 634
Innehav utan bestämmande inflytande	4	13	2	2	14



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 1 jan- 30 sept	2010 1 jan- 30 sept	2011 1 juli- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2010 Helår
Periodens rörelseresultat	745	768	317	331	889
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	459	471	166	179	610
Betald skatt	-160	-269	-57	-55	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 044	970	426	455	1 198
Förändring av rörelsekapital	-467	10	-211	-84	112
Kassaflöde från den löpande verksamheten	577	980	215	371	1 310
Förvärv av dotterbolag	-148	-	-	-	-85
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-463	-406	-148	-110	-688
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	7	0	7	0	7
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-4	-22	-4	-9	-29
Investering i aktier och övriga värdepapper	-1 934	-1 127	-1 373	-510	-1 478
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	28	-	28	-	-
Erhållen utdelning	4 184	3 029	-	-	3 029
Förändring av lånefordringar	9	54	0	54	-63
Erhållen ränta	8	19	2	5	23
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1 687	1 547	-1 488	-570	716
Förändring av räntebärande lån	-666	-1 506	1 388	328	-1 079
Betalda räntor	-242	-138	-77	-55	-203
Erlagd utdelning	-1 247	-831	0	0	-831
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 155	-2 475	1 311	273	-2 113
Periodens kassaflöde	109	52	38	74	-87
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	150	237	221	215	237
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	259	289	259	289	150



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2011 30 sept	2010 30 sept	2010 31 dec
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		952	823	828
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		6 379	6 271	6 385
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	52 978	53 554	54 324
- varav räntebärande		175	67	188
Finansiella tillgångar som hålls till förfall		253	216	225
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		179	76	126
		60 741	60 940	61 888
Omsättningstillgångar				
Varulager		2 071	1 626	1 663
Kundfordringar		904	816	829
Skattefordringar		0	0	12
Övriga omsättningstillgångar		211	225	291
Kortfristiga placeringar		14	3	5
Likvida medel		245	286	145
		3 445	2 956	2 945
SUMMA TILLGÅNGAR		64 186	63 896	64 833
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		54 521	53 950	54 398
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		55	50	27
		54 576	54 000	54 425
Långfristiga skulder				
Räntebärande lån		5 820	6 690	7 081
Avsättningar för pensioner		525	575	542
Övriga avsättningar		10	28	26
Uppskjuten skatteskuld		1 060	1 050	1 107
Övriga skulder		4	4	4
		7 419	8 347	8 760
Kortfristiga skulder				
Räntebärande lån		658	11	63
Avsättningar		24	46	39
Leverantörsskulder		956	869	981
Skatteskulder		11	124	24
Övriga skulder		542	499	541
		2 191	1 549	1 648
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		64 186	63 896	64 833



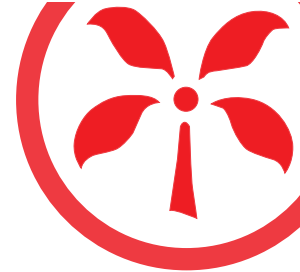
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2011 1 jan- 30 sept	2010 1 jan- 30 sept	2011 1 juli- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2010 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	54 425	41 675	55 653	49 507	41 675
Periodens totalresultat	1 368	13 152	-1 080	4 492	13 648
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-71
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	22	-	-	-	-
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	2	-	-	-	-
Kontantutdelning	-1 247	-831	-	-	-831
Effekt av aktiesparprogram	6	4	3	1	4
Eget kapital vid periodens utgång	54 576	54 000	54 576	54 000	54 425
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	54 521	53 950	54 521	53 950	54 398
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	55	50	55	50	27

NYCKELTAL	2011 30 sept	2010 30 sept	2010 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,13	0,13	0,14
Soliditet	85%	85%	84%
Nettoskuldsättning	6 316	6 704	7 123

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.



NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

Not 1 Segmentsredovisning i sammandrag

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att förvalta en portfölj av investeringar samt bedriva operativ verksamhet via dotterbolag. Kinnevikkoncernens redovisning delas från och med 2011 upp i följande tre redovisningssegment:

Papper & kartong - Korsnäs (tidigare Onoterade Kärninnehav).

Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Latgran, Rolnyvik, Vireo Energy, Relevant Traffic, Guider Media, Duego Technologies, Milvik (tidigare dotterbolag redovisade inom Nya Investeringar) samt G3 Good Governance Group.

Moderbolag och övrigt - samtliga övriga bolag och finansiella tillgångar (inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar tidigare redovisade inom Noterade Kärninnehav och Nya Investeringar).

Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten.

Jämförelseperioderna har räknats om.

	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
1 jan-30 sept 2011					
Intäkter	6 241	440	17	-88	6 610
Rörelsens kostnader	-5 071	-415	-68	92	-5 462
Avskrivningar	-454	-29	-2		-485
Övriga intäkter och kostnader	68	12	6	-4	82
Rörelseresultat	784	8	-47	0	745
Erhållna utdelningar	4		4 180		4 184
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	28		-3 218		-3 190
Finansnetto	-113	-2	-76		-191
Resultat efter finansiella poster	703	6	839	0	1 548
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	50	143	1 889		2 082
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		4			4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	395	66	2		463
	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
1 jan-30 sept 2010					
Intäkter	6 180	353	18	-109	6 442
Rörelsens kostnader	-5 047	-316	-61	114	-5 310
Avskrivningar	-449	-15	-3		-467
Övriga intäkter och kostnader	126	-21	3	-5	103
Rörelseresultat	810	1	-43	0	768
Erhållna utdelningar	4		2 685		2 689
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	41		9 927		9 968
Finansnetto	-84	11	-31		-104
Resultat efter finansiella poster	771	12	12 538	0	13 321
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	65		1 062		1 127
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		22			22
Nedskrivning av goodwill	371	34	1		406
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-34			-34



1 juli-30 sept 2011	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	2 062	127	5	-26	2 168
Rörelsens kostnader	-1 595	-125	-17	28	-1 709
Avskrivningar	-151	-17	-2	0	-170
Övriga intäkter och kostnader	26	4	0	-2	28
Rörelseresultat	342	-11	-14	0	317
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	8		-1 323		-1 315
Finansnetto	-40	-1	-22		-63
Resultat efter finansiella poster	310	-12	-1 359	0	-1 061
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	0	0	1 373		1 373
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		4			4
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	122	25	1		148

1 juli-30 sept 2010	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	2 018	100	6	-45	2 079
Rörelsens kostnader	-1 510	-92	-17	47	-1 572
Avskrivningar	-151	-5	-1		-157
Övriga intäkter och kostnader	11	-28	0	-2	-19
Rörelseresultat	368	-25	-12	0	331
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	14		4 291		4 305
Finansnetto	-46	4	-5		-47
Resultat efter finansiella poster	336	-21	4 274	0	4 589
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	32		478		510
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		9			9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	98	12			110
Nedskrivning av goodwill		-34			-34



1 jan-31 dec 2010	Papper & kartong	Övriga rörelse-drivande dotterbolag	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		9 835		9 899
Finansnetto	-116	-1	-39		-156
Resultat efter finansiella poster	878	9	12 850	0	13 737
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	115		1 448		1 563
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		29			29
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	604	82	2		688
Nedskrivning av goodwill		-34			-34



Not 2 Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar

	2011 1 jan- 30 sept	2010 1 jan- 30 sept	2011 1 juli- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2010 Helår
Noterade innehav					
Millicom	2 009	5 980	946	246	5 961
Tele2	1 802	5 034	122	3 320	4 776
Transcom	-205	-325	-86	-80	-304
MTG	-2 188	2 049	-1 915	970	1 695
Metro aktier	-111	20	-84	-27	42
Metro teckningsoptioner	-179	13	-129	-29	28
CDON	-101	0	-211	0	4
Black Earth Farming	-286	-141	-214	-75	105
Summa Noterade innehav	741	12 630	-1 571	4 325	12 307
Onoterade innehav					
Papper & kartong	32	44	8	13	68
Online	165	-6	167	-6	636
Mikrofinansiering	48	-2	73	-18	1
Jordbruk	8	-9	8	-9	-8
Summa Onoterade innehav	253	27	256	-20	697
Summa	994	12 657	-1 315	4 305	13 004

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	30 sept 2011		2011 30 sept	2010 30 sept	2010 31 dec
	A-aktier	B-aktier			
Noterade innehav					
Millicom	37 835 438		25 898	24 328	24 309
Tele2	18 507 492	116 988 645	17 059	19 173	18 915
Transcom	16 339 448		128	312	333
MTG	5 119 491	8 384 365	3 720	6 779	6 009
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	175	263	285
Metro teckningsoptioner, 717 715 821 st			194	359	374
CDON	16 639 607		419	0	420
Black Earth Farming	31 087 097		538	578	824
Summa Noterade innehav			48 131	51 792	51 469
Onoterade innehav					
Papper & kartong			588	538	561
Online			3 639	783	1 708
Mikrofinansiering			406	379	348
Jordbruk			3	23	24
Moderbolag och övrigt			211	39	214
Summa Onoterade innehav			4 847	1 762	2 855
Summa			52 978	53 554	54 324



FINANSIELLA NYCKELTAL

Korsnäs (Mkr)

	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2
Intäkter												
Korsnäs Industri	1 794	1 738	1 874	7 148	1 751	1 766	1 720	1 911	7 098	1 757	1 730	1 823
Korsnäs Skog	268	306	261	1 030	247	252	283	248	941	264	185	317
Summa Korsnäs	2 062	2 044	2 135	8 178	1 998	2 018	2 003	2 159	8 039	2 021	1 915	2 140
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)												
Korsnäs Industri	481	317	404	1 476	257	502	383	334	1 430	381	464	318
Korsnäs Skog	13	13	11	52	12	17	10	13	32	13	8	4
Summa Korsnäs	494	330	415	1 528	269	519	393	347	1 462	394	472	322
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)												
Korsnäs Industri	330	168	254	879	105	352	234	188	826	231	315	165
Korsnäs Skog	12	10	10	47	11	16	9	11	25	11	7	2
Summa Korsnäs	342	178	264	926	116	368	243	199	851	242	322	167
Rörelsemarginal												
Korsnäs Industri	18,4%	9,7%	13,6%	12,3%	6,0%	19,9%	13,6%	9,8%	11,6%	13,1%	18,2%	9,1%
Korsnäs Skog	4,5%	3,3%	3,8%	4,6%	4,5%	6,3%	3,2%	4,4%	2,7%	4,2%	3,8%	0,6%
Korsnäs	16,6%	8,7%	12,4%	11,3%	5,8%	18,2%	12,1%	9,2%	10,6%	12,0%	16,8%	7,8%
Operativt kapital												
Korsnäs Industri	7 792	7 653	7 678	7 457	7 545	7 423	7 392	7 402	7 411	7 332	7 345	7 443
Korsnäs Skog	410	422	306	352	337	343	369	353	438	389	449	449
Summa Korsnäs	8 202	8 075	7 984	7 809	7 882	7 766	7 761	7 755	7 849	7 721	7 794	7 892
Avkastning på operativt kapital												
Korsnäs Industri	16,9%	8,8%	13,2%	11,8%	5,6%	19,0%	12,7%	10,2%	11,1%	12,6%	17,2%	8,9%
Korsnäs Skog	11,7%	9,5%	13,1%	13,4%	13,1%	18,7%	9,8%	12,5%	5,7%	11,3%	6,2%	1,8%
Korsnäs	16,7%	8,8%	13,2%	11,9%	5,9%	19,0%	12,5%	10,3%	10,8%	12,5%	16,5%	8,5%
Produktion, tusentals ton	280	256	278	1 019	243	278	237	261	1 025	261	268	253
Leveranser, tusentals ton	255	250	259	1 021	241	259	252	269	1 034	253	255	271



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 1 jan- 30 sept	2010 1 jan- 30 sept	2011 1 juli- 30 sept	2010 1 juli- 30 sept	2010 Helår
Nettoomsättning	14	14	5	4	19
Administrationskostnader	-69	-53	-23	-14	-83
Övriga rörelseintäkter	1	3	0	0	4
Rörelseresultat	-54	-36	-18	-10	-60
Erhållna utdelningar	3 623	1 140	140	-	1 445
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	-533	12	-533	0	531
Finansnetto	262	315	97	105	405
Resultat efter finansiella poster	3 298	1 431	-314	95	2 321
Skatt	-55	-45	-21	-25	-57
Periodens resultat	3 243	1 386	-335	70	2 264

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 30 sept	2010 30 sept	2010 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	42 597	41 763	42 545
Kortfristiga fordringar	23	21	551
Kassa och bank	2	1	1
SUMMA TILLGÅNGAR	42 624	41 787	43 099
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	38 973	36 297	36 972
Avsättningar	31	39	36
Långfristiga skulder	2 853	5 340	5 216
Kortfristiga skulder	767	111	875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	42 624	41 787	43 099

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2011 till 4.635 Mkr och per 31 december 2010 till 4.051 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.976 (2.551) Mkr.

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

Resultat från finansiella anläggningstillgångar avser i huvudsak nedskrivningar av noterade innehav samt koncerninterna försäljningar av värdepapper.

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 september 2011 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.517.952 B-aktier med en röst vardera samt 399.914 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. I maj omstämplades 25.086 C-aktier till B-aktier som sedan levererades till deltagarna i 2008 års aktiesparprogram. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 30 september till 715.571.106 (715.171.192 exklusive 399.914 C-aktier i eget förvar). Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under de första nio månaderna 2011. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.