

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 1 JANUARI-31 MARS 2011

Finansiell utveckling under första kvartalet

- Substansvärdet ökade under första kvartalet till 57.746 Mkr från 57.513 Mkr vid utgången av 2010. Under de senaste 12 månaderna har substansvärdet ökat med 11%.
- Korsnäs rörelseresultat ökade med 33% till 264 (199) Mkr och rörelsemarginalen var 12,4% (9,2%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.282 (2.283) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 49 (6.834) Mkr motsvarande 0,17 (24,62) kronor per aktie.

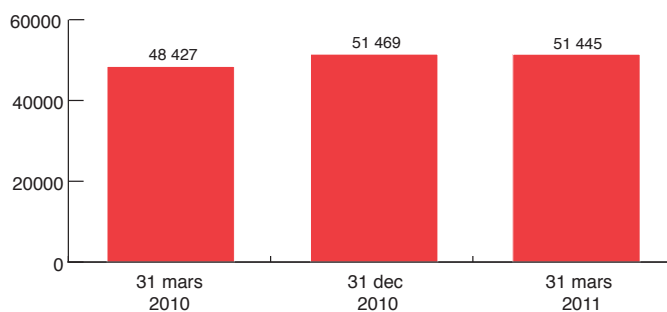
Kinneviks substansvärde 2006-2011

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



Marknadsvärde Noterade innehav

Siffror i Mkr.



”De finansiella marknaderna har påverkats av oron i omvärlden under kvartalet men värdet på Kinneviks tillgångar ökade och Kinnevikaktien steg med sju procent under perioden. Vi ser fortsatt bra vinstutveckling inom Korsnäs och inom våra telekom- och mediabolag. Under kvartalet har vi också fortsatt att investera i online och mikrofinansiering, två starka, globala trender,” säger Mia Brunell Livfors, Verkställande direktör och Koncernchef för Kinnevik.



Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttioårig företagartradition 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	9%
Helår 2010	31%

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

Ny rapportstruktur 2011

Från och med denna delårsrapport har Kinnevik ändrat rapportstrukturen varvid innehaven delas in i följande sektorer: Papper & kartong, Telekom & tjänster, Media, Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Bioenergi. Redovisningssegmenten utgörs av Papper & kartong (Korsnäs), övriga rörelsedrivande dotterbolag (tidigare del av Nya Investeringar) samt Moderbolag och övrigt.

Händelser under första kvartalet

- Under årets första kvartal har Kinnevik investerat 430 Mkr inom främst Online, varav 351 Mkr i det europeiska onlinebolaget Rocket Internet med portföljbolag och 48 Mkr i CDON. Detta innebär att knappt en fjärdedel av styrelsens mandat om 2.000 Mkr till nya investeringar inom online, mikrofinansiering, jordbruk och bioenergi under 2011 har nyttjats under det första kvartalet.
- Kinneviks styrelse och styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har till årsstämmorna i maj föreslagit utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		
Millicom	1,80 USD/aktie	426 ¹⁾
Tele2	6+21 kr/aktie	3 658
MTG	7,50 kr/aktie	101
Summa förväntade utdelningar från noterade innehav		4 185
Varav ordinarie utdelningar		1 340
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare	4,50 kr/aktie	1 247

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 6,25 kr/USD.

Ovan föreslagna utdelningar innebär att utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer att motsvara cirka 93% av de förväntade ordinarie utdelningarna från Millicom, Tele2 och MTG.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-mars 2011 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-mars 2010	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	2 135	264	2 135	264	-1%	33%
Millicom	35,7%	7 007	2 013	2 502	719	13%	20%
Tele2	30,5%	9 573	1 560	2 920	476	0%	1%
Transcom	22,3%	1 278	22	285	5	-2%	-42%
MTG	20,4%	3 125	684	638	140	2%	42%
Metro	46,6%	490	-4	228	-2	16%	E/T
CDON	22,6%	572	20	129	5	22%	-47%
Black Earth Farming ¹⁾	24,9%	128	-123	32	-31	-33%	E/T
Övriga onoterade innehav		972	-39	236	-2	83%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat				9 104	1 573	5%	16%

¹⁾ Rapporteras med ett kvartals eftersläpning.

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för det första kvartalet 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.



Finansiell översikt

Koncernens resultat

Koncernens intäkter för första kvartalet uppgick till 2.282 Mkr jämfört med 2.283 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat ökade till 261 (204) Mkr. Det förbättrade rörelseresultatet är främst hänförligt till Korsnäs.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -101 (6.671) Mkr, varav -73 (6.641) Mkr avsåg noterade innehav och -28 (30) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till 49 (6.834) Mkr, motsvarande 0,17 (24,62) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under första kvartalet till 349 (178) Mkr. Förändring av rörelsekapital uppgick till -8 (146) Mkr.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 115 (138) Mkr, varav 97 (129) Mkr inom Korsnäs. Investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

1 jan-31 mar 2011	Finansiellt instrument	Likvid (Mkr)
Dotterbolag		
		5
		5
Övriga aktier och värdepapper		
Online		
CDON	aktier	48
Rocket Internet med portföljbolag	aktier	351
Övriga online investeringar		24
Mikrofinansiering		
		7
		430

1 jan-31 mar 2010

Kartong- och pappersindustri

Bomhus Energi	aktier	33
Online		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	364
Avito	aktieägartillskott	5
Jordbruk		
Black Earth Farming	aktier	63
		465

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2011 till 4.641 Mkr och per den 31 december 2010 till 4.923 Mkr.

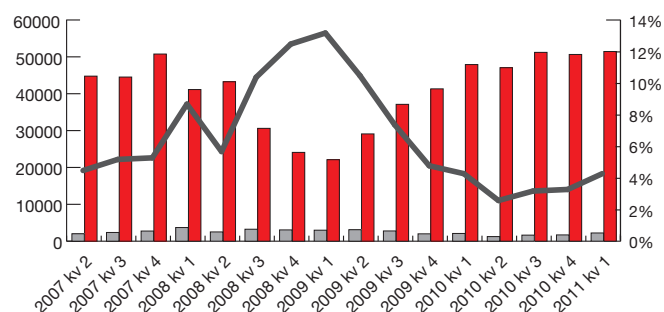
Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per samma datum till 7.399 Mkr respektive 7.123 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 mars utgjordes 5.402 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

Belåningsgraden inom moderbolaget och Korsnäs har utvecklats enligt graferna nedan.

Noterade innehav

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

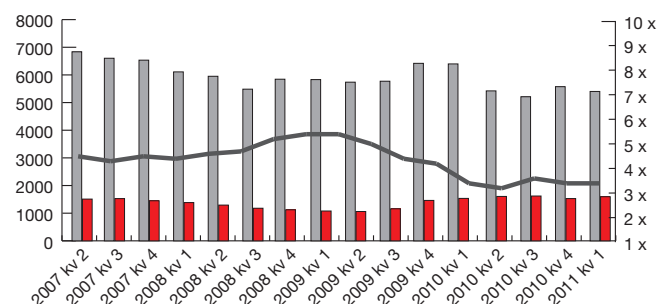
Linjen visar skuld i procent av marknadsvärde



Korsnäs

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. Lånen har en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,4%. Per den 31 mars uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,9 år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 84 (47) Mkr uppgick räntekostnaderna till 71 (38) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för kvartalet var 3,4% (1,6%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

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

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 2011 31 mar	Verkliga värden 2011 31 mar	Verkliga värden 2010 31 dec	Total-avkastning 2011
Papper & kartong						
Korsnäs Industri och Skog	100	100	6 882	10 018 ¹⁾	9 774 ¹⁾	
Bergvik Skog ²⁾	5	5	569	569	556	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs			-5 402	-5 402	-5 575	
Summa Papper & kartong			2 050	5 185	4 755	
Telekom & tjänster						
Millicom	35,7	35,7	22 834	22 834	24 309	-6%
Tele2	30,5	47,7	19 755	19 755	18 915	4%
Transcom	22,3	44,5	307	307	333	-8%
Summa Telekom & tjänster			42 896	42 896	43 557	
Media						
MTG	20,4	48,6	6 479	6 479	6 009	8%
Metro aktier	46,6	42,4	283	283	285	-1%
Metro teckningsoptioner ³⁾			388	388	374	4%
Metro förlagsbevis, räntebärande			234	278	268	
Summa Media			7 384	7 428	6 936	
Online						
Rocket Internet med portföljbolag			1 732	1 732	1 407	
Avito (direkt och via Vosvik)	56		274	274	274	
CDON	22,6	22,6	513	513	420	10%
Övriga Online investeringar			107	107	95	
Summa Online			2 626	2 626	2 196	
Mikrofinansiering						
Bayport	37 ⁴⁾	37	307	307	332	
Övriga mikrofinansinvesteringar			22	22	16	
Summa Mikrofinansiering			329	329	348	
Jordbruk						
Black Earth Farming	24,9	24,9	886	886	824	8%
Rolnyvik	100	100	206	250	250	
RawAgro			21	21	21	
Summa jordbruk			1 113	1 157	1 095	
Förnyelsebar energi						
Latgran	75	75	132	257	259	
Vireo			11	11	8	
Summa förnyelsebar energi			143	268	267	
Räntebärande nettoupplåning mot noterade innehav			-2 187	-2 187	-1 706	
Övriga tillgångar och skulder			44	44	65	
Summa eget kapital/substansvärde			54 398	57 746	57 513	
Substansvärde per aktie				208,35	207,51	
Slutkurs B-aktien, kronor				147,00	137,00	7%

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 och är inkluderade i värdeförändringen för noterade innehav.

⁴⁾ Efter utnyttjande av optioner.



Papper & kartong

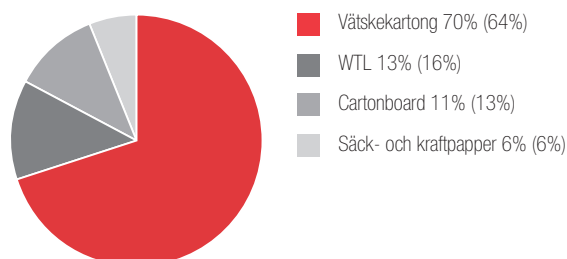
Korsnäs

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-mars		helår
	2011	2010	2010
Korsnäs Industri			
Intäkter	1 874	1 911	7 148
Rörelseresultat efter avskrivningar	254	188	879
Rörelsemarginal	13,6%	9,8%	12,3%
Korsnäs Skog			
Intäkter	261	248	1 030
Rörelseresultat efter avskrivningar	10	11	47
Korsnäs-koncernen			
Intäkter	2 135	2 159	8 178
Rörelseresultat efter avskrivningar	264	199	926
Rörelsemarginal	12,4%	9,2%	11,3%
Avkastning på operativt kapital	13,2%	10,3%	11,9%
Operativt kassaflöde i sammandrag			
Rörelseresultat före avskrivningar	415	347	1 528
Förändring i rörelsekapital	-59	125	113
Kassaflöde från den löpande verksamheten	279	300	1 314
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-97	-129	-604
Produktion, tusentals ton	278	261	1 019
Leveranser, tusentals ton	259	269	1 021

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-mars 2011

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



Korsnäs rörelseresultat ökade till 264 Mkr för årets första kvartal, en uppgång med 33% från 199 Mkr för det första kvartalet föregående år. Resultatökningen förklaras av högre produktionsvolym med en förbättrad produktmix, högre försäljningspriser i lokala valutor och lägre energikostnader främst till följd av energiinvesteringar i Gävlefabriken. Dessa positiva effekter har motverkats av en stärkt valutakurs samt kostnadsökningar för ved och kemikalier.

Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-mars
Rörelseresultat 2010	199
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	33
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	31
Kostnadsförändring energi	68
Kostnadsförändring massaved och extern massa	-51
Kostnadsförändring kemikalier	-15
Förändring fasta kostnader	-5
Övrigt	4
Rörelseresultat 2011	264

Marknad

Marknadsläget har varit stabilt under första kvartalet med en efterfrågan som har planat ut på en för säsongen hög nivå. Efter produktionsproblem under fjärde kvartalet var Korsnäs lagernivåer låga vid ingången av året vilket har inneburit att leveranserna för årets första kvartal har påverkats negativt på grund av brist på material att leverera. Leveranserna av vätskekartong har ökat något medan leveransvolymerna inom övriga produktområden har varit något lägre jämfört med första kvartalet 2010. Sortimentet inom respektive produktområde har fortsatt att utvecklas mot prioriterade produkter med hög marginal i enlighet med bolagets långsiktiga strategi. Prishöjningar har genomförts från 1 januari 2011 i enlighet med avtal med större kunder inom vätskekartong och även för övriga produktområden har prishöjningar skett under första kvartalet.

Produktion

Produktionen har under första kvartalet 2011 löpt väl utan några större driftproblem. Första kvartalet 2010 påverkades produktionen negativt med ett produktionsbortfall på cirka 14 Kton pappers- och kartongprodukter på grund av oplanerade driftstopp i sodapannorna i såväl Gävle som Frövi.

Till följd av energiinvesteringar i Gävle har energikostnaderna sänkts väsentligt jämfört med motsvarande period 2010. Den nya industrianläggningen i Gävle som driftsattes i maj 2010 har minskat oljeförbrukningen väl i linje med den beräknade besparingen på 19.000 m³ per år.

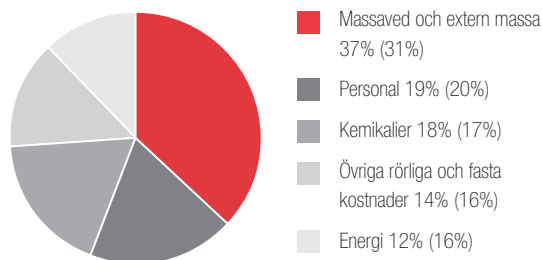
Efter den prishöjning på massaved som skedde den 1 januari 2011 med 10-30 kr/m³fub beroende på sortiment och upptagningsområde, så har priset varit oförändrat under kvartalet. Prishöjningen på massaved får en negativ



påverkan på Korsnäs rörelseresultat med cirka 3-6 månaders eftersläpning. Efter prishöjningen i januari är massavedpriserna strax under prisnivån som rådde före finanskrisen 2008.

Fördelning av rörelsekostnader januari-mars 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. Ingen utbetalning har skett under första kvartalet 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 11 Mkr har utbetalats under första kvartalet 2011.

Under fjärde kvartalet 2010 fattades beslut att installera en tredje arkmaskin i Frövi för cirka 30 Mkr. Drifttagandet är planerat till oktober 2011.

Underhållsstopp i fabrikerna i Gävle och Frövi framgår av nedanstående tabell. De kvartalsmässiga skillnaderna jämfört med underhållsstoppen 2010 består av något kortare stopp kvartal 2 2011 och därmed förväntat lägre produktionsbortfall jämfört med motsvarande kvartal 2010.

Genomförda samt planerade underhållsstopp

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

Telekom & tjänster

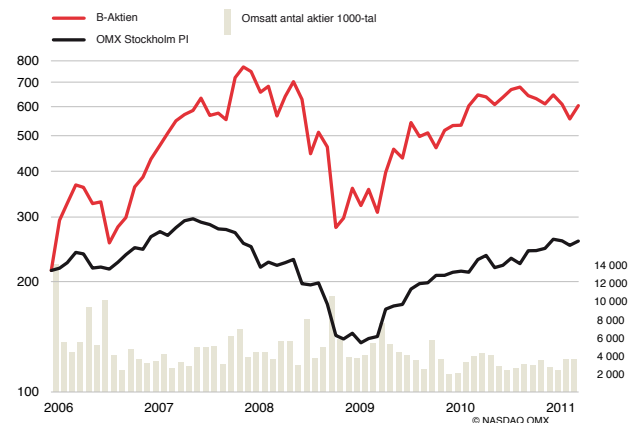
Kinnevik har genom innehaven i Millicom och Tele2 starka marknadspositioner inom mobiltelefoni i Skandinavien, Baltikum, Ryssland, Latinamerika och Afrika söder om Sahara. Totalt täcker Kinneviks telekombolag en befolkning på 366 miljoner och de har 71 miljoner abonnenter i 24 länder.

Millicom

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

Nyckeltal (MUSD)	jan-mars		helår
	2011	2010	2010
Intäkter	1 081	954	3 920
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	509	451	1 841
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	311	259	1 042
Nettoresultat	230	156	592 ¹⁾
Antal mobilabbonenter (miljoner)	39,8	35,1	38,6

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär



Millicoms utveckling i det första kvartalet bekräftar bolagets strategi och dess effektiva genomförande på de marknader där bolaget är verksamt. Försäljning i lokal valuta ökade med 12,7% jämfört med samma period förra året, den största försäljningsökning som Millicom har rapporterat sedan 2008. Intäkterna i Latinamerika ökade med över 10% och med 5% i Centralamerika vilket visar att även i de av Millicoms marknader där penetrationen är som högst är det fortfarande möjligt att ha en hög tillväxt.

Mobil ARPU har förbättrats kontinuerligt med en tillväxt om 3% i Sydamerika och 1% i Centralamerika. Investeringarna i 3G och VAS bidrar med positiva resultat.

I Afrika ökade Millicoms intäkter med 15% och påverkades fortsatt av den nedgång i marknadspriser som började under andra halvåret 2010. Det har inte varit någon märkbar förändring av prisbilden under det första kvartalet 2011. Millicom räknar med att bibehålla en försäljningstillväxt om cirka 10% i lokal valuta 2011.

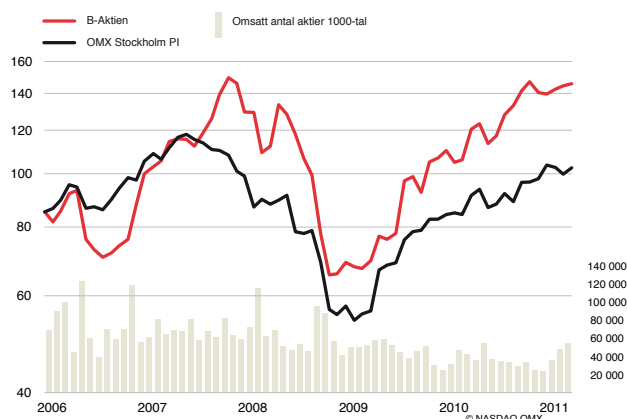


Millicom har annonserat sin avsikt att koncentrera noteringen av sin aktie till en marknadsplats, NASDAQ OMX i Stockholm, för att förenkla noteringskraven. Flytten av primärnoteringen och avnoteringen i USA, vilket Millicom avser att genomföra så snart det är möjligt, kommer att reducera kraven som ställs på bolaget på grund av de nuvarande dubbla noteringskrav bolaget måste följa.

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-mars		helår
	2011	2010	2010
Intäkter	9 573	9 527	40 164
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 457	2 358	10 284
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 659	1 546	7 088
Nettoreultat	1 213	1 268	6 928
Antal kunder (miljoner)	31,2	27,7	30,9



De första tre månaderna av 2011 har fortsatt att visa stark tillväxt i Tele2s huvudmarknader. Under kvartalet fokuserade Tele2 på att leverera gentemot de satta operativa målen.

Under första kvartalet 2011 adderade Tele2 Ryssland 547.000 (949.000) kunder trots en allt mer konkurrensutsatt marknad. EBITDA uppgick till 942 (719) Mkr, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 36% (32%).

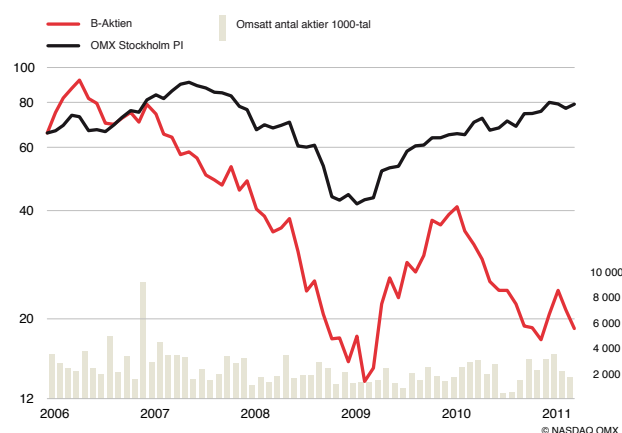
Mobila intäkter för Sverige steg med 17% när efterfrågan på smarta telefoner och datatjänster ökade ytterligare under kvartalet. Kundintaget i Norge var bra och uppgick till 8.000 (4.000).

Under kvartalet har Tele2 i Kazakstan förberett för en kommersiell lansering genom ett intensivt arbete med att förbättra nätkvaliteten och distributionsmöjligheterna.

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-dec		helår
	2011	2010	2010
Intäkter	144,1	147,0	589,1
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2,5	4,3	-6,5
Nettoreultat	1,9	3,1	-8,0



Transcoms intäkter var 144,1 MEUR i det första kvartalet. Bruttomarginalen föll till 17,6% jämfört med 20,8% samma kvartal förra året. Nedgången i bruttomarginalen är en följd av ökade kostnader för support i Norden och Italien under kvartalet. Nettovinsten var 1,9 MEUR jämfört med 3,1 MEUR förra året. Transcom fortsätter att fokusera på att omstrukturera verksamheten med fokus på tillväxt, omstrukturering av de områden som inte visar tillfredsställande lönsamhet samt lansering av ett uppdaterat IT- och teknikstöd.



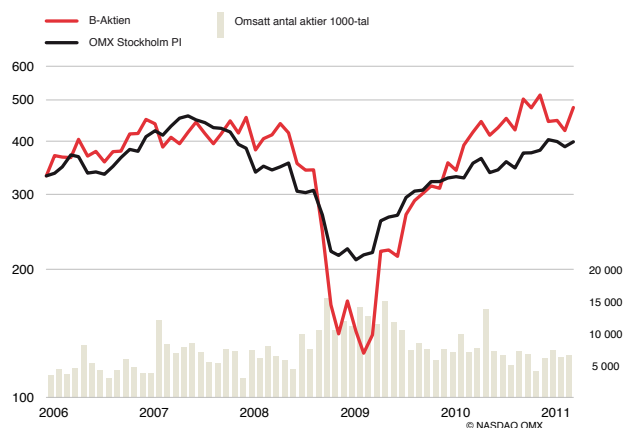
Media

Kinneviks media innehav 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 31 länder.

Nyckeltal (Mkr)	jan-mars		helår
	2011	2010	2010
Intäkter	3 125	3 054	13 101
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	684	483	2 355
Nettoreultat	490	275	1 750



MTGs försäljning och rörelseresultat nådde nya rekordnivåer under första kvartalet. Försäljningen ökade med 10% exklusive valutakurseffekter och rörelseresultatet med 15% exklusive resultatandelar från intressebolag. Samtliga affärssegment uppvisade försäljningstillväxt exklusive valutakurseffekter och koncernens rörelsemarginal steg till 14% exklusive resultatandelar från intressebolag.

De skandinaviska annonsmarknaderna för TV har fortsatt sin starka tillväxt med prisökningar i samtliga länder. MTG har ännu inte sett några tydliga tecken på återhämtning för annonsmarknaderna på tillväxtmarknaderna, med undantag för Baltikum, men bolaget har ökat sina marknadsandelar i nästan samtliga länder där de är verksamma.

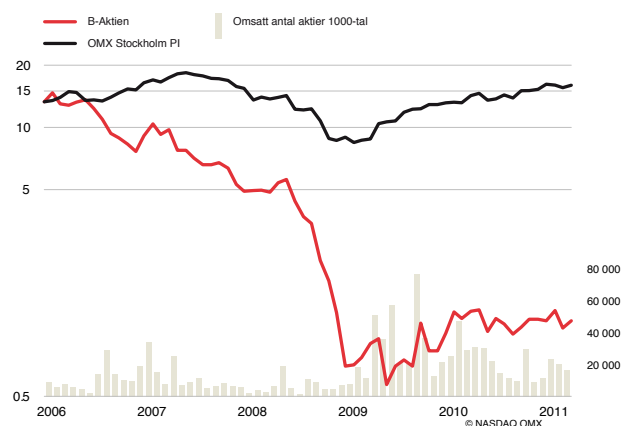
Under första kvartalet lanserade MTG en ny fri-TV-kanal i Tjeckien, introducerade flera nya HD-kanaler, producerade den första direktsända sändningen av ett sportevenemang i 3D i Skandinavien, samt lanserade fyra nya betal-TV-kanaler i Afrika. MTG har även lanserat Viaplay fullt ut; en on-demand-baserad, skärmoberoende streamingtjänst som är åtkomlig för alla internetuppkopplade användare i Skandinavien.

Metro

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 100 större städer i 20 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro lockar en läsekrets om nästan 17 miljoner dagliga läsare.

Nyckeltal (MEur)	jan-mars		helår
	2011	2010	2010 ¹⁾
Intäkter	55,2	47,7	206,5
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-0,4	-3,7	5,5
Nettoreultat	-3,4	-5,8	4,0

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär



Metro visade en förlust om 0,4 MEUR i det säsongsmissigt svaga första kvartalet, en förbättring med 3,3 MEUR jämfört med det första kvartalet 2010. I Sverige och Danmark förbättrades rörelsevinsten med 1 MEUR per land.

Stark försäljningsökning fortsatte i Chile med 40%, Ryssland med 31%, Mexiko med 18% och Kanada med 10%. I Frankrike påverkades försäljningen negativt av det pågående pris- och upplagekriget på gratistidningsmarknaden och försäljningen föll med 8%. Metro behåller dock sin position som den andra mest lästa tidningen i Frankrike.

Metro lanserade nya utgåvor i Guatemala samt i Rio de Janeiro och Campinas i Brasilien under kvartalet.



Online

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

CDON

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-mars		helår
	2011	2010	2010
Intäkter	572	470	2 210
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	20	38	135
Nettoreultat	13	25	90

CDONs försäljning ökade med 22% jämfört med första kvartalet föregående år och bruttovinsten ökade med 17%, med en bruttomarginal på 19,2%. CDON uppnådde dessa resultat trots det allt snabbare skiftet från mediaprodukter till produktgrupper med högre tillväxt, som hemelektronik vilken växte till att bli den näst största produktgruppen inom Underhållningssegmentet.

Under det första kvartalet fortsatte CDON att växa verksamheten i linje med sin strategi, genom förvärvet av RUM21.se, en internetbutik för märkesmöbler och heminredning, samt genom lanseringen av Nelly.com i Tyskland, och testlanseringar i Holland och Österrike. CDON lanserade även Gymgrossisten i Danmark som Bodystore.dk samt breddade sortimentet för alla internetbutiker.

Utvecklingen av försäljningen och lönsamheten jämfört med föregående år återspeglade även lanseringen av Heppo.com i Sverige i september 2010, förvärvet av Lekmer.com i slutet av första kvartalet föregående år samt den nordiska expansionen av båda dessa internetbutiker.

Online – onoterade investeringar

Kinneviks största onoterade investeringar inom online utgörs av investeringarna i Rocket Internet och dess portföljbolag, samt Avito.

Rocket Internet äger en portfölj med olika e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag, inklusive e-handelsplatsen Zalando som bedriver näthandel med fokus på skor och mode, Groupon som erbjuder grupprabatter, datingsiten e-Darling som arbetar med profilmatchning, samt prisjämförelsesiten R2.

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland med 2,7 miljoner nya annonser i månaden och 15 miljoner månatliga unika besökare. Tillväxten är stark och bolaget har första kvartalet fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen.

Under första kvartalet 2011 har Kinnevik investerat sammanlagt 423 Mkr inom online, inklusive 48 Mkr i CDON.

Mikrofinansiering

På samma sätt som telekom har utvecklats starkt i tillväxtmarknader genom innovativa produkter och distributionsätt söker Kinnevik investeringsmöjligheter i mikrofinanssektorn.

Bayport som erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania och Botswana är Kinneviks största investering i sektorn. Ghana och Zambia är de största marknaderna, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt. Under första kvartalet 2011 har Bayport expanderat verksamheten utanför Afrika genom att förvärva aktiemajoriteten i det colombianska mikrofinansbolaget FiMSA.

Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag. Antalet kunder uppgår till cirka 250.000 och produktportföljen utökas ständigt, framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolvgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag.

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

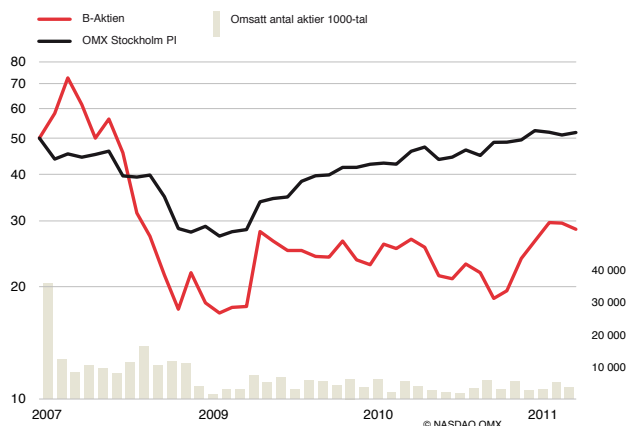
Kinneviks investeringar inom jordbruk omfattar 25% av aktierna i Black Earth Farming, det helägda bolaget Rolnyvik i Polen samt 30% i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro.

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

Black Earth Farming

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

Nyckeltal (MUSD)	2010	2009
	jan-dec	jan-dec
Intäkter	46,9	78,6
Rörelseresultat efter avskrivningar	-31,2	-38,1
Nettoreultat	-42,5	-44,3



Black Earth Farming kontrollerar 328.000 hektar land varav cirka 76% har ägarregistrerats. 2010 brukades cirka 180.000 hektar. Till följd av den svåra torkan i Ryssland under sommaren 2010 blev skördeutfallet 231 Kton, vilket är 58% lägre än föregående år. Det extrema vädret hade en avsevärt negativ påverkan på resultatet för året. Försäljningen uppgick till 46,9 MUSD, 40% lägre än 2009 framför allt på grund av en lägre skörd. Förlusten för 2010, exklusive engångsposter, uppgick till 22,8 MUSD.

För 2011 ligger företagets fokus på att fortsätta öka produktionen per hektar och fortsätta effektivisera verksamheten. Företagets ledningsgrupp har stärkts, och utsikterna för spannmålspriserna är positiva vilket sammantaget bör kunna bidra till en förbättring i företagets operativa och finansiella resultat.

Jordbruk – övriga investeringar

Kinneviks helägda jordbruksbolag Rolnyvik driver gårdarna Barciany och Podlawki med en total areal om 6.705 hektar. Även i Polen blev skördeutfallet 2010 lägre än tidigare år

på grund av ogynnsam väderlek. Resultatmässigt har den lägre skörden kompenseras av prishöjningar på spannmål. I likhet med tidigare år lagrades en stor del av 2010 års skörd för försäljning under första halvåret 2011.

RawAgro kontrollerar cirka 14.000 hektar arrenderad jordbruksmark i Ukraina.

Bioenergi

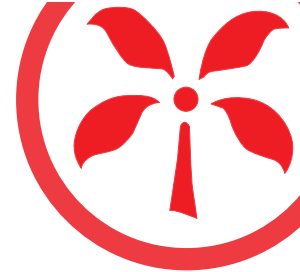
Produktion av energi från förnyelsebara energikällor förväntas växa kraftigt i framför allt Europa under de kommande åren, en utveckling som drivs av åtaganden inom EU att 20% av energiförsörjningen skall komma från förnyelsebar energi 2020. Dessa externa omvärldsfaktorer, i kombination med Kinneviks 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-mars		helår
	2011	2010	2010
Intäkter	97	97	299
Rörelseresultat efter avskrivningar	14	20	54
Leveranser, tusentals ton	88	74	237
Produktion, tusentals ton	61	59	239

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 första kvartalet. Ökade råvarukostnader och negativa valutakursförändringar har dock resulterat i att rörelsemarginalen sjunkit till 14% jämfört med 21% för det första kvartalet 2010.

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

Vireo Energy startade i juni 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. Under senare delen av 2010 tecknades kontrakt om utvinning av biogas med ett antal avfallsanläggningar i Polen. Vireo kommer under 2011 att investera i dessa anläggningar och påbörja försäljning av energi, samt utöka verksamheten i Polen och i ytterligare ett eller två närliggande länder i regionen.



Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto -20 (-16) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

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

Från och med denna rapport 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 16 i denna rapport.

Kinneviks årsstämma 2011

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm måndagen den 16 maj 2011 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.

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontantutdelning om 4,50 (3,00) kronor per aktie.

Finansiella rapporter

Datum för 2011 års finansiella rapporter:

21 juli Delårsrapport januari-juni
20 oktober Delårsrapport januari-september

Stockholm den 20 april 2011

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 20 april 2011 klockan 8.00 (CET).

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 företagartradition 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 övergripande 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.

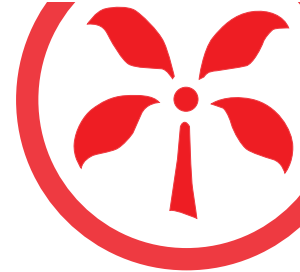


KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2011 1 jan- 31 mars	2010 1 jan- 31 mars	2010 Helår
Intäkter		2 282	2 283	8 593
Kostnad för sålda varor och tjänster		-1 915	-1 960	-7 315
Bruttoresultat		367	323	1 278
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-129	-124	-538
Övriga rörelseintäkter		25	59	326
Övriga rörelsekostnader		-2	-54	-177
Rörelseresultat		261	204	889
Erhållna utdelningar	2	-	-	3 105
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-101	6 671	9 899
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		19	17	60
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-84	-47	-216
Resultat efter finansiella poster		95	6 845	13 737
Skatt		-46	-11	-115
Periodens resultat		49	6 834	13 622
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		47	6 823	13 602
Innehav utan bestämmande inflytande		2	11	20
Resultat per aktie före utspädning, kronor		0,17	24,62	49,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		0,17	24,62	49,05
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 158 190	277 158 190	277 158 190
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 364 583	277 223 190	277 286 286

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2011 1 jan- 31 mars	2010 1 jan- 31 mars	2010 Helår
Periodens resultat	49	6 834	13 622
Periodens övriga totalresultat			
Omräkningsdifferenser	-8	-15	-50
Kassaflödessäkringar	-55	-6	97
Aktuariella vinster och förluster	-	-	6
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	14	1	-27
Summa övrigt totalresultat	-49	-20	26
Periodens totalresultat	0	6 814	13 648
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-2	6 805	13 634
Innehav utan bestämmande inflytande	2	9	14



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 1 jan- 31 mars	2010 1 jan- 31 mars	2010 Helår
Periodens rörelseresultat	261	204	889
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	147	132	610
Betald skatt	-59	-158	-301
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	349	178	1 198
Förändring av rörelsekapital	-8	146	112
Kassaflöde från den löpande verksamheten	341	324	1 310
Förvärv av dotterbolag	-5	-	-85
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-115	-131	-688
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	-	-	7
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-	-7	-29
Investering i aktier och övriga värdepapper	-430	-465	-1 478
Erhållen utdelning	-	340	3 029
Förändring av lånefordringar	9	-	-63
Erhållen ränta	6	9	23
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-535	-254	716
Förändring av räntebärande lån	333	-56	-1 079
Betalda räntor	-84	-38	-203
Erlagd utdelning	-	-	-831
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	249	-94	-2 113
Periodens kassaflöde	55	-24	-87
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	150	237	237
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	205	213	150



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2011 31 mars	2010 31 mars	2010 31 dec
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		826	842	828
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		6 339	6 333	6 385
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	54 647	49 686	54 324
- varav räntebärande		179	115	188
Finansiella tillgångar som hålls till förfall		234	200	225
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		126	44	126
		62 172	57 105	61 888
Omsättningstillgångar				
Varulager		1 701	1 587	1 663
Kundfordringar		923	905	829
Skattefordringar		0	0	12
Övriga omsättningstillgångar		177	192	291
Kortfristiga placeringar		4	11	5
Likvida medel		201	202	145
		3 006	2 897	2 945
SUMMA TILLGÅNGAR		65 178	60 002	64 833
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		54 398	48 443	54 398
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		29	47	27
		54 427	48 490	54 425
Långfristiga skulder				
Räntebärande lån		7 450	7 747	7 081
Avsättningar för pensioner		540	584	542
Övriga avsättningar		15	34	26
Uppskjuten skatteskuld		1 079	1 068	1 107
Övriga skulder		4	4	4
		9 088	9 437	8 760
Kortfristiga skulder				
Räntebärande lån		27	392	63
Avsättningar		38	64	39
Leverantörsskulder		996	957	981
Skatteskulder		14	77	24
Övriga skulder		588	585	541
		1 663	2 075	1 648
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		65 178	60 002	64 833



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

	2011 1 jan- 31 mars	2010 1 jan- 31 mars	2010 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	54 425	41 675	41 675
Periodens totalresultat	0	6 814	13 648
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-71
Kontantutdelning	-	-	-831
Effekt av aktiesparprogram	2	1	4
Eget kapital vid periodens utgång	54 427	48 490	54 425
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	54 398	48 443	54 398
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	29	47	27

	2011 31 mars	2010 31 mars	2010 31 dec
NYCKELTAL			
Skuldsättningsgrad	0,15	0,18	0,14
Soliditet	84%	81%	84%
Nettoskuldsättning	7 399	8 195	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 denna rapport upp i följande tre redovisningssegment:

Papper & kartong - Korsnäs (tidigare Onoterade Kärninnehav).

Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Latgran, Rolnyvik, Vireo Energy, Relevant Traffic, Guider Media och Duego Technologies (tidigare dotterbolag redovisade inom Nya Investeringar).

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.

1 jan-31 mars 2011	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	2 135	169	6	-28	2 282
Rörelsens kostnader	-1 741	-150	-24	28	-1 887
Avskrivningar	-151	-6	0		-157
Övriga intäkter och kostnader	21	4	-2		23
Rörelseresultat	264	17	-20	0	261
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	13		-114		-101
Finansnetto	-40	-1	-24		-65
Resultat efter finansiella poster	237	16	-158	0	95
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper			435		435
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	97	18			115

1 jan-31 mars 2010	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	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
Rörelseresultat	199	21	-16	0	204
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	14		6 657		6 671
Finansnetto	-20	3	-13		-30
Resultat efter finansiella poster	193	24	6 628	0	6 845
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	33		432		465
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		7			7
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	129	2			131



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- 31 mars	2010 1 jan- 31 mars	2010 Helår
Noterade innehav			
Millicom	-1 476	4 124	5 961
Tele2	840	1 396	4 776
Transcom	-26	-113	-304
MTG	470	867	1 695
Metro aktier	-2	74	42
Metro teckningsoptioner	14	186	28
CDON	45	-	4
Black Earth Farming	62	107	105
Summa Noterade innehav	-73	6 641	12 307
Onoterade innehav			
Papper & kartong	13	14	68
Online	-16	0	636
Mikrofinansiering	-25	16	1
Jordbruk	0	0	-8
Summa Onoterade innehav	-28	30	697
Summa	-101	6 671	13 004

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	31 mars 2011		2011	2010	2010
	A-aktier	B-aktier	31 mars	31 mars	31 dec
Noterade innehav					
Millicom	37 835 438		22 834	24 290	24 309
Tele2	18 507 492	116 988 645	19 755	16 327	18 915
Transcom	16 339 448		307	525	333
MTG	5 199 491	8 304 365	6 479	5 672	6 009
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	283	317	285
Metro teckningsoptioner			388	531	374
CDON	15 003 856		513	-	420
Black Earth Farming	31 087 097		886	765	824
Summa Noterade innehav			51 445	48 427	51 469
Onoterade innehav					
Papper & kartong			575	511	561
Online			2 057	524	1 708
Mikrofinansiering			329	153	348
Jordbruk			24	34	24
Moderbolag och övrigt			217	37	214
Summa Onoterade innehav			3 202	1 259	2 855
Summa			54 647	49 686	54 324



FINANSIELLA NYCKELTAL

Korsnäs (Mkr)

	2011	2010	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2009	2008
	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår ¹⁾
Intäkter												
Korsnäs Industri	1 874	7 148	1 751	1 766	1 720	1 911	7 098	1 757	1 730	1 823	1 788	6 608
Korsnäs Skog	261	1 030	247	252	283	248	941	264	185	317	175	788
Summa Korsnäs	2 135	8 178	1 998	2 018	2 003	2 159	8 039	2 021	1 915	2 140	1 963	7 396
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)												
Korsnäs Industri	404	1 476	257	502	383	334	1 430	381	464	318	267	1 090
Korsnäs Skog	11	52	12	17	10	13	32	13	8	4	7	34
Summa Korsnäs	415	1 528	269	519	393	347	1 462	394	472	322	274	1 124
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)												
Korsnäs Industri	254	879	105	352	234	188	826	231	315	165	115	472
Korsnäs Skog	10	47	11	16	9	11	25	11	7	2	5	28
Summa Korsnäs	264	926	116	368	243	199	851	242	322	167	120	500
Rörelsemarginal												
Korsnäs Industri	13,6%	12,3%	6,0%	19,9%	13,6%	9,8%	11,6%	13,1%	18,2%	9,1%	6,4%	7,1%
Korsnäs Skog	3,8%	4,6%	4,5%	6,3%	3,2%	4,4%	2,7%	4,2%	3,8%	0,6%	2,9%	3,6%
Korsnäs	12,4%	11,3%	5,8%	18,2%	12,1%	9,2%	10,6%	12,0%	16,8%	7,8%	6,1%	6,7%
Operativt kapital												
Korsnäs Industri	7 678	7 457	7 545	7 423	7 392	7 402	7 411	7 332	7 345	7 443	7 476	7 746
Korsnäs Skog	306	352	337	343	369	353	438	389	449	449	471	429
Summa Korsnäs	7 984	7 809	7 882	7 766	7 761	7 755	7 849	7 721	7 794	7 892	7 947	8 175
Avkastning på operativt kapital												
Korsnäs Industri	13,2%	11,8%	5,6%	19,0%	12,7%	10,2%	11,1%	12,6%	17,2%	8,9%	6,2%	6,1%
Korsnäs Skog	13,1%	13,4%	13,1%	18,7%	9,8%	12,5%	5,7%	11,3%	6,2%	1,8%	4,2%	6,5%
Korsnäs	13,2%	11,9%	5,9%	19,0%	12,5%	10,3%	10,8%	12,5%	16,5%	8,5%	6,0%	6,1%
Produktion, tusentals ton	278	1 019	243	278	237	261	1 025	261	268	253	243	1 052
Leveranser, tusentals ton	259	1 021	241	259	252	269	1 034	253	255	271	255	993

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



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 1 jan- 31 mars	2010 1 jan- 31 mars	2010 Helår
Nettoomsättning	4	5	19
Administrationskostnader	-19	-18	-83
Övriga rörelseintäkter	1	1	4
Rörelseresultat	-14	-12	-60
Erhållna utdelningar	-	-	1 445
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	-	-	531
Finansnetto	80	92	405
Resultat efter finansiella poster	66	80	2 321
Skatt	-17	7	-57
Periodens resultat	49	87	2 264

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2011 31 mars	2010 31 mars	2010 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	42 599	40 843	42 545
Kortfristiga fordringar	18	32	551
Kassa och bank	1	0	1
SUMMA TILLGÅNGAR	42 620	40 877	43 099
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	37 022	35 827	36 972
Avsättningar	33	43	36
Långfristiga skulder	5 465	4 580	5 216
Kortfristiga skulder	100	427	875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	42 620	40 877	43 099

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2011 till 3.712 Mkr och per 31 december 2010 till 4.051 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.877 (2.551) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 mars 2011 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 425.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.571.106 (715.146.106 exklusive 425.000 C-aktier i eget förvar) vilket är oförändrat sedan 31 december 2010. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under första kvartalet 2011. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.