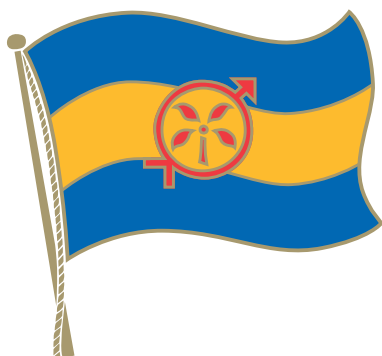
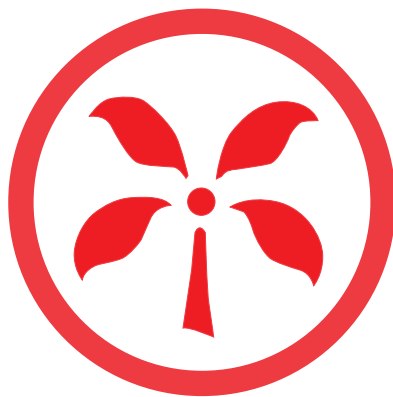


Investment AB Kinnevik



Årsredovisning 2009



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

Innehåll

Femårsöversikt	3
VD har ordet	4
Styrelse	6
Ledande befattningshavare	8
Historik	9
Kinnevikaktien	10
Corporate Responsibility	12
Översikt över redovisade och verkliga värden	15
Our Group	16
Proportionell andel intäkter och resultat	18
Onoterade Kärninnehav	
Korsnäs	19
Noterade Kärninnehav	
Millicom	23
Tele2	24
Modern Times Group MTG	25
Metro	26
Transcom	26
Nya Investeringar	27
Bolagsstyrningsrapport	30
Årsredovisning och koncernredovisning för 2009	
Förvaltningsberättelse	33
Koncernens finansiella rapporter jämte noter	37
Moderbolagets finansiella rapporter jämte noter	63
Revisionsberättelse	70
Definitioner av finansiella nyckeltal	71

Femårsöversikt

(Mkr)	2009	2008	2007	2006	2005
Nyckeltal					
Rörelsemarginal, %	10,0	5,2	11,5	7,6	7,6
Sysselsatt kapital	50 462	33 067	59 778	44 629	31 022
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	40,1	-54,5	32,0	31,6	15,9
Räntabilitet på eget kapital, %	50,2	-69,8	38,2	40,0	18,9
Soliditet, %	78	66	80	72	70
Nettoskuld	8 233	8 906	9 205	9 856	7 249
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,4	0,2	0,3	0,3
Andel riskbärande kapital, %	80,4	69,0	82,2	75,3	72,3
Totala tillgångar	53 240	35 871	62 818	47 733	32 122
Substansvärde	44 829	24 325	54 941	39 168	25 717
Substansvärde per aktie, kr	162	93	208	148	97
Slutkurs B-aktien, kr	107	63	147	115	74
Börsvärde Kinnevik	29 656	16 410	38 739	30 358	19 535
Marknadsvärde, Onoterade Kärninnehav	10 232	8 026	11 659	11 559	6 131
Marknadsvärde, Noterade Kärninnehav	41 128	24 085	50 761	36 906	25 692
Resultaträkningar i sammandrag					
Intäkter	8 397	7 719	7 673	6 305	4 618
Rörelseresultat	842	398	885	478	353
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	14 826	-27 429	15 540	10 974	3 893
Resultat efter finansiella poster	16 516	-25 872	16 266	11 608	4 647
Årets resultat	16 373	-25 762	16 179	11 549	4 097
Resultat per aktie	61,66	-97,94	61,29	43,74	15,52
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 698	524	878	1 533	52
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-475	1 261	695	-3 302	266
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 495	-1 382	-1 581	1 717	-34
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	-	-	-	-50	-367
Årets kassaflöde	-272	403	-8	-102	-83

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sid 71.

Den kraftiga nedgången i den globala ekonomin under 2009 präglade affärsklimatet på samtliga marknader där Kinnevik är aktivt. Som ägare har vi ägnat all vår kraft åt att förbereda våra verksamheter för den ekonomiska nedgången, vare sig det har rört sig om reklammarknaden i Skandinavien eller mobiltelefonmarknaderna i Centralamerika.

Kinnevik har en internationell portfölj med verksamheter på mer än 60 marknader, varav 40 är tillväxtmarknader som representerar mer än hälften av Kinneviks totala tillgångar. Detta gör oss unika men ger oss också ett ansvar att hantera affärsutveckling och risker på global nivå, ofta under svåra marknadsförhållanden. Det viktigaste för vår ägarstrategi och riskhantering är, som jag ser det, att vi är aktiva ägare med en operativ agenda. Genom vårt arbete i bolagens styrelser är vi nära involverade i de verksamheter vi äger. Detta innebär att vi vet vilka svårigheter de olika verksamheterna står inför och att vi kan se till att de har lämpliga strukturer för riskhantering och för att verkställa vald strategi.

Under 2009 omformulerade vi Kinneviks policy för företagsansvar, Corporate Responsibility, för våra innehav. Med den nya policyn tydliggör vi vår ägarposition i portföljbolagen i fråga om socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik. Detta arbete måste utvecklas kontinuerligt inom gruppens samtliga bolag. Det är också ett viktigt verktyg för riskhantering och affärsutveckling. Framöver kommer fokus att ligga på att införa de nya riktlinjerna i nära samarbete med bolagens ledningsgrupper.

Efter att ha gått igenom portföljen och sammanfattat den finansiella utvecklingen under 2009 känner jag mig nöjd på det sätt som våra innehav har återhämtat sig. De har visat en positiv tillväxt under ett år då de flesta marknader drabbades av kraftig ekonomisk nedgång. Ett sätt att illustrera detta är att ta Kinneviks andel i alla våra innehav och se på vad som har hänt med försäljning och resultattillväxt. Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat ökade med 4% respektive 14% från 2008 till 2009, vilket är mycket tillfredsställande.

Millicom omformade delvis sin verksamhet under 2009 då bolaget sålde, eller träffade avtal om att sälja, sina verksamheter i Asien. Priset för tillgångarna i Kambodja, Laos och Sri Lanka blev tillfredsställande. Millicom kommer nu att kunna inrikta sitt arbete på marknaderna i Central- och Sydamerika samt i Afrika. Millicom fick under året 6,2 miljoner nya abonnenter och lanserade tjänster på en ny afrikansk marknad, Rwanda. I höstas besökte jag Millicoms verksamhet i Ghana. Det var imponerande. De lokala verksamheterna med tusentals små försäljningsplatser på marknader och på gatan gör att det är lätt att köpa Tigo-minuter var som helst. Detta illustrerar tydligt att stommen i Millicoms distributionsstrategi är just tillgänglighet.



Tele2 fortsatte sin expansion i Ryssland med lanseringar i 18 nya regioner och 2,9 miljoner nya abonnenter. Genom att vara prisledande och bygga ett starkt varumärke lyckades Tele2 uppnå stark tillväxt och goda marginaler, trots att den ryska ekonomin krympte kraftigt. Tele2 kommer att fortsätta bygga upp sin verksamhet i Ryssland och jag är övertygad om att bolaget kommer att behålla en god tillväxttakt i regionen.

För Korsnäs blev 2009 ett bra år med god försäljning och en rörelsemarginal som ökade till 10,6%, understödd av fallande insatspriser och effektiv kostnadskontroll. Korsnäs marginal är fortfarande bland de bästa inom europeiska massa- och pappersbolag. För att behålla sin konkurrenskraft och minska sin inverkan på miljön inför Korsnäs ett omfattande investeringsprogram. Under 2009 fortsatte projektet med den nya industningsanläggningen som kommer att tas i bruk under 2010. Korsnäs kommer även att investera i en bioenergianläggning i samarbete med Gävle kommun. Genom dessa två investeringar kommer Korsnäs i Gävle att

minska sina koldioxidutsläpp med 115.000 ton, från 125.000 ton till 10.000 ton per år.

MTG fortsatte att växa under 2009 och stärkte sin marknadsställning i Norden, trots kraftigt vikande total aktivitet inom samtliga marknader. Med omkring hälften av intäkterna från fri-TV och hälften från betal-TV, kompenserade de motståndskraftiga intäkterna från betal-TV nedgången inom annonsförsäljningen. MTG fortsatte att investera i nya kanaler och nytt innehåll för att säkerställa att bolaget har starka marknadsandelar på alla sina marknader när ekonomin vänder.

Metro, som är helt beroende av annonsintäkter, såg försäljningen minska på samtliga marknader under 2009. I syfte att fokusera verksamheten på de lönsamma marknaderna fortsatte bolaget under året att omstrukturera verksamheten och lade ner eller sålde verksamheter i Spanien, Portugal, USA och Italien. Metro har nu en mer samlad verksamhet med starkare marknadspositioner, vilket bör innebära att Metro står väl rustat när annonsmarknaderna börjar återhämta sig.

Transcom fortsatte att diversifiera sin kundbas, men redovisade minskad försäljning på en vikande marknad.

Inom Nya Investeringar inriktar Kinnevik sina satsningar på fyra områden: jordbruk och förnyelsebar energi, online, mikrofinansiering och Afrika. Under 2009 gjorde vi nya förvärv inom samtliga områden med investeringar i ett

jordbruksbolag i Ukraina, ett europeiskt internetbolag, en fond med inriktning mot mikrofinansiering samt startade en riskkapitalfond i Nigeria.

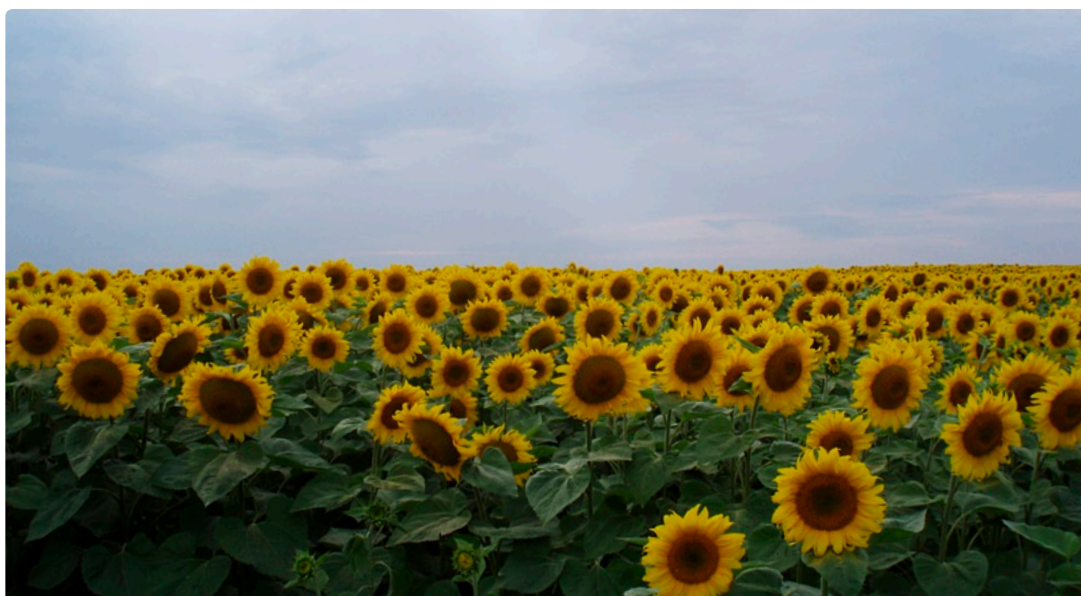
Kinnevik arbetar med de nya investeringarna på samma sätt som med våra mognare innehav, nämligen genom att ha ett operativt fokus. Vi lägger ned mycket möda på att rekrytera starka ledningsgrupper till de nya bolagen och samarbetar också nära ledningsgrupperna för att se till att Kinneviks företagskultur med fokus på tillväxt, innovation och kostnadskontroll även införs inom Nya Investeringar.

När jag blickar framåt över de närmaste åren är jag övertygad om att våra portföljbolag är väl positionerade att ta vara på de affärsmöjligheter som uppstår när ekonomin vänder. Bolagens balansräkningar är starka och deras marknadspositioner har stärkts. Jag ser fram emot att fortsätta arbetet med våra portföljbolag och utforska tillväxtmöjligheter runt om i världen.

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



Mia Brunell Livfors



Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse, verkställande direktör och bolagssekreterare.

Från vänster: Tobias Söderholm, Erik Mitteregger, Bo Myrberg, Allen Sangines-Krause, Magnus Borg, Cristina Stenbeck, Stig Nordin, Mia Brunell Livfors, Wilhelm Klingspor, John Hewko, Vigo Carlund, Geron Forsman och Mikael Larsson.

Styrelse

Cristina Stenbeck *Styrelseordförande*

Fil. kand i ekonomi Georgetown University i Washington DC, USA, född 1977. Styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Vice styrelseordförande i Investment AB Kinnevik 2004-2007 och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2003-2004. Styrelseledamot i Metro International S.A., Modern Times Group MTG AB samt Tele2 AB sedan 2003. Innehav: 2.200 B-aktier. Utöver eget innehav är Cristina förmånstagare till Sapere Aude Trust och Anima Regi LP, vilka båda har betydande innehav av aktier i Kinnevik.

Vigo Carlund *Ledamot*

Född 1946. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2006, VD och koncernchef för Kinnevik 1999-2006. Styrelseordförande i Tele2 AB sedan 2006 och styrelseledamot sedan 1995. Styrelseordförande i Korsnäs AB sedan 2002 och styrelseledamot sedan 2001. Styrelseledamot i Academic Work Solutions AB sedan 2006 och Net Entertainment NE AB sedan 2008. Arbetat inom Kinnevikkoncernen sedan 1968 och var 1980-2002 VD för olika bolag, såsom Svenska Traktor AB 1980-1982, Svenska Motor AB SMA 1983-1989, SMA Group USA 1986-1997, Korsnäs AB 1998-2000 och Transcom WorldWide S.A. 2000-2002. Innehav: 460.000 B-aktier.

Geron Forsman *Arbetsagarrepresentant/Ledamot*

Född 1956. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2008. Driftservice pappersbruket serviceledare. Innehav: 45 B-aktier.

John Hewko *Ledamot*

Fil kand, eng. Bachelor's Degree, Hamilton College, New York, Masters i Modern historia från Oxford University, England, samt juristexamen från Harvard University, Massachusetts, USA, född 1957. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2009. 2004-2009 verkställande direktör för Operations/ Compact Development vid Millennium Challenge Corporations ("MCC") i Washington, DC. MCC är ett amerikanskt statligt förvaltningsorgan som bildades 2004 för att tillhandahålla utvecklingsbistånd till länder i Afrika, Asien, Sydamerika, Mellanöstern och forna Sovjetunionen. 1989-2004 internationell delägare på advokatbyrån Baker & McKenzie verksam i tillväxtmarknader framför allt i Central- och Östeuropa. Innehav: -

Wilhelm Klingspor *Ledamot*

Skogsmästare, Skinnskatteberg, Sveriges Lantbruksuniversitet, född 1962. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004, Industriförvaltnings AB Kinnevik 1999-2004 och Invik & Co. AB 1991-2006. Styrelseledamot i Korsnäs AB 1999-2000 och sedan 2003. Verkställande direktör Hellekis Säteri AB. Innehav: 1.103.080 A-aktier och 780.071 B-aktier, inklusive närstående fysisk person.

Erik Mitteregger *Ledamot*

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm, född 1960. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Styrelseordförande i Wise Group AB. Styrelseledamot i Firefly AB och i Metro International S.A. sedan 2009. Aktieanalytisk ansvarig och medlem i koncernledningen Alfred Berg Fondkommission 1989-1995. Grundare, delägare och fondförvaltare Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB 1995-2002. Innehav: 35.000 A-aktier och 35.000 B-aktier.

Bo Myrberg *Arbetsagarrepresentant/Ledamot*

Född 1967. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2008. Arbetsagarrepresentant i Korsnäs AB sedan 2008. Processoperatör. Innehav: 119 B-aktier.

Stig Nordin *Ledamot*

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, född 1943. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1992-2004. Styrelseledamot i Korsnäs AB 1992-2000 och sedan 2004. VD och koncernchef för Industriförvaltnings AB Kinnevik 1992-1999, VD Korsnäs AB 1993-1998 samt VD Invik & Co. AB 1999-2001. Innehav: 43.668 B-aktier, inklusive närstående fysisk person.

Allen Sangines-Krause *Ledamot*

Ekonomie Doktor, Harvard University, född 1959. Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Styrelseordförande i Rasaland, en fastighetsfond, samt styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A. sedan 2008. VD för Montpascal Advisory Services. Managing Director Goldman Sachs International 1993-2008 inkluderande Investment banking och affärsutveckling i Latinamerika, Ryssland och övriga CIS-stater. Innehav: -

Magnus Borg *Arbetsagarrepresentant/Suppleant*

Född 1970. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2009. Automationselektriker. Innehav: -

Tobias Söderholm *Arbetsagarrepresentant/Suppleant*

Civilingenjörsutbildning i Kemiteknik, Chalmers Tekniska Högskola, född 1975. Arbetsagarrepresentant i Investment AB Kinnevik sedan 2008. Utvecklingsingenjör. Innehav: 100 B-aktier.

Revisorer

På bolagsstämman 2009 utsågs revisionsfirman Ernst & Young AB till revisorer med Thomas Forslund som huvudansvarig revisor för tiden intill utgången av årsstämman 2013.

Thomas Forslund, född 1965, auktoriserad revisor. Thomas Forslund har revisionsuppdrag i ett flertal noterade bolag såsom DGC One AB, Systemair AB, TradeDoubler AB samt WeSC AB.

Ledande befattningshavare



Bakre raden: Mikael Larsson, Henrik Persson, Christer Simrén
Mittenraden: Torun Litzén, Sture Gustavsson, Joakim Andersson
Främre raden: Mia Brunell Livfors

Mia Brunell Livfors *VD och koncernchef Investment AB Kinnevik*
Ekonomlinjen Stockholms Universitet, född 1965. Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB under åren 1992-2001 och finansdirektör 2001-2006. Tillträdde nuvarande tjänst som verkställande direktör och koncernchef i Investment AB Kinnevik augusti 2006. Styrelseordförande i Metro International S.A. sedan 2008, styrelseledamot sedan 2006. Styrelseledamot i Korsnäs AB, Mellersta Sveriges Lantbruks AB, Tele2 AB och Transcom WorldWide S.A.

sedan 2006, Millicom International Cellular S.A. och Modern Times Group MTG AB sedan 2007 samt H & M Hennes & Mauritz AB sedan 2008.
Innehav: 10.000 B-aktier.

Henrik Persson *Direktör Nya Investeringar*

Ekonom Lunds Universitet, född 1974. Anställningsår 2004. Informationsdirektör 2004-2007. Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd, Kontakt East Holding AB och Relevant Traffic Europe AB sedan 2006, Mellersta Sveriges Lantbruks AB sedan 2007, Avito Holding AB och

Bayport Management Ltd sedan 2009 samt European Internet Holding GmbH sedan 2010.

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

Mikael Larsson *Ekonomidirektör*

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

Innehav: 6.000 B-aktier.

Torun Litzén *Informationsdirektör*

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm, född 1967. Anställningsår 2007. Styrelseledamot i Vostok Nafta Investment Ltd sedan 2007 och Transcom WorldWide S.A. sedan 2008.

Innehav: 5.000 B-aktier.

Joakim Andersson *Group Treasurer*

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

Innehav: 2.700 B-aktier.

Christer Simrén *VD Korsnäs AB*

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

Innehav: 60.000 B-aktier.

Sture Gustavsson *VD Mellersta Sveriges Lantbruks AB, VD Black Earth Farming Ltd*

Lantmästare SLU, Sveriges Lantbruksuniversitet, född 1959. Anställningsår 1994. Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd sedan 2006 samt Kintas Ltd (RawAgro) sedan 2009.

Innehav: 300 A-aktier och 1.000 B-aktier.

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

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

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

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

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

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

Under uppbyggnadsskedet var det en fördel för de nya rörelserna att ingå i Kinnevik och att därigenom kunna dra nytta av dess samlade finansiella tillgångar och ledningsresurser. När bolagen uppnådde en viss mognad var det eftersträvarvärt att synliggöra de ekonomiska värdena och att möjliggöra en högre grad av självstyrt, varför Kinnevik genom fission delade ut underkoncernerna Tele2 1996, Modern Times Group MTG AB ("MTG") 1997 och Transcom 2001. MTG delade i sin tur ut aktierna i Metro International S.A. ("Metro") till sina aktieägare 2000. Den 31 december 2009 var summan av börsvärdet på aktierna i de noterade kärninnehaven Tele2, Millicom, MTG, Metro och Transcom 133 miljarder kronor.

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

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

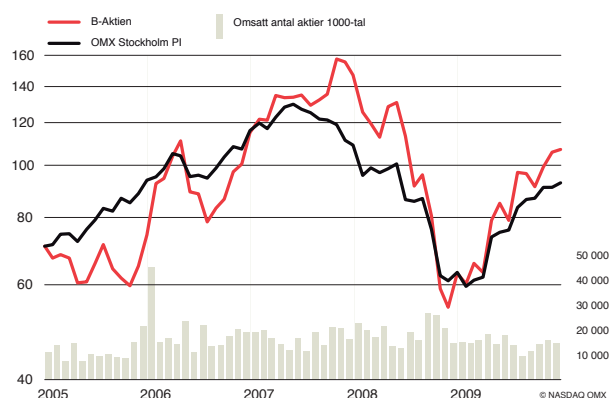
Under perioden 2002-2006 genomfördes ett antal större transaktioner inom Korsnäs som transformerade bolaget till en större och än mer nischad producent av kartong- och pappersprodukter inom särskilt utvalda segment. Genom två transaktioner 2002 och 2004 avyttrades i princip all skogsmark i Sverige. Genom ägandet av aktier i Bergvik Skog fortsätter Korsnäs efter skogsförsäljningarna att trygga delar av råvaruförsörjningen. 2006 avyttrades Korsnäs Packaging, verksamt inom säckkonvertering, och samma år förvärvades kartongbruket Frövi.

De ovan beskrivna transaktionerna har tillsammans med den starka utvecklingen inom Noterade Kärninnehav, främst mobiltelefoni, gjort att Kinnevik har finansiell styrka att investera i nya verksamheter. Hittills gjorda nya investeringar omfattar bland annat jordbruksverksamhet i Ryssland och Ukraina, pelletstillverkning i Lettland, sök- och vägledningsmedia på internet i Väst Europa och Ryssland samt mikrokrediter i Afrika söder om Sahara. Den 31 december 2009 hade Kinneviks Nya Investeringar ett bedömt marknadsvärde om 1,4 miljarder kronor.

Kursutveckling

Kinneviks A-aktie steg under 2009 med 94% och B-aktien med 70%, vilket var betydligt bättre än OMX30 på NASDAQ OMX Stockholm som steg med 44%.

Nedanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling de senaste fem åren. Den historiska kursutvecklingen är justerad för utdelning av Kinneviks samtliga aktier i Invik under 2005.



Börsnotering

Kinneviks A- och B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. Under 2009 har i genomsnitt omsatts 770.328 B-aktier motsvarande drygt 64 Mkr per handelsdag.

Totalavkastning

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

ning om 19% per år. Totalavkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit under respektive period tilldelade aktier i Tele2, MTG, Metro och Transcom.

Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 12% per år. Vid årets slut noterades Kinneviks B-aktie i 107,00 kronor, vilket ger en totalavkastning om 73% under 2009.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2009 till 277.448.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 290.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.436.106 (715.146.106 exklusive 290.000 C-aktier i eget förvar).

Under året har, efter godkännande på årsstämman och en extra bolagsstämma i maj, följande förändringar skett i antalet aktier: nyemission av 290.000 C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram, nyemission av 16.676.260 B-aktier erlagda till säljarna av Emesco samt makulering av 3.500.000 återköpta B-aktier. Netto har därmed antalet aktier ökat med 13.466.260.

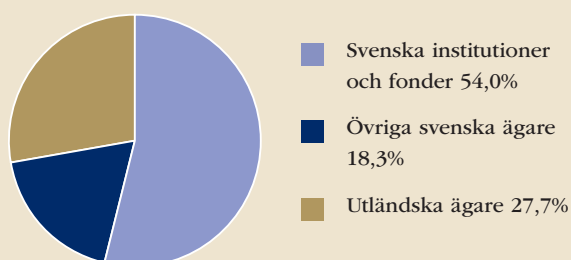
Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2009. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Utdelning

Aktieägarna biföll vid årsstämman den 11 maj 2009 styrelsens förslag om en kontantutdelning om 2,00 kronor per aktie. För verksamhetsåret 2009 föreslår styrelsen en utdelning om 3,00 kronor per aktie med avstämningsdag den 20 maj 2010.

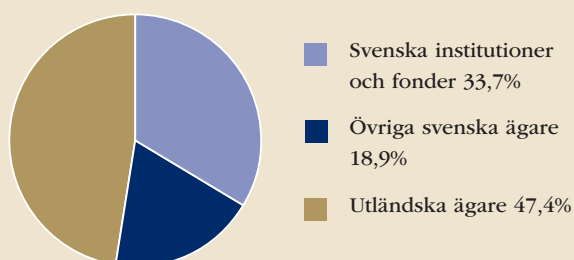
Ägarfördelning

(% av kapitalet)



Ägarfördelning

(% av rösterna)



Ägarförteckning

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Euroclear per 31 december 2009.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Sapere Aude Trust	21 040 633	12 565 843	12,1	31,2
Anima Regni LP	6 474 217	0	2,3	9,1
Jan Hugo Stenbeck dödsbo	5 380 447	3 620 839	3,2	8,0
Familjen Klingspor	5 494 472	1 672 840	2,6	7,9
Alecta Pension	832 000	19 593 000	7,4	3,9
Familjen von Horn	1 982 219	452 124	0,9	2,8
Hugo Stenbecks stiftelse	1 567 052	659 578	0,8	2,3
Swedbank Robur fonder	4 206	14 587 586	5,3	2,0
SIX SIS AG, W8IMY	1 304 349	849 503	0,8	1,9
Korsnäs ABs Sociala Fond	1 324 466	11 010	0,5	1,9
Skandia fonder	237 465	7 782 509	2,9	1,4
SEB & SEB Investment Management	244 400	7 431 347	2,8	1,4
Handelsbanken & Handelsbanken fonder inkl XACT	216 000	4 159 231	1,6	0,9
AMF	0	5 638 693	2,0	0,8
Unionen	0	5 179 890	1,9	0,7
Sjunde AP-fonden	0	4 557 654	1,6	0,6
Lannebo fonder	0	4 410 000	1,6	0,6
Skagen Global	0	4 309 176	1,6	0,6
Nordea & Nordea Fonder	440	3 746 951	1,4	0,5
Government of Norway	0	3 603 139	1,3	0,5
Övriga	2 562 958	123 661 953	45,4	21,0
Totalt	48 665 324	228 492 866	100,0	100,0
C-aktier i eget förvar	0	290 000		
Totalt inklusive aktier i eget förvar	48 665 324	228 782 866		

Aktiefördelning i storleksklasser

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal aktier	%
100 001 -	238	0,5	215 455 657	77,7
50 001 - 100 000	140	0,3	9 986 760	3,6
10 001 - 50 000	743	1,5	15 896 282	5,7
5 001 - 10 000	987	2,0	7 322 782	2,6
1 001 - 5 000	7 332	14,8	16 846 271	6,1
1 - 1 000	40 080	80,9	11 650 438	4,2
Totalt	49 520	100,0	277 158 190	100,0

Antal aktieägare 31 december 2009 var 49.520 (44.036).

Data per aktie

	2009	2008	2007	2006	2005
Genomsnittligt antal aktier, tusental	265 325	263 078	263 982	263 982	263 982
Resultat per aktie, kr ¹⁾	61,66	-97,94	61,29	43,74	15,52
Eget kapital per aktie, kr	150,23	90,23	190,37	130,35	88,26
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	107,00	63,00	146,75	115,00	74,00
Utdelning per aktie, kr	3,00 ²⁾	2,00	2,00	1,70	1,60
Direktavkastning	2,8%	3,2%	1,4%	1,5%	2,2%

¹⁾ Inklusive avvecklad verksamhet.

²⁾ Föreslagen kontantutdelning.

Corporate Responsibility

Corporate Responsibility inom Kinnevik

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

Strategi och syfte

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

Guidelines och styrdokument

Kinneviks styrelse antog i november 2009 en uppdaterad policy för corporate responsibility. I denna policy anger Kinnevik tydliga instruktioner för hur bolaget förväntar sig att portföljbolagen skall arbeta med corporate responsibility inom socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

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

Implementering och uppföljning

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

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

Exempel på CR arbete i Kinneviks portföljbolag

Korsnäs miljöarbete

För Korsnäs är miljöarbetet en förbättringsprocess som alltid pågår. Korsnäs mål är att verka i uthållig balans med naturen.

Alla Korsnäs produkter baseras på förnyelsebara råvaror från skogen. Detta ställer krav på miljöhänsyn i verksamheten såväl som i skogen, där bolaget utan att vara en större skogsägare ändå har en stor inverkan genom sin skogsbrukarorganisation, som i produktionen av kartong och papper.

Certifierat skogsbruk

Korsnäs har lång erfarenhet av att arbeta med miljöfrågor inom skogen och blev 1997 som första skogsföretag certifierat enligt ISO 14001 från planta till färdig produkt.

Kundernas intresse för miljöarbetet i skogen och för de certifierade produkterna från Korsnäs har ökat markant. Korsnäs har därför många kundbesök i skogen där man ser närmare på vad ett certifierat, miljöanpassat skogsbruk innebär.

Korsnäs certifierade produkter görs av råvara från skogsbruks-certifierade, välskötta skogar där hänsyn tagits till miljö, ekonomisk skogsproduktion och sociala aspekter. Företagets spårbarhetscertifiering visar bland annat att all råvara kommer från legala avverkningar, där inga höga naturvärden hotats eller några allvarliga sociala konflikter förekommit. Genom köp av certifierade produkter stöder därmed Korsnäs en positiv utveckling avseende exempelvis långsiktig ekonomi, biologisk mångfald, arbetsförhållanden och lokalsamhällets utnyttjande av skogen.

Korsnäs är certifierat enligt de båda systemen FSC och PEFC som båda strävar till att verka för ett ansvarsfullt och uthålligt skogsbruk världen över. Företaget kan därmed erbjuda kunderna den produktmärkning de är intresserade av. Korsnäs köper in certifierad vedråvara från många olika leverantörer för att tillgodose kundernas behov. All skogsmark är dock inte certifierad. Korsnäs försöker därför stimulera leverantörer att certifiera sitt skogsbruk eller sin virkesförsörjning och har dessutom skaffat sig tillstånd att gruppcertifiera små privata skogsägare för att bidra till att den certifierade skogsmarksarealen ökar. Dagens uthålliga skogsbruk och det ökade miljöintresset på marknaden hänger ihop.

Klimatpåverkan

Korsnäs industriella verksamhet i Gävle, Frövi och Rockhammar bedrivs efter tillstånd från berörda myndigheter med gränsvärden för belastning på luft och vatten som följs upp och redovisas löpande. För Gävle omfattar nuvarande tillstånd 700 Kton massa och 755 Kton slutprodukter i form av papper och kartong. För Frövi meddelade Miljödombstolen under slutet av 2008 beslut om nytt produktionstillstånd

omfattande 300 Kton sulfatmassaproduktion varav 140 Kton får blekas. Under 2009 har Korsnäs bedrivit ett framgångsrikt arbete för att upprätthålla god marginal mellan villkor och utsläppsnivåer. Beträffande anläggningen i Rockhammar har ansökan gällande nytt produktionstillstånd lämnats in till Miljödomstolen under 2009. Miljödomstolen beviljade i februari 2010 tillstånd att öka produktionen från 60.000 ton till 90.000 ton CTMP massa per år.

Fokus i att utveckla miljöarbetet har under 2009 legat inom områden som livscykelanalys (analys av miljökonsekvenser i alla stadier av tillverkningsprocessen inklusive energi och andra resurser), projekt för minskad klimatpåverkan samt energieffektivisering.

Korsnäs har under den senaste 20-årsperioden markant minskat den fossila koldioxidbelastningen från tillverkningsprocessen av massa, papper och kartong. Mellan 1990 och 2007 sjönk belastningen av fossil koldioxid med 57% genom effektivare energiutnyttjande och minskad användning av fossila bränslen. Detta samtidigt som produktionsvolymen ökat med över 30%.

2007 satte Korsnäs målsättningen att fram till 2020 minska CO₂-belastningen med ytterligare 25% mätt per enhet producerad slutprodukt. Genom två större investeringar ser detta mål ut att överträffas både i storlek och tid.

Under hösten 2008 fattades beslutet att investera 570 Mkr i en ny industrianläggning för massabruket i Gävle. Anläggningen, som är under konstruktion och står klar under våren 2010, kommer att minska oljekonsumtionen med cirka 19.000 m³ per år.

I december 2009 fattades beslut om att tillsammans med Gävle kommun via ett gemensamt ägt bolag, Bomhus Energi AB, investera 1,8 miljarder kronor i en bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. För Korsnäs del innebär det att man kommer att investera cirka 320 Mkr i aktier och förlagslån, motsvarande 50%, i Bomhus Energi AB. I tillägg till denna investering kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB. Syftet med investeringen är att från år 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Investeringarna medför att Korsnäs oljeförbrukning minskar väsentligt samtidigt som el-produktionen och användandet av spillvärme från Korsnäs fabrik ökar. Korsnäs Gävle kommer i och med investeringarna att höja andelen egenproducerad el från 38% till 45%. Den nya bioenergianläggningen skall vara driftklar under hösten 2012.

Sammantaget med investeringen i den nya industrianläggningen kommer oljeförbrukningen i Korsnäs Gävle att minska från dagens nivå om 44.000 m³ per år till 4.000 m³ per år och därmed sänks den totala miljöbelastningen från Korsnäs Gävle från nuvarande nivå om 125.000 ton till 10.000 ton CO₂ per år. Sänkningen motsvarar fler än 10.000 oljeeldade villors årliga förbrukning.

Millicom

På de 16 utvecklingsmarknader där Millicom är verksamt har bolaget höga ambitioner inför framtiden. Millicom är ett av de största företagen på sina marknader och känner därför stort ansvar och har ett långsiktigt intresse av att se till att den utveckling som sker idag är hållbar och kommer alla till gagn. Att arbeta ansvarsfullt innebär för Millicom att uppfylla intressenternas förväntningar.

Regleringar

Ända sedan Millicom grundades i början av 1990-talet har företaget arbetat enligt de högsta normerna för affärsetik och integritet. Företagets etiska kod bygger på detta åtagande. Millicom är noterat på Nasdaq i USA och följer således även den amerikanska lagen om korruption i utlandet (Foreign Corrupt Practices Act, FCPA).

Millicom uppmuntrar verkningfulla regleringar på telekommunikationsområdet och rättvis konkurrens för att skapa och bibehålla ett sunt affärsklimat.

Leverantörer

Millicom strävar efter att enbart samarbeta med leverantörer som har samma syn som bolaget på ansvarsfulla affärsmetoder, vilket slås fast i uppförandekoden för leverantörer.

Samhälle och miljö

Millicom har tagit fram ståndpunkter inom följande sex områden som påverkar företaget; radiofrekvensområden, barnarbete, elektronikavfall, energi och klimatförändringar, ansvarsfull telefonanvändning och visuell nedskräpning och utvecklar nu program som stöder ståndpunkterna inom alla verksamheter.

Millicom är medvetet om företagets inverkan på miljön och arbetar för att minska sin energiförbrukning. Millicom medverkar i Carbon Disclosure Project, vilket hjälper företaget att successivt mäta, redovisa och minska koldioxidutsläppen. I de länder där Millicom är verksamt leder bolaget lokala initiativ för återvinning av telefoner och elektronikavfall.

Styrelsens kommitté för företagets sociala ansvar har godkänt att en del av vinsten återinvesteras i de samhällen som bidrar till bolagets tillväxt. Initiativen sker inom alla verksamheter och är främst inriktade på "tillträde till dagens samhälle genom utbildning".

Medarbetare

I Tigos anda och för att främja kreativitet eftersträvar Millicom den styrka som mångfald bland medarbetarna ger. Medarbetarna på huvudkontoret representerar mer än 25 nationaliteter. Samtidigt satsar Millicom på att bygga upp lokal kapacitet. Lokal personal representerar 97% av medarbetarna i Millicoms 16 verksamheter och de utbildas fortlöpande genom "Tigo Talent School" och utlandsstationering.

1. Kinneviks policy för Corporate Responsibility i moderbolaget och Korsnäs

1.1. Socialt ansvarstagande

Affärsetik

Kinnevik ska göra affärer i enlighet med tillämpliga lagar och förordningar och med hög affärsetik. Integritet, ärlighet, rättframhet och hederlighet är av största vikt i företagets samtliga affärs- och samhällsrelationer. Kinnevik förväntar sig att alla anställda är ärliga i sina kontakter med företagets kunder, leverantörer och konkurrenter, och utför sina arbetsuppgifter på ett sätt som upprätthåller företagets goda namn och rykte.

Mångfald och jämställdhet

Kinnevik verkar för mångfald och jämställdhet i anställning för alla anställda och arbetssökande. Företaget anställer, utbildar, befordrar och kompenserar alla anställda i förhållande till jobbrelaterade faktorer som personens förmåga, arbetskvalitet, attityd, kompetens och potential samt företagets behov. Kinneviks förhållningssätt är att främja en sund och kollegial arbetsmiljö för alla anställda, utan hänsyn till etniskt eller nationellt ursprung, hudfärg, religion, kön, sexuell läggning, medborgarskap, ålder, civilstånd, funktionshinder eller någon annan kategorisering som skyddas av tillämpliga lagar.

Arbetsmiljö och säkerhet

Kinneviks policy för arbetsmiljö och säkerhet innebär att alla anställda förväntas utföra sina arbetsuppgifter i enlighet med de säkerhetsrutiner som föreskrivs för att inte skada sig själva eller andra. Företaget betonar också att arbete som utförs under dess ledning eller övervakning ska utföras på ett säkert sätt. Arbete som utförs individuellt eller under företagets ledning måste också vara förenligt med regler och bestämmelser på arbetsmiljöområdet.

1.2. Miljö

Kinnevik har som ett företag utan egen tillverkning och med begränsad verksamhet förlagd till huvudkontoret liten direkt påverkan på miljön.

Det helägda dotterbolaget Korsnäs har däremot stor miljöpåverkan och ska ha ett tydligt miljöledningssystem och ISO-certifierad verksamhet.

1.3. Etik

Kinneviks etiska riktlinjer i uppförandekoden utgör kärnan för ett ansvarsfullt affärsutövande. Kinnevik förväntar sig att alla som är anställda av eller representerar företaget utan undantag tar del av samt följer riktlinjerna. Eventuella överträdelser kan få rättsliga påföljder och/eller leda till avsked.

Korruption

Ingen av Kinneviks anställda får direkt eller indirekt erbjuda, ge, be om eller ta emot pengar, privilegier, särskilda förmåner, gåvor eller något annat föremål av värde i syfte att få, bibehålla eller styra en affär, eller ge eller ta emot någon form av särskild eller förmånlig behandling för företaget. Kinnevik varken tillåter eller har överseende med mutor och bestickning eller någon annan form av

olaglig eller oegentlig betalning eller överföring i samband med affärstransaktioner eller medverkan i något som kan utgöra så kallad penningtvätt. Det är heller inte tillåtet att utnyttja egen eller externt anlitad personal på något sätt eller i något syfte som strider mot detta förbud.

Konkurrens

Kinneviks anställda måste känna till att det finns lagar som skyddar och främjar konkurrens, bland annat lagar som skyddar konkurrenters egendomsskyddade information och annan känslig information. Denna kunskap uppdateras årligen genom utbildning. Företagets anställda och konsulter, framför allt personer som har direktkontakt med företagets konkurrenter, måste känna till och följa dessa lagar.

Whistleblower

Kinnevik har en whistleblower-funktion vilken uppmuntrar anställda att öppet eller anonymt anmäla misstänkta oegentligheter inom företaget till företagsledningen alternativt direkt till styrelsen, och syftar till att skydda den som anmäler från efterverkningar.

Politiska bidrag

Kinnevik ger inga ekonomiska bidrag eller tillhandahåller tjänster till politiska partier eller kandidater till eller innehavare av statliga tjänster.

2. Policy för Corporate Responsibility i Kinneviks Noterade Kärninnehav

I de Noterade Kärninnehaven har Kinnevik ett stort inflytande och därmed, genom styrelserepresentation, stor möjlighet att påverka att innehavens verksamheter bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Riskerna är olika för olika företag, branscher och länder. Det är viktigt att alla företag fastställer vilka risker som finns för just deras verksamhet. Ledningen för Kinneviks intresseföretag och dotterbolag ska se till att det finns lämpliga processer för att identifiera och hantera de risker som rör ansvarsfullt företagande, och rapportera dessa och vilka åtgärder som vidtagits till respektive bolags styrelse.

Ett grundläggande kriterium för alla företag som Kinnevik investerar i är att de följer lokal och nationell lagstiftning i de länder där de verkar. I de fall den lokala lagstiftningen är bristfällig är minimikravet att företagen följer OECDs riktlinjer för multinationella företag.

2.1. Socialt ansvarstagande

Innehaven ska kontinuerligt ta fram information om och följa relevanta lagar, förordningar och internationella konventioner. De ska respektera mänskliga rättigheter bland annat genom att erbjuda säkra och hälsosamma arbetsförhållanden, garantera föreningsfrihet och mångfald i anställning samt inte acceptera några former av tvångsarbete eller barnarbete.

Innehaven ska även utforma en leverantörskod, i vilken företagens leverantörer förbinder sig att agera i enlighet med FN:s Global Compacts rekommendationer.

I de fall innehaven verkar i tillväxtländer med bristfälligt skydd för mänskliga rättigheter är det särskilt viktigt att företagen främjar mänskliga rättigheter och verkar för att öka standarden i respektive företags verksamhet.

2.2. Miljö

Innehaven ska utforma en miljöpolicy och ständigt analysera och förbättra sin verksamhets påverkan på miljön. Miljöarbetet ska följas upp kontinuerligt och redovisas för styrelsen. Företagen ska även ta fram information om sina leverantörers miljöpåverkan och uppmuntra dessa till ständiga förbättringar.

I de fall den vetenskapliga kunskapen om miljörisiker är otillräcklig ska företagen tillämpa försiktighetsprincipen och tidigt vidta åtgärder för att säkerställa att bestående skador på miljön inte uppstår. De ska även ta initiativ för att främja större miljömässigt ansvarstagande och bör uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Innehaven uppmuntras att utforma ett miljölednings-system som är certifierbart, samt utbilda medarbetarna i frågor kring miljöhänsyn.

2.3. Affärsetik

Innehaven ska utveckla tydliga riktlinjer för hur frågor kring korruption, mutor och utpressning ska hanteras. Dessa riktlinjer ska vara kända av alla anställda och de anställda ska kontinuerligt utbildas och informeras i vad riktlinjerna innebär. För företag som verkar i länder med utbredd korruption är dessa riktlinjer särskilt viktiga, samt att företagen är transparenta och kommunicerar hur de undviker och verkar för avskaffandet av korruption.

3. Policy för Corporate Responsibility hos Kinneviks Nya Investeringar

3.1. Utvärdering inför nya investeringar

Inför ett eventuellt förvärf genomförs alltid en utvärdering där man granskar att bolaget följer lokala lagar och förordningar. Kinnevik gör även en bedömning av hur situationen för mänskliga rättigheter samt korruption ser ut i landet samt granskar att bolaget i fråga själv respekterar mänskliga rättigheter och bekämpar korruption i enlighet med FN:s Global Compact-riktlinjer. Även miljöaspekter identifieras och utvärderas inför nya investeringar.

Om en potentiell investering inte följer Kinneviks riktlinjer och det inte bedöms möjligt att påverka och förbättra bolagets verksamhet blir följden att Kinnevik avstår från investeringen.

3.2. Utveckling av CR inom befintliga nya investeringar

Då de nya investeringarna är mindre, nystartade bolag är arbetet med att utforma en CR-policy en del av utvecklandet av bolagen. Även om bolagen vid investeringstillfället lever upp till Kinneviks krav på ansvarstagande är arbetet med CR långsiktigt och en förbättringsprocess som ständigt pågår.

På längre sikt ska innehaven utveckla en uppförandekod som innehåller tydliga riktlinjer för hur anställda ska förhålla sig till att mänskliga rättigheter respekteras, lagar följs samt att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och affärsetiskt korrekt vis där mutor och korruption undviks.

Uppförandekoden bör även innehålla en whistleblower-policy och på sikt ska innehaven också utforma en leverantörskod samt en miljöpolicy.

Kinneviks CR-policy har inte granskats av bolagets revisorer.

Oversikt över redovisade och verkliga värden

	A-aktier	B-aktier	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Redovisade värden 31 dec 2009 (Mkr)	Verkliga värden 31 dec 2009 (Mkr)	Förändring i börskurs sedan 31 dec 2008 ¹⁾
Onoterade Kärninnehav							
Korsnäs Industri och Skog ²⁾			100	100	6 629	9 740 ²⁾	
Bergvik Skog			5	5	492	492 ³⁾	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs					-6 419	-6 419	
Summa Onoterade Kärninnehav					702	3 813	
Noterade Kärninnehav ⁴⁾							
Millicom	37 835 438		34,8	34,8	20 166	20 166	53%
Tele2	20 493 492	115 002 645	30,8	48,0	14 932	14 932	68%
MTG	5 820 491	7 683 365	20,5	48,0	4 805	4 805	114%
Transcom	16 339 448		22,3	44,6	637	637	157%
Metro aktier	112 122 875	133 798 591	46,6	42,4	243	243	43%
teckningsoptioner ⁵⁾					345	345	
förlagsbevis, räntebärande					192	196	
Övrig räntebärande nettoupplåning mot Noterade Kärninnehav					-2 001	-2 001	
Summa Noterade Kärninnehav					39 319	39 323	
Nya Investeringar							
Black Earth Farming	26 203 296		21	21	595	595 ⁴⁾	25%
Onoterade nya investeringar					777	816 ⁶⁾	
Räntebärande nettoupplåning mot Nya Investeringar					-117	-117	
Summa Nya Investeringar					1 255	1 294	
Övriga tillgångar och skulder					399	399 ⁷⁾	
Summa eget kapital/substansvärde					41 675	44 829	
Substansvärde per aktie, kronor						161,75	
Slutkurs B-aktien 31 december 2009, kronor						107,00	73%

¹⁾ Inklusive erhållna utdelningar.

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

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

⁴⁾ Marknadsvärde.

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

⁶⁾ För fördelning per innehav se tabell sid 27.

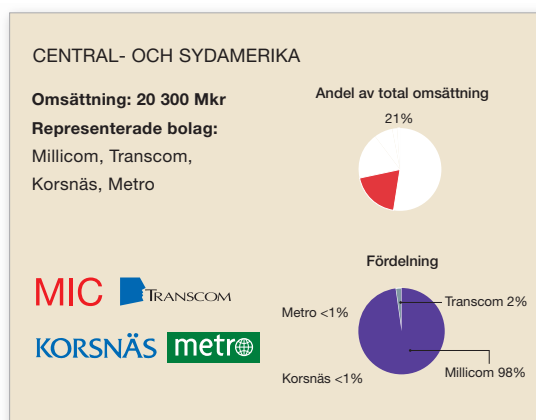
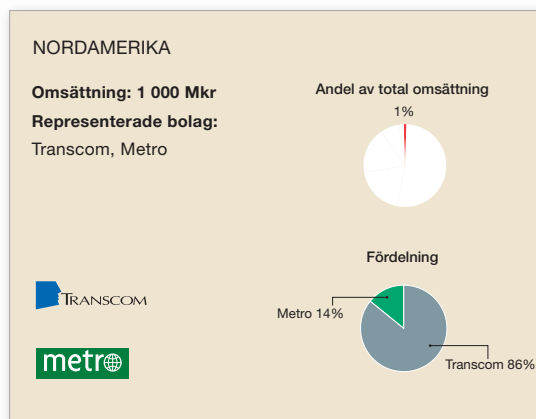
⁷⁾ Bokfört värde. Inkluderar 338 Mkr i utdelning från Millicom redovisad bland övriga omsättningstillgångar i koncernens balansräkning. Beloppet erhöles från Millicom den 5 januari 2010.

Our Group

Kinneviks innehav är uppdelade i tre segment bestående av Onoterade Kärninnehav som utgörs av Korsnäs, Noterade Kärninnehav som inkluderar ägandet i Millicom, Tele2, MTG, Metro och Transcom samt Nya Investeringar med bland annat Kinneviks innehav i jordbrukssektorn (Rolnyvik, Black Earth Farming och RawAgro), förnyelsebar energi (Latgran), mikrofinansiering (Bayport och Microvest) samt online (R2 International, Relevant Traffic och Kontakt East). Se tabell

på sidan 27 för samtliga Nya Investeringar. Genom portföljbolagen har Kinnevik exponering mot över 60 marknader i hela världen och mer än hälften av våra tillgångar finns i tillväxtmarknader.

På kartan nedan visas omsättning per världsdel baserat på portföljbolagens totala omsättning. Dessa siffror har ingen koppling till Kinneviks redovisning.



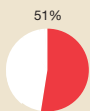
VÄSTEUROPA

Omsättning: 49 600 Mkr

Representerade bolag:

Tele2, MTG, Korsnäs,
Transcom, Metro,
R2, Relevant Traffic

Andel av total omsättning

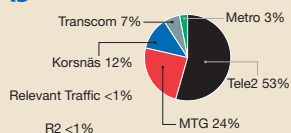


TELE2 KORSNÄS

TRANSCOM metro

R2 RELEVANT TRAFFIC

Fördelning



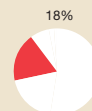
ÖSTEUROPA OCH RYSSLAND

Omsättning: 17 200 Mkr

Representerade bolag:

Tele2, MTG, Transcom, Black Earth
Farming, Korsnäs, Latgran, Metro,
Kontakt East, Rawagro, Rolnyvik

Andel av total omsättning



TELE2 TRANSCOM

KORSNÄS

BLACK EARTH FARMING LTD.

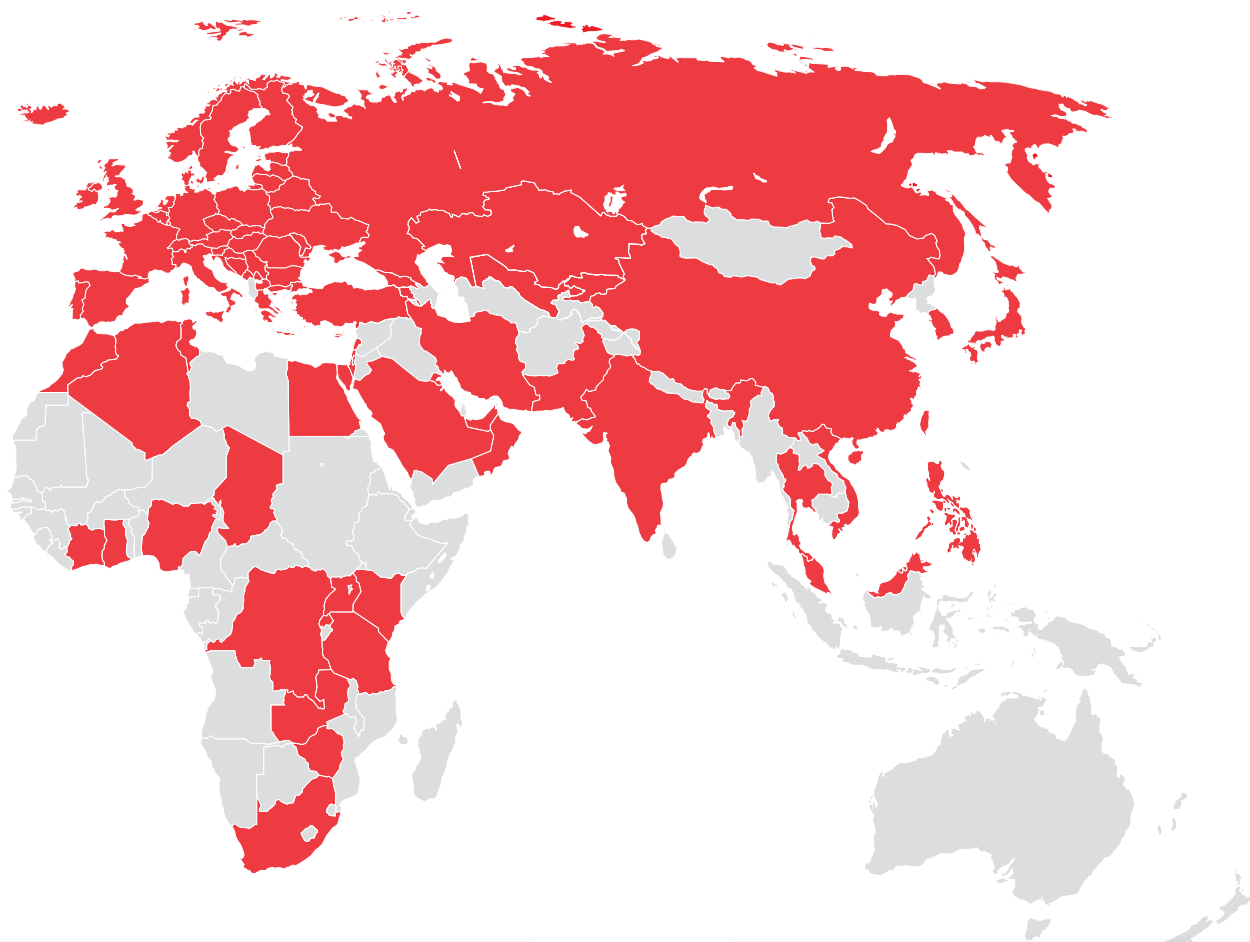
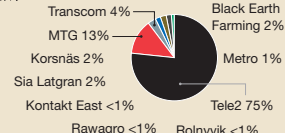
GRAN LAT

KontaktEast

metro

ROLNYVIK

Fördelning



AFRIKA

Omsättning: 7 000 Mkr

Representerade bolag:

Millicom, Bayport,
Transcom, Korsnäs, MTG

Andel av total omsättning

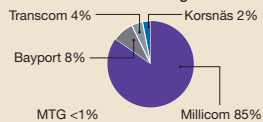


MIC Bayport

TRANSCOM

KORSNÄS

Fördelning



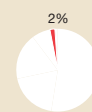
ASIEN

Omsättning: 1 900 Mkr

Representerade bolag:

Korsnäs, Transcom, Metro

Andel av total omsättning

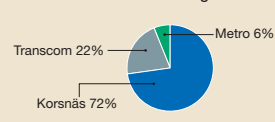


KORSNÄS

TRANSCOM

metro

Fördelning



Proportionell andel intäkter och resultat

Tabellen nedan är en sammanställning över Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för 2009. Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

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

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

Jan-dec 2009 (Mkr)	Kapitalandel	Redovisade		Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-dec 2008	
		intäkter	EBIT	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Korsnäs	100,0%	8 039	851	8 039	851	9%	70%
Millicom	34,8%	25 803	6 510	8 980	2 266	7%	4%
Tele2	30,8%	39 265	5 538	12 094	1 706	3%	23%
MTG	20,5%	14 173	1 924	2 905	394	8%	-26%
Transcom	22,3%	5 949	282	1 327	63	-11%	-5%
Metro	46,6%	2 196	-107	1 023	-50	-24%	E/T
Nya Investeringar	-	959	-278	456	-51	4%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat				34 824	5 179	4%	14%



Korsnäs

Nyckeltal (Mkr)	2009	2008 ¹⁾
Intäkter	8 039	7 396
Rörelseresultat (EBIT)	851	500
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	740	171
Avskrivningar	-611	-624
Operativt kapital, genomsnitt	7 849	8 175
Avkastning på operativt kapital	10,8%	6,1%
Antal anställda	1 811	1 867

¹⁾ Exklusive omstruktureringsskostnader på 71 Mkr.

Historik

Korsnäs bildades 1855 och sågverksrörelse startades 1858 i Korsnäs i Dalarna. Verksamheten flyttade 1899 till Gävle. 1910 startades massatillverkning vid Korsnäsverken i Gävle och 1925 installerades företagets första pappersmaskin. Kartong- och papperstillverkning har successivt utvecklats till Korsnäs huvudsakliga verksamhet och Korsnäs Industri är idag en av de ledande tillverkarna av färskfiberbaserade förpackningsmaterial till företrädesvis konsumentprodukter. Som ett led i expansionen inom förpackningsmaterial förvärvade Korsnäs 2006 kartongbruket Frövi. Den industriella basverksamheten är därefter koncentrerad till produktionsanläggningarna i Gävle och Frövi med årliga kapaciteter på 700 Kton respektive 425 Kton pappers- och kartongprodukter. Företaget har i dag fyra maskiner för produktion; Pappersmaskin ("PM") 2, 4 och 5 i Gävle samt Kartongmaskin ("KM") 5 i Frövi. Anläggningen i Gävle är självförsörjande på massa medan den årliga massakapaciteten i Frövi uppgår till 300 Kton. Under 2009 köptes en anläggning för produktion av CTMP-massa i Rockhammar. Med en planerad ökad produktion i Rockhammar kommer Korsnäs att bli självförsörjande av massa till hela koncernens pappers- och kartongproduktion.

Korsnäs har sedan länge en medveten strategi med inriktning mot högförädlade produkter. Kartong har därmed blivit det största produktområdet, där vätskekartong används till dryckesförpackningar, White Top Kraft Liner ("WTL") till ytterskikt i wellpappförpackningar och Cartonboard för att främst förpacka kosmetika, exklusiva drycker, konfektyr och fryst mat.

Korsnäs avslutade 2002 sitt engagemang i sågverksnäringen genom att avyttra Kastets sågverk. Under 2002 och 2004 avyttrades även den svenska skogsmarken genom två transaktioner. 2002 såldes drygt en tredjedel av skogsmarken till Sveaskog och under 2004 överfördes resterande skogsmark till Bergvik Skog, ett nybildat bolag i vilket Korsnäs innehar 5% av aktierna. Efter dessa avyttringar består Korsnäs svenska skogsinnehav av cirka 15.000 hektar mark av speciell karaktär.

Korsnäs Industri

Nyckeltal (Mkr)	2009	2008 ¹⁾
Intäkter	7 098	6 608
Rörelseresultat (EBIT)	826	472
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	721	167
Avskrivningar	-605	-618
Operativt kapital, genomsnitt	7 411	7 746
Avkastning på operativt kapital	11,1%	6,1%
Antal anställda	1 571	1 590

¹⁾ Exklusive omstruktureringsskostnader på 71 Mkr.

Nedgången i världskonjunkturen har resulterat i en fortsatt allmänt svag efterfrågan under 2009. Nedgången planade dock ut under året och efterfrågan har stabiliserats. Trots det svaga marknadsläget har Korsnäs lyckats öka leveransvolymerna för pappers- och kartongprodukter med 4,1% till 1.034 Kton under året jämfört med 993 Kton under 2008.

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

Produktionsutfallet uppgick för 2009 till 1.025 Kton att jämföra med 1.052 Kton 2008. Den lägre produktionen under 2009 förklaras främst av konjunkturrelaterade produktionsstopp på enskilda pappersmaskiner under det första kvartalet (cirka 20 Kton) och under det fjärde kvartalet (cirka 6 Kton). De konjunkturrelaterade produktionsstoppen har haft till syfte att reducera kapitalbindningen i varulager. Kartongtillverkningen i Frövi uppgick till 396 Kton (398 Kton), medan produktionen av kartong och papper i Gävle uppgick till 629 Kton (654 Kton).

I april hade anläggningen i Gävle sitt årliga underhållsstopp och i samband med stoppet genomfördes en ombyggnad av tork- och presspartiet på PM5 för cirka 65 Mkr. Idrifttagandet av det ombyggda presspartiet har resulterat i förbättrade produkttegenskaper och bättre produktionsekonomi.

Under hösten 2008 beslutades att investera i en ny industrianläggning för massabruket i Gävle, vilket kommer att halvera oljeförbrukningen i Gävlefabriken. Investeringen beräknas uppgå till totalt 570 Mkr varav 329 Mkr har utbetalats under 2009. Projektet löper enligt plan och den nya industrianläggningen planeras driftsättas under maj 2010.

I november 2008 lanserades ett resultatförbättringsprogram med målsättningen att Korsnäs åter skulle nå en rörelsemarginal över 10% (2009 utfall 10,6%). Programmet, som bland annat omfattar en bemanningsreduktion om 125 befattningar, löper enligt plan och har haft positiv effekt på rörelseresultatet och kapitalbindningen under 2009.

I mars tecknade Korsnäs avtal om att förvärva verksamheten i Rockhammars Bruk från Rottneros. Rockhammars Bruk hade vid förvärvet tillstånd att producera 60.000 ton kemisk termomekanisk massa, CTMP, per år. Miljödömsolen beviljade i februari 2010 tillstånd att öka produktionen upp till 90.000 ton CTMP per år. En ökad produktion i Rockhammar kommer att innebära att Korsnäs blir självförsörjande av massa till hela koncernens pappers- och kartongproduktion, vilket förväntas sänka produktionskostnaderna. Köpeskillingen inklusive transaktionskostnader uppgick till 147 Mkr.

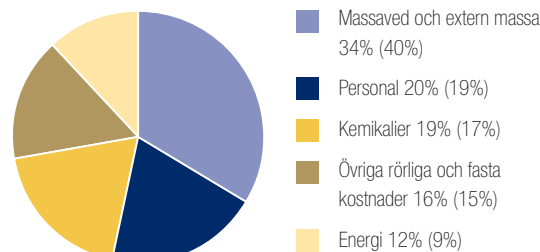
I december fattades beslut om att tillsammans med Gävle kommun via ett gemensamt ägt bolag, Bomhus Energi AB, investera 1,8 miljarder kronor i en bioenergianläggning på Korsnäs industriområde i Gävle. För Korsnäs del innebär det att man kommer att investera cirka 320 Mkr i aktier och förlagslån, motsvarande 50%, i Bomhus Energi AB. I tillägg till denna investering kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB. Syftet med investeringen är att från år 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäsfabriken samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Investeringarna medför att Korsnäs oljeförbrukning minskar väsentligt samtidigt som elproduktionen och användandet av spillvärme från Korsnäs fabrik ökar. Korsnäs Gävle kommer i och med investeringarna att höja andelen egenproducerad el från 38% till 45%. Den nya bioenergianläggningen skall vara driftklar under hösten 2012. Investeringarna om cirka 465 Mkr kommer att påverka Korsnäs kassaflöde under 2010-2012.

Korsnäs Industris intäkter uppgick för helåret till 7.098 (6.608) Mkr och rörelseresultatet var 826 (401) Mkr. Jämförelsetal för 2008 inkluderar omstrukturingskostnader om 71 Mkr. Jämfört med föregående år har minskade kostnader för massaved och extern massa om cirka 285 Mkr och ökade försäljningspriser, inklusive valutaeffekter, om cirka 190 Mkr haft en positiv effekt på resultatet. Lägre produktionsvolym samt ändrad produktmix har påverkat resultatet negativt med cirka 15 Mkr. Övriga negativa förklaringsposter är kostnadsökningar på energi, kemikalier och löner om totalt cirka 105 Mkr.

Inför 2010 är marknadsläget fortsatt något osäkert med kort visibilitet i efterfrågan. Genomfört resultatförbättringsprogram förväntas fortsätta påverka resultatet positivt, liksom idrifttagandet av den nya industrianläggningen i Gävle i maj. Den i december 2009 annonserade prishöjningen om 25 kronor per m³ fub på massaved inom Korsnäs upptagningsområde kommer att påverka resultatet negativt med cirka 3-6 månaders fördröjning.

Fördelning av rörelsekostnader

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



Under januari och februari 2010 drabbades såväl Gävle som Frövi av oplanerade driftstopp i sodapannorna vilket orsakade ett produktionsbortfall om cirka 14 Kton pappers- och kartongprodukter.

Vätskekartong

Vätskekartong används för att tillverka förpackningar till mjölkprodukter och andra drycker, en marknad som fortsätter att växa främst i Asien och Östeuropa. Det är i första hand bestruken vätskekartong som visar tillväxt, som en följd av slutkundernas ökade krav på tryckkvaliteten på färdiga förpackningar. Världsmarknaden för vätskekartong ökar normalt med 2-3% årligen, men tillväxten för 2009 bedöms ha uppgått till cirka 1%. Korsnäs leveranser av vätskekartong har under 2009 legat på samma nivå som föregående år. Prishöjningar har skett i enlighet med de flerårsavtal Korsnäs har med ett antal kunder om leverans av vätskekartong. Övriga stora leverantörer av vätskekartong är bland annat StoraEnso och Klabin. Konkurrens finns även från andra förpackningsmaterial, främst plastflaskor.

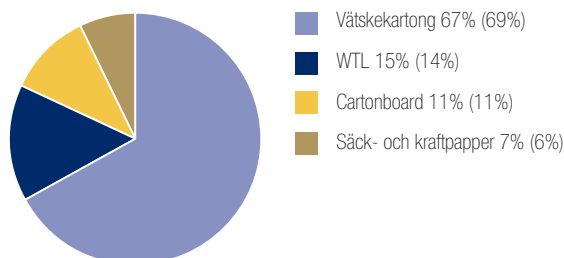
Cartonboard

Korsnäs Cartonboard används främst inom utvalda segment för att förpacka bland annat kosmetika, lyxösa drycker,



Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp

Siffror inom parantes anger föregående år.



konfektyr och fryst mat. Kartongmarknaden i Europa växer vanligtvis med 2-3% per år, men minskade under 2009 med cirka 6%. Kapaciteten på kartong har under året reducerats i Europa genom nedläggning av ett antal maskiner. Importen till Europa från framför allt Brasilien har fortsatt att öka. Trots lägre efterfrågan och fortsatt hård konkurrens, har Korsnäs lyckats öka leveransvolymerna marginellt med bibehållna priser. Leveranserna av kartong med vit baksida, Korsnäs White, har i enlighet med bolagets målsättning ökat under året, medan leveranser av kartong med brun baksida, Korsnäs Light och Korsnäs Carry, minskat marginellt. Konkurrenter inom cartonboard är bland annat Stora Enso, M-Real och Holmen.

White Top Kraft Liner (WTL)

WTL används till ytterskiktet på wellpappförpackningar. Marknaden för WTL i Europa minskade med cirka 1% under 2009 jämfört med 2008, vilket skall jämföras med en tillväxttakt som brukar ligga på 2-3%. Första halvåret präglades av svag efterfrågan och fallande priser. Under andra halvåret har efterfrågan stärkts vilket lett till att prishöjningar har kunnat genomföras. Korsnäs totala leveranser av WTL har ökat under 2009, vilket främst förklaras av att leveranserna av bestruken WTL kunnat ökas i linje med bolagets långsiktiga strategi. På marknaden finns ett flertal leverantörer där M-Real är huvudkonkurrent.

Säck- och kraftpapper

Säck- och kraftpapper används till säckar, bärkassar och livsmedelsförpackningar. Efter en svag inledning av 2009 har efterfrågan på säck- och kraftpapper successivt förbättrats under året. Marknaden för vitt papper, vilket är det segment Korsnäs sedan ett par år tillbaka fokuserar på, befinner sig i bättre balans mellan utbud och efterfrågan än marknaden för brunt papper. Korsnäs leveranser av säckpapper ökade under 2009 jämfört med föregående år, varav brunt papper svarade för merparten av ökningen. Med stöd av den stärkta efterfrågan har Korsnäs under fjärde kvartalet aviserat prisökningar. Billerud och UPM Kymmene är huvudkonkurrenter inom detta produktområde. Korsnäs position på marknaden karaktäriseras främst av produkter med hög styrka och god möjlighet till konvertering.

Korsnäs Skog

Nyckeltal (Mkr)	2009	2008
Externa intäkter	941	788
Rörelseresultat (EBIT)	25	28
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	19	4
Avskrivningar	-6	-6
Operativt kapital, genomsnitt	438	429
Avkastning på operativt kapital	5,7%	6,5%
Antal anställda	240	277

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

Från en svag inledning på året, med fortsatt sjunkande priser på massaved, vände virkesmarknaden under det andra och tredje kvartalet med ökad efterfrågan och höjda priser på sågtimmer. Under fjärde kvartalet började därefter massavedspriserna stiga, först i södra och norra Sverige och i slutet av året även i Korsnäs upptagningsområde.

Korsnäs Skog har under året drivit ett framgångsrikt program för att reducera kapitalbindningen i lager av avverkningsrätter och massaved.

Korsnäs Skogs intäkter, exklusive intern försäljning till Korsnäs Industri, uppgick under året till 941 (788) Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 25 (28) Mkr.

Forskning och utveckling

Korsnäs arbete med förnyelse av produktportföljen har fortsatt under 2009 varvid ett antal nya produkter har introducerats. Inom befintliga segment har arbetet dominerats av produktvård och förbättrad lönsamhet. Kompetensgrupper har skapats inom tre strategiskt viktiga framtidsområden med uppdrag att bevaka teknisk utveckling, styra extern forskning och utveckling inom området samt generera produktidéer. Under året har utvecklingsorganisationen omorganiserats med fokus på kundorientering och samarbete med produktionsenheterna. Korsnäs satsade 49 (58) Mkr på forskning och utveckling under året.

Riskhantering

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

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

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

Korsnäs nettoköp av el uppgick under 2009 till 902 GWh. Dessutom förbrukades 546 GWh egenproducerad el. Korsnäs har sedan den nordiska elmarknaden avreglerades använt finansiella säkringar för att minska exponeringen mot tillfälliga fluktuationer i elpriset. Under slutet av 2009 har beslut fattats om att upphöra med finansiella säkringar med motivet att samtliga övriga kostnadsposter, samt en stor del av intäkterna, påverkas omgående av förändrade marknadspriser, samt att elkostnaderna utgör en relativt liten, och efter att pågående energinvesteringar slutförts allt mindre, del av företagets kostnadsbas. Inga nya säkringskontrakt ingås därför och resultatet av den portfölj som innehades vid årsskiftet kommer att redovisas i takt med att de förfaller. För 2009 uppgick resultatet av elsäkringar till -78 (-41) Mkr. Marknadsvärdet på återstående finansiella säkringar uppgick per 31 december till -22 (-103) Mkr, och omfattar 77% av bedömt nettoköp av el i Sverige för 2010, 44% för 2011 och 17% för 2012.

Vad gäller inköp av vedråvara motsvarades under 2009 cirka hälften av Korsnäs massavedsförbrukning av leveranser från Bergvik Skog och Sveaskog. Resterande vedråvara kommer från inköp i Sverige samt från Åland och Baltikum. Merparten av den svenska veden utgörs av barrfiber och merparten av importen utgörs av lövfiber. Korsnäs avtal med Bergvik är långsiktigt och priserna uppdateras löpande.

Korsnäs nettoflöde av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 600 Mkr, vilket främst utgörs av

försäljning i Euro. Koncernens policy är att inte säkra denna transaktionsexponering med motivet att det är ett jämnt löpande nettoinflöde av utländsk valuta som även med kurs-säkring över tiden skulle påverkas av kursförändringar.

Medarbetare och organisation

Korsnäs arbete med att utveckla företagets kompetens, arbetsformer och organisation, vilket är en nyckelfråga för att möta utvecklingen i omvärlden samt för att säkra en modern och kostnadseffektiv organisation, har fortsatt under året.

Inom ramen för det genomförda resultatförbättringsprogrammet har ett omfattande förhandlingsarbete bedrivits och personalförändringarna har genomförts enligt plan och utan att uppsägningsförhandlingar har behövt inledas. Under året har även personalförändringar i samband med integrationen av Korsnäs Rockhammar genomförts.

För att säkra det långsiktiga behovet av kompetens inom ledningen och på nyckelpositioner har under året ett trainee-program omfattande sju personer inletts.

Som en del i en mer långsiktig rekryteringsstrategi men också som en del i ett socialt ansvarstagande ingår att på olika nivåer erbjuda elever och studenter insyn i och erfarenhet från företaget. Ett arbete för att öka effekten av och attraktionskraften i detta utbyte har genomförts under året.

Arbetet med att harmonisera HR-verksamheten mellan Korsnäs Gävle och Korsnäs Frövi fortlöper och har under året även kommit att omfatta Korsnäs Rockhammar. Inom området för arbetsmiljö och hälsa har Korsnäs Frövi och Korsnäs Rockhammar genomgått en rikttningsförändring till den mer förebyggande formen för företagshälsovård som redan bedrivs i Korsnäs Gävle. I samband med detta har också omfattande utbildningar genomförts för chefer, skyddsombud och fackliga representanter.



Produktionsanläggning Frövi

Noterade Kärninnehav

Marknadsvärdet på koncernens innehav i Noterade Kärninnehav ökade under 2009 med 15.722 Mkr motsvarande 65%, inklusive erhållna utdelningar men exklusive förvärvsvärdet på de innehav som förvärvats genom Emesco om 2.232 Mkr. Marknadsvärdet uppgick vid årets utgång till 41.128 Mkr (24.085 Mkr 31 december 2008). Värdeförändringarna redovisas över koncernens resultaträkning. Erhållna utdelningar från Noterade Kärninnehav uppgick till 1.017 (1.699) Mkr, varav 627 (985) Mkr från Tele2, 50 (149) Mkr från MTG, 340 (541) Mkr från Millicom och 0 (24) Mkr från Transcom.

Millicom

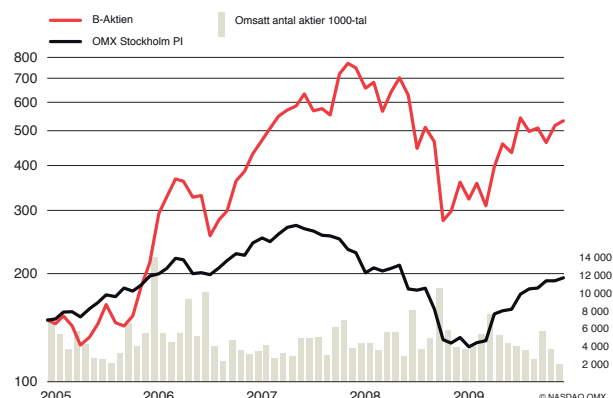
Nyckeltal (MUSD)	2009	2008
Intäkter ¹⁾	3 373	3 151
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) ¹⁾	1 545	1 366
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	851	818
Nettoresultat	851	518
Antal mobilabonnenter per 31 dec (miljoner) ¹⁾	33,9	27,7

¹⁾ Exklusive avyttrad verksamhet.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick per den 31 december 2009 till 20.166 Mkr. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ Global Select Market i New York och inkluderas i NASDAQ 100 samt på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Millicom erbjuder prisvärda och lättillgängliga förbetalda mobiltelefonitjänster till alla marknadssegment i 13 länder i Latinamerika och Afrika. Bolaget bedriver även kabel- och bredbandsverksamhet i fem länder i Centralamerika.

Under 2009 har Millicom, i enlighet med ett strategiskt



beslut att avyttra samtliga sina asiatiska verksamheter, träffat avtal om försäljning av sina ägarandelar i Kambodja, Laos och Sri Lanka för sammanlagt 566 MUSD i tre separata transaktioner. Kambodja avyttrades till Millicoms partner i landet. Laos avyttrades till Vimpelcom och Sri Lanka såldes till Etisalat. Även verksamheten i Sierra Leone har avyttrats. En realisationsvinst om 309 MUSD ingår i nettoresultatet för 2009 avseende Kambodja, Sri Lanka och Sierra Leone, medan försäljningen av Laos förväntas slutföras under det första kvartalet 2010.

I december lanserade Millicom under varumärket Tigo mobila tjänster i Rwanda. Millicoms nät har en täckning som når cirka 50% av landets befolkning och man avser utöka täckningen betydligt under de kommande tre åren.

I januari 2010 offentliggjorde Millicom att man tecknat avtal om att avyttra infrastruktur i Ghana i form av cirka 750 master till Helios Towers Africa, ett bolag i vilket Millicom kommer att äga en minoritetspost. Syftet med transaktionen är att frigöra kapital och fokusera på kärnområdena inom försäljning, marknadsföring och kundvård.

Utdelning

I november offentliggjorde Millicoms styrelse att man antagit en utdelningspolicy vilken innebär att man avser att dela ut minst 25% av den årliga nettovinsten exklusive extraordinära poster. I december beslutades vid en extra stämma att dela ut 1,24 USD per aktie avseende 2008. Millicoms styrelse kommer att föreslå att årsstämman i maj 2010 beslutar om en utdelning om 1,40 USD per aktie avseende 2009.



Tele2

Nyckeltal (Mkr)	2009	2008
Intäkter	39 265	38 272
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	9 185	8 169
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	5 538	4 490
Nettoreultat	4 555	2 433
Antal kunder per 31 dec (miljoner)	26,6	24,5

¹⁾ Exklusive poster av engångskaraktär.

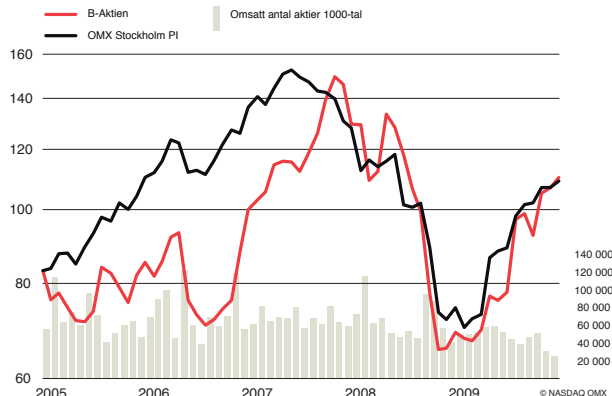
Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick per den 31 december 2009 till 14.932 Mkr. Tele2s aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Tele2 erbjuder produkter och tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät och kabel-TV och har 27 miljoner kunder i 11 länder med geografiskt fokus på Ryssland, Östeuropa och Norden.

Tele2 erbjuder mobiltelefoni i åtta länder, varav bolaget äger och driver egen nätinфраstruktur i sex länder. På de andra två marknaderna driver Tele2 mobila virtuella nätverk (MVN). Tele2 erbjuder tjänster som är konkurrenskraftigt prissatta och enkla att använda, både för abonnemang och kontantkort. Tele2 har marknadsledande positioner inom kontantkortsmobiltelefoni i flera länder under framgångsrika varumärken som Comviq i Sverige och Zelta Zivtina i Lettland.

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

På fastnätsidan betjänar Tele2 hushåll och företag med



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

Tele2s finansiella utveckling är ett resultat av ett fortsatt fokus på mobila tjänster över egen infrastruktur kompletterat i vissa länder med tjänster inom fast bredband och företagserbjudanden. Försäljningen av mobila tjänster fortsatte under 2009 att utvecklas väl jämfört med föregående år och ökat fokus på mobila tjänster över egen infrastruktur har lett till en uthållig positiv utveckling av EBITDA-marginalen. Inom fast telefoni väntas en fortsatt nedgång och Tele2 kommer att fokusera på att maximera avkastningen.

I Ryssland har Tele2 GSM-licenser i 37 regioner och täcker därmed 61 miljoner invånare. Tillväxten inom Tele2 Ryssland fortsatte under 2009 med lansering i 18 nya regioner. Det totala nettokundintaget inom Tele2 Ryssland uppgick till 2.947.000 under året, av vilka 1.898.000 härleddes från nya regioner.

Tele2 Sverige lanserade flera nya innovativa tjänster inom mobiltelefoni och mobilt internet under 2009, vilket banar väg för nästa generations mobila nätverk (4G) som lanseras 2010. Den mogna svenska marknaden ska även fortsättningsvis fungera som testmarknad för nya tjänster inom Tele2-koncernen. Tele2 stärkte också sin position i företagssegmentet under året.

I december tecknade Tele2 avtal om att förvärva 51% av den kazakstanska mobiloperatören NEO för cirka 550 Mkr samt att ge bolaget ett kapitaltillskott om cirka 360 Mkr efter att transaktionen slutförts. Tele2 kommer att ha option att köpa resterande 49% fem år efter slutförandet. NEO har en GSM licens i Kazakstan som har cirka 16,2 miljoner invånare.

Under fjärde kvartalet avyttrade Tele2 sin verksamhet i Frankrike till Virgin Mobile för cirka 575 Mkr.

Utdelning

Tele2s styrelse föreslår att årsstämman 2010 beslutar om en ordinarie utdelning om 3,85 (3,50) kr per aktie samt en extra utdelning om 2,00 (1,50) kr per aktie.



Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	2009	2008
Intäkter	14 173	13 166
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	1 924	2 597
Nettoresultat	-2 008	2 927

¹⁾ Exklusive engångsposter.

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick per den 31 december 2009 till 4.805 Mkr. MTGs A- och B-aktier är noterade på Nasdaq OMX Stockholms Large Cap-lista.

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

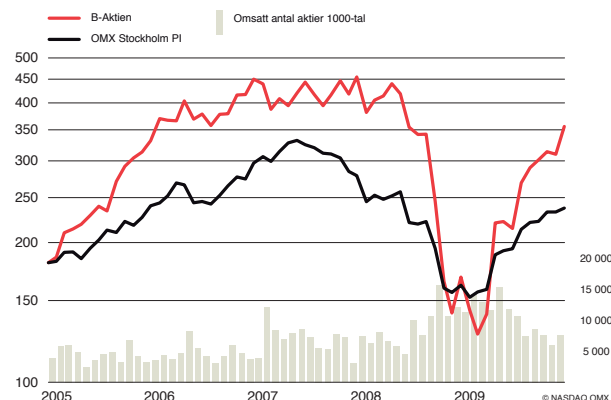
2009 redovisade MTG sin högsta omsättning någonsin. I nettoresultatet för 2009 ingick kostnader av engångskaraktär om 3.352 Mkr som främst härrörde från en nedskrivning av den goodwill som uppstod genom koncernens förvärv av Nova Televizia i Bulgarien 2008.

Viasat Broadcasting

Viasat Broadcasting är MTGs största affärsområde och består av verksamhetssegmenten Fri-TV Skandinavien, Betal-TV Norden, Fri-TV Tillväxtmarknader samt Betal-TV Tillväxtmarknader. Viasat sänder mer än 50 egna kanaler inklusive flaggskeppen TV3 och TV1000.

Viasats multikanalstrategi kombinerat med en effektiv verksamhetsstruktur, kostnadskontroll och fortsatta långsiktiga investeringar resulterade i ökade tittar- och marknadsandelar, ett ökat antal betal-TV-abonnenter och en försäljningstillväxt på 6% för verksamhetsområdet, trots ett utmanande marknadsklimat under 2009.

Intäkterna i Viasat Broadcasting uppgick till 10.940 (10.278) Mkr under året.



Radio

MTG Radio är den största kommersiella radiooperatören i Norden och Baltikum. MTG äger de största reklamradio-nätverken i Sverige och Norge och har andelar i det största reklamradionätverket i Finland, och har dessutom snabbväxande radiostationer och nätverk i Baltikum. MTG Radios radiostationer når sammantaget över tre miljoner lyssnare varje dag.

Intäkterna inom MTG Radio uppgick till 694 (800) Mkr under året.

Online

Affärsområdet Online består av MTG Internet Retailings varumärken CDON, Nelly, Gymgrossisten, Linus & Lotta och BookPlus och spelverksamheten Bet24. MTGs CDON är den ledande internethandeln i Norden inom underhållning.

Modern Studios

Modern Studios inkluderar företag som producerar och distribuerar ett brett utbud av innehåll. Strix Television är ett TV-produktionsbolag och producerar innovativa och nyskapande TV-format.

Utdelning

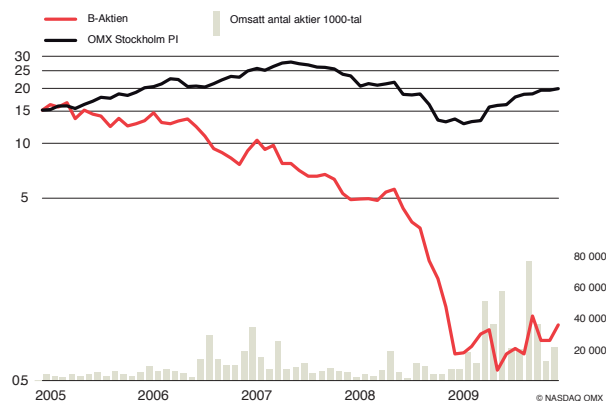
MTGs styrelse kommer att föreslå att årsstämman 2010 beslutar om en ordinarie utdelning om 5,50 (5,00) kronor per aktie.



Metro

Nyckeltal (MEUR)	2009	2008
Intäkter ¹⁾	207	273
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT) ¹⁾	-10	-15
Nettoresultat	-22	4

¹⁾ Kvarvarande verksamhet och exklusive resultat vid försäljning av dotterbolag.



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Metro uppgick per den 31 december 2009 till 243 Mkr. Utöver detta har Kinnevik teckningsoptioner i Metro till ett marknadsvärde av 345 Mkr samt förlagsbevis till ett marknadsvärde av 196 Mkr. Metros aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för mindre bolag.

Metro är världens största internationella dagstidning och publiceras i över 100 större städer i 18 länder runt om i Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. Metro har en global räckvidd som lockar en läsekrets om över 17 miljoner dagliga läsare.

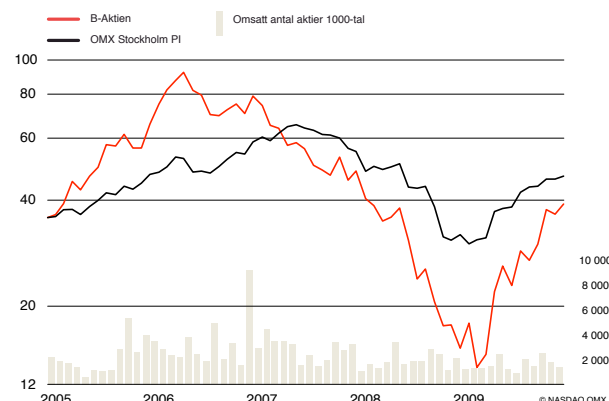
Under första halvåret 2009 refinansierade Metro utestående banklån genom att ta in cirka 530 Mkr i ny finansiering genom emission av förlagslån och teckningsoptioner med företrädesrätt till befintliga aktieägare.

Arbetet med att omstrukturera Metro och fokusera på lönsamhet har fortsatt under 2009, varvid de verksamheter som inte bedömts ha potential att bli uthålligt lönsamma har avvecklats genom nedläggning eller försäljning. Under året har verksamheten i Spanien avvecklats och verksamheterna i USA, Portugal och Italien avyttrats varvid franchiseavtal tecknats med de nya ägarna. Bolagets fokus på tillväxtmarknader har fortsatt med etablering av Metro i Ecuador och Moskva samt ökat ägande i St Petersburg. För att minska kostnaderna har Metro reducerat och flyttat sitt huvudkontor till Stockholm.

Trots svaga annonsmarknader har Metro genom ovan beskrivna kostnadsbesparingar och strukturella åtgärder under året förbättrat lönsamheten. För det fjärde kvartalet 2009 levererade Metro ett rörelseresultat om 9,3 MEUR, vilket är bolagets bästa rörelseresultat någonsin för ett enskilt kvartal.

Transcom

Nyckeltal (MEUR)	2009	2008
Intäkter	560	632
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	24	28
Nettoresultat	21	16
Antal anställda	24 000	20 000



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Transcom uppgick per den 31 december 2009 till 637 Mkr. Transcoms aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för medelstora bolag.

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget har över 24.000 anställda och bedriver en global verksamhet i 29 länder. Transcom tillhandahåller lösningar inom CRM för företag i branscher såsom bland annat telekommunikation, elektronisk handel, resor & turism, handel, finansiella tjänster och inom basindustrin. Transcom erbjuder sina kunder ett brett utbud av tjänster inom CRM, inkasso och närliggande områden omfattande inkommande samtal (inbound), telemarketing och utgående samtal (outbound), administrativa uppgifter, webbtjänster, konsulttjänster inom CRM, kontrakthantering, kredithantering, juridiska tjänster samt tolktjänster. Kunderbidandena skräddarsys individuellt för varje kund och omfattar allt från enkla applikationer till komplexa program som erbjuds i ett enskilt land eller ett flertal länder.

Transcoms fokus på kostnadsbesparande åtgärder har resulterat i en något förbättrad bruttomarginal jämfört med föregående år, vilket delvis motverkat den negativa effekt som minskad omsättning haft på bolagets rörelseresultat för 2009.

Nya Investeringar

Bolag	Andel kapital och röster	Verksamhet	Typ av innehav	Första investering	Redovisade värden 31 dec 2009 (Mkr)	Uppskattade verkliga värden 31 dec 2009 (Mkr)
Black Earth Farming, Ryssland	21%	jordbruks-verksamhet	noterat intressebolag	2006	595	595
Rolnyvik, Polen	100%	jordbruks-verksamhet	dotterbolag	2001	211	250
RawAgro, Ukraina	30%	jordbruks-verksamhet	onoterat intressebolag	2009	33	33
Latgran, Lettland	51%	pelletsproduktion	dotterbolag	2005	189	189
Kontakt East, Ryssland	50%	sök- och vägledningsmedia	joint venture	2006	133	133
Relevant Traffic, Europa	99%	sök-marknadsföring	dotterbolag	2006	53	53
R2 International, Europa	33%	prisjämförelsesiter	onoterat intressebolag	2009	21	21
Bayport, Afrika	6%	mikrokrediter	aktier/räntebärande fordran	2007	129	129
Microvest II	-	mikrokrediter	fondandelar	2009	8	8
					1 372	1 411

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

Rörelseresultatet inom Nya Investeringar uppgick under året till 39 (-30) Mkr, varav 12 (17) Mkr avsåg Rolnyvik, 36 (14) Mkr Latgran och -8 (-59) Mkr Relevant Traffic. I jämförelsetal för Relevant Traffic ingår omstruktureringskostnader om 10 Mkr samt nedskrivning av goodwill om 37 Mkr. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 81 (-786) Mkr, där 119 (-775) Mkr avsåg Black Earth Farming, -36 (-93) Mkr avsåg Kontakt East och 0 (82) Mkr avsåg försäljningen av Gateway TV.

Jordbruk och förnyelsebar energi

Black Earth Farming

Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Black Earth Farming uppgick per den 31 december 2009 till 595 Mkr. Black Earth Farmings aktie är sedan juni 2009 noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för medelstora bolag.

Black Earth Farming är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland. Bolaget förvärfvar, äger och brukar jordbruksmark huvudsakligen i den fertila Svarta Jorden-regionen i sydvästra Ryssland. Black Earth Farming har etablerat en stark position inom områdena Kursk, Tambov, Lipetsk, Samara, Voronezh och Ryazan. Bakgrunden till investeringarna är möjligheten att till ett attraktivt pris förvärva landarealer som tidigare ägdes och brukades av kolchoser och sovchoser. Den Svarta Jorden-regionen anses, trots ett relativt varmt och torrt klimat, vara bland de mest bördiga områdena i världen. Huvuddelen av marken har vid tillträdet legat i träda. Omfattande investeringar i maskiner med påföljande arbetsinsats krävs för att möjliggöra ett effektivt jordbruk. Potentialen är hög då de stora landarealerna medger en effektiv och storskalig produktion.

Per den 31 december 2009 kontrollerade Black Earth Farming 330.000 hektar mark, varav 216.000 hektar där ägarregistreringen var slutförd.

Under 2009 har 183.000 hektar odlats upp och 531.000 ton grödor skördats. Vete utgör den största grödan, följt av korn, raps, solrosor och majs. Bolaget har under 2009 investerat för att höja den interna lagringskapaciteten, som per 31 december uppgick till drygt 300.000 ton.

Rolnyvik

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

Trots en förhållandevis gynnsam vår och försommar blev

årets skörd vid det polska jordbruket inte så hög som förväntat, då avsaknaden av regn under den känsliga försommarperioden begränsade utfallet. Därtill resulterade en ostadig väderlek under själva skördeperioden till en något högre skördekostnad än beräknat på grund av ett ökat torkningsbehov av spannmålen. Hösten var synnerligen nederbördsrik vilket gjorde att fältarbete periodvis var omöjligt. Tack vare en mild november månad kunde dock säsongen avslutas som planerat.

Tillgången av spannmål på marknaden är stor, delvis på grund av överlagring från förra årets skörd, vilket i kombination med en låg efterfrågan resulterat i låga priser. Beslutet från EU under hösten att åter öppna för möjligheten till interventionsköp av spannmål har resulterat i en svag ökning av efterfrågan under senare delen av året. Rolnyvik har i likhet med tidigare år lagrat majoriteten av 2009 års skörd för att säljas under 2010.

Rolnyvik omsatte 34 (58) Mkr under året och redovisade ett rörelseresultat om 12 (17) Mkr.

RawAgro

I juni förvärvade Kinnevik 30% av aktierna i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro från det lokala investmentbolaget TAS för en köpeskilling om cirka 4 MUSD. Kinnevik har option att öka ägarandelen till 50% i bolaget. RawAgro kontrollerar cirka 19.000 hektar leasad jordbruksmark i Ukraina.

Latgran

Pelletsproduktionen inom det lettiska bolaget Sia Latgran uppgick till 213 Kton under året, att jämföra med 105 Kton under 2008. Produktionsökningen förklaras huvudsakligen av att bolagets andra produktionsanläggning i Jekabpils togs i drift under det tredje kvartalet 2008.

Efterfrågan på pellets har varit god under året och bola-

get har tecknat kontrakt om försäljning av merparten av 2010 års volym. Försäljningspriserna i de nytecknade kontrakten har stigit något under året.

Såväl råvarukostnader som kostnader för sjöfrakter har sjunkit under året. Till följd av den begränsade sågverksproduktionen i Lettland är dock utbudet av sågspån och flis otillräckligt för Latgrans behov och bolaget tvingas därför att i högre utsträckning än normalt använda rundved i pelletsproduktionen, vilket medför en högre produktionskostnad.

I februari 2010 har beslut fattats om att bygga en tredje pelletsfabrik med en planerad årsproduktion om cirka 140,000 ton. Fabriken kommer att uppföras i sydöstra Lettland med planerad produktionsstart under andra halvåret 2011.

Latgrans totala intäkter uppgick under året till 265 (137) Mkr och rörelseresultatet var 36 (14) Mkr.

Online

Kontakt East

Kontakt East omfattar de två verksamheterna directory services, som publicerar tryckta kataloger i Moskva, St. Petersburg och åtta andra ryska regioner samt söktjänster online och Consumer eCommerce som erbjuder konsumentinriktad e-handel genom marknadsplatsen www.avito.ru.

Kontakt Easts verksamhet med tryckta kataloger inom directory services har påverkats kraftigt negativt av nedgången i den ryska ekonomin och den svaga annonsmarknaden. Försvagningen har varit mest märkbar i Moskva och betydande omstruktureringar av verksamheten har genomförts under 2009. Verksamheten omsatte 64 Mkr under 2009 och redovisade ett negativt rörelseresultat. Verksamheten inom directory services kommer framöver att fokuseras mer mot on-line-tjänster.

Utvecklingen för den konsumentinriktade e-handels-



plattformen Avito.ru har varit positiv med en kraftig tillväxt i både trafik och uppladdade annonser. Antalet unika besökare ökade till 3,4 miljoner i december 2009 jämfört med 0,7 miljoner motsvarande månad året innan. Samtidigt ökade antalet uppladdade annonser till 251.000 i december jämfört med 38.000 motsvarande månad året innan.

Relevant Traffic

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

Relevant Traffics totala intäkter uppgick under året till 167 (177) Mkr och rörelseresultatet var -8 (-34) Mkr. Satsningarna inom SEO och vägledningsmedier har fortsatt att växa och bolaget ser betydande tillväxtpotentialer inom området.

European Internet Holding

I december tecknade Kinnevik avtal om att inleda samarbete med European Internet Holding ("EIH") (tidigare Rocket Internet) och att samtidigt förvärva aktier och optioner i EIH för sammanlagt 35 MEUR. Investeringen ger Kinnevik rätten att förvärva upp till 25% av bolaget om man utnyttjar samtliga optioner.

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



Förvärvet av aktier och optioner i EIH fullföljdes i början av februari 2010 efter att transaktionen godkänts av relevanta konkurrensmyndigheter.

R2 International

Kinnevik har under 2009 investerat 2 MEUR för motsvarande 33% av aktierna i R2 International, ett bolag grundat av EIH. R2 International driver ledande prisjämförelsesiter för tjänster såsom försäkringar och el på sina huvudmarknader Polen, Spanien och Turkiet.

Mikrofinansiering

Bayport

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

Under tredje kvartalet förvärvade Kinnevik aktier i Bayport från en tidigare mindre aktieägare samt löste in aktieoptioner för en sammanlagd likvid om 17 Mkr. Efter dessa transaktioner äger Kinnevik 6% av kapital och röster i bolaget och har aktieoptioner som berättigar till ytterligare 1% av kapitalet efter full utspädning, utöver tidigare utställda krediter om 15,5 MUSD.

Microvest

Kinnevik har åtagit sig att investera 10 MUSD i mikrofinansfonden Microvest II som har fokus på aktieinvesteringar i mikrofinansbolag i utvecklingsländer. Per den 31 december hade 1,3 MUSD av åtagandet betalats ut. Kinnevik har för avsikt att aktivt arbeta tillsammans med fondens ledning och söka direktinvesteringar tillsammans med fonden.

Fonden har gjort sina två första investeringar i snabbväxande mikrofinansinstitutioner i Indien och Peru.

Afrika

ARM Capital Partners

I augusti tecknade Kinnevik avtal med Asset & Resource Management Company Ltd ("ARM"), en av Nigerias största kapitalförvaltare, om att inleda ett samarbete med syfte att skapa en av Västafrikas ledande private equity fonder. Kinnevik äger 30% av ARM Capital Partners (fondbolaget) och Kinnevik och ARM har åtagit sig att investera 15 MUSD vardera i den första fonden som bolaget har lanserat.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Denna bolagsstyrningsrapport utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Under 2009 har Kinnevik avvikit från Kodens regel att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras mer detaljerat nedan.

Bolagsstämma

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra stämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans. Bolagsstämmoprotokoll finns tillgängliga på Kinneviks webbplats.

Valberedning

Vid årsstämman 2009 beslutades att en valberedning bestående av lägst tre ledamöter representerande bolagets största aktieägare skulle bildas under oktober 2009 efter samråd med de per den 30 september 2009 största aktieägarna i bolaget. Valberedningen skulle utses för en mandattid från att bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2009 offentliggjordes fram till dess att nästa valberedning bildas. Valberedningen ska bestå av lägst tre ledamöter vilka ska representera bolagets största aktieägare. Avgår ledamot i förtid från valberedningen ska ersättare utses på motsvarande sätt. Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammanställning av valberedningen. Valberedningen ska utse sin ordförande vid sitt första möte. Valberedningen ska ha rätt att på begäran erhålla resurser från bolaget såsom sekreterarfunktion i valberedningen samt rätt att belasta bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt.

I enlighet med årsstämmans beslut har Cristina Stenbeck samman kallat en valberedning inför årsstämman 2010. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta, Henry Guy som företrädare för Anima Regni LP, Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn samt Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor. Valberedningen har i uppgift att föreslå styrelsesammansättning, arvode för styrelsen, revisionsarvode samt nominera stämмоordförande inför årsstämman 2010. Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägars intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes anknytning till bolagets största aktieägare.

Revisorer

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

Vid ordinarie bolagsstämma 2009 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med nyval av auktoriserade revisorn Thomas Forslund som huvudansvarig revisor för en mandatperiod om fyra år. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets (se nedan) riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Ernst & Young AB har under 2009 tillhandahållit vissa tjänster i samband med förvärv av bolag, samt i frågor avseende intern kontroll, IFRS och skatt. Information om arvoden framgår av årsredovisningen not 24 för koncernen och not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer. Uppgifter om huvudansvarig revisor framgår även av årsredovisningen sidan 7.

Styrelse och koncernledning

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

Vid årsstämman 2009 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Vigo Carlund, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin, Allen Sangines-Krause och Cristina Stenbeck samt nyvaldes John Hewko till styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman omvalde Cristina Stenbeck till ordförande. De anställdas organisationer utsåg i maj Geron Forsman och Bo Myrberg till ordinarie arbetstagarledamöter med Magnus Borg och Tobias Söderholm som suppleanter.

Styrelseledamöternas oberoende framgår av tabellen på sidan 31. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen, med undantag för arbetstagarledamöterna. Uppgifter om enskilda styrelseledamöter och koncernledningen framgår även av årsredovisningen sidorna 7-8 samt i not 29 för koncernen, Personal. Information om aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram baserade på Kinnevikaktien för bolagsledningen framgår av not 29 för koncernen. För styrelsen finns inga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Styrelsens arbete

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

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2009 omfattar bland annat hur nedgången i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de bolag Kinnevik investerat i, kapitalstrukturfrågor i såväl Kinnevik som de noterade intressebolagen, övergripande strategi för Korsnäs och de noterade innehaven samt förvärvet av Emesco AB. Styrelseordförande Cristina Stenbeck deltog inte i styrelsens handläggning av förvärvet av Emesco AB, utan styrelsens arbete leddes istället av Allen Sangines-Krause. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags verksamhet, bedömd framtida utveckling och en bedömning av de marknader på vilka de verkar.

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

Inom styrelsen har ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott utsetts. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Alla styrelseledamöter har tillgång till samma information.

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

Styrelsen har utsett ekonomidirektören Mikael Larsson till bolagssekreterare. Bolagssekreteraren ansvarar för att förfaranderegler följs och samtliga styrelseledamöter kan vända

sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2009 13 styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav fyra avhölls per telefon. Cristina Stenbeck var frånvarande vid ett extra möte och delar av fyra möten där förvärvet av Emesco handlades och arbetstagarledamoten Per Eriksson vid ett ordinarie möte och tre extra möten. Övriga ordinarie ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen. Riktlinjer tillämpade under 2009 framgår av årsredovisningen sidan 35.

Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var ledamöter av ersättningsutskottet under 2009. Ordförande i utskottet var Wilhelm Klingspor.

Ersättningsutskottet ska sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll ska föras. Ersättningsutskottet sammanträdde tre gånger under 2009, där samtliga ledamöter närvarade.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § ABL. Revisionsutskottet ska upprätthålla och effektivisera kontakten med koncernens revisorer, utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över internrevision i koncernen. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovis-

Styrelseledamot	Ledamot sedan	Funktion	Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning	Oberoende i förhållande till större ägare (>10% av röster eller kapital)
Cristina Stenbeck	2003 ¹⁾	Styrelseordförande, ledamot av Ersättningsutskottet	Ja	Nej ³⁾
Vigo Carlund	2006	Styrelseledamot	Nej (VD till 2006)	Ja
John Hewko	2009	Styrelseledamot	Ja	Ja
Wilhelm Klingspor	1991 ²⁾	Styrelseledamot, ordförande i Ersättningsutskottet, ledamot av Revisionsutskottet	Ja	Ja
Erik Mitteregger	2004	Styrelseledamot, ordförande i Revisionsutskottet, ledamot av Ersättningsutskottet	Ja	Ja
Stig Nordin	1992 ¹⁾	Styrelseledamot, ledamot av Revisionsutskottet	Ja	Ja
Allen Sangines-Krause	2007	Styrelseledamot, ledamot av Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet	Ja	Ja
Geron Forsman	2008	Arbetstagarrepresentant, ledamot	Nej	Ja
Bo Myrberg	2008	Arbetstagarrepresentant, ledamot	Nej	Ja
Magnus Borg	2009	Arbetstagarrepresentant, suppleant	Nej	Ja
Tobias Söderholm	2008	Arbetstagarrepresentant, suppleant	Nej	Ja

¹⁾ Avser Industriförvaltnings AB Kinnevik fram till fusionen med Invik & Co. AB 2004.

²⁾ Avser Invik & Co. AB fram till fusionen med Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004.

³⁾ Styrelsen har vid en samlad bedömning funnit att Cristina inte ska anses som oberoende i förhållande till större aktieägare i Kinnevik trots att hon inte är att anse som beroende enligt de formella kriterierna för detta.

ning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna finansiella kontrollen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar iakttagelser till styrelsen.

Wilhelm Klingspor, Stig Nordin, Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var ledamöter av revisionsutskottet under 2009. Ordförande i utskottet var Erik Mitteregger.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Revisionsutskottet hade sju sammanträden under 2009, varav fem avhölls per telefon. Erik Mitteregger var frånvarande vid ett möte och Allen Sangines-Krause var frånvarande vid ett möte. Övriga ledamöter var närvarande vid samtliga möten. Externrevisorerna har deltagit i fem av mötena och skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av sin granskning till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisorerna har även haft ett årligt möte med styrelsen utan ledningen närvarande.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2009

Styrelsen ansvarar enligt ABL och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med Koden, avsnitt 10.5 och 10.6, och är därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, vilken omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköpspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen från revisionsutskottets arbete. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för berörda anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen uppdelade utifrån vilka som

är påverkbara respektive icke påverkbara, konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

Internrevision

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

Stockholm den 17 mars 2010

Styrelsen

Förvaltningsberättelse

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

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

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

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 17 mars 2010 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009. Balans- och resultaträkningar för koncern och moderbolag ska framläggas på årsstämma den 17 maj 2010 för fastställande.

Viktiga händelser under 2009

Onoterade Kärninnehav

Inom Korsnäs har investeringsprojektet avseende en ny industrianläggning i Gävle, vilket påbörjades under hösten 2008, fortsatt. Under året har 329 Mkr av det totala förväntade investeringsbeloppet om 570 Mkr utbetalats. Industrianläggningen planeras driftsättas i maj 2010.

I april förvärvade Korsnäs verksamheten i Rockhammars Bruk från Rottneros för en köpeskilling om 147 Mkr. Syftet med förvärvet var att göra Korsnäs självförsörjande av massa till hela koncernens pappers- och kartongproduktion.

I december fattades beslut om att investera i en bioenergianläggning i Gävle. För Korsnäs del innebär det att man kommer att investera cirka 320 Mkr i aktier och förlagslån, motsvarande 50%, i ett gemensamt ägt bolag, Bomhus Energi AB. I tillägg till denna investering kommer Korsnäs att göra ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning. Sammantaget med den nya industrianläggningen som är under byggnation, kommer den totala miljöbelastningen från Korsnäs Gävle att minska från nuvarande nivå om 125.000 ton till 10.000 ton CO₂ per år.

Noterade Kärninnehav

I april träffade Kinnevik avtal om att förvärva samtliga aktier i Emesco AB. Emescos tillgångar utgjordes av en aktieport-

följ som, förutom Kinnevik, bestod av Tele2, MTG, Transcom och Metro. Då erforderliga tillstånd hade erhållits slutfördes förvärvet den 17 september vilket innebär att Kinnevik ökade kapitalandelarna i Tele2 till 30,8%, MTG till 20,5%, Transcom till 22,3% och Metro till 46,6%. Betalning av Emescos aktieportfölj skedde genom en nyemission av 16.676.260 Kinnevik B-aktier till aktieägarna i Emesco, motsvarande cirka 6,0% av kapitalet och 2,3% av rösterna i Kinnevik efter emissionen. Härutöver betalade Kinnevik 24.780.367 A-aktier i Kinnevik, vilket motsvarade Emescos innehav av A-aktier i Kinnevik, samt en kontantbetalning som motsvarade Emescos nettokassa. I koncernredovisningen har förvärvet redovisats som ett förvärv av tillgångar. I moderbolaget har redovisat värde på de förvärvade aktierna i Emesco baserats på värdet på de nyemitterade B-aktierna i Kinnevik.

Under det andra kvartalet deltog Kinnevik i refinansiering av Metro varvid 274 Mkr investerades i förlagsbevis och teckningsoptioner. Kinnevik tecknade 51,9% av den totala emissionen, varav 44,1% med företrädesrätt och 7,8% utöver detta i enlighet med utställd emissionsgaranti.

Nya Investeringar

Under året har Kinnevik, förutom tilläggsinvesteringar i vissa av de befintliga innehaven, genomfört följande investeringar i nya bolag:

- 4 MUSD, motsvarande 30% av aktierna, har investerats i det ukrainska jordbruksbolaget RawAgro.
- Avtal har tecknats om att investera 35 MEUR i aktier och optioner i internetbolaget European Internet Holding. Förvärvet slutfördes i februari 2010.
- 2 MEUR, motsvarande 33% av aktierna, har investerats i R2 International som driver ledande prisjämförelsesiter för tjänster.
- Avtal har tecknats om att investera 10 MUSD i mikrofinansfonden Microvest II. Per 31 december hade 1,3 MUSD av åtagandet betalats ut.
- I samarbete med Asset & Resource Management Company Ltd, en av Nigerias största kapitalförvaltare, har en private equity fond etablerats med syfte att investera i Västafrika.

Resultat

Koncernens intäkter för helåret ökade till 8.397 Mkr jämfört med 7.719 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat ökade till 842 (398) Mkr. Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar och erhållna utdelningar uppgick till 15.853 (-25.726) Mkr, varav 15.722 (-24.977) Mkr avsåg Noterade Kärninnehav och 81 (-786) Mkr Nya Investeringar. Erhållna utdelningar uppgick till 1.027 (1.703) Mkr, varav ordinarie utdelningar 496 (453) Mkr.

Resultat efter skatt uppgick till 16.373 (-25.762) Mkr, motsvarande 61,66 (-97,94) kronor per aktie.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under året till

1.442 (756) Mkr. Det förbättrade kassaflödet förklaras främst av förbättrat rörelseresultat inom Korsnäs samt att föregående års första kvartal påverkades av skattebetalningar om 190 Mkr avseende 2007 års resultat. Förändring i rörelsekapital uppgick till 256 (-232) Mkr. I årets förändring av rörelsekapital ingår en positiv effekt från reduktion av varulager om 266 Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 653 (226) Mkr, varav 329 Mkr avser den pågående investeringen i en ny industrianläggning för massabruket i Gävle.

Investeringar i dotterbolag uppgick till 147 Mkr och investeringar i övriga aktier och andelar uppgick till 2.629 Mkr.

Likviditet och finansiering

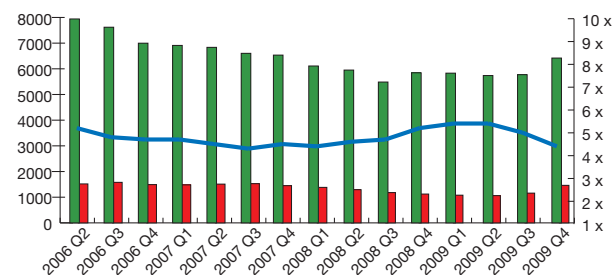
Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2009 till 3.942 Mkr och per den 31 december 2008 till 2.031 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per den 31 december 2009 till 8.233 Mkr och per den 31 december 2008 till 8.906 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 december 2009 utgjordes 6.419 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet samt 2.001 Mkr av nettoskuld säkerställd av aktier inom Noterade Kärninnehav.

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

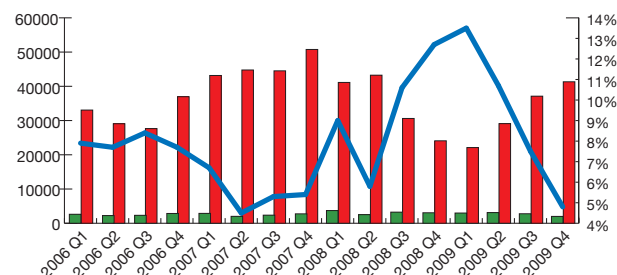
Onoterade Kärninnehav

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



Noterade Kärninnehav

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



Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 1,0%. Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 219 (574) Mkr under året uppgick räntekostnaderna till 214 (554) Mkr och valutakursdifferenser till -1 (-9) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för året var 2,2% (5,6%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder). Per den 31 december uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 1,8 år. Under året förlängdes kreditfaciliteter om 2.050 Mkr i ytterligare tre år. Därutöver har två nya kreditfaciliteter om sammanlagt 850 Mkr med löptid på tre år tecknats. Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Nettoflödet av utländsk valuta uppgår på årsbasis till ett nettoinflöde om cirka 600 Mkr, vilket främst utgörs av Korsnäs försäljning i Euro.

Forskning och utveckling

Arbetet med att utveckla och anpassa Korsnäs produktportfölj för att skapa ökad flexibilitet mellan maskiner och ett optimerat kapacitetsutnyttjande har fortsatt under året. Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 49 (58) Mkr, vilka avser Korsnäs Industri.

Miljö

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

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

Moderbolaget

Moderbolagets administrativa kostnader uppgick till -71 (-53) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 1.754 (1.658) Mkr varav 1.073 (500) Mkr avser utdelningar från helägda koncernbolag. Resultat från finansiella anläggningstillgångar om 15.128 (-1.959) Mkr inkluderar resultat av en koncernintern försäljning mot revers av innehav i Millicom med 15.076 Mkr, nedskrivningar av aktier med -201 (-2.874) Mkr, varav i koncernbolag -201 (-1.587) Mkr samt återföring av nedskrivning av aktier med 254 (0) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -88 (-307) Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 16.748 (-644) Mkr.

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

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2009 till 3.182 Mkr och per 31 december 2008 till 1.302 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.645 (4.809) Mkr.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2009 till 277.448.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.492.866 B-aktier med en röst vardera samt 290.000 C-aktier med en röst vardera i eget förvar. Det totala antalet röster i bolaget uppgick till 715.436.106 (715.146.106 exklusive 290.000 C-aktier i eget förvar).

Under året har, efter godkännande på årsstämman och en extra bolagsstämma i maj, följande förändringar skett i antalet aktier: nyemission av 290.000 C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram, nyemission av 16.676.260 B-aktier erlagda till säljarna av Emesco samt makulering av 3.500.000 återköpta B-aktier. Netto har därmed antalet aktier ökat med 13.466.260.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2009. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Per den 31 december 2009 fanns en aktieägare som innehade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget, Sapere Aude Trust med 31,2%.

Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Följande riktlinjer godkändes av årsstämman den 11 maj 2009. Riktlinjerna gäller för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören i moderbolaget tillika koncernchefen, övriga ledningspersoner i moderbolaget samt affärsområdeschefer inom koncernen. För närvarande uppgår

antalet ledande befattningshavare till sex individer.

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

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilde befattningshavarens kompetens och ansvarsområde.
- Rörlig lön kan utgå med maximalt 50% av fast lön baserat på utfall i förhållande till uppsatta mål och individuella prestationer.
- Övriga förmåner skall utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag inom ramen för avgiftsbestämda pensionslösningar om maximalt 20% av grundlön med rätt att erhålla pension från 65 års ålder.
- Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och maximalt 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker skall information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsen ämnar föreslå till årsstämman 2010 att ovanstående riktlinjer skall fortsätta gälla.

Finansiella mål

Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom ökning av substansvärdet. Som ett led i att tydliggöra Kinneviks strategi har Kinneviks styrelse beslutat om nedanstående finansiella mål. Dessa avspeglar hur Kinnevik utvärderar sin balansräkning, vilka kriterier som läggs till grund för beslut om utdelning till aktieägarna samt de avkastningskrav som ställs på portföljbolagen.

Utdelningspolicy

Kinneviks ämnar dela ut en hög procentuell andel av de ordinarie utdelningarna från de noterade portföljbolagen. Kinneviks målsättning är att ha en optimal struktur på balansräkningen samt en ordinarie utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Balansräkningen

Belåningen i Kinnevik skall vara ett verktyg för att uppnå en optimal kapitalstruktur i syfte att maximera aktieägarnas avkastning. Mål per segment är:

Onoterade Kärninnehav: Belåningen ska vara minst 3x EBITDA.

Noterade Kärninnehav: Belåningen ska inte överstiga 25% av marknadsvärdet under en längre period.

Nya Investeringar: Belåningsgraden skall vara optimal för respektive innehav.

Avkastningskrav

Målet är att den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på alla investeringar skall nå 15-30% givet nuvarande struktur på portföljen.

Framtida utveckling

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

Inom Korsnäs är marknadsläget fortsatt något osäkert inför 2010 med kort visibilitet i efterfrågan. Genomfört resultatförbättringsprogram förväntas fortsätta påverka resultatet positivt, liksom idrifttagandet av den nya indunstningsanläggningen i Gävle i maj. Den prishöjning om 25 kronor per m³ fub på massaved som annonserades på marknaden i slutet av 2009 kommer att påverka Korsnäs resultat negativt med cirka 3-6 månaders fördröjning. Under januari och februari 2010 drabbades såväl Gävle som Frövi av oplanerade driftstopp i sodapannorna vilket orsakade ett produktionsbortfall om

cirka 14 Kton pappers- och kartongprodukter.

Vad gäller koncernens skuldsättning ämnar Kinnevik fortsätta ha en optimal belåning mot det operativa kassaflödet från Korsnäs, och samtidigt ha en låg belåning mot den noterade aktieportföljen.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	27.228.617.347
Överkursfond	1.615.929.594
Summa	28.844.546.941

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

Kontantutdelning om 3,00 kr per aktie, uppgående till	831.474.570
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1.615.929.594
Balanserade vinstmedel	26.397.142.777
Summa	28.844.546.941

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2009	2008
Intäkter	2	8 397	7 719
Kostnad för sålda varor och tjänster	4	-7 075	-6 918
Bruttoresultat		1 322	801
Försäljningskostnader	4	-149	-142
Administrationskostnader	4	-322	-280
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	-49	-58
Övriga rörelseintäkter	3	243	173
Övriga rörelsekostnader	3	-203	-96
Rörelseresultat		842	398
Erhållna utdelningar	5	1 027	1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6	14 826	-27 429
Ränteintäkter och liknande resultatposter	7	40	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-219	-574
Resultat efter finansiella poster		16 516	-25 872
Skatt	9	-143	110
Årets resultat		16 373	-25 762
Varav hänförligt till:			
moderbolagets aktieägare		16 361	-25 765
minoritetsintressen		12	3
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor		61,66	-97,94
Föreslagen utdelning per aktie, kronor		3,00	2,00
Genomsnittligt antal utestående aktier före/efter utspädning		265 324 899	263 078 396

Rapport över totalresultat för koncernen

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	2009	2008
Årets resultat	16 373	-25 762
Årets övriga totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-23	23
Kassaflödessäkringar	81	-211
Aktuariella vinster och förluster	-1	-59
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-20	55
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	-1	16
Summa övrigt totalresultat	36	-176
Årets totalresultat	16 409	-25 938
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	16 398	-25 945
Minoriteten	11	7

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Årets rörelseresultat		842	398
Justering för avskrivningar	4,10	634	645
Övriga poster som inte ingår i kassaflödet		-21	-53
Betald skatt		-13	-234
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		1 442	756
Förändring av varulager		266	-294
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsetillgångar		-11	202
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		1	-140
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	1 698	524
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	8	-147	-248
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	-653	-226
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	2	12
Investering i aktier och övriga värdepapper	8	-388	-193
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	8	-	183
Erhållen utdelning	5	687	1 703
Erhållen ränta		24	30
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-475	1 261
Finansieringsverksamheten			
Upptagande av lån		774	1 000
Amortering av lån		-1 525	-1 043
Betalda räntor		-223	-532
Erlagd utdelning		-521	-528
Återköp av egna aktier		-	-279
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 495	-1 382
Årets kassaflöde		-272	403
Kursdifferens i likvida medel		0	5
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början	17	509	101
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	17	237	509

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

	Not	2009	2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	836	799
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	10	6 368	6 268
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	11	42 584	25 315
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	12	192	-
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	13	11	11
Summa anläggningstillgångar		49 991	32 393
Omsättningstillgångar			
Varulager	14	1 725	1 977
Kundfordringar	15	741	718
Skattefordringar		16	63
Övriga omsättningstillgångar	16	530	211
Kortfristiga placeringar	17	51	4
Kassa och bank	17	186	505
Summa omsättningstillgångar		3 249	3 478
SUMMA TILLGÅNGAR		53 240	35 871

	Not	2009	2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		28	26
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	6 589
Reserver		38	-1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		32 731	16 889
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		41 637	23 503
Minoritetsintresse		38	27
Summa eget kapital		41 675	23 530
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	7 611	7 875
Avsättningar för pensioner	21	580	580
Övriga avsättningar	22	51	110
Uppskjuten skatteskuld	9	1 146	1 217
Övriga skulder		4	4
Summa långfristiga skulder		9 392	9 786
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	586	1 082
Avsättningar	22	59	27
Leverantörsskulder	23	843	833
Skatteskulder		163	4
Övriga skulder	23	522	609
Summa kortfristiga skulder		2 173	2 555
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		53 240	35 871
Ställda säkerheter	26		
Eventualförpliktelser	27		

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare								
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- ningsreserv	Balan- serade vinstme- del inkl årets resultat	Totalt	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2008	26	6 868	78	57	43 225	50 254	13	50 267
Övrigt totalresultat	-	-	-155	19	-44	-180	4	-176
Årets resultat					-25 765	-25 765	3	-25 762
Årets totalresultat	-	-	-155	19	-25 809	-25 945	7	-25 938
Övriga förändringar i eget kapital								
Tillskott från minoriteten							7	7
Effekt av aktiesparprogram					1	1		1
Kontantutdelning ¹⁾					-528	-528		-528
Återköp av egna aktier		-279				-279		-279
Belopp vid årets utgång 31 december 2008	26	6 589	-77	76	16 889	23 503	27	23 530
Övrigt totalresultat	-	-	61	-22	-2	37	-1	36
Årets resultat					16 361	16 361	12	16 373
Årets totalresultat	-	-	61	-22	16 359	16 398	11	16 409
Övriga förändringar i eget kapital								
Nyemission (tillgångsförvärv Emesco AB) ³⁾	2	2 251				2 253		2 253
Effekt av aktiesparprogram					4	4		4
Kontantutdelning ²⁾					-521	-521		-521
Belopp vid årets utgång 31 december 2009	28	8 840	-16	54	32 731	41 637	38	41 675

¹⁾ Vid årsstämman den 15 maj 2008 beslutades om en kontant utdelning på 2,00 kronor per aktie, totalt 528 Mkr.

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

³⁾ Genom emissionen av 16.676.260 B-aktier förvärvades Emesco ABs tillgångar bestående främst av en värdepappersportfölj med ett värde på 2.241 Mkr, (se not 8). Transaktionen bedömdes vara ett tillgångsförvärv och tillfört belopp bestämdes utifrån tillgångarnas verkliga värde.

Noter till Koncernens finansiella rapporter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara av EU godkända IFRS. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och förändrade standarder 2009

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringarna medför bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i en separat rapport direkt efter resultatrapporten samt en ny uppställning över förändringar i eget kapital för koncernen. Koncernen tillämpar även IFRS7 vilket innebär ytterligare tilläggsupplysningar. Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har ej haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller tilläggsupplysningar.

Underlag för upprättande av koncernredovisningen

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

Koncernredovisning

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

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

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

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

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

Minoritetsintressen

Minoritetsintressen, vilka utgörs av den vinst- eller förlustandel och de nettotillgångar i koncernföretag som inte tillkommer moderbolagets aktieägare, redovisas som en särskild post i koncernens eget kapital. I koncernens resultaträkning ingår minoritetens andel i redovisat resultat.

Valutaomräkning

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och realiserade kursvinster/

förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster. Korsnäs har delar av sina låneskulder i utländsk valuta med syfte att balansera nettoexponeringen av kortfristiga fordringar och skulder. Kursdifferenser på dessa lån redovisas i rörelseresultatet.

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

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

Immateriella tillgångar

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

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

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella och biologiska tillgångar

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

Skog och andra biologiska tillgångar redovisas till sitt verkliga värde.

Värdeminskning

Tillgångar provas med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. För att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Finansiella instrument

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

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

avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

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

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, med undantag för lånefordringar och kundfordringar, värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Intressebolag

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

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

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

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

Finansiella skulder

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

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

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

Derivat och säkringsredovisning

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

Varulager

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

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

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

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

Ersättningar till anställda

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

Koncernen har härutöver en förmånsbestämd pensionsplan avseende anställda i

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Övriga avsättningar

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

Intäktsredovisning

Varuförsäljning

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

Tillhandahållande av tjänster

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

Ränta

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

Mottagen utdelning

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

Kostnader för forskning och utveckling

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

Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

Skatt

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intressebolag, som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid,

beaktas ej. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Utbetalda utdelningar

För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas bokförda värde som utdelning. Kontantutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas.

Leasing

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

Kassaflödesanalys

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

Nya redovisningsregler

Följande standarder och förändringar i standarder, gällande från den 1 januari 2010 eller senare, har inte tillämpats för 2009 men förväntas kunna medföra en effekt på koncernredovisningen utöver ökade tilläggsupplysningar:

- Ändringar i IFRS 3R medför ett antal förändringar i redovisningen av rörelseförvärv vilket kommer att påverka storleken på redovisad goodwill, rapporterat resultat i den perioden som förvärvet genomförs samt framtida rapporterade resultat (från och med 2010).
- Ändringar i IAS 27R medför att förändringar i ägarandelar i ett dotterbolag, där majoritetsägaren inte tappar bestämmande inflytande, redovisas som eget kapitaltransaktioner (från och med 2010).

Övriga standarder, förändringar i standarder och tolkningar som har utgjorts av IFRIC men ännu inte trätt i kraft bedöms inte vara tillämpliga för Kinneviks verksamhet.

Väsentliga bedömningar och antaganden

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

Enligt IAS 28, som behandlar redovisning av innehav i intressebolag, kan Kinnevik redovisa innehaven till verkligt värde via resultaträkningen eller enligt kapitalandelsmetoden. Styrelsen och företagsledningen har bedömt att en redovisning till verkligt värde via resultaträkningen bäst återspeglar hur koncernen följer och utvärderar intressebolagsinnehaven. Innehav i intressebolag redovisas således till verkligt värde i balansräkningen varvid värdeförändringen påverkar årets resultat. Kinneviks redovisade resultat och eget kapital påverkas därmed primärt av förändringar i marknadsvärdena på innehaven och endast indirekt av redovisade resultat hos intressebolagen till skillnad mot en redovisning baserad på kapitalandelsmetoden.

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

Not 2 Segmentsredovisning

1 jan-31 dec 2009	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investeringar	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	8 039		467	26	-135	8 397
Rörelsens kostnader	-6 605		-422	-69	135	-6 961
Avskrivningar	-611		-19	-4		-634
Övriga intäkter och kostnader	28		13	-1		40
Rörelseresultat	851		39	-48	0	842
Erhållna utdelningar	6	1 017		4		1 027
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	40	14 705	81			14 826
Finansnetto	-148	-48	17			-179
Resultat efter finansiella poster	749	15 674	137	-44	0	16 516
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		2 515	114			2 629
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar (företagsförvärv)	37					37
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	740		10	3		753
- varav företagsförvärv	100					100
Tillgångar och skulder						
Operativa tillgångar	9 265		489	462		10 216
Finansiella anläggningstillgångar	2 919	41 320	919	76	-2 447	42 787
Likvida medel	81		44	112		237
Totala tillgångar	12 265	41 320	1 452	650	-2 447	53 240
Operativa skulder	1 509		57	76		1 642
Avsättningar för pensioner	541			39		580
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 139			7		1 146
Räntebärande skulder	5 960	2 001	161	2 522	-2 447	8 197
Totala skulder	9 149	2 001	218	2 644	-2 447	11 565
1 jan-31 dec 2008	Onoterade Kärninnehav	Noterade Kärninnehav	Nya Investeringar	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	7 396		317	18	-12	7 719
Rörelsens kostnader	-6 483		-288	-55	73	-6 753
Avskrivningar	-624		-18	-3		-645
Övriga intäkter och kostnader	140		-41	39	-61	77
Rörelseresultat	429		-30	-1	0	398
Erhållna utdelningar	4	1 699				1 703
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	33	-26 676	-786			-27 429
Finansnetto	-372	-175	3			-544
Resultat efter finansiella poster	94	-25 152	-813	-1	0	-25 872
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			193			193
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	126		89			215
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	171		53	2		226
Nedskrivning av goodwill			-37			-37
Tillgångar och skulder						
Operativa tillgångar	9 419		563	54		10 036
Finansiella anläggningstillgångar	460	24 085	734	47		25 326
Likvida medel	206		55	248		509
Totala tillgångar	10 085	24 085	1 352	349		35 871
Operativa skulder	1 402		91	94		1 587
Avsättningar för pensioner	539			41		580
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 201			16		1 217
Räntebärande skulder	5 512	3 066	170	209		8 957
Totala skulder	8 654	3 066	261	360		12 341

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

Onoterade Kärninnehav vilket utgörs av kartong- och pappersföretaget Korsnäs.

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

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

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

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

Av totala intäkter om 8.397 (7.719) Mkr utgör 8.132 (7.524) Mkr varuförsäljning och 265 (195) Mkr tjänsteuppdrag.

Försäljning till en kund utgjorde 49% respektive 51% av totala intäkter för åren 2009 och 2008.

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

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 14 (12) Mkr.

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

Operativa skulder avser övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Intäkter fördelade på geografiska marknader

	2009	2008
Sverige	1 707	1 509
Övriga Norden	276	218
Övriga Europa	4 873	4 581
Nord- och Sydamerika	21	33
Asien	1 354	1 134
Afrika	166	244
	8 397	7 719

Intäkter per geografisk marknad är fördelade efter köparens hemvist.

Tillgångar fördelade på geografiska marknader

	2009	2008
Sverige	9 614	9 471
Övriga Europa	613	565
Övriga tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	42 776	25 326
Kortfristiga placeringar och likvida medel	237	509
	53 240	35 871

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar per geografiska marknader

	2009	2008
Sverige	780	388
Övriga Europa	10	53
	790	441

Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

	2009	2008
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	192	116
Vinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	11
Frakt av externt gods	0	2
Övrigt	51	44
Övriga rörelseintäkter	243	173

	2009	2008
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-194	-79
Förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	-1	-2
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-	-5
Upplösning av pensionsreserv, Storbritannien	-	36
Nedskrivning av goodwill	-	-37
Övrigt	-8	-9
Övriga rörelsekostnader	-203	-96

Not 4 Avskrivningar

	2009	2008
Rörelseresultatet inkluderar avskrivningar enligt följande:		
Byggnader, mark och markanläggningar	-60	-58
Skogs- och lantbruksfastigheter	-1	-6
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-556	-562
Inventarier och verktyg	-17	-19
	-634	-645

	2009	2008
Avskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Kostnad för sålda varor och tjänster	-623	-628
Försäljningskostnader	-1	-1
Administrationskostnader	-8	-8
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2	-3
Övriga rörelsekostnader	-	-5
	-634	-645

Not 5 Erhållna utdelningar

	2009	2008
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
Intresseföretag		
Millicom International Cellular S.A.	340	541
Modern Times Group MTG AB	50	149
Tele2 AB	627	985
Transcom WorldWide S.A.	-	24
Övriga företag		
Bergvik Skog AB	4	4
Radio Components Sweden AB	4	-
Övriga	2	-
	1 027	1 703

Utdelningen från Millicom utbetalades den 5 januari 2010.

Not 6 Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

	2009	2008
Kvarvarande innehav		
Bergvik Skog AB	40	33
Metro International S.A.	69	-979
Metro teckningsoptioner	224	-
Millicom International Cellular S.A.	6 735	-14 869
Modern Times Group MTG AB	2 017	-2 817
Tele2 AB	5 323	-7 592
Transcom WorldWide S.A.	337	-419
Kontakt East Holding AB	-36	-93
Black Earth Farming Ltd	119	-775
Övrigt	-2	-
	14 826	-27 511
Avyttrade innehav		
Gateway TV	-	82
	-	82
	14 826	-27 429

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

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

	2009	2008
Ränteutgifter likvida medel	6	13
Ränteutgifter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	18	17
Ränteutgifter finansiella tillgångar som hålls till förfall	16	-
Finansiella intäkter	40	30
Räntekostnader räntebärande lån	-193	-532
Periodiserade lånekostnader, räntebärande lån	-7	-3
Räntekostnader, avsättningar för pensioner PRI	-21	-22
Kursdifferenser	-1	-9
Övriga finansiella kostnader	3	-8
Finansiella kostnader	-219	-574
Finansnetto	-179	-544

Not 8 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2009	2008
Den löpande verksamheten		
Årets resultat	16 373	-25 762
<i>Justering för icke kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet</i>		
Avskrivningar	634	645
Nedskrivning goodwill	-	37
Kursvinst på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-192	-116
Kursförlust på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	194	79
Upplösning av pensionsreserv	0	-36
Vinst/förlust vid avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	-12
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-14 826	27 429
Erhållna utdelningar	- 1 027	-1 703
Räntenetto	179	544
<i>Tillkommande kassaflödespåverkande poster från den löpande verksamheten</i>		
Årets utbetalda förändringar av avsättningar för pensioner, netto	0	-15
Årets förändring av övriga avsättningar	-59	-23
Övriga poster	35	33
Justering betald/obetald skatt	130	-344
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 442	756
Förändring av rörelsekapital	249	-245
Förändring av rörelsekapital, förvärvat verksamhet	7	13
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 698	524
Investeringar i dotterbolag		
Korsnäs Rockhammar AB	147	-
Karskär Energi AB	-	200
Relevant Traffic Europe AB	-	48
	147	248
Investeringar i övriga aktier och värdepapper		
Bayport Management Ltd	17	3
Black Earth Farming Ltd	5	37
Kintas Ltd/RawAgro	33	-
Metro teckningsoptioner	106	-
Metro förlagsbevis	168	-
Microvest II	10	-
R2 International GmbH	21	-
Vosvik AB/Kontakt East Holding AB	28	153
	388	193
Investeringar genom förvärvet av Emesco AB (ej kassaflödespåverkande)		
MTG	1 114	-
Tele2	982	-
Transcom	108	-
Metro	13	-
Metro teckningsoptioner	15	-
Metro förlagsbevis	9	-
	2 241	-
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Gateway TV	-	183
	-	183

Not 9 Skatter

	2009	2008
Fördelning av resultat efter finansiella poster		
Sverige	16 472	-25 899
Övriga länder	44	27
	16 516	-25 872
Fördelning av aktuell skattekostnad		
Sverige	-220	-14
Övriga länder	-1	-1
Fördelning av uppskjuten skattekostnad		
Sverige	82	123
Övriga länder	-4	2
Summa skatt på årets resultat	-143	110
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-189	-15
Skatt hänförlig till tidigare år	-32	0
	-221	-15
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	82	58
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	0	-5
Aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	2	0
Effekt av ändrad bolagsskattesats i Sverige	-	78
Förändring av avsättning för eventuell tillkommande skatt	-6	-6
	78	125
Summa skatt på årets resultat	-143	110

Avstämning av effektiv skattesats

	2009	%	2008	%
Resultat före skatt	16 516		-25 872	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 26,3% (28%)	-4 344	-26,3%	7 244	28,0%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	7	0,0%	9	0,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3 899	23,6%	-7 688	-29,7%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	270	1,6%	477	1,8%
Skatt hänförlig till tidigare år	-7	0,0%	0	0,0%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	2	0,0%	10	0,0%
Nedskrivning av goodwill	-	-	-10	0,0%
Effekt av ändrad bolagsskattesats	-	-	78	0,3%
Avsättning avseende eventuell tillkommande skatt	-31	-0,2%	-6	0,0%
Utnyttjade och aktiverade ej tidigare aktiverade underskottsavdrag	57	0,3%	0	0,0%
Övrigt	4	0,0%	-4	0,0%
Effektiv skatt/skattesats	-143	-1,0%	110	0,4%

Under 2009 har 32 Mkr i skatt betalats avseende tidigare år, varav 25 Mkr avsåg pågående skattetvist avseende 2001 och 2002, se vidare under Skattetvister. Av erlagt belopp var 25 Mkr reserverat.

Under året har en skattekostnad om 21 Mkr (intäkt 71 Mkr) redovisats mot övrigt totalresultat. Ingen skatt har redovisats mot eget kapital.

	2009	2008
Fordringar för uppskjuten skatt		
Pensioner och övriga avsättningar	37	33
Underskottsavdrag	25	8
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	6	27
	68	68
Avsättningar för uppskjuten skatt		
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	-1 183	-1 242
Periodiseringsfond	0	-18
Avsättning för eventuell tillkommande skatt	-31	-25
	-1 214	-1 285
Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 146	-1 217

Av uppskjutna skatteskulder om 1.183 (1.242) Mkr avseende materiella och biologiska anläggningstillgångar hänförs 1.064 (1.067) Mkr till obeskattade reserver i form av ackumulerade överavskrivningar.

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

	2009	2008
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	68	68
Övriga länder	0	0
	68	68
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	-1 210	-1 285
Övriga länder	-4	0
	-1 214	-1 285
Netto avsättning för uppskjuten skatt	-1 146	-1 217

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag, som hänförs till Sverige, uppgick per 31 december till 199 (30) Mkr. Uppskjuten skattefordran om 25 (8) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning, varav 16 Mkr avser underskottsavdrag i det under året förvärvade dotterbolaget Emesco AB. I Emesco AB finns ytterligare underskottsavdrag om cirka 270 Mkr. I det fall koncernen kan nyttja dessa underskottsavdrag skall en tilläggsköpeskilling om högst 21,6 Mkr erläggas.

Skattetvister

Skatteverket har efter företagen taxeringsrevision överklagat moderbolagets taxeringar för 2001 och 2002. Under 2008 avkunnade Länsrätten dom i ärendet vilken huvudsakligen var till bolagets nackdel. Den huvudsakliga frågan rörande rätt till avdrag om 100 Mkr för avyttrad fordran har överklagats till Kammarrätten. Bolaget har under 2009 erlagt all tillkommande inkomstskatt och ränta avseende tvisten. Vid ett för bolaget positivt domslut kommer bolaget att återfå 28 Mkr i inkomstskatt exklusive ränta.

Not 10 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar, goodwill

	2009	2008
Ingående bokfört värde	799	621
Årets investeringar	37	215
Årets nedskrivningar	-	-37
Utgående bokfört värde	836	799

Goodwill som har uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på tre kassagenererande enheter, Korsnäs avseende främst förvärvet av Frövi, Karskär Energi samt Rockhammar, Latsin i Lettland och Relevant Traffic. En prövning för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2009. Nyttjandevärdet för Korsnäs och Latsin har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden med en årlig tillväxttakt på 2% baserat på budget för 2010 i båda enheterna och en diskonteringsränta på 10% före skatt som motsvarar bolagens genomsnittliga kapitalkostnad. Inget nedskrivningsbehov av goodwill för dessa enheter har identifierats. En känslighetsanalys där diskonteringsräntan har ökat med en procentenhet och en minskning av kassaflödet med 10% ger inte heller upphov till något nedskrivningsbehov.

För Relevant Traffic har använts en diskonteringsränta på 15% före skatt och en något negativ tillväxt under 2010 för att därefter öka till cirka 10% under 3 år

och därefter till 2% vilket bedöms som rimligt då bolaget verkar på en mogen och växande marknad. Inget nedskrivningsbehov av goodwill avseende Relevant Traffic har identifierats.

Kassagenererande enheter

	2009	2008
Korsnäs	769	732
Latsin	15	15
Relevant Traffic	52	52
Utgående anskaffningsvärde	836	799

Materiella och biologiska anläggningstillgångar

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

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

2009	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lantbruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanläggningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 912	149	10 802	323	102	13 288
Tillgångar i förvärvad verksamhet	24	-	76	-	-	100
Årets investeringar	14	-	3	4	632	653
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-11	-2	-	-13
Årets omklassificeringar	22	-	146	9	-177	0
Omräkningsdifferenser	-3	-6	-13	-1	-1	-24
Utgående anskaffningsvärden	1 969	143	11 003	333	556	14 004
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 048	-6	-5 701	-265	-	-7 020
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	11	1	-	12
Årets avskrivningar	-60	-1	-556	-17	-	-634
Omräkningsdifferenser	1	1	3	1	-	6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 107	-6	-6 243	-280	-	-7 636
Utgående bokfört värde	862	137	4 760	53	556	6 368
Taxeringsvärde byggnader	1 193	9				
Taxeringsvärde mark	261	44				

2008	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lantbruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanläggningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	1 801	148	10 472	314	212	12 947
Tillgångar i förvärvad verksamhet	25	-	46	5	46	122
Årets investeringar	27	-	136	9	54	226
Årets försäljningar/utrangeringar	-2	-	-23	-9	-10	-44
Årets omklassificeringar	51	-	147	2	-200	0
Omräkningsdifferenser	10	1	24	2	-	37
Utgående anskaffningsvärden	1 912	149	10 802	323	102	13 288
Ingående ackumulerade avskrivningar	-989	-	-5 152	-255	-	-6 396
Årets försäljningar/utrangeringar	1	-	20	9	-	30
Årets avskrivningar	-58	-6	-562	-19	-	-645
Omräkningsdifferenser	-2	-	-7	-	-	-9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 048	-6	-5 701	-265	-	-7 020
Utgående bokfört värde	864	143	5 101	58	102	6 268
Taxeringsvärde byggnader	1 159	7				
Taxeringsvärde mark	246	29				

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

2009	Org nr	Säte	Antal aktier/optioner	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Intressebolag					
Black Earth Farming Ltd		Jersey	26 203 296	21/21	595
Kintas Ltd (RawAgro)		Cypern	6 000	30/30	33
Vosvik AB (Kontakt East Holding AB)	556757-1095	Stockholm	50 000	50/50	133
Metro International S.A.		Luxemburg	245 921 466	47/42	243
Metro International S.A. teckningsoptioner		Luxemburg	717 115 821		345
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	35/35	20 166
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	13 503 856	20/48	4 805
R2 International Internet GmbH		Tyskland	2	33/33	21
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	135 496 137	31/48	14 932
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	16 339 448	22/45	637
					41 910
Andra företag					
Bayport Management Ltd ¹⁾		Mauritius	856	6/6	17
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5/5	492
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1 080	10/10	0
Microvest II			fondandel		8
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18/18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19/19	2
Vindin AB	556713-5172	Stockholm	100	7/7	4
Övrigt					10
					559
Förfall					
Övriga finansiella tillgångar					
Bayport Management Ltd				2011-2013	112
Finansiella fordringar intressebolag					3
					115
Totalt					42 584
¹⁾ Kinnevik äger även optioner vilka berättigar till ytterligare 0,9% av bolaget efter full utspädning.					
Av bokfört värde på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser 98% (97%) tillgångar som handlas på en aktiv marknad, nivå 1.					
2008	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Intressebolag					
Black Earth Farming Ltd		Jersey	25 977 238	21/21	470
Vosvik AB (Kontakt East Holding AB)	556757-1095	Stockholm	50 000	50/50	141
Metro International S.A.		Luxemburg	232 546 906	44/39	160
Millicom International Cellular S.A.		Luxemburg	37 835 438	35/35	13 432
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/48	1 674
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/46	8 627
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	17/35	192
					24 696
Andra företag					
Bergvik Skog AB	556610-2959	Falun	353	5/5	453
Gävle Sjöfarts AB	556010-6774	Gävle	1 080	10/10	0
Karskär Bygg AB	556629-8740	Gävle	200	8/8	0
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18/18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19/19	2
Vindin AB	556713-5172	Stockholm	100	7/7	3
Övrigt					9
					493
Övriga finansiella tillgångar					
Bayport Management Ltd					120
Finansiella fordringar intressebolag					4
Övriga räntebärande fordringar					2
					126
Totalt					25 315

Förändring av bokfört värde

	Innehav i intresseföretag	Aktier i andra företag	Övriga tillgångar	Totalt
Ingående balans 1 januari 2008	52 078	458	205	52 741
Investeringar	190	-	3	193
Försäljningar	-	-	-183	-183
Amortering på lånefordringar	-	-	-2	-2
Omklassificering till dotterbolag	-28	-	-16	-44
Värdeförändring sålda innehav	-	-	82	82
Värdeförändring kvarvarande innehav, not 6	-27 544	33	-	-27 511
Omräkningsdifferenser	-	2	37	39
Utgående balans 31 december 2008	24 696	493	126	25 315
Investeringar	2 425	28	-	2 453
Amortering på lånefordringar	-	-	-2	-2
Värdeförändring kvarvarande innehav, not 6	14 788	38	-	14 826
Omräkningsdifferenser	1	-	-9	-8
Utgående balans 31 december 2009	41 910	559	115	42 584

Not 12 Finansiella tillgångar som hålles till förfall

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

2009	
Ingående balans, bokfört värde, 1 januari	0
Årets investering	176
Upplupna ränteintäkter	16
Utgående balans, bokfört värde, 31 december	192
Marknadsvärde 31 december	196

Not 13 Aktier i intressebolag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden

2009	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0
					11
2008	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11
SCD Invest AB	556353-6753	Stockholm	10 584 250	91/50	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0
					11

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

Not 14 Varulager mm

	2009	2008
Råvaror och förnödenheter	629	644
Avverkningsrätter	44	36
Varor under tillverkning	70	65
Färdiga varor och handelsvaror	800	993
Förskott till leverantörer	182	239
	1 725	1 977

Av varulagret är 29 (36) Mkr värderat till nettoförsäljningsvärde. Resterande lager är värderat till anskaffningsvärde.

Not 15 Kundfordringar

	2009	2008
Kundfordringar	754	730
Reserv osäkra kundfordringar	-13	-12
	741	718

I kundfordringar ingår ej fakturerade upplupna försäljningsintäkter med 101 (79) Mkr. Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 1 (7) Mkr.

Avsättning för osäkra kundfordringar

	2009	2008
Ingående balans, 1 januari	12	15
Årets avsättningar	8	3
Konstaterade förluster	-6	-5
Under året återförda avsättningar	-1	-1
Utgående balans, 31 december	13	12

Not 16 Övriga omsättningstillgångar

	2009	2008
Upplupna ränteutbetalningar	3	3
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	84	106
Fordran Millicom avseende utdelning 2009	335	-
Övriga fordringar	108	102
	530	211

Not 17 Likvida medel

	2009	2008
Banktillgodohavanden	186	505
Kortfristiga placeringar	51	4
	237	509

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

Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, outnyttjade kreditlöften om 3.705 (1.522) Mkr.

Not 18 Förvärvad verksamhet

2009

Korsnäs Rockhammar AB

I mars tecknade Korsnäs avtal om att förvärva verksamhet med fastigheter och anläggning för produktion av massa i Rockhammars Bruk från Rottneros. Köpeskillingen inklusive transaktionskostnader uppgick till 147 Mkr. Förvärvet gjordes via ett nybildat dotterbolag Korsnäs Rockhammar AB genom en inköpsaffär. Enligt förvärvsanalysen fördelades förvärvskostnaden 147 Mkr enligt följande: goodwill 37 Mkr; anläggningstillgångar 100 Mkr; varulager 16 Mkr, och upplupna personalskulder 6 Mkr. Korsnäs Rockhammar har bidragit till koncernens resultat med 10 Mkr sedan förvärvet slutfördes den 1 april. I resultatet ingår kostnader i samband med integrationen av Rockhammar med bruket i Frövi, varvid bland annat en bemanningsreduktion förhandlats med de fackliga organisationerna. All försäljning från Korsnäs Rockhammar efter förvärvet har skett internt inom Korsnäs. Om Korsnäs Rockhammar hade ingått i koncernen från 1 januari beräknas resultatet ha varit cirka 8 Mkr högre.

2008

Karskär Energi AB

I januari 2008 förvärvade Korsnäs, som sedan tidigare ägt 41% av aktierna i Karskär Energi AB, resterande 59% från E.ON Sverige AB till en köpesumma om 200 Mkr. Affären omfattar ett kraftvärmeverk som funnits på Korsnäs industriområde i Gävle sedan 1971. Karskär Energi producerar 350 GWh el per år och förvärvet innebär att Korsnäs fortsättningsvis kommer att producera 38% av det årliga elbehovet vid anläggningarna i Gävle och Frövi i egen regi. Karskär Energi konsoliderades fullt ut i koncernen från den 1 januari 2008. Enligt förvärvskalkylen gav transaktionen upphov till en goodwill om 126 Mkr efter att Karskär Energis bokförda värden justerats med 31 Mkr avseende materiella anläggningstillgångar, 14 Mkr avseende avsättningar samt att en uppskjuten skatteskuld om 5 Mkr redovisats. Karskär Energi förväntas bidra med ett positivt resultat om cirka 40 Mkr per år, med full effekt efter att verksamheten integrerats med Korsnäs Industri under 2009.

Relevant Traffic Europe AB

Relevant Traffic Europe AB med dotterbolag är aktivt inom digital försäljning och marknadsföring med internet som informationsbärare. Kinnevik förvärvade 36% av aktierna under 2006. Under första delen av 2008 konverterade Kinnevik lån utställt av Relevant Traffic Europe AB till aktier och förvärvade aktier från övriga ägare i enlighet med tidigare träffade optionsavtal vilket gjorde att ägarandelen ökade till 56% per den 1 maj 2008. Bolaget konsolideras därför från det datumet och rapporteras i segmentet Nya Investeringar. Kinnevik genomförde därefter ytterligare en nyemission i juli 2008 samt förvärvade ytterligare aktier under slutet av året och ägarandelen uppgår efter dessa transaktioner till 98% av röster och kapital. Det totala investerade beloppet i bolaget, på vilket förvärvskalkylen beräknas, uppgår till 92 Mkr.

Enligt förvärvskalkylen gav transaktionerna, tillsammans med tidigare investerade medel, upphov till en goodwill om 89 Mkr i Kinnevikkoncernen.

Vid en prövning av eventuellt nedskrivningsbehov genom beräkning av diskonterade kassaflöden till följd av en kraftigt försvagad marknad identifierades ett nedskrivningsbehov av goodwill på 37 Mkr. Se vidare under not 10.

Relevant Traffic redovisade intäkter om 177 Mkr och ett rörelseresultat om -34 Mkr för helåret 2008. Rörelseresultatet inkluderar omstruktureringskostnader om 10 Mkr med anledning av en åtgärdsplan som initierades i samband med att Kinnevik blev majoritetsägare.

Not 19 Eget kapital

Aktiekapital

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

Övrigt tillskjutet kapital

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

Säkringsreserv

Säkringsreserven som i sin helhet är hänförlig till elterminer redovisade mot eget kapital om totalt -22 Mkr per 31 december 2009, före avdrag för uppskjuten skatt, beräknas utfalla med -14 Mkr 2010, -11 Mkr 2011 och 3 Mkr 2012.

Säkringsreserv	Brutto	Skatt	Netto
Ingående balans 1 januari 2008	109	-31	78
Överfört till resultaträkningen	102	-27	75
Årets förändring	-314	84	-230
Utgående balans 31 december 2008	-103	26	-77
Överfört till resultaträkningen	78	-20	58
Årets förändring	3	0	3
Utgående balans 31 december 2009	-22	6	-16

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Kapital

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

Not 20 Räntebärande lån

Sammanställning över löptider och övriga villkor avseende skulder till kreditinstitut framgår nedan. Genomsnittlig återstående löptid av samtliga låneramar uppgick per 31 december 2009 till 1,8 (2,2) år. Samtliga lån har högst 3 månaders räntebindning och löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta och en genomsnittlig marginal om 1,0%. Under året periodiserade finansieringskostnader uppgår till 9 (0) Mkr. Krediterna är en blandning av så kallade revolverande lån och lån med fasta belopp (term loan) och båda typerna kan med kort varsel återbetalas och makuleras utan några vidare betalningsförpliktelser.

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

	2009	2008
Räntebärande långfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	7 623	7 881
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-6
	7 611	7 875
Räntebärande kortfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	586	1 082
	586	1 082
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	8 197	8 957

Förfallostruktur

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

	2009	2010	2011	2012	2013	Summa
Räntebärande fordringar		19	36	75	394	524
Räntebärande skulder		-717	-5 170	-2 512	0	-8 399
Summa 31 december 2009		-698	-5 134	-2 437	394	-7 875
Räntebärande fordringar	18	18	35	74	35	180
Räntebärande skulder	-1 327	-790	-5 620	-1 856	0	-9 593
Summa 31 december 2008	-1 309	-772	-5 585	-1 782	35	-9 413

Långivande bank	Låneram per 31 dec 2009	Nyttjat belopp 31 dec 2009	Outnyttjat belopp 31 dec 2009	Valuta
Långfristiga lån				
Moderbolaget				
Calyon Bank Stockholm Branch	500	500	0	SEK
DnB NOR Bank ASA (Sweden Branch)	1 000	1000	0	SEK
Nordea Bank AB (publ)	1 650	886	764	SEK,USD
Svenska Handelsbanken AB (publ)	2 400	660	1 740	SEK
Swedbank AB (publ)	500	0	500	SEK
Summa moderbolaget	6 050	3 046	3 004	
Övriga koncernbolag				
The Bank of Nova Scotia ¹⁾	5 000	4 448	552	SEK, EUR
Svenska Handelsbanken AB (publ)	124	100	24	EUR
Övriga	29	29	0	EUR
Summa koncernen	11 203	7 623	3 580	
Kortfristiga lån				
Moderbolaget				
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	200	200	0	SEK
Commerzbank International S.A.	360	360	0	SEK
Nordea Bank AB (publ)	30	0	30	SEK
Svenska Handelsbanken AB (publ)	105	12	93	SEK/EUR
Summa moderbolaget	695	572	123	
Övriga koncernbolag				
Nordea Bank AB (publ)	9	9	0	SEK
Övriga	6	5	1	
Summa koncernen	710	586	124	
Summa skulder till kreditinstitut, koncernen	11 913	8 209	3 704	

¹⁾ Syndikerat lån med Bank of Nova Scotia, Calyon Bank Stockholm Branch, DnB Nor Bank ASA, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Svenska Handelsbanken AB (publ) som långivare. Lånet inkluderar krav på vissa finansiella nyckeltal inom Korsnäs omfattande främst nettoskuld i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) och EBITDA i förhållande till räntekostnader. Per 31 december 2009 var samtliga lånevillkor uppfyllda.

Not 21 Avsättningar för pensioner

Kinnevik har förmånsbaserade tjänstepensionsplaner för vissa tjänstemän inom Korsnäs i Sverige (ITP-plan) och fram till 2008 för tidigare anställda i Storbritannien. Följande tabeller visar en översikt av de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas i koncernresultaträkningen för koncernens förmånsbestämda pensionsplaner. Vidare anges de belopp som redovisas i koncernens balansräkning för pensionsplanerna.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer

	2009	2008
Redovisad avsättning 1 januari	580	534
Utbetalda förmåner	-32	-39
Kostnad redovisad i resultaträkningen	31	26
Årets aktuariella förändring redovisad mot övrigt totalresultat	1	59
Redovisad avsättning 31 december	580	580

Nettokostnad för förmånsbestämda pensionsplaner

	2009	2008
Intjänat under året	10	5
Räntekomponent i årets ökning av nuvärdet av pensionsförpliktelsen	21	21
Redovisad pensionskostnad, netto	31	26

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2009	2008
Förpliktelser	580	580
Förvaltningstillgångar	-	-
Redovisad avsättning 31 december	580	580

Årets aktuariella omvärdering resulterade i en förlust om 1 (förlust 59) Mkr, inklusive tillhörande löneskattekostnad 0 (kostnad 11) Mkr, och har redovisats mot övrigt totalresultat. Ackumulerat uppgår aktuariella förluster till 93 (92) Mkr.

Viktigaste antagandena vid fastställandet av åtaganden för pensioner (%)

	2009	2008
Diskonteringsfaktor	3,75	4,00
Framtida lönehöjningar	3,00	3,00
Framtida pensionshöjningar (inflation)	1,75	1,75

Delar av de förmånsbestämda pensionsåtagandena för tjänstemän inom Korsnäs i Sverige tryggas genom försäkring i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den i enlighet med UFR 6 som avgiftsbestämd. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgick till 5 (6) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2009 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141% (112%).

För samtliga avgiftsbestämda planer uppgick koncernens kostnad till 70 (52) Mkr (inklusive premier erlagda till Alecta).

Under 2010 förväntas inbetalningar till förmånsbestämd plan uppgå till 33 Mkr.

Historisk information

	2009	2008	2007	2006
Nuvärde av förpliktelser	580	580	972	1 033
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-	-	-438	-484
Netto	580	580	534	549
Erfarenhetsbaserade justeringar				
Förmånsbestämda förpliktelser	-11	8	6	-
Förvaltningstillgångar	-	-	0	-

Koncernen har tidigare haft en förmånsbestämd plan för före detta anställda inom Korsnäs Paper Sacks Ltd. i Storbritannien. Under 2008 avvecklades pensionsplanen genom att åtagandet återförsäkrades via ett externt försäkringsbolag. Under 2008 utbetalades 5 Mkr till pensionsplanen, varefter bolaget erhöll bekräftelse från pensionplanens förvaltare att inga ytterligare inbetalningar kommer att krävas från bolaget. Resterande reservering om 36 Mkr (efter kursförändringar) i koncernens balansräkning löstes därför upp och redovisades under övriga intäkter i koncernens resultaträkning för 2008. Pensionsplanens förvaltare har informerat bolaget om att det föreligger ett överskott i pensionplanen efter att samtliga åtaganden återförsäkrats, samt att det ännu ej är klargjort hur överskottet kommer att fördelas.

Not 22 Övriga avsättningar

	2009	2008
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstrukturering	104	123
Avsättning för miljöundersökningar	5	5
Övrigt	1	9
	110	137
Långfristiga	51	110
Kortfristiga	59	27
	110	137
Ingående balans, 1 januari	137	198
Utbetalda avgångsvederlag	-41	-79
Ny avsättning avgångsvederlag	22	71
Åtagande avseende underskott i pensionsplan i Storbritannien, se även not 21	-	-46
Upplösning av tvistig mervärdesskatt	-	-5
Utbetalning av övriga avsättningar	-1	-
Upplösning av övriga avsättningar	-7	-2
Utgående balans, 31 december	110	137

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

Not 23 Leverantörsskulder och övriga skulder

	2009	2008
Fakturerade leverantörsskulder	690	715
Upplupna kostnader för varuinköp	153	118
Summa leverantörsskulder	843	833
Upplupna räntekostnader	5	51
Upplupna personalkostnader	237	222
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	150	148
Derivat, kassaflödessäkring elhedge	23	103
Övriga skulder	107	85
Summa övriga skulder	522	609

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

Not 24 Arvoden till valda revisorer

	2009	2008
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	2,6	2,4
Andra uppdrag	1,6	0,4
	4,2	2,8

Andra uppdrag avser konsultation vid förvärv och avyttring av bolag, frågor avseende intern kontroll, IFRS och skattekonsultationer.

Not 25 Leasing

Koncernen hyr ett antal lokaler och andra anläggningstillgångar enligt operationella leasingavtal. Under 2009 har leasingbetalningarna uppgått till 25 (22) Mkr. Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal för förhyrda tillgångar per 31 december:

	2009	2008
	Lokaler och andra anläggningstillgångar	Lokaler och andra anläggningstillgångar
2009		20
2010	25	15
2011	11	5
2012	10	4
2013	9	4
2014 och senare	13	3
	68	51

Koncernen hade finansiella leasingavtal redovisade i balansräkningen om 4 (4) Mkr per 31 december 2009.

Not 26 Ställda säkerheter

	2009	2008
Avseende skulder till kreditinstitut		
Pantbrev i fast egendom	1 900	1 903
Aktier i dotterbolag	4 227	2 873
Aktier i intressebolag och andra företag	13 050	12 830
Företagshypotek	600	600
Likvida medel och kortfristiga placeringar	33	138
	19 810	18 344

Noterade aktier i intressebolag, aktier i onoterade andra företag samt aktier i dotterbolag har pantsatts till förmån för koncernens lån från ett antal banker. Pantsatta aktiers verkliga eller bedömda marknadsvärde skall vid varje tillfälle uppgå till motsvarande 150-200% av nyttjat lånebelopp. Per 31 december 2009 fanns ett övervärde i pantsatta aktier om 2.158 Mkr i förhållande till kreditavtalens minimivärde (inklusive ej nyttjade krediter). Rösträtt och eventuella utdelningar inkluderar ej i pantsättningen.

Pantbrev om 1.900 Mkr i fast egendom och företagshypotek om 600 Mkr i Korsnäs ingår som generell säkerhet avseende Korsnäs syndikerade banklån.

Not 27 Eventualförpliktelser

	2009	2008
Borgens- och garantiförbindelser	57	24
Garantiåtaganden FPG	9	10
	66	34

Se även not 22 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskostnader.

Not 28 Upplysningar om närstående

Beräffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till not 29. Kinnevik har under 2009 och 2008 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag	Närståenderelation
Black Earth Farming Ltd	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Tele2 AB ("Tele2")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Metro International S.A. ("Metro")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 11.
Anima Regni Partners SärI	Närstående till Anima Regni Partners SärI äger sedan den 17 september 2009 aktier i Kinnevik vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
Audit Value S.A. ("Audit Value")	Till Kinnevik närstående äger aktier i Audit Value, vilket ger ett betydande inflytande över Audit Value.
Emesco AB ("Emesco")	Emesco med närstående ägde aktier i Kinnevik fram till 17 september 2009 (då Kinnevik förvärvade Emesco), vilket innebar ett betydande inflytande över Kinnevik.
Modern Holdings Inc. ("Modern Holdings")	Kinnevik äger tillsammans med närstående bolag aktier i Modern Holdings, vilket ger ett betydande inflytande över Modern Holdings.
Alltorenscheurerhof S.A.	Intresseföretag till Kinnevik, se not 13.
SCD Invest AB ("SCD Invest")	Intresseföretag till Kinnevik, se not 13.

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

Rörelseavtal med närstående

- Anima Regni, MTG och Tele2, samt tidigare Transcom, hyr kontorslokaler av Kinnevik.
- Kinneviks dotterbolag Relevant Traffic utför tjänster inom digital försäljning och marknadsföring åt Tele2, MTG och Metro.
- Kinnevik köper telefonitjänster från Tele2 i ett flertal länder där båda bolagen bedriver verksamhet.
- Kinnevik köper internrevisionstjänster från Audit Value samt hyr lokaler av Alltorenscheurerhof.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- I november 1995 utställdes nuvarande Modern Holdings ett konvertibelt lån om 4,1 MUSD till Kinnevik och i november 2000 lånade Kinnevik ut ytterligare 1,7 MUSD till Modern Holdings. Lånet slutamorterades enligt avtal i december 2008.

Övriga transaktioner

- Under andra kvartalet 2009 deltog Kinnevik i refinansieringen av Metro varvid 274 Mkr investerades i förlagsbevis och teckningsoptioner. Kinnevik tecknade 51,9% av den totala emissionen varav 44,1% med företrädesrätt och 7,8% utöver detta i enlighet med utställd emissionsgaranti. Kinnevik erhöll ett arvode från Metro om 7,4 Mkr för utställd emissionsgaranti i samband med refinansieringen. Förlagsbevisen redovisas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden med en årlig effektivränta om 16%.
- I april träffade Kinnevik avtal om att förvärva samtliga aktier i Emesco AB från Sapere Aude Trust reg., Jan Hugo Stenbecks dödsbo och Hugo Stenbecks Stiftelse. Se vidare information i Förvaltningsberättelsen och Eget kapital räkningen.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2009	2008	2009	2008
Intäkter				
Black Earth Farming	0,0	1,7	0,0	-
Emesco	0,5	0,3	-	-
Metro	8,2	1,2	7,9	1,0
Millicom	0,1	0,0	0,1	0,0
MTG	3,4	3,5	0,3	0,1
Tele2	12,8	15,8	0,0	0,2
Transcom	0,3	0,6	0,1	0,3
	25,3	23,1	8,4	1,6
Rörelsekostnader				
Alltorenscheurerhof	-2,7	-	-2,7	-
Audit Value	-0,1	-0,1	-	-
Metro	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
MTG	-0,3	-0,1	-0,3	-0,1
Tele2	-3,8	-4,1	-0,5	-1,6
	-7,1	-4,5	-3,7	-1,9
Ränteintäkter				
Metro, konvertibelt förlagslån	15,5	-	6,4	-
Modern Holdings	-	0,1	-	0,1
	15,5	0,1	6,4	0,1
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Metro, konvertibelt förlagslån	192	-	-	-
Övriga intressebolag	3	4	-	2
	195	4	-	2
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
MTG	1	-	-	-
Tele2	1	2	-	-
	2	2	-	-

Not 29 Personal

Medelantal anställda

	2009		2008	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	1 406	235	1 402	248
Tyskland	4	1	3	1
Lettland	207	35	224	34
Polen	65	7	70	7
Spanien	5	5	1	4
Schweiz	1	-	1	-
Storbritannien	6	-	6	-
Frankrike	14	3	17	6
Ryssland	1	1	21	3
	1 709	287	1 745	303
Totalt antal anställda		1 996		2 048

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

	2009		2008	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	24	5	23	5
Arbetstagarrepresentanter, ordinarie	4	-	4	-
Arbetstagarrepresentanter, suppleanter	4	-	4	-
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagets ledning	4	1	5	1
	36	7	36	7

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

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, moderbolaget

	2009		2008	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	6	1	5	1
Arbetstagarrepresentanter, ordinarie	2	-	2	-
Arbetstagarrepresentanter, suppleanter	2	-	2	-
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagets ledning	3	1	3	1
	13	3	12	3

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2009		2008	
	Styrelse VD och ledande befattningshava- ¹⁾	Övriga anställda ²⁾	Styrelse VD och ledande befattningshava- ¹⁾	Övriga anställda ²⁾
Koncernen				
Sverige	28 579	770 172	26 779	769 249
Tyskland	-	6 722	-	3 690
Lettland	3 446	32 162	2 802	28 229
Polen	900	4 977	949	6 004
Spanien	-	2 390	-	807
Schweiz	-	1 160	-	-
Storbritannien	-	4 867	-	4 776
Frankrike	2 421	11 056	1 153	9 658
Ryssland	286	-	232	957
Totalt löner och andra ersättningar	35 632	833 506	31 915	823 370
Sociala kostnader	17 983	336 048	14 868	345 559
Varav pensionskostnader ²⁾	6 567	84 842	5 257	83 508

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

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

³⁾ I beloppet ingår 36 (77) Mkr i under året utbetalda ersättningar som avser kostnadsförda omstrukturingskostnader inom Korsnäs 2008 och tidigare.

Pensions- och övriga förpliktelser samt liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter och VDar uppgår i koncernen till 60.777 (66 420) Tkr. Beloppen är skuldförda i koncernens balansräkning.

Principer

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beslutade på årsstämman 2009 framgår av Förvaltningsberättelsen. Med utgångspunkt från dessa riktlinjer utarbetar en ersättningskommitté principer och förslag till ersättningar för ledningen.

Styrelsen utser, efter konsultation med valberedningen, ledamöter och ordförande i Ersättningskommittén. Ersättningskommitténs uppdrag omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram, andra rörliga ersättningar och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen.

Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var ledamöter av Ersättningskommittén under 2009. Ordförande i kommittén var Wilhelm Klingspor.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell rörlig lön, sedvanliga förmåner samt pension. Rörlig lön kan utgå med maximalt 50% av fast lön. Under 2009 uppgick antalet övriga ledande befattningshavare, utöver VD, till fem personer (2008 sex personer).

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter (Tkr)

	2009			2008		
	För uppdrag i moderbolaget	För uppdrag i dotterbolag	Summa arvode	För uppdrag i moderbolaget	För uppdrag i dotterbolag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande)	925	150	1 075	925	150	1 075
Vigo Carlund	400	400	800	400	400	800
John Hewko	400	-	400	-	-	-
Wilhelm Klingspor	525	150	675	525	150	675
Erik Mitteregger	575	-	575	575	-	575
Stig Nordin	475	150	625	475	150	625
Allen Sangines-Krause	500	-	500	500	-	500
	3 800	850	4 650	3 400	850	4 250

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare (Tkr)

	2009		2008	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD	Övriga ledande befattningshavare
Fast lön	5 998	9 299	5 882	11 088
Rörlig lön	2 368	4 238	-	2 399
Förmåner	101	451	111	528
Pensionskostnader	1 174	1 788	1 174	2 096
Avsättning aktierrelaterade ersättningar	1 284	1 760	545	671

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

För övriga fem ledande befattningshavare har pensionspremiebetalningar om maximalt 20% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag. För övriga ledande befattningshavare föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och högst 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Incitamentsprogram

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

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

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

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
 - Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar
 - Genomsnittlig årlig avkastning inom affärsområdet Nya Investeringar
 - Genomsnittlig normaliserad avkastning på operativt kapital i Korsnäs
 - Genomsnittlig EBITDA-marginal i Korsnäs i förhållande till en jämförelsegrupp
- Vilka mål som ingår i respektive deltagares program är beroende av i vilket bolag deltagaren är anställd.

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

Planen beslutad 2008 med mätperiod 1 april 2008 - 31 mars 2011 hade per 31 december 2009 ett deltagande omfattande sammanlagt 17.600 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 91.400 aktierätter, varav 17.600 målbaserade aktierätter och 73.800 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna: koncernens verkställande direktör totalt högst 4.000 innehavda aktier och 7 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 1) och verkställande direktören för Korsnäs totalt högst 1.500 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 2) och övriga medlemmar i Korsnäs ledningsgrupp totalt högst 700 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie, samt övriga deltagare totalt högst 400 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 570 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,04% vad gäller utestående aktier, 0,02% av rösterna samt 0,03% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2009 med mätperiod 1 april 2009 - 31 mars 2012 hade per 31 december 2009 ett deltagande omfattande sammanlagt 27.700 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 143.800 aktierätter, varav 27.700 målbaserade aktierätter och 116.100 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna: koncernens verkställande direktör totalt högst 5.500 innehavda aktier och 7 aktierätter per innehavd aktie, verkställande direktören för Korsnäs totalt högst 3.000 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 1) totalt högst 2.000 innehavda aktier och 5,5 aktierätter per innehavd aktie, ledande befattningshavare i Kinnevik (kategori 2) och övriga medlemmar i Korsnäs ledningsgrupp totalt högst 1.000 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie, samt övriga deltagare totalt högst 550 innehavda aktier och 4 aktierätter per innehavd aktie.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 320 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,07% vad gäller utestående aktier, 0,03% av rösterna samt 0,02% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

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

Årets kostnad uppgår till totalt 4 (1) Mkr och är beräknad utifrån förväntat utfall om samtliga deltagare fortfarande är anställda vid mätperiodens slut.

Not 30 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

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

2008	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Kassaflödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 1	24 555				24 555	24 555
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	760				760	760
Kundfordringar	-	718			718	718
Övriga omsättningstillgångar	3	208			211	211
Kortfristiga placeringar	-	4			4	4
Kassa och bank	-	505			505	505
Summa finansiella tillgångar	25 318	1 435	-		26 753	26 753
Räntebärande lån				8 957	8 957	8 957
Leverantörsskulder				833	833	833
Övriga skulder			103	284	387	387
Summa finansiella skulder			103	10 074	10 177	10 177

Löptid

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

Verkligt värde

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde fördelas enligt följande:

- Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1.
- Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3

	2009	2008
Ingående bokfört värde 1 januari	760	772
Investeringar	109	156
Försäljningar	-	-183
Amortering på lånefordringar	-	-2
Värdeförändring redovisat över resultaträkningen	1	8
Valutakursvinst/förlust redovisad över resultaträkningen	-9	37
Omklassificering till dotterföretag	-	-28
Utgående balans, 31 december	861	760

Not 31 Finansiell riskhantering

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

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

Aktiekursrisk

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

Koncernens tillgångar är, genom ägandet av aktier i olika bolag som bedriver verksamhet i mer än 60 länder, indirekt exponerade mot politisk risk. Av marknadsvärdet på Kinneviks totala tillgångar på cirka 53 miljarder kronor per 31 december 2009 var över 50% exponerade mot tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika, Asien Ryssland och Östeuropa.

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

Delar av aktieportföljen används som säkerhet för Kinneviks lån från banker. Per 31 december 2009 var 30% (50%) av aktieportföljen använd som säkerhet för koncernens lån, se vidare under not 26.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav per 31 december 2009 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 414 Mkr.

Ränterisk

Kinneviks policy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Koncernen har ingen upplåning med fast räntebindning längre än tre månader. Per den 31 december 2009 var samtliga Kinneviks skulder till kreditinstitut, 8.206 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 7.724 Mkr mot förändringar i Stibor, 369 Mkr mot förändringar i Euribor och 118 Mkr mot förändringar i Libor USD. En ökning av de korta marknadsräntorna skulle inom tre månader ha full effekt på Kinneviks räntekostnad. En ökning av den genomsnittliga räntan med 1% skulle ha påverkat resultatet med 82 Mkr. Kinnevik anser sig kunna hantera tillfälliga negativa förändringar i den underliggande räntan tack vare tillgången till ett positivt kassaflöde från Korsnäs, men följer risken för att kunna hantera eventuella konsekvenser en kraftig räntehöjning skulle ha på verksamheten.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens intäkter och rörelsekostnader uppstår huvudsakligen i SEK och EUR. Koncernens policy är att sträva mot matchning av intäkter och kostnader i samma valuta. Nettoflödet av koncernens in- och utflöden i utländsk valuta uppgick under året till ett nettointflöde om cirka 600 Mkr (800 Mkr), vilket främst består av EUR. Koncernens policy är att inte säkra denna transaktionsexponering, med motivet att det är ett jämnt löpande nettointflöde av utländsk valuta som även med kurssäkring över tiden skulle påverkas av kursförändringar. Dock har Kinnevik möjlighet att kurssäkra enskilda transaktioner där valutarisken är av stor betydelse. Den 31 december 2009

hade Kinnevik utestående terminskontrakt i syfte att kurssäkra Millicoms i december 2009 beslutade men ännu ej utbetalda utdelning. Det totala beloppet som kurs-säkrats var 30 MUSD med förfallodag 5 januari 2010.

En förändring av EUR/SEK kursen med 5% skulle påverkat koncernens resultat 2009 med cirka 30 Mkr.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat och eget kapital till svenska kronor samt i den mån sysselsatt kapital inom koncernen och dess finansiering är i olika valutor. Kinneviks policy är att via extern upplåning i olika valutor finansiera sysselsatt kapital i samma valuta. Ifall detta ej är möjligt och betydande tillfälliga valutaexponeringar finns, ger koncernens finanspolicy möjlighet att använda valutasäkringar. Per den 31 december 2009 fanns inga sådana utestående terminskontrakt. Omräkningsexponering som uppstår till följd av omräkning av utländska dotterbolags resultat och eget kapital säkras inte då detta inte anses vara av materiell betydelse för Kinnevik. En förändring av PLN/SEK kursen med 5% skulle ha påverkat koncernens nettotillgångar med 9 Mkr per den 31 december 2009. En förändring av LVL/SEK kursen med 5% skulle ha påverkat koncernens nettotillgångar med 7 Mkr per samma datum. En förändring av EUR/SEK eller USD/SEK kursen skulle inte ha haft någon materiell påverkan på koncernens nettotillgångar.

Förutom den omräkningsexponering som finns inom de rörelsedrivande dotterbolagen är Kinnevik indirekt exponerad mot valutakursrisker genom sitt ägande av aktier i noterade bolag med utländsk verksamhet som till exempel Millicom, Tele2 och MTG. Den främsta valutakursrisken finns i Millicom, ett bolag som redovisas i USD och har sin huvudnotering i USA samt bedriver verksamhet i Latinamerika och Afrika. Per den 31 december 2009 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i Millicom till 20.166 Mkr.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditetsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per 31 december 2009 fanns dessutom likvida medel och beviljade tillgängliga, ej nyttjade kreditramar om 3.942 Mkr.

Kinneviks refinansieringsrisk begränsas dels genom att ha lånefaciliteter från ett antal olika banker som förfaller vid olika tidpunkter och dels genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Per 31 december 2009 uppgick de totala låneramarna från kreditinstitut till 11.915 (10.485) Mkr och hade en genomsnittlig återstående löptid om 1,8 (2,2) år.

Moderbolagets finansiella rapporter

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

	Not	2009	2008
Nettoomsättning		22	12
Administrationskostnader		-71	-53
Övriga rörelseintäkter		3	5
Rörelseresultat		-46	-36
Erhållna utdelningar	2	1 754	1 658
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	130	-1 206
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	14 998	-753
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	50	74
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-138	-381
Resultat efter finansiella poster		16 748	-644
Förändring obeskattade reserver		0	-1
Resultat före skatt		16 748	-645
Skatt		34	86
Årets resultat		16 782	-559

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2009	2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	2	2
Aktier och andelar i koncernföretag	8	17 310	13 473
Fordringar hos koncernföretag		13 146	106
Aktier och andelar i intressebolag	7	10 334	10 097
Fordringar på intressebolag		-	2
Aktier och andelar i andra företag	7	46	29
Uppskjuten skattefordran		9	-
Andra långfristiga räntebärande fordringar		0	121
Övriga långfristiga fordringar		1	3
Summa anläggningstillgångar		40 848	23 833
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		397	333
Övriga fordringar		11	6
Upplupna intäkter		1	3
Förutbetalda kostnader		3	4
Kortfristiga placeringar		50	-
Likvida medel		3	185
Summa omsättningstillgångar		465	531
SUMMA TILLGÅNGAR		41 313	24 364
	Not	2009	2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (277.448.190 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	26
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	-
Balanserat resultat		10 446	11 405
Årets resultat		16 782	-559
Summa eget kapital		35 740	17 740

	Not	2009	2008
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		28	28
Avsättningar för uppskjuten skatt		-	18
Övriga avsättningar	9	16	24
Summa avsättningar		44	70
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	3 037	3 710
Skulder till koncernföretag		359	589
Summa långfristiga skulder		3 396	4 299
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	572	1 071
Leverantörsskulder		2	2
Skulder till koncernföretag		1 507	1 111
Övriga skulder		36	29
Upplupna kostnader	12	16	42
Summa kortfristiga skulder		2 133	2 255
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		41 313	24 364
Ställda säkerheter	13	10 443	14 426
Eventualförpliktelser	14	2	2

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

	2009	2008
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	-46	-36
Poster som inte ingår i kassaflödet	-7	-7
Betald skatt	-31	-35
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-84	-78
Förändring av rörelsetillgångar	-3	10
Förändring av rörelseskulder	4	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-83	-67
Investeringsverksamheten		
Investering i aktier och övriga värdepapper	0	-1 174
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	-1	1 148
Erhållen utdelning, extern	681	1 158
Förändring av lånefordringar	0	84
Erhållen ränta	44	74
Kassaflöde från investeringsverksamheten	724	1 290
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	774	1 000
Amortering av lån	-1 935	-503
Förändring koncernmellanhavanden	1 069	-358
Betalda räntor	-160	-371
Erlagd utdelning	-521	-528
Återköp av egna aktier	0	-279
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-773	-1 039
Årets kassaflöde	-132	184
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början	185	1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	53	185

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång				
1 januari 2008	26	6 868	11 966	18 860
Kontantutdelning ¹⁾	–	–	-528	-528
Koncernbidrag	–	–	340	340
Skatt på koncernbidrag	–	–	-95	-95
Återköp av egna aktier	–	–	-279	-279
Effekt av aktiesparprogram	–	–	1	1
Årets resultat	–	–	-559	-559
Belopp vid årets utgång				
31 december 2008	26	6 868	10 846	17 740
Nyemission (förvärv Emesco) ³⁾	2	–	1 616	1 618
Kontantutdelning ²⁾	–	–	-521	-521
Koncernbidrag	–	–	161	161
Skatt på koncernbidrag	–	–	-42	-42
Återköp av egna aktier	–	–	0	0
Effekt av aktiesparprogram	–	–	2	2
Årets resultat	–	–	16 782	16 782
Belopp vid årets utgång				
31 december 2009	28	6 868	28 844	35 740

¹⁾ Vid årsstämman den 15 maj 2008 beslutades om en kontant utdelning på 2,00 kronor per aktie, totalt 528 Mkr.

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

³⁾ Betalning av Emescos aktieportfölj skedde genom en nyemission av 16.676.260 Kinnevik B-aktier till aktieägarna i Emesco, motsvarande cirka 6,0% av kapitalet och 2,3% av rösterna i Kinnevik efter emissionen. Vid fastställande av antalet B-aktier som skulle emitteras värderades B-aktierna i Kinnevik till en kurs som motsvarade en premie på 17,5% och 12,1% under substansvärdet, jämfört med det volymvägda genomsnittet under de senaste tio handelsdagarna innan affären avtalades den 23 april. B-aktiens marknadsvärde den 17 september då affären slutfördes uppgick till 97 kronor.

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2.2 vilken ger möjlighet till att inte följa IAS 39. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

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

Not 2 Erhållna utdelningar

	2009	2008
Dotterföretag	1 073	500
Intresseföretag		
Modern Times Group MTG AB	50	149
Tele2 AB	627	985
Transcom WorldWide S.A.	–	24
Övriga företag		
Radio Components Sweden AB	4	–
	1 754	1 658

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2009	2008
Ränteintäkter från utomstående	22	22
Ränteintäkter från koncernföretag	20	52
Övriga finansiella intäkter	8	–
Finansiella intäkter	50	74
Räntekostnader till kreditinstitut	-111	-272
Räntekostnader till koncernföretag	-23	-115
Kursdifferenser	-4	5
Övriga finansiella kostnader	–	1
Finansiella kostnader	-138	-381
Finansnetto	-88	-307

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2009	2008
Försäljning Gateway TV	-1	82
Nedskrivning aktier i intresseföretag	–	-1 287
Återförd nedskrivning intresseföretag	131	–
Övrigt	–	-1
Summa resultat från intresseföretag	130	-1 206
Koncernintern försäljning av aktier i Millicellvik AB	15 076	–
Koncernintern försäljning av aktier i Black Earth Farming Ltd.	–	834
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-201	-1 587
Återförd nedskrivning dotterföretag	123	–
Summa resultat från dotterföretag	14 998	-753

Återförd nedskrivning av aktier i intressebolag avser Metro International S.A. och Transcom WorldWide S.A. och har gjorts till följd av en återhämtning av marknadsvärdet. Nedskrivning av aktier i dotterföretag avser Frevik AB och har gjorts till följd av uttagen utdelning. Återförd nedskrivning dotterföretag avser Kinnevik New Ventures AB till följd av bedömd värdeuppgång.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2009	2008
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0,7	0,7
Andra uppdrag	0,7	0,1
	1,4	0,8

Andra uppdrag avser konsultation vid förvärv och avyttring av bolag, frågor avseende redovisning och skattekonsultationer.

Not 6 Materiella anläggningstillgångar

	2009	2008
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	4	4
Årets investeringar	0	0
Årets försäljningar/utrangeringar	0	0
Utgående anskaffningsvärden	4	4
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Årets försäljningar/utrangeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Utgående restvärde	2	2

Not 7 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	2009			2008	
			Antal aktier, 2009	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11	33	11
Metro International S.A.		Luxemburg	232 546 906	47/42	230	44/39	160
Metro International S.A. teckningsoptioner					106	-	-
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	20/48	1 133	15/48	1 133
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	31/48	8 601	28/45	8 601
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	12 627 543	22/45	253	17/35	192
					10 334		10 097

Andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	2009		2008	
				Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Bayport Management Ltd				6	17	-	-
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26	18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	2	19	2
Bostadsrätter					1		1
					46		29

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2009	11 384
Årets investeringar	106
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2009	11 490
Ingående nedskrivningar 1 januari 2009	-1 287
Årets återföring av nedskrivningar	131
Utgående nedskrivningar 31 december 2009	-1 156
Utgående bokfört värde 31 december 2009	10 334

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i andra företag

Ingående anskaffningsvärde 1 januari 2009	29
Årets investeringar	17
Utgående anskaffningsvärde 31 december 2009	46

Not 8 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

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

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

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direkt-ägda dotterbolag

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

Ingen av dessa transaktioner har haft effekt på moderbolagets kassaflöde.

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

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	100/100
Plonvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Polnyvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Kinnevik Holding SA		Luxemburg	100/100
Kinnevik Mauritius Ltd		Mauritius	100/100
Milicellvik AB	556604-8285	Sockholm	100/100
Crown Sacks & Systems (Holding) Ltd		Storbritannien	100/100
Korsnäs Paper Sacks Ltd		Storbritannien	100/100
AB Stjernsunds Bruk	556028-6881	Gävle	100/100
Trävaru AB Dalerne	556044-3920	Gävle	100/100
Diacell AB	556155-2786	Gävle	100/100
Korsnäs Advanced Systems AB	556560-8527	Gävle	100/100
Korsnäs Asia Holding Ltd		Kina	100/100
Korsnäs Ltd		Storbritannien	100/100
Korsnäs France S.A.S		Frankrike	100/100
Korsnäs GmbH		Tyskland	100/100
Korsnäs Latvia Holding Sia		Lettland	100/100
Korsnäs Rockhammar AB	556761-2436	Gävle	100/100
Korsnäs Switzerland AG		Schweiz	100/100
Latsin Sia		Lettland	100/100
Latsin Rus OOO		Ryssland	100/100
Sia Freja		Lettland	100/100
Korsnäs Sales Ltd		Storbritannien	100/100
Korsnäs Sägverks AB	556024-8477	Gävle	100/100
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	100/100
Relevant Traffic Europe AB		Stockholm	99/99
Relevant Traffic Sweden AB		Stockholm	100/100
SAS Relevant Traffic		Frankrike	100/100
Relevant Traffic Spain S.L.		Spanien	100/100
Relevant Traffic Ltd, under likvidation		Storbritannien	100/100
Relevant Traffic GmbH, under likvidation		Tyskland	100/100
Sia Latgran		Lettland	51/51

Not 9 Övriga avsättningar

	2009	2008
Ersättning till tidigare verkställande direktör	9	15
Avsättning för miljöundersökningar	5	5
Övrigt	2	4
	16	24
Långfristiga	9	19
Kortfristiga	7	5
	16	24
Årets förändring		
Ingående balans, 1 januari	24	35
Utbetald ersättning till tidigare verkställande direktör	-5	-5
Upplösning av avsättning moms	-	-4
Upplösning av övriga avsättningar	-3	-2
Utgående balans 31 december	16	24

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

Not 10 Eget kapital

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

Aktiekapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2009 fördelat på 277.448.190 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

Fördelningen per aktieslag var följande

	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	48 665 324	4 867
Utestående B-aktier	228 492 866	22 849
C-aktier i eget förvar	290 000	29
Registrerat antal aktier	277 448 190	27 745

Under 2008 begärde ägare av 1.531.726 A-aktier omstämpling av A-aktier till B-aktier i enlighet med det förslag om omstämpling som godkändes på årsstämman den 15 maj 2008.

Under 2009 har efter godkännande på årsstämman och en extra bolagsstämma i maj, följande förändringar skett i antalet aktier: nyemission av 290.000 C-aktier som innehas i eget förvar för leverans till deltagare i prestationsbaserade incitamentsprogram, nyemission av 16.676.260 B-aktier erlagda till säljarna av Emesco samt makulering av 3.500.000 återköpta B-aktier. Netto har därmed antalet aktier ökat med 13.466.260.

En A-aktie berättigar till tio röster, en B-aktie till en röst och en C-aktie till en röst. Samtliga A- och B-aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst. C-aktierna är inte berättigade till vinstutdelning. Det totala antalet röster, för av Kinnevik utgivna aktier, är 715.436.106. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2009 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av utestående aktier på Stockholmsbörsen. Under året har inga återköp genomförts. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se not 29 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

Räntebärande långfristiga lån

	2009	2008
Skulder till kreditinstitut	3 046	3 710
Periodiserade finansieringskostnader	-9	-
	3 037	3 710

Räntebärande kortfristiga lån

	2009	2008
Skulder till kreditinstitut	572	1 071
	572	1 071

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

Not 12 Upplupna kostnader

	2009	2008
Upplupna personalkostnader	9	6
Upplupna räntekostnader	5	33
Övrigt	2	3
	16	42

Not 13 Ställda säkerheter

	2009	2008
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	6 629	7 320
Aktier i intressebolag och andra företag	3 814	7 106
	10 443	14 426

Not 14 Eventualförpliktelser

	2009	2008
Borgens- och garantiförbindelser för dotterbolag	1	1
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	2	2

Se även not 9 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskador.

Not 15 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 14 (12) Mkr, vilket avser fakturering av tjänster till Korsnäs AB med 12 (12) Mkr och till Kinnevik New Ventures AB med 2 (0) Mkr.

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

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

Not 16 Personal

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

Medelantal anställda

	2009		2008	
	mån	kvinnor	mån	kvinnor
Moderbolaget				
Stockholm	5	5	5	5

	2009		2008	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	20 805	3 148	17 172	2 728
Sociala kostnader ¹⁾	9 475	1 762	9 258	442
- varav pensionskostnader ¹⁾	3 570	773	3 714	-452
Avsättning för aktierelaterade ersättningar	3 044	451	1 216	131

¹⁾ Uppgift avseende övriga anställda inkluderar återföring av reserveringar för tidigare anställda avseende SPP och andra försäkringsbolag med 415 533 (1.646.000) kr. I uppgift avseende styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ingår även ersättning till tidigare anställda.

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

Not 17 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

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

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

2008	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Kund och lånefordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	439		439
Fordringar på intressebolag	-	2		2
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	121	-		121
Övriga fordringar	-	11		11
Likvida medel	-	185		185
Summa finansiella tillgångar	150	637		787

Räntebärande lån			4 781	4 781
Skulder till koncernföretag			1 700	1 700
Leverantörsskulder			2	2
Övriga skulder			64	64
Summa finansiella skulder			6 547	6 547

Verkligt värde

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

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

Stockholm den 17 mars 2010

Cristina Stenbeck
Ordförande

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Geron Forsman
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

John Hewko
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Bo Myrberg
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Stig Nordin
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors
*Verkställande Direktör &
Koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 2010
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Kinnevik (publ)

Org nr 556047-9742

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investment AB Kinnevik (publ) för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 33-69. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 17 mars 2010
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med intäkter.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus ej räntebärande skulder minus uppskjuten skatteskuld.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoskuld

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital

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

Genomsnittligt antal aktier

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

Resultat per aktie

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

Eget kapital per aktie

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

Marknadsnotering

Marknadsnotering per 31 december justerat för emissioner och split.

Utdelning per aktie

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

Direktavkastning

Utdelning dividerat med marknadsnotering 31 december.

Operativt kapital

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

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Substansvärde

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

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

Årsstämma 2010

Tid och plats

Årsstämma hålls måndagen den 17 maj klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 10 maj 2010
- dels anmäla sin avsikt att delta senast måndagen den 10 maj 2010 klockan 15.00

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

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltarens om detta i god tid före den 10 maj 2010.

Hur anmäler man sig?

Anmälan skall ske till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.se
- skriftligen till bolaget under adress: Investment AB Kinnevik, c/o Computershare AB, Box 610, 182 16 Danderyd
- per telefon 0771-246400, från och med den 19 april, vardagar klockan 9.00-16.00

Vid anmälan ska följande uppges:

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

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

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast måndagen den 10 maj 2010 klockan 15.00.

Valberedning inför årsstämma

I enlighet med beslut vid årsstämman 2009 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta, Henry Guy som företrädare för Anima Regni LP, Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn samt Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor.

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

Rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars, 22 april 2010

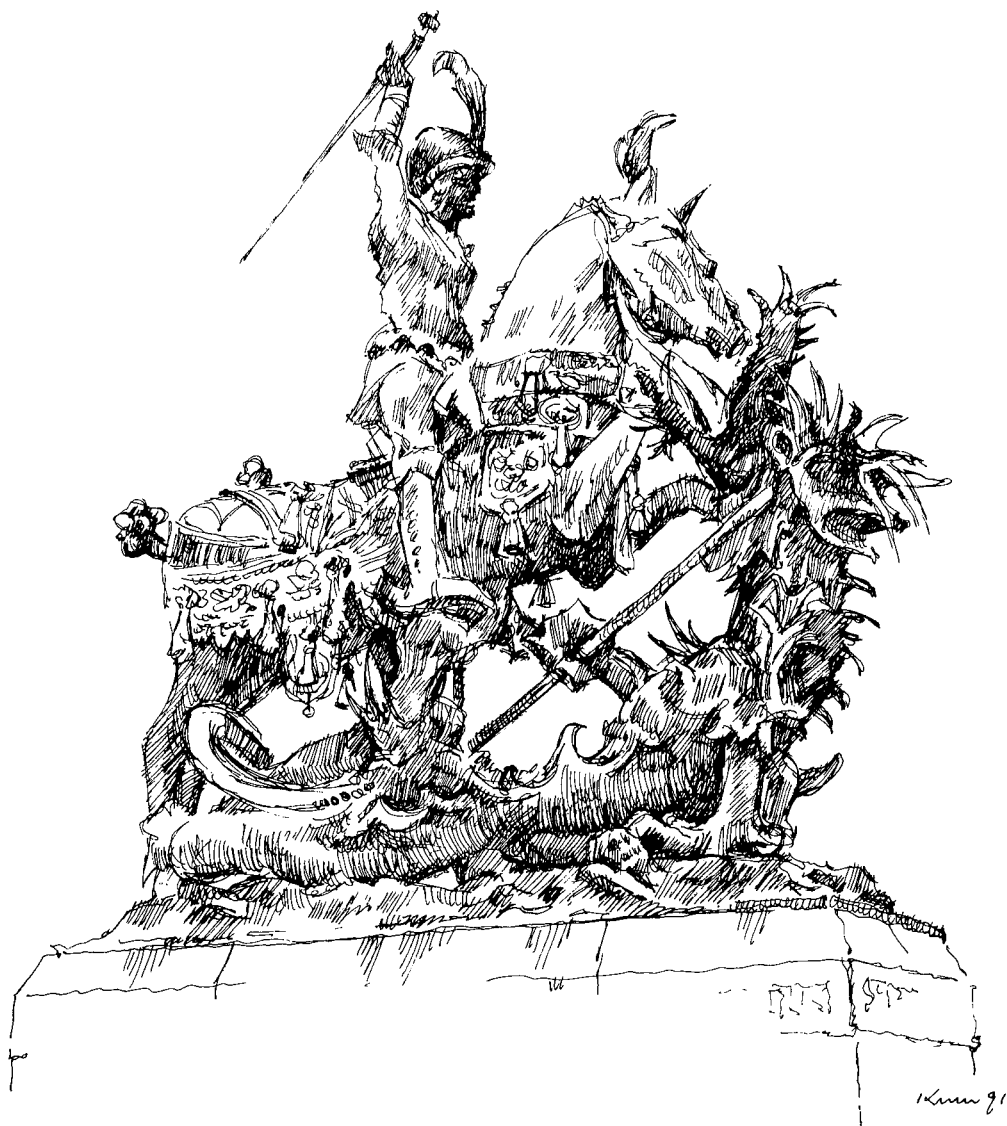
Delårsrapport januari-juni, 22 juli 2010

Delårsrapport januari-september, 21 oktober 2010

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2010, februari 2011

Årsredovisning för verksamhetsåret 2010, mars 2011

Årsstämma, maj 2011



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