

Investment AB Kinnevik

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



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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2012

Viktiga händelser

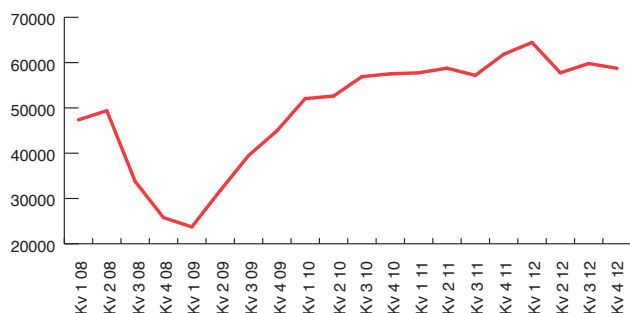
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning om 6,50 (5,50) kr per aktie, vilket motsvarar en ökning på 18%.
- Under 2013 förväntas investeringar uppgå till 2-3 miljarder kronor jämfört med de 7,1 miljarder kronor som Kinnevik investerade 2012. Merparten av investeringarna förväntas ske i befintliga innehav.
- Zalando, Europas största e-handelsbolag i mode-sektorn, rapporterade nettoförsäljning om 1,15 miljarder euro under 2012 jämfört med 510 MEUR under 2011 och redovisade ett nollresultat för helåret i Tyskland, Österrike och Schweiz. Rörelsemarginalen för koncernen uppgick till -8% 2012 jämfört med -12% 2011 trots fortsatt stark försäljningstillväxt i befintliga marknader och etableringskostnader på nya marknader. Siffrorna för 2012 är preliminära och oreviderade.

Finansiell utveckling under fjärde kvartalet

- Substansvärdet minskade under fjärde kvartalet med 1,7% och uppgick till 58.769 Mkr vid utgången av december, motsvarande 212 kr per aktie.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 530 (97) Mkr och resultat per aktie uppgick till -4,77 (18,05) kronor.
- Bedömd värdeförändring av onoterade innehav (inklusive erhållna utdelningar) uppgick till 699 Mkr, varav 486 Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag och 175 Mkr Avito. Kinnevik erhöll utdelningar om 680 Mkr från Rocket Internet under kvartalet.
- Nya investeringar uppgick till 2.646 Mkr under fjärde kvartalet, varav 2.489 Mkr avsåg Zalando.
- Resultat från försäljningen av Korsnäs, som slutfördes den 29 november, uppgick till 2,9 miljarder kronor. Koncernens nettoskuld minskade med 8,4 miljarder kronor till följd av transaktionen.

Kinneviks substansvärde 2007-2012

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



Finansiell utveckling under helåret 2012

- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.591 (330) Mkr och resultat per aktie uppgick till -10,77 (21,11) kronor.
- Substansvärdet minskade under året med 5% till 58.769 Mkr vid utgången av december.

Siffrorna i denna rapport gäller fjärde kvartalet och helåret 2012 exklusive verksamhet under avveckling om inte annat anges. Siffrorna inom parentes gäller motsvarande period 2011.

”2012 var ytterligare ett aktivt år för Kinnevik och vi fortsatte omvandlingen och koncentrerade innehaven och investeringarna kring våra kärnområden. Vi har nu mer än 90% av våra tillgångar inom mobiltelefoni, online och media med fokus på tillväxtmarknader, och jag är övertygad om att exponeringen mot tillväxtsektorer och tillväxtmarknader ger oss en solid plattform för att fortsätta bygga framtida värden. Kinnevik har en stark finansiell ställning och styrelsen föreslår höjd utdelning till 6,50 kronor per aktie, en ökning med 18%. Framöver ser vi lägre investeringar när vi fokuserar våra insatser på att växa våra investeringarna till starka och lönsamma företag” säger Mia Brunell Livfors, Verkställande direktör och Koncernchef för Kinnevik.



Kinneviks tillväxtfaktorer

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

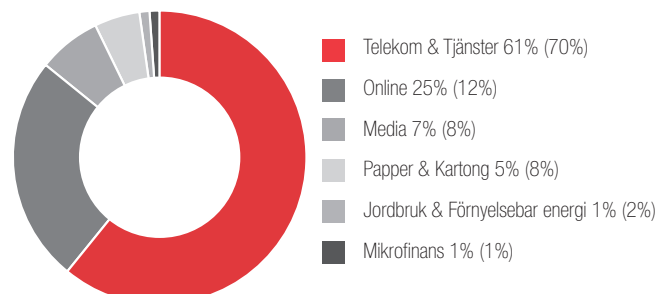
2012 var ett aktivt år och omvandlingen av Kinnevik fortsatte. I februari gav Kinnevik ett publikt bud på Metro och bolaget avnoterades i maj då Kinnevik förvärvat nära 100% av aktierna. I juni meddelade Kinnevik samgåendet mellan Korsnäs och Billerud vilket innebar att Kinnevik blev den största ägaren av BillerudKorsnäs. Dessutom erhöll Kinnevik 2,7 miljarder kronor i likvida medel genom affären.

Kinnevik investerade cirka 7 miljarder kronor 2012, främst inom online-sektorn. Den största transaktionen var förvärvet av ytterligare 10% av Zalando för en total köpeskilling om 287MEUR vilket ökade det sammanlagda ägandet till 35% och gör Zalando till ett kärninnehav i online-portföljen. Dessutom gjordes investeringar i onlineföretag inom Rocket Internet samt Avito.

I juni sålde Kinnevik också sin andel i Groupon för 569 Mkr jämfört med investerat belopp som uppgick till 20 Mkr 2010.

Kinneviks sektorer

Siffrorna inom parantes gäller motsvarande period föregående år.



Som ett resultat av den fortsatta omvandlingen har Kinnevik över 90% av sina innehav i telekom, online och media. Digitalisering, med konsumenter som går över till datatjänster på mobiltelefonen, som tittar på TV via datorn eller mobilen och som handlar online, stöper om alla Kinneviks branscher, vilket skapar utmaningar men också tillväxtpotentialer.

Utöver exponeringen mot tillväxtsektorer har Kinnevik fokus på tillväxtmarknader, med mer än hälften av försäljningen i Latinamerika, Östeuropa och Afrika. Tillväxten i dessa marknader stöds av en stark ekonomisk tillväxt och urbanisering, vilket leder till en framväxande medelklass och en snabb tillväxt av konsumentsektorn.

Genom att vara en aktiv ägare med investeringar i mobiltelefoni, online och media, och med kunskap om konsumenternas beteenden i dessa tre branscher på flera kontinenter, kan Kinnevik tillföra värde som ägare.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-dec 2012 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-dec 2011	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Tjänster	27 394	4 500	7%	-15%
Online	5 888	-1 362	121%	E/T
Media	4 374	514	-1%	1 115%
Papper & Kartong	4 596	331	5%	-30%
Mikrofinansiering	258	92	-8%	4%
Jordbruk och Förnyelsebar energi	325	1	90%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat	42 835	4 076	14%	-27%

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för 2012 multiplicerade med Kinneviks ägarandel vid rapportperiodens utgång, varvid tabellen redovisar Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat. Siffrorna i tabellen inkluderar avvecklade verksamheter.

Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för 2012 använts för båda åren. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för helåret 2012 redovisas intäkter och resultat med ett kvartals eftersläpning. Papper & Kartong är 25% av rapporterad försäljning och resultat för nu sammanslagna Billerud och Korsnäs.

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



Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren ¹⁾	20%
De senaste 10 åren	23%
De senaste 5 åren	1%
De senaste 12 månaderna	5%

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

Händelser under fjärde kvartalet

- Investeringar inom online, mikrofinansiering, jordbruk och förnyelsebar energi uppgick under fjärde kvartalet till sammanlagt 2.646 Mkr, varav 2.489 Mkr i Zalando (se nedan) och 132 Mkr vid deltagande i nyemission i Black Earth Farming. Detta innebär att Kinnevik under 2012 investerade cirka 7,1 miljarder kronor inom online, mikrofinansiering, jordbruk och förnyelsebar energi.
- I oktober förvärvade Kinnevik ytterligare 10% av aktierna i Zalando för en total köpeskilling om 2.489 Mkr. Säljare var de tidiga investerarna Holtzbrinck Ventures, Tengelmänn och Rocket Internet, som alla sålde en mindre del av sina innehav men behöll merparten av sina aktier. Efter transaktionen är Kinneviks ägarandel 35% av vilket 26% ägs direkt och 9% ägs indirekt via Rocket Internet. Kinnevik finansierade förvärvet med befintliga låneramar. Som en del av transaktionen har Kinnevik möjlighet att förvärva ytterligare aktier i Zalando för totalt upp till 100 MEUR, motsvarande ca 3% av aktierna, till samma värdering av samma säljare. Optionen löper fram till den 30 juni 2013 och har ännu inte nyttjats.
- Under det fjärde kvartalet erhöll Kinnevik extra utdelningar om 751 Mkr från Millicom (3 USD per aktie) samt 680 Mkr från Rocket Internet. Under året har Kinnevik erhållit sammanlagda utdelningar om 974 Mkr från Rocket Internet, av vilka 353 Mkr härrör från Rockets försäljning av aktier i Zalando till Kinnevik och 621 Mkr från Groupon. Kinnevik har åtagit sig att investera utdelningen om 353 Mkr relaterad till likvid från försäljning av aktier i Zalando som en del av den ovan beskrivna optionen att förvärva ytterligare aktier i Zalando. Vid utgången av kvartalet hade Kinnevik inget direkt eller indirekt ägande i Groupon.
- Efter godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter fullföljdes samgåendet mellan Korsnäs och Billerud den 29 november 2012. Kinnevik erhöll cirka 2,7 miljarder kronor i kontant vederlag och blev det nya bolagets största ägare med en ägarandel om 25%, allt netto efter genomförd företrädesemission i BillerudKorsnäs under december 2012. Kinnevikkoncernens nettoskuld minskade med ca 8,4 miljarder kronor till följd av transaktionen, varav 5,7 miljarder kronor utgjordes av skulder i Korsnäs som Billerud övertog samt 2,7 miljarder i kontant vederlag. Europeiska kommissionens beslut att godkänna samgåendet är villkorat av att en pappersmaskin vid produk-

tionsenheten i Gävle (PM2) avyttras. Försäljning av vitt kraft- och säckpapper tillverkat vid PM2 uppgick till två procent av den nya koncernens totala sammanlagda försäljningsvolym 2011. Vidare kommer BillerudKorsnäs att erbjuda sig att under en tidsperiod efter avyttringen leverera vissa insatsvaror såsom massa, ånga och elektricitet till pappersmaskinen.

- I december emitterade Kinnevik en obligation om 1,2 miljarder kronor på den svenska obligationsmarknaden. Löptiden på obligationen är 5 år och emissionen inkluderar dubbla trancher med 200 Mkr till en årlig kupong på 3,25% och 1.000 Mkr till 3 månaders STIBOR + 1,7%.
- Under det fjärde kvartalet framförde det svenska Skatteverket krav på att Kinnevik ska erlägga kupongskatt om 702 Mkr hänförlig till Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Kinnevik har överklagat Skatteverkets beslut, samt erhållit uppskov med betalning av skatten eftersom Kinnevik är av den bestämda uppfattningen att Skatteverkets nya tolkning av kupongskattelagen är felaktig. Kinnevik har inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna.
- I december biföll Kammarrätten Kinneviks yrkande att Kinneviks försäljning av de indirekt ägda aktierna i Invik 2007 var skattefri. Kammarrätten avlog därmed skatteverkets framställan om tillämpning av lagen mot skatteflykt vid försäljningen. Realisationsvinsten vid försäljningen uppgick till 822 Mkr. Kinnevik hade inte reserverat för eventuell tillkommande skatt till följd av tvisten varför domslutet inte hade någon påverkan på Kinneviks resultat eller kassaflöde.

Utdelning och kapitalstruktur

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 6,50 (5,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 18%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer att uppgå till 1.803 Mkr.

Styrelserna i Millicom, Tele2, MTG och BillerudKorsnäs har till årsstämmorna i maj föreslagit utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD/aktie	651 ¹⁾
Tele2	7,10 kr/aktie	962
MTG	10,00 kr/aktie	135
BillerudKorsnäs	2,00 kr/aktie	104
Summa förväntade utdelningar från noterade innehav		1 852
Varav ordinarie utdelningar		
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare	6,50 kr/aktie	1 803

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 6,52 SEK/USD.

Under 2013 förväntas investeringar uppgå till 2-3 miljarder kronor jämfört med de 7,1 miljarder kronor som Kinnevik investerade 2012. Merparten av investeringarna kommer att göras i befintliga innehav. Moderbolagets belåning förväntas öka till cirka 6 miljarder kronor under 2013.

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	31 dec 2012		Redovisade värden 2012 31 dec	Verkliga värden 2012 31 dec	Verkliga värden 2011 31 dec	Total avkastning 2012
	Andel kapital (%)	Andel röster (%)				
Telekom & Tjänster						
Millicom	38,0	38,0	21 283	21 283	26 088	-13%
Tele2	30,5	47,7	15 867	15 867	18 129	-3%
Transcom	33,0	39,7	230	230	189	22%
Summa Telekom & Tjänster			37 380	37 380	44 406	-11%
Online						
Zalando (direkt och indirekt via Rocket)	35	26	8 526	8 526	1 558	
Rocket Internet med portföljbolag ¹⁾			4 776	4 776	5 073	
Avito (direkt och via Vosvik)	39 ²⁾	22	923	923	336	
CDON	25,1	25,1	664	664	629	6%
Övriga Online investeringar			172	229	204	
Summa Online			15 061	15 118	7 800	59%
Media						
MTG	20,3	49,8	3 042	3 042	4 436	-29%
Metro	99 ³⁾	99 ³⁾	993	993	277	
Metro förlagsbevis, räntebärande			-	-	287	
Räntebärande nettokassa, Metro			187	187	-	
Summa Media			4 222	4 222	5 000	-26%
Papper & Kartong						
BillerudKorsnäs ^{4) 5)}	25,1	25,1	3 161	3 161	10 449	
Räntebärande nettouplåning mot Korsnäs			-	-	-5 212	
Summa Papper & Kartong			3 161	3 161	5 237	38%
Mikrofinansiering						
Bayport	43 ³⁾	43 ³⁾	586	586	405	
Seamless ⁵⁾	11,8	11,8	65	65	0	185%
Övriga mikrofinansinvesteringar			72	88	41	
Summa Mikrofinansiering			723	739	446	5%
Jordbruk & Förnyelsebar energi						
Black Earth Farming	24,9	24,9	456	456	427	-36%
Rolnyvik	100	100	184	250	250	
Vireo	78	78	77	134	58	
Övriga jordbruksinvesteringar			4	4	-	
Summa Jordbruk & Förnyelsebar energi			721	844	735	-24%
Övrig räntebärande nettouplåning			-3 008	-3 008	-1 605	
Skuld, ej betalda investeringar			-110	-110	-490	
Övriga tillgångar och skulder			423	423	310	
Summa eget kapital/substansvärde			58 573	58 769	61 839	
Substansvärde per aktie				212,02	223,10	
Slutkurs B-aktien, kronor				135,30	133,80	5%

¹⁾ För uppdelning se sidan 6.

²⁾ Efter full utspädning.

³⁾ Efter utnyttjande av optioner.

⁴⁾ Per 31 december 2011 genomsnittet av marknadsvärderingar av Korsnäs gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik, inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog AB samt 75% i Latgran Biofuels AB.

⁵⁾ Per 31 december 2012, inklusive tecknade och betalda men ej erhållna aktier.



Telekom & Tjänster

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Millicom	38,0%	21 283
Tele2	30,5%	15 867
Transcom	33,0%	230
Summa		37 380

Avkastning Telekom & Tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-11%	2%

Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 85 miljoner abonnenter i 24 länder. Millicom verkar enbart på tillväxtmarknader med verksamhet i Latinamerika och Afrika, medan Tele2 har verksamhet i Skandinavien och i flera tillväxtmarknader som Ryssland och Kazakstan.

En viktig tillväxtfaktor för både Millicom och Tele2 är förändringen i konsumenternas beteende där rösttrafik minskar som andel av intäkter och användning av data i mobilen växer kraftigt. Att hantera denna övergång med bibehållen god lönsamhet är nyckeln till ett fortsatt gott värdeskapande. Att utveckla mervärdestjänster står därför högt på dagordningen. För Millicom omfattar dessa tjänster mobila finansiella tjänster som kontantöverföringar via mobilen, samt olika informationstjänster och underhållning. Millicom har även gått in i ett nytt segment, online, för att ta tillvara den höga förväntade tillväxten i både Latinamerika och Afrika. Genom samarbetet med Rocket Internet kommer Millicom att utveckla online-tjänster inom e-handel, lead generation och betalningar.

I Tele2, där marknaderna är mer utvecklade, fokuserar bolaget sin strategi på att erbjuda det bästa värdet, det vill säga att erbjuda sina kunder en kombination av lågt pris, överlägsen kundupplevelse och en utmanarkultur. När marknaderna mognar blir det allt viktigare att fokusera på värdet av varje kund i stället för volym och Tele2 fokuserar på kundrelationer och datakapacitet för att behålla mervärdeskunder och dra nytta av deras ökande dataanvändning.

Transcom är verksamt inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget har över 30.000 anställda och bedriver en global verksamhet i 28 länder.

Millicom

Nyckeltal (MUSD)	jan-dec		okt-dec	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	4 814	4 530	1 266	1 177
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 065	2 087	528	536
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 104	1 257	266	333
Nettoresultat	504	1 129	68	234
Antal mobilabbonenter (miljoner)	47,2	43,1		

2012 var ett år av investeringar för Millicom. Företaget ökat sina investeringar i infrastruktur och i affärsverksamheten, särskilt i branding och subventioner. Millicom har också nyanställt i de nya affärskategorierna. Investeringarna är

viktiga med tanke på att röstverksamheten mognar allt snabbare.

Intäkterna ökade med 8% under 2012 med nära 35% av intäkterna från mervärdestjänster. EBITDA-marginalen minskade med 2,9 procentenheter under 2012 jämfört med 2011 till 43,2% (exklusive Online). Investeringar i IT och 3G-tjänster ökade samtidigt men investeringarna i förhållande till försäljningen översteg inte 20%.

Styrelsen har beslutat att föreslå en utdelning om 2,64 USD per aktie till årsstämman.

Tele2

Nyckeltal (Mkr)	jan-dec		okt-dec	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	43 726	41 001	11 275	10 852
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 960	11 212	2 672	2 873
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	5 653	7 050	1 524	1 663
Nettoresultat	3 264	4 751	565	1 310
Antal kunder (miljoner)	38,2	34,2		

Tele2 fortsatte att redovisa försäljningstillväxt och ökning av antalet abonnenter under det fjärde kvartalet.

Kundbasen i Ryssland ökade med 373.000 (250.000) och under de senaste 12 månaderna har Tele2 Rysslands kundbas ökat med 2,1 miljoner nya användare. Tele2 fortsätter att undersöka möjligheterna att expandera verksamheten i Ryssland genom såväl nya licenser som kompletterande förvärv.

I Sverige kännetecknas marknaden av relativt stabila prisnivåer under det fjärde kvartalet i kombination med en ökad efterfrågan på smarta telefoner i den dyrare prisklassen och en fortsatt förflyttning från kontantkort till abonnemang. Som ett resultat ökade nettoomsättningen med 6% under kvartalet. EBITDA-bidraget från mobilverksamheten var 748 (798) Mkr en minskning till följd av en ökad efterfrågan på smarta telefoner i den högre prisklassen vilket resulterar i högre subventioner.

Tele2 Nederländerna visade omsättningstillväxt, främst som ett resultat av ett starkt kundintag av mobilabbonenter. Under kvartalet förvärvade Tele2 två licenser på 800 MHz-bandet i den nederländska auktionen av flerbandsfrekvenser.

I Kazakstan fortsatte Tele2 att se en stark tillväxt av både röst- och dataanvändning inom det mobila segmentet. Under kvartalet lanserade Tele2 sitt nya koncept med egna butiker, vilket resulterade i minskad tid för kundhantering och ökad kundnöjdhet.

Styrelsen för Tele2 har beslutat att föreslå en ökning av den ordinarie utdelningen med 9% till 7,10 (6,50) kronor per aktie avseende räkenskapsåret 2012.



Online

Investering (Mkr)				Bedömda verkliga värden per 31 december 2012			
	Direkt ägarandel	Indirekt ägarandel ¹⁾	Summa	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Direkt ägande	Indirekt ägande ¹⁾	Summa
Zalando GmbH	26%	9%	35%	4 685	6 279	2 247	8 526
Bigfoot I (Dafiti, Lamoda, delvis Namshi)	30%	9%	39%	1 536	1 479	74	1 553
Bigfoot II (The Iconic, Zalora, delvis Zando och Jumia)	32%	12%	44%	760	708	5	713
Home24	24%	12%	36%	791	754	18	772
Wimdu	29%	12%	41%	361	345	34	379
BigCommerce (Lazada, Linio, delvis Namshi)	12%	17%	29%	289	286	16	302
Other Rocket portfolio companies ²⁾	varierande	varierande	varierande	643	759	298	1 057
Summa Rocket Internet med portföljbolag				9 065	10 610	2 692	13 302
Avito	22%	17%	39%	336	520	403	923
Övriga portföljbolag	varierande	varierande	varierande	412	229	-	229
Summa onoterade bolag				9 813	11 359	3 095	14 454
CDON Group	25,1%	-	25,1%	517 ³⁾	664	-	664
Summa investeringar inom online				10 330	12 023	3 095	15 118

¹⁾ Ägs via Rocket Internet GmbH samt Vosvik AB (Avito).

²⁾ Investerat belopp inkluderar nettoinvesterat belopp i Rocket Internet GmbH (negativt efter erhållna utdelningar 2012). Bedömda verkliga värden inkluderar kassa i Rocket Internet GmbH.

³⁾ Värdet av erhållen utdelning från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv.

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	59%	38%

Kinneviks onlineinvesteringar är främst inriktade på e-handel och marknadsplatser. E-handel är en av de starkaste globala tillväxttrenderna i världsekonomin och bygger på en permanent förskjutning i konsumenternas beteende. Detta bekräftas av marknadsstatistik från Kinneviks huvudmarknader. I Sverige växte e-handel med 14% under de första nio månaderna 2012, medan traditionell detaljhandel ökade med 0,5%.

Inom e-handel har Kinnevik fokuserat sina investeringar i sko- och modesegmentet genom företag som Zalando med geografisk närvaro i Europa och företag som Lamoda, Dafiti, Namshi och Zalora med fokus på tillväxtmarknader. Detta segment av e-handelsindustrin är attraktivt av flera skäl; det utgör en relativt stor del av hushållsbudgeten; det är en sektor med höga bruttomarginaler och produkterna är lätta att paketera och skicka vilket möjliggör en effektiv logistik samt fria leveranser och returerna.

För att vara konkurrenskraftig och bli en lönsam online-återförsäljare är det viktigt att bygga storlek och skala så att man är det första valet när kunden går online. Det är

också en viktig konkurrensfördel att vara helt integrerad och därmed kontrollera hela värdekedjan från webbplats till logistik, betalning och leverans i syfte att kunna påverka den totala kundupplevelsen.

Investeringar och värdering

Kinnevik investerade 6.769 Mkr inom online under 2012, varav 6.627 kr i Rocket Internet med portföljbolag och 50 Mkr i Avito. Av medlen investerade i Rocket Internet med portföljbolag investerades 3.658 Mkr i Zalando och 1.535 Mkr i holdingbolagen Bigfoot I och Bigfoot II som äger e-handelsbolag som bedriver försäljning av skor och mode på utvecklingsmarknader.

Kinneviks onoterade innehav inom online 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 bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har bättre preferens till bolagens tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en vär-



dering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning och resultat. Vid en sådan jämförelse beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik eller geografisk marknad mellan aktuellt bolag och en grupp av jämförbara bolag. I de fall det finns en 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 det verkliga värdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder som tillämpats i räkenskaperna per 31 december 2012.

Bolag	Värderingsmetod
Rocket Internet GmbH	Portföljbolagen har värderats enligt nedan, kassa och övriga tillgångar värderade enligt Rockets räkenskaper.
Zalando	Värde enligt senaste transaktioner (2,8 miljarder EUR för hela bolaget), vilket per 31 december 2012 är i nivå med värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag där bland annat Asos, Amazon och CDON Group ingår.
Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, Wimdu, BigCommerce, Avito	Värdering baserad på historiska försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. Direkt och indirekt ägda aktier har värderats i enlighet med preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.
Övriga portföljbolag	Bedömda verkliga värden överensstämmer med anskaffningsvärde.

Vid utgången av december värderades de onoterade investeringarna inom Online (d.v.s. exklusive CDON Group) till sammanlagt 14.454 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar uppgick till 689 (1.646) Mkr för det fjärde

kvartalet, varav 486 (1.649) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag (inklusive utdelningar om 680 Mkr erhållna från Rocket Internet GmbH) och 175 (0) Mkr relaterade till Avito. Den positiva värdeförändringen avseende Rocket Internet med portföljbolag hänförs huvudsakligen till positiva valutakursförändringar.

För helåret 2012 uppgick bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar till 2.752 (1.811) Mkr, varav 2.215 (1.813) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag och 538 (0) Mkr Avito.

Under 2012 har ett antal av Rockets portföljbolag samt Avito nyemitterat aktier till externa investerare på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. De nyemitterade aktierna har bättre preferens än Kinneviks aktier till portföljbolagens tillgångar vid likvidation eller försäljning varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen. De senaste transaktionerna som genomförts med bättre preferens än Kinneviks innehav har skett på nivåer som räknat på Kinneviks ägarandelar överstiger av Kinnevik redovisat värde per 31 december 2012 med drygt 5 miljarder kronor.

Proportionell andel av intäkter, rörelseresultat och kassa i onoterade onlinebolag

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 172% jämfört med föregående år och uppgick till 4.748 (1.746) Mkr under 2012. Ömsättningstillväxten är starkast i det andra och fjärde kvartalet, vilket förklaras av säsongvariationer inom sko- och modehandeln. Den starka tillväxten i kombination med en kort verksamhetshistoria medför att de onoterade bolagen inom Kinneviks onlineportfölj fortfarande redovisar negativa rörelseresultat. Under 2012 har ett trettiotal nya företag startats inom Kinneviks onlineverksamhet. Eftersom alla uppstartskostnader resultatförs, har rörelseförlusterna

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter, rörelseresultat och kassa

Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv4	Helår 2011	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2012
Intäkter	278	379	440	649	1 746	817	1 047	1 195	1 690	4 748
Kvartalsvis tillväxt		37%	16%	48%		26%	28%	14%	41%	
Årsviss tillväxt						194%	176%	172%	160%	172%
Rörelseresultat					-364	-232	-325	-437	-316	-1 309
Ack. investerat belopp (netto efter erhållna utdelningar)										9 813
Bedömda verkliga värden 31 Dec 2012										14 454
Proportionell andel av kassa per 31 Dec 2012										2 712

Tabellen ovan är en sammanställning över de onoterade onlinebolagens redovisade intäkter och rörelseresultat för 2012 multiplicerade med Kinneviks ägarandel vid rapportperiodens utgång, varvid tabellen redovisar Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat. Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för 2012 använts för båda åren. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för december 2012 redovisas intäkter och resultat med en månads eftersläpning. Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.



ökat under året. Dock är de större företagen i portföljen väl kapitaliserade och har kapital för fortsatt expansion tills de når positivt resultat. Kinneviks proportionella andel av bolagens kassa uppgick till 2.712 Mkr per den 31 december 2012.

Rocket Internet

Rocket Internet är ett bolag som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade online-verksamheter. Kinnevik äger 24,2% av moderbolaget Rocket Internet GmbH och arbetar tillsammans med grundarna av Rocket Internet för att starta och bygga upp ledande internetbolag.

Utöver investeringen i Rocket Internet har Kinnevik direktinvesterat i ett antal bolag grundade av Rocket Internet verksamma inom följande områden:

- E-handel med fokus på skor och mode där Zalando är verksamt i Europa, Dafiti i Latinamerika, Lamoda i Ryssland och OSS, Namshi i Mellanöstern, Zalora i Sydostasien, The Iconic i Australien, Zando i Sydafrika samt ett flertal andra nystartade bolag på tillväxtmarknader.
- E-handel av möbler och heminredning. Home24 och Westwing är aktiva i Europa, Mobly i Brasilien och ett flertal nya bolag har startats på tillväxtmarknader.
- Generell e-handel, med Kanui och Tricac i Brasilien, Lazada i Sydostasien, Linio i Latinamerika samt Jumia i Afrika.
- Marknadsplatser för förmedling av korttidsboende genom bolagen Wimdu och Airizu, och matbeställningstjänst genom Foodpanda.
- Prenumerationstjänster, där Glossybox erbjuder stil- och skönhetsprodukter, och HelloFresh levererar veckovisa matvarukorgar för hemlagning.

Zalando

Zalando startade sin verksamhet i Tyskland 2008 och bedriver idag verksamhet i Nederländerna, Belgien, Frankrike, Storbritannien, Österrike, Schweiz, Italien, Spanien, Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen. Zalando har växt snabbt och är idag det största e-handelsbolaget i modesektorn i Europa.

Nyckelfaktorerna för att bli framgångsrik inom modehandeln omfattar inköp, logistik och marknadsföring. Zalando har under de senaste fem åren fokuserat på att bli ledande inom alla dessa områden på de marknader där bolaget är aktivt.

Zalando har utvecklat starka relationer med de främsta leverantörerna inom sko- och modesegmentet. Bolaget är idag en väletablerad aktör på de europeiska marknaderna vilket möjliggör att ytterligare utveckla logistik- och betalningsvillkor med de viktigaste leverantörerna. Dessutom har Zalando fokuserat på att etablera egna varumärken som utgör en ökad andel av den totala omsättningen.

Bekvämlighet är en av de viktigaste faktorerna för att få konsumenterna att handla på Internet, varför Zalando

har gratis leveranser och returer vilket resulterar i en genomsnittlig returgrad på cirka 50%. Detta medför att det är mycket viktigt att ha en kostnadseffektiv och felfri logistikprocess. Zalando har därför som en del av sin strategi valt att hantera merparten av sin logistik själv. Det första egna varulagret togs i bruk under 2011 och ett andra varulager i Erfurt i Tyskland togs i drift under andra halvåret 2012. På grund av den starka tillväxten har Zalando planerat ett tredje varulager vilket kommer tas i drift under 2013.

Zalando rapporterade nettoförsäljning om cirka 1,15 miljarder euro under 2012 jämfört med 510 MEUR under 2011. Inom de mer mogna marknaderna Tyskland, Österrike och Schweiz redovisade bolaget ett nollresultat för helåret, samtidigt som man har fortsatt investera i tillväxt. Zalando fortsatte även att investera i nya marknader för att befästa sin ledande position i Europa. Till följd av denna strategi rapporterade Zalando en förbättrad rörelsemarginal om -8% för hela koncernen 2012 jämfört med -12% 2011.

Under det gångna året har Zalando tagit in ny finansiering från bland annat DST, JP Morgan samt Kinnevik och bolaget är fullt kapitaliserat för att finansiera planerad framtida tillväxt.

Dafiti, Lamoda, Namshi (Bigfoot)

Bigfoot är ett holdingbolag för ett antal e-handelsbolag inom skor och mode på tillväxtmarknader:

- Dafiti grundades i början av 2011 och erbjuder ett brett urval av mode för män och kvinnor. Bolaget startade sin verksamhet i Brasilien, och har sedan dess även expanderat till Argentina, Chile, Colombia och Mexiko, och riktar sig därmed till en av världens största tillväxtmarknader med en total befolkning om 400 miljoner. Latinamerika uppvisar stark konsumtionstillväxt och Dafiti har positionerat sig som ett av de främsta e-handelsbolagen i regionen.
- Lamoda startade i början av 2011 och erbjuder skor och mode på Internet i Ryssland och OSS. Inom regionen finns över 60 miljoner Internetanvändare och Lamoda växer kraftigt.
- Namshi är aktiva inom e-handel av skor och mode på sex marknader i Mellanöstern, nämligen Förenade Arabemiraten, Saudiarabien, Bahrain, Kuwait, Oman och Qatar. Samtliga marknader karaktäriseras av en stark betalningsförmåga, höga nivåer av disponibel inkomst och en hög Internet-penetration.

The Iconic, Zalora, Zando, Jumia (Bigfoot II)

Bigfoot II är ett holdingbolag för främst skor och mode, vilket kontrollerar följande bolag:

- The Iconic vilket är en e-handelsbutik som säljer skor och mode i Australien och Nya Zeeland, och riktar sig därmed till en befolkning om 30 miljoner. Bolaget grundades i slutet av 2011 och har sedan dess uppvisat stark tillväxt och redan tagit en ledande marknadsposition i regionen.



- Zalora verkar på åtta marknader i Sydostasien; Singapore, Malaysia, Indonesien, Thailand, Filippinerna, Vietnam, Taiwan och Hong-Kong - som alla karaktäriseras av hög tillväxt.
- Jumia är en generell e-handelsbutik aktiv i Nigeria, Egypten och Marocko. Bolagets produktutbud omfattar exempelvis mobiltelefoner, video- och ljudteknik, spel- och spelkonsoller, böcker, leksaker och skönhetsprodukter.
- Zando vänder sig till den attraktiva sydafrikanska marknaden med totalt 50 miljoner invånare och erbjuder skor och mode.

Home24

Home24 är en e-handelsbutik som säljer möbler och heminredning. Bolaget är aktivt under varumärket Home24 i Tyskland, Frankrike och Nederländerna, samt i Brasilien under varumärket Mobly.

Wimdu

Wimdu grundades under 2011 och är en marknadsplats för förmedling av korttidsboende. Wimdu riktar sig mot den växande marknaden för uthyrning av andrahandsboenden, och täcker större delen av världen med över 150.000 tillgängliga bostäder. Intäkterna kommer från den kommission som bolaget erhåller som mellanhand i uthyrningsprocessen.

Lazada, Linio (BigCommerce)

- Lazada grundades i början av 2012 och är aktivt inom generell e-handel i fem av de mest attraktiva marknaderna i Sydostasien - Indonesien, Vietnam, Thailand, Filippinerna och Malaysia.
- Linio grundades under första halvåret 2012, och är aktivt i Mexiko, Colombia, Peru och Venezuela med generell e-handel.

Avito

Avito är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classified ads) i Ryssland. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen samt tilläggstjänster. Under det fjärde kvartalet hade bolaget i genomsnitt 4,9 miljoner nya annonser per månad (motsvarande period föregående år 3,2 miljoner) och 27,3 miljoner (18,3) unika besökare. Under 2012 expanderade bolaget sin verksamhet till Marocko och Egypten.

Under andra kvartalet genomförde Avito en kapitalanskaffning där såväl befintliga som nya ägare tecknade aktier i bolaget. Av totalt 75 MUSD i nytt kapital, investerade Kinnevik 10 MUSD på en värdering av hela bolaget om 300 MUSD före nyemissionens genomförande. Under det fjärde kvartalet träffade Avito avtal om att ta in ytterligare 50 MUSD i nytt kapital från en ny investerare. Transaktionen är villkorad av godkännande från relevanta myndigheter och har ännu inte avslutats.

CDON Group

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-dec		okt-dec	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	4 462	3 404	1 573	1 316
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-174	129	-111	71
Nettoresultat	-152	83	-90	48

CDON Groups försäljning nådde nya rekordnivåer såväl under fjärde kvartalet som under helåret 2012. Försäljningen ökade med 19% i det fjärde kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år och med 31% för helåret. Detta bekräftar gruppens starka underliggande affär.

Under fjärde kvartalet befäste Nelly sin marknadsposition med en försäljningstillväxt om 22%. I samband med upprättandet av årsbokslutet identifierades negativa engångsposter på 112 Mkr inom Nelly som påverkade resultatet i det fjärde kvartalet.



Media

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Modern Times Group MTG	20,3%	3 042
Metro	99% ¹⁾	1 180
Summa		4 222

¹⁾ Efter nyttjande av optioner

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-26%	-11%

Medialandskapet förändras snabbt då både TV-tittare och och tidningsläsare i stigande grad går över till internet. Konkurrenten förändras och nya aktörer kommer in. I Skandinavien fortsätter TV dock vara det dominerande mediet för annonsörer och TV är fortfarande det självklara valet för stora kampanjer för varumärkesbyggande.

För att förbli konkurrenskraftiga och behålla en position som det första valet för konsumenter och annonsörer är innehåll och räckvidd de två övergripande konkurrensfördelarna. Det är mot denna bakgrund som MTG investerade intensivt under 2012 med fokus på att förvärva attraktivt innehåll samt investera i distribution genom sin Viasat Play plattform.

För Metro fortsatte den strategiska övergången mot tillväxtmarknader under 2012 och företaget lämnade Nederländerna och Danmark.

Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	jan-dec		okt-dec	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	13 336	13 473	3 620	3 711
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2 124	-615	476	-2 515
Nettoreultat	1 594	-1 289	378	-2 564

Försäljningstillväxten i det fjärde kvartalet för MTGs kvarvarande verksamheter återspeglade i huvudsak de starka positionerna för verksamheten på tillväxtmarknaderna, vilka tog reklammarknadsandelar och ökade antalet abonnenter i nästan alla länder. Detta återspeglar de investeringar MTG har genomfört i innehåll och utvecklingen av sina kanalvarumärken.

Förbättringen av tittartidsandelarna för de skandinaviska kanalerna är mer i fokus än någonsin tidigare, och MTG har nu tecknat ett antal strategiskt viktiga distributionsavtal. Den internetbaserade nordiska betal-TV-tjänst Viaplay har redovisat goda resultat och växer snabbt. Samtidigt kommer de nordiska satellitplattform och betal-TV-erbjudande på sikt dra nytta av att nytt innehåll och nya kanaler. MTGs affärsmodell med låg kapitalbindning och strikt hantering av rörelsekapital har fortsatt att generera goda kassaflöden, vilket har gjort att MTGs nettoskuld var nära noll vid årets slut.

Styrelsen kommer att föreslå en ökad ordinarie utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie till bolagsstämman.

Metro

Efter att det offentliga uppköpserbudandet framgångsrikt avslutats, är det Kinneviks avsikt att fortsätta driva Metros verksamhet enligt den strategiska plan som upprättats av Metros ledning och fortsätta att investera i tillväxtländer. Denna strategi medför en avvägning mellan bibehållen kostnadskontroll och fortsatta investeringar i tillväxtmarknader.

Läsekrets och reklammarknaden

Metro publiceras i över 100 större städer i 23 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika. Metros globala läsekrets har ökat med 7% jämfört med förra året till ca 18,8 miljoner dagliga läsare. De främsta anledningarna till denna ökning är lanseringen av nya utgåvor i Brasilien och Mexiko samt lansering i Colombia och Puerto Rico.

I Sverige säkerställer Metro sin marknadsposition och är den i särklass mest lästa tidningen i landet.

ZenithOptimedia (september 2012) prognostiserar en ökning av de globala reklamutgifterna med 5% under 2013. För tidningar förväntas en nedgång av reklamintäkter med 2% under 2013 i Västeuropa och en ökning med 8% i Latinamerika.

Verksamhet

Nedan är en tabell över Metros operationella resultat:

MEUR	jan-dec		okt-dec	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter				
Europa	107,2	122,4	26,7	35,6
Tillväxtmarknader	79,8	68,4	23,5	19,9
Huvudkontor	6,9	6,1	1,8	2,5
Summa	193,9	196,9	52,0	58,0
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)				
Europa	9,5	16,3	4,0	7,0
Tillväxtmarknader	9,3	11,7	3,8	3,4
Intresseföretag	1,3	-0,2	0,8	-0,0
Huvudkontor	-10,5	-15,3	-2,8	-2,7
Summa	9,6	12,5	5,8	7,7

Intäkterna minskade med 2% under 2012. I en jämförelse från år till år - justerat för nya investeringar, avyttringar och valuta - har intäkterna minskat med 3% för helåret med omsättningstillväxt på tillväxtmarknader och intäktsnedgång i den europeiska verksamheten.

EBIT för helåret uppgick till 9,6 MEUR. Föregående års resultat inkluderar en avsättning om 2,8 MEUR. Exklusive denna avsättning minskade resultatet för helåret med 5,7 MEUR. Nedgången i EBIT relaterades till lanseringskostnader i Colombia och Puerto Rico samt negativ försäljningstillväxt i Europa.

Metro fortsätter att växa i Latinamerika. Försäljningen i Latinamerika (inklusive Brasilien och Guatemala, där Metro inte har majoritetsposter) ökade totalt med 38% för helåret 2012 och 26% justerat för nya och förvärvade verksamheter.

Metro Holland såldes den 29 augusti 2012 till Telegraaf Media Groep. Som en del av transaktionen har Metro ingått



ett franchiseavtal med den nya ägaren som kommer att fortsätta att publicera tidningen Metro i Holland tillsammans med sin andra gratistidning, Sp! ts.

Metro Danmark såldes den 4 januari 2013 till Tamedia, en schweizisk mediakoncern.

Papper & Kartong

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
BillerudKorsnäs	25,1%	2 867 ¹⁾	3 161

¹⁾ Värdet av aktier som erhöles som likvid vid försäljning av Korsnäs samt deltagande i nyemission i december 2012.

Avkastning Papper & Kartong	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	38%	12%

BillerudKorsnäs

BillerudKorsnäs verksamhet är renodlad mot förpackningsmaterial av nyfiber. Tillväxt i marknaden drivs av en global ökad efterfrågan på förpackning av livsmedel, särskilt i tillväxtmarknader. Företagets strategiska fokus är också på kontinuerlig utveckling för att öka andelen högfärdlade produkter.

Nyckeltal (Mkr)	jan-dec		okt-dec	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	10 427	9 343	3 068	2 086
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	489	978	25	75
Nettoreultat	677	683	361	45

Fjärde kvartalet var ovanligt händelserikt då sammanslagningen av Billerud och Korsnäs slutfördes. Integrationsarbetet i BillerudKorsnäs fortskrider enligt plan och bolaget kommer från och med nästkommande kvartal att börja rapportera realisering av synergier.

Orderläget för BillerudKorsnäs förpackningsmaterialsegment var för säsongen på normalnivå. Försvagningen som skedde mot slutet av kvartalet var säsongrelaterad. Priserna i lokal valuta för affärsområdena Packaging Paper och Containerboard förbättrades i snitt med knappt 2% under kvartalet jämfört med föregående kvartal till följd av realisering av tidigare aviserade prishöjningar.

Rörelseresultatet uppgick till 25 Mkr, en minskning med 136 Mkr. Justerat för förvävsrelaterade engångskostnader om 82 (16) Mkr och en goodwillnedskrivning om 20 (0) Mkr uppgick rörelseresultatet till 127 (177) Mkr. Korsnäs-verksamheten svarade för 76 Mkr av kvartalets rörelseresultat.

Mikrofinansiering

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Bayport	43% ¹⁾	445	586
Seamless	11,8% ¹⁾	35	65
Milvik	58%	18	18
Microvest II	fondandel	45	42
Övrigt		28	28
Summa		571	739

¹⁾ Efter utnyttjande av optioner.

Avkastning Mikrofinansiering	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	5%	16%

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

Bayport, som erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i sex afrikanska länder (Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania, Botswana och Moçambique) samt i Colombia, är Kinneviks största investering i sektorn. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag med totala tillgångar om cirka 430 MUSD. Antalet kunder uppgår till cirka 256.000 och såväl den geografiska närvaron som produktportföljen utökas ständigt. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolvigter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Ghana och Zambia är Bayports största marknader, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt.

Seamless är specialiserat på lösningar för betalssystem för mobiltelefoner såsom elektronisk kontantkortsladdning och andra relaterade tilläggstjänster för mobiloperatörer, återförsäljare och distributörer. Seamless transaktionsplattform ERS 360° hanterar årligen över 3,1 miljarder transaktioner och systemet är installerat hos mer än 40 operatörer i 26 länder. Seamless har nyligen lanserat Seamless SEQR, en ny produkt för betalningar med mobil i butik och online som bygger på QR-koder och där transaktionen verifieras och genomförs via Seamless egna betalningsväxel. Seamless grundades 2001 och handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och har kontor i Accra, Lahore, Mumbai och Riga.

Milviks verksamhet består av att tillhandahålla teknik, distribution och försäkringslösningar som möjliggör för mobiloperatörer i utvecklingsländer att erbjuda mikro-försäkringsprodukter till sina slutkunder. Milvik har sin operativa verksamhet i Ghana, Tanzania, Senegal, Mauritius och Bangladesh.

Microvest II är en fond som har fokus på aktieinvesteringar i mikrofinansbolag i utvecklingsländer. Fonden har i dagsläget nio investeringar, varav två i Indien, två i Peru, en i vardera Paraguay, El Salvador, Ecuador och Kazakstan, samt en investering i en global mikrofinansgrupp.



Jordbruk & Förnyelsebar energi

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Black Earth Farming, Ryssland	24,9%	791	456
Rolnyvik, Polen	100%	174	250
Vireo Energy	78%	135	134
Övrigt		5	4
Summa		1 105	844

Avkastning Jordbruk & Förnyelsebar energi	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-24%	-20%

Kinneviks fokus inom jordbruk är att fortsätta utveckla de arealer som förvärvats till relativt låga priser inom mindre utvecklade områden i Polen och Ryssland för att nå en högre produktivitet och avkastning.

Inom förnyelsebar energi är fokus på lokal produktion av energi från biogas och biomassa i Östeuropa.

Black Earth Farming

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

Nyckeltal (MUSD)	jan-sept		Helår
	2012	2011	2011
Intäkter	110,5	39,4	77,6
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	10,6	-14,0	-25,2
Nettoförlust	-2,5	-29,8	-41,7

BEF tecknade i oktober 2012 ett avtal med PepsiCo varmed BEF kommer att bli en betydande leverantör av solrosfrön och potatis samt sockerbeter till PepsiCos produkter. För att finansiera investeringar och ökningen av rörelsekapital som krävs för affären med PepsiCo samt för att fortsätta de operationella förbättringsåtgärderna som initierats, beslutade styrelsen att stärka balansräkningen. Nyemissionen, som genomfördes i december, tillförde BEF cirka 530 Mkr före emissionskostnader.

Bättre vårskörd samt högre priser påverkade BEFs resultat positivt och rörelseresultatet var 10,6 MUSD för de första nio månaderna 2012.

Rolnyvik

Kinneviks helägda jordbruksbolag Rolnyvik driver gårdarna Barciany och Podlawki med en total areal om 6.705 hektar. Rolnyvik redovisade ett rörelseresultat om 19 (23) Mkr för helåret 2012.

Vireo Energy

Vireo Energy startade 2010 verksamhet med syfte att bygga, äga och driva anläggningar som producerar energi från förnybara källor. Initialt fokuserar bolaget på att starta projekt för att utvinna energi från avfallsanläggningar och biogas från övriga former av restprodukter med geografiskt fokus på Polen och närliggande marknader. Kontrakt har tecknats om utvinning av biogas med ett antal avfallsanläggningar i Polen och Vitryssland, i vilka Vireo under 2012 investerat och påbörjat försäljning av energi.



Finansiell översikt

Siffrorna i denna rapport gäller fjärde kvartalet och helåret 2012 exklusive avvecklad verksamhet om inte annat anges. Siffrorna inom parentes gäller motsvarande period 2011. Metro ingår i koncernens omsättning och resultat från och med det andra kvartalet 2012.

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Koncernens intäkter för fjärde kvartalet uppgick till 530 Mkr jämfört med 97 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -10 (-53) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till -1.263 (5.059) Mkr, varav -1.962 (3.388) Mkr avsåg noterade innehav och 699 (1.671) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till -1.321 (5.008) Mkr, motsvarande -4,77 (18,05) kronor per aktie.

Koncernens resultat för helåret

Koncernens intäkter för 2012 uppgick till 1.591 Mkr jämfört med 330 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -98 (-125) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till -2.647 (6.021) Mkr, varav -5.464 (4.129) Mkr avsåg noterade innehav och 2.817 (1.892) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till -2.991 (5.853) Mkr, motsvarande -10,77 (21,11) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under året till -72 (-73) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 150 Mkr (-11) inklusive kupongskatt på 170 Mkr avseende utdelningar från Rocket Internet, vilken kommer att återbetalas under början av 2013.

Investeringar i materiella och biologiska samt immateriella anläggningstillgångar uppgick under året till 105 (42) Mkr.

Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 7.082 Mkr, medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 7.462 Mkr, se Not 6 för detaljer.

I juni sålde Kinnevik samtliga direktägda aktier i Groupon för 569 Mkr vilket motsvarade ett genomsnittligt pris om 9,74 USD per aktie.

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.943 Mkr per den 31 december 2012 (11.989 Mkr per den 31 december 2011 inklusive Korsnäs), varav 6.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission, båda i Kinnevik.

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

per den 31 december 2012 till 5.029 Mkr och per den 31 december 2011 till 5.465 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick per den 31 december 2012 till 2.840 Mkr (per den 31 december 2011 till 6.539 Mkr), varav 2.043 Mkr relaterade till kortfristiga lån såsom emissioner av företagscertifikat och lån under en facilitet med put/call-struktur. Refinansieringsrisken för dessa kortfristiga lån minimeras genom att alltid behålla samma belopp tillgängligt under Kinneviks revolverande kreditfacilitet.

Koncernens finansiering löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,0% (1,2%). Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen varierar mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år för obligationen. Per den 31 december 2012 uppgick genomsnittlig återstående löptid för den totala finansieringen till 3,2 år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 255 (168) Mkr uppgick räntekostnaderna till 200 (138) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för året var 3,1 (3,0) % (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. För 2012 uppgick nettoflödet av utländsk valuta, exklusive erhållna utdelningar och gjorda investeringar, till cirka 800 Mkr avseende Korsnäs försäljning i främst EUR och GBP. För 2013 förväntas koncernen inte ha några väsentliga flöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar och finansiella investeringar.

Skatt

Det svenska Skatteverket meddelade i februari 2012 Kinnevik att man avser att framföra krav på att Kinnevik ska erlagga kupongskatt om 702 Mkr. Under fjärde kvartalet erhöll Kinnevik ett beslut från Skatteverket i ärendet. Skatteverket anser att kupongskatt ska utgå på en koncernintern utdelning av Kinnevik A-aktier ("Aktierna") som Kinnevik erhöll i samband med förvärvet av Emesco AB 2009. Utdelningen av Aktierna skedde efter att Kinnevik förvärvat Emesco och Kinnevik erlade därefter Aktierna som del av köpeskillingen för Emesco. Skatteverket anser att Kinnevik mottagit utdelningen för säljarnas räkning och att kupongskatt ska utgå på värdet av utdelningen i enlighet med kupongskattelagen 4 § 3 st.

Kinnevik avfärdar med bestämdhet Skatteverkets uppfattning att kupongskattelagen skulle vara tillämplig på utdelningen av Aktierna. Skatteverkets tolkning står enligt Kinnevik inte i överensstämmelse med den aktuella lagregelns syfte, vilket är att beskatta utdelningar på tillfälliga innehav av aktier som överläts via lån eller dylikt i samband med utdelningsdagen. I Kinneviks fall förvärvade Kinnevik aktierna i Emesco i september 2009 och innehar dem fortfarande som ett helägt dotterbolag inom koncernen. Kinnevik anser att Skatteverket valt att tolka kupongskat-



telagen på ett sätt som inte är förenligt med lagens ordalydelse, syfte, förarbeten och tidigare praxis, varför Kinnevik bestämt avfärdar Skatteverkets krav. Samtliga Kinneviks juridiska rådgivare bekräftar Kinneviks syn i ärendet.

Kinnevik har överklagat Skatteverkets beslut samt erhållit uppskov med betalning av skatten. Kinnevik har inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna.

I december biföll Kammarrätten Kinneviks yrkande att Kinneviks försäljning av de indirekt ägda aktierna i Invik 2007 var skattefri. Kammarrätten avslog därmed Skatteverkets framställan om tillämpning av lagen mot skatteflykt vid försäljningen. Realisationsvinsten vid försäljningen uppgick till 822 Mkr. Kinnevik hade inte reserverat för eventuell tillkommande skatt till följd av tvisten varför domslutet inte hade någon påverkan på Kinneviks resultat eller kassaflöde.

Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick till netto 122 (111) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 32 i årsredovisningen för 2011.

Redovisningsprinciper

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

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2011.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär och belopp desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2011.

Kinneviks årsstämma 2013

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 13 maj 2013. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till årsstamma@kinnevik.se, eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2013

I enlighet med beslut vid årsstämman 2012 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Max Stenbeck som företrädare för Verdere Sàrl, Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta samt Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn.

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

Finansiella rapporter

Årsredovisningen för 2012 kommer att offentliggöras på bolagets hemsida den 4 april 2013.

Datum för 2013 års finansiella rapporter:

19 april	Delårsrapport januari-mars
19 juli	Delårsrapport januari-juni
23 oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm den 15 februari 2013

Styrelsen

Kinnevik lämnar informationen i detta pressmeddelande i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 15 februari 2013 klockan 8.00 (CET).



Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikéen för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 31 december 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 15 februari 2013

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

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

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

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

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

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

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt- 31 dec	2011 1 okt- 31 dec
KVARVARANDE VERKSAMHETER					
Intäkter		1 591	330	530	97
Kostnad för sålda varor och tjänster		-957	-232	-334	-69
Bruttoresultat		634	98	196	28
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-771	-245	-254	-87
Övriga rörelseintäkter		92	23	57	6
Övriga rörelsekostnader		-53	-1	-9	0
Rörelseresultat		-98	-125	-10	-53
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		10	0	10	0
Erhållna utdelningar	2,7	4 263	4 947	1 430	767
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-6 910	1 074	-2 693	4 292
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		55	67	20	19
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-255	-168	-66	-46
Resultat efter finansiella poster		-2 935	5 795	-1 309	4 979
Skatt		-56	58	-12	29
PERIODENS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER		-2 991	5 853	-1 321	5 008
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	4	3 473	702	2 955	128
PERIODENS RESULTAT		482	6 555	1 634	5 136
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare					
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-2 984	5 857	-1 323	5 009
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		3 462	696	2 952	127
Innehav utan bestämmande inflytande					
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-7	-4	2	-1
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		11	6	3	1
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, kronor		1,72	23,64	5,88	18,53
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		1,72	23,62	5,88	18,51
Från kvarvarande verksamheter					
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-10,77	21,13	-4,77	18,07
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-10,77	21,11	-4,77	18,05
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 183 276	277 173 242	277 183 276	277 183 276
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 483 454	277 396 143	277 505 356	277 442 627



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt- 31 dec	2011 1 okt- 31 dec
Periodens resultat	482	6 555	1 634	5 136
Periodens övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	-31	-3	32	-10
Kassaflödessäkringar	5	-82	-	-3
Aktuariella vinster och förluster	-	-14	-	-14
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-1	25	-	4
Summa övrigt totalresultat	-27	-74	32	-23
Periodens totalresultat	455	6 481	1 666	5 113
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	453	6 478	1 656	5 114
Innehav utan bestämmande inflytande	2	3	10	-1



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt- 31 dec	2011 1 okt- 31 dec
KVARVARANDE VERKSAMHETER					
Periodens rörelseresultat		-98	-125	-10	-63
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		114	53	47	12
Betald skatt		-88	-1	-11	5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-72	-73	26	-46
Förändring av rörelsekapital		-150	11	-48	30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-222	-62	-22	-16
Förvärv av dotterbolag	6	-532	-148	-5	-
Försäljning av dotterbolag		106	-	8	-
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar		-92	-37	-34	-29
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-13	-5	-2	-1
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-7 462	-2 632	-2 656	-748
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		572	28	3	-
Erhållen utdelning	7	4 264	4 947	1 431	767
Förändring av lånefordringar		219	-26	9	-35
Erhållen ränta		55	26	30	19
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 883	2 153	-1 216	-27
Förändring av räntebärande lån		1 093	-389	-1 646	186
Betalda räntor		-255	-100	-115	-27
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		32	-	17	-
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-1 524	-1 247	-	-
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		-4	-4	-4	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-658	-1 740	-1 748	155
PERIODENS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER		-3 763	351	-2 986	112
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	4	4 035	-319	2 989	-189
PERIODENS KASSAFLÖDE		272	32	3	-77
Kursdifferens i likvida medel		0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		182	150	451	259
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		454	182	454	182



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2012 31 dec	2011 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		1 044	957
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		281	6 526
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	59 953	58 615
- varav räntebärande		28	227
Finansiella tillgångar som hålles till förfall		-	263
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		79	242
Uppskjutna skattefordringar		18	-
		61 375	66 603
Omsättningstillgångar			
Varulager		64	2 180
Kundfordringar		372	771
Skattefordringar		36	25
Övriga omsättningstillgångar		331	307
Kortfristiga placeringar		1	0
Likvida medel		453	182
		1 257	3 465
SUMMA TILLGÅNGAR		62 632	70 068
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		58 573	59 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		67	50
		58 640	59 687
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån		1 174	4 936
Avsättningar för pensioner		37	534
Övriga avsättningar		4	9
Uppskjuten skatteskuld		0	1 060
Övriga skulder		14	12
		1 229	6 551
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån		2 111	1 741
Avsättningar		4	19
Leverantörsskulder		156	999
Skatteskulder		59	10
Övriga skulder		433	1 061
		2 763	3 830
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 632	70 068



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

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt- 31 dec	2011 1 okt- 31 dec
Eget kapital vid periodens ingång	59 687	54 425	57 004	54 576
Periodens totalresultat	455	6 481	1 666	5 113
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-25	-	-	-
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	59	22	3	-
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	32	2	20	-
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-4	-4	-4	-4
Avyttring innehav utan bestämmande inflytande	-47	-	-47	-
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-1 524	-1 247	-	-
Effekt av aktiesparprogram	7	8	-2	2
Eget kapital vid periodens utgång	58 640	59 687	58 640	59 687
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	58 573	59 637	58 573	59 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	67	50	67	50

NYCKELTAL	2012 31 dec	2011 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,06	0,12
Soliditet	94%	85%
Nettoskuld	2 840	6 539

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
Nettoskuld	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med nettoomsättning.



NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

Not 1 Segmentsredovisning i sammandrag

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

Metro - efter förvärvet av Metro den 29 mars 2012 redovisas Metro som ett redovisningssegment från och med andra kvartalet 2012.

Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Rolnyvik, Vireo Energy, Relevant Traffic (avyttrat fjärde kvartalet 2012), Duego Technologies, Saltside, Milvik samt G3 Good Governance Group.

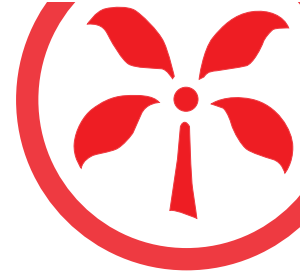
Moderbolag och övrigt - samtliga övriga bolag och finansiella tillgångar (inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar). Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten.

		Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
1 jan-31 dec 2012	Metro			
Intäkter	1 234	349	8	1 591
Rörelsens kostnader	-1 151	-440	-127	-1 718
Avskrivningar	-18	-11	-3	-32
Övriga intäkter och kostnader	4	57		61
Rörelseresultat	69	-45	-122	-98
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10			10
Erhållna utdelningar			4 263	4 263
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			-6 910	-6 910
Finansnetto	-55	-8	-137	-200
Resultat efter finansiella poster	24	-53	-2 906	-2 935
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	845	110	7 063	8 018
Investeringar i materiella, biologiska och immateriella anläggningstillgångar	17	82	6	105
Nedskrivning av goodwill		-22		-22
		Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
1 jan-31 dec 2011				
Intäkter		318	12	330
Rörelsens kostnader		-332	-121	-453
Avskrivningar		-22	-2	-24
Övriga intäkter och kostnader		15	7	22
Rörelseresultat		-21	-104	-125
Erhållna utdelningar			4 947	4 947
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			1 074	1 074
Finansnetto		0	-101	-101
Resultat efter finansiella poster		-21	5 816	5 795
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper		143	3 127	3 270
Investeringar i materiella, biologiska och immateriella anläggningstillgångar		39	2	41



1 okt-31 dec 2012	Metro	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	437	91	2	530
Rörelsens kostnader	-392	-167	-44	-603
Avskrivningar	-3	-3	-1	-7
Övriga intäkter och kostnader	2	68	0	70
Rörelseresultat	44	-11	-43	-10
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10			10
Erhållna utdelningar			1 430	1 430
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-4		-2 689	-2 693
Finansnetto	-8	-8	-30	-46
Resultat efter finansiella poster	42	-19	-1332	-1309
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	19	5	2 627	2 651
Investeringar i materiella, biologiska och immateriella anläggningstillgångar	10	22	4	36
Nedskrivning av goodwill		-4		-4

1 okt-31 dec 2011		Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter		93	4	97
Rörelsens kostnader		-100	-53	-153
Avskrivningar		-3	0	-3
Övriga intäkter och kostnader		5	1	6
Rörelseresultat		-5	-48	-53
Erhållna utdelningar			767	767
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			4 292	4 292
Finansnetto		-2	-25	-27
Resultat efter finansiella poster		-7	4 986	4 979
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper			1 238	1 238
Investeringar i materiella, biologiska och immateriella anläggningstillgångar		30		30



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

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt- 31 dec	2011 1 okt- 31 dec
Noterade innehav				
Millicom	-3 399	2 965	-1 029	956
Tele2	-501	2 873	-257	1 071
Transcom	41	-314	-20	-109
CDON	35	108	-17	209
Groupon, direktägda	-627	747	-	747
MTG	-1 272	-1 472	-875	716
Metro ¹⁾	39	-382	0	-92
BillerudKorsnäs	294	-	294	-
Seamless	30	-	-4	-
Black Earth Farming	-104	-396	-54	-110
Summa Noterade innehav	-5 464	4 129	-1 962	3 388
Onoterade innehav				
Online	2 752	1811	689	1 646
Media	0	-	-3	-
Mikrofinansiering	65	73	13	25
Jordbruk	0	8	0	0
Summa Onoterade innehav	2 817	1892	699	1 671
Summa	-2 647	6 021	-1 263	5 059

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	31 december 2012		2012	2011
	A-aktier	B-aktier	31 dec	31 dec
Noterade innehav				
Millicom	37 835 438		21 283	26 088
Tele2	18 507 492	116 988 645	15 867	18 129
Transcom	247 164 416	163 806 836	230	189
CDON	16 639 607		664	629
Groupon, direktägda			-	1 197
MTG	5 119 491	8 384 365	3 042	4 436
Metro ¹⁾			-	277
BillerudKorsnäs	51 827 388		3 161	-
Seamless	3 898 371		65	-
Black Earth Farming	51 811 828		456	427
Summa Noterade innehav			44 768	51 372
Onoterade innehav				
Online			14 404	5 895
Media			84	-
Mikrofinansiering			657	440
Papper & kartong			-	656
Jordbruk			3	3
Moderbolag och övrigt			37	249
Summa Onoterade innehav			15 185	7 243
Summa			59 953	58 615

¹⁾ Metro blev ett dotterbolag till Kinnevik den 29 mars 2012. Redovisad värdeförändring för 2012 avser tiden från 1 januari fram till att budet lades den 6 februari.



Not 4 Avvecklade verksamheter

Den 20 juni 2012 offentliggjorde Kinnevik ett avtal om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud. Transaktionen slutfördes den 29 november 2012. Som ersättning erhöll Kinnevik 2.752 Mkr i kontant ersättning (före transaktionskostnader); 25% av aktierna i det nya bolaget BillerudKorsnäs (till ett marknadsvärde av 2.367 Mkr på stängningsdagen); samt ett skuldebrev på 500 Mkr (vilket sedan användes som likvid för Kinneviks deltagande i BillerudKorsnäs nyemission i december 2012). BillerudKorsnäs tog även över nettoskulder på 5.576 Mkr som del av transaktionen. Sammantaget åsattes Korsnäs ett värde på 11.195 Mkr på stängningsdagen.

Avyttringen av Korsnäs, inklusive 75% av aktierna i Latgran Biofuels och 5% av aktierna i Bergvik Skog, har särredovisats som avvecklade verksamheter i resultaträkningen med retroaktiv effekt för tidigare perioder, i enlighet med IFRS 5-Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Finansiella rapporter

Resultaträkning för avvecklade verksamheter

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt - 31 dec	2011 1 okt - 31 dec
Intäkter	8 206	8 475	1 462	2 089
Rörelsens kostnader	-6 788	-7 031	-1 282	-1 860
Avskrivningar	-584	-623	-106	-159
Övriga intäkter och kostnader	46	130	5	64
Rörelseresultat	880	951	79	134
Erhållna utdelningar	4	4	0	0
Resultat från försäljning av avvecklade verksamheter	2 901	-	2 901	-
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-49	97	-60	69
Finansnetto	-89	-158	44	-41
Resultat efter finansiella poster	3 647	894	2 964	162
Skatt	-174	-192	-9	-34
Periodens resultat	3 473	702	2 955	128

Kassaflödesanalys från avvecklade verksamheter

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt - 31 dec	2011 1 okt - 31 dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 676	843	275	220
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-653	-855	-210	-362
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	611	-307	523	-47
Periodens kassaflöde	1 634	-319	588	-189
Bruttoersättning från Billerud	5 331	-	5 331	-
Återbetalning av Kinneviks lån från Korsnäs	-2 579	-	-2 579	-
Kontanersättning	2 752	-	2 752	-
Transaktionskostnader	-27	-	-27	-
Korsnäs kassa på stängningsdagen	-324	-	-324	-
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	4 035	-319	2 989	-189



Not 5 Förvärvad verksamhet

Den 6 februari 2012 lade Kinnevik bud på samtliga aktier och andra finansiella instrument i Metro vilket ledde till att Kinnevik blev majoritetsägare i Metro den 29 mars med ett ägande om 97,1% av kapitalet efter full utspädning. Efter ytterligare aktieköp uppgick ägandet till 99,0% per den 31 december 2012. Kinnevik konsoliderar Metro från och med den 31 mars 2012 vilket är det första datum som Metro upprättade konsoliderade räkenskaper efter förvärvet. Förvärvsvärdet för hela Metro inklusive Kinneviks tidigare innehav samt ägarandelar utan bestämmande inflytande har enligt förvärvsanalysen beräknats till 1.419 Mkr, inklusive förlagslån om 492 Mkr.

Verkligt värde av Metros identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen har uppskattats enligt nedan:

	Verkligt värde vid förvärvstidpunkten
Immateriella anläggningstillgångar	462
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	44
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	86
Aktie i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	40
Kundfordringar och övriga fordringar	482
Likvida medel	388
Summa tillgångar	1 502
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-17
Räntebärande lån	-546
Leverantörsskulder och övriga skulder	-484
Summa skulder	-1 047
Totalt identifierade nettotillgångar värderade till verkligt värde	455
Goodwill	472
Förvärvsvärde för aktier och warranter	927

Analys av förvärvsvärdet:

Kontant förvärvsersättning	573
Verkligt värde av tidigare innehav	315
Verkligt värde av minoritetens andel	39
Förvärvsvärde för aktier och warranter	927

Analys av kassaflödet från förvärvet:

Förvärvade likvida medel	388
Förvärv av aktier och warranter	-573
Nettokassaflöde från förvärv av aktier och warranter	-185
Förvärv av förlagslån	-219
Tilläggsköp av aktier och warranter	-34
Summa kassaflöde från förvärv av Metro	-438

Metro har sedan förvärvet haft en omsättning på 1.234 Mkr och en rörelsevinst på 24 Mkr. Om förvärvet hade gjorts i början av året hade omsättning uppgått till 1.541 Mkr och rörelsevinsten hade uppgått till 73 Mkr.

Transaktionskostnader på ungefär 16 Mkr har kostnadsförts som administrationskostnader i resultaträkning och ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.



Not 6 Investeringar i finansiella tillgångar

Mkr	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt - 31 dec	2011 1 okt - 31 dec
Dotterbolag				
Metro (efter avdrag förvärvad kassa)	438	-	0	-
G3 Group (efter avdrag förvärvad kassa)	89	143	-	-
Övrigt	5	5	5	-
Kassaflöde från investeringar i dotterbolag	532	148	5	-
Övriga aktier och värdepapper				
Telekom & Tjänster				
Transcom	-	170	-	170
Online				
Zalando	3 658	828	2 489	-
Bigfoot I	1 003	359	-	117
Bigfoot II	532	228	-	205
Home24	428	363	-	270
Wimdu	86	275	-	89
BigCommerce	289	-	-	-
Rocket Internet GmbH	472	-	-	-
Rocket Internet övriga portföljbolag	159	620	7	362
Avito	50	62	-	-
CDON	-	101	-	-
Övriga online investeringar	67	97	5	16
Summa Online	6 744	2 933	2 500	1 059
Media	19	-	19	-
Mikrofinansiering				
Bayport	116	-	-	-
Seamless	35	-	19	-
Övrigt mikrofinansiering	36	19	4	9
Summa Mikrofinansiering	187	19	23	9
Jordbruk				
Black Earth Farming	132	-	124	-
	132	-	124	-
Summa investeringar övriga aktier och andelar	7 082	3 122	2 666	1 238
- varav utbetalt under perioden	6 972	2 632	2 656	748
Utbetalt avseende tidigare perioders investeringar	490	-	-	-
Summa kassaflöde från investeringar i övriga aktier och andelar	7 462	2 632	2 656	748

Not 7 Erhållna utdelningar

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt - 31 dec	2011 1 okt - 31 dec
Millicom	1 407	1 187	751	767
Tele2	1 761	3 659	-	-
MTG	122	101	-	-
Rocket Internet	974	-	680	-
Summa erhållna utdelningar	4 264	4 947	1 431	767
Varav ordinarie utdelningar	1 659	1 334	-	-



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 Helår	2011 Helår	2012 1 okt- 31 dec	2011 1 okt- 31 dec
Nettoomsättning	20	18	6	4
Administrationskostnader	-121	-121	-41	-52
Övriga rörelseintäkter	0	2	0	1
Rörelseresultat	-101	-101	-35	-47
Erhållna utdelningar	3 900	3 640	144	17
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	-10	-661	-121	-128
Finansnetto	327	345	72	83
Resultat efter finansiella poster	4 116	3 223	60	-75
Koncernbidrag	-300	-234	-300	-234
Resultat före skatt	3 816	2 989	-240	-309
Skatt	-24	-8	-6	47
Periodens resultat	3 792	2 981	-246	-262

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 31 dec	2011 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	3	2
Finansiella anläggningstillgångar	51 707	42 581
Kortfristiga fordringar	287	569
Kassa och bank	12	1
SUMMA TILLGÅNGAR	52 009	43 153
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	40 986	38 712
Avsättningar	30	32
Långfristiga skulder	1 175	1 828
Kortfristiga skulder	9 818	2 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	52 009	43 153

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2012 till 4.587 (4.437) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.257 (2.173) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (1) Mkr under perioden.

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2012 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.653.284 B-aktier med en röst vardera samt 264.582 C-aktier med en röst vardera. I juni omstämplades 135.332 C-aktier till B-aktier, som ska tilldelas deltagarna i 2009 års långsiktiga incitamentsprogram. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2012 till 715.571.106 (715.171.192 exklusive 264.582 C-aktier och 135.332 B-aktier i eget förvar). Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2012. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.