

# Investment AB Kinnevik

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



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

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 SEPTEMBER 2012

### Finansiell utveckling under tredje kvartalet

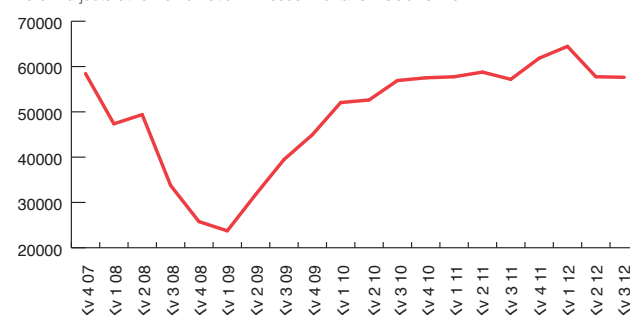
- Substansvärdet ökade under tredje kvartalet med 3,5 % och uppgick till 59.799 Mkr vid utgången av september jämfört med 57.749 Mkr vid utgången av juni. Substansvärdet per aktie ökade till 215,74 kr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 410 (85) Mkr.
- Bedömd värdförändring av onoterade innehav inom Online och erhållna utdelningar uppgick till 2.077 (167) Mkr, varav 2.110 (125) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 1.805 (-1.359) Mkr motsvarande 6,51 (-4,90) kronor per aktie.
- Investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till 529 (1.373) Mkr under tredje kvartalet, varav 490 Mkr avsåg investeringar inom Online och Mikrofinansiering.

### Finansiell utveckling under de första nio månaderna

- Substansvärdet minskade under de första nio månaderna med 3,3 % till 59.799 Mkr vid utgången av september.
- Den 20 juni träffade Kinnevik avtal med Billerud AB om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud, se vidare sidan 4. Korsnäs redovisas från och med det andra kvartalet 2012 som "verksamhet under avveckling" i Kinneviks räkenskaper.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.061 (233) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till -1.670 (845) Mkr motsvarande -6,02 (3,05) kronor per aktie.

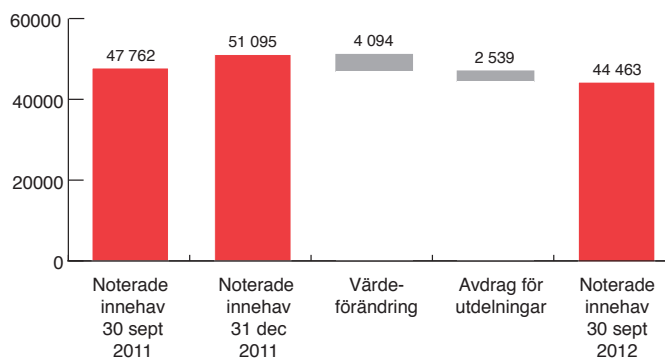
### Kinneviks substansvärde 2007-2012

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



### Marknadsvärde Noterade innehav

Siffror i Mkr.



Siffrorna i denna rapport gäller tredje kvartalet och de första nio månaderna 2012 exklusive verksamhet under avveckling om inte annat anges. Siffrorna inom parentes gäller motsvarande period 2011.

”Kinneviks investeringar inom online bidrog till värdeökningen i det tredje kvartalet. Tillväxten är hög och vi fortsatte att investera i sektorn. I oktober ökade Kinnevik sitt ägande i Zalando, ett av Europas största e-handelsbolag. Med vår växande portfölj av onlinebolag och våra starka marknadspositioner inom mobiltelefoni och media i Europa och i tillväxtländer har Kinnevik en spännande plattform för fortsatt värdeskapande,” säger Mia Brunell Livfors, Verkställande direktör och Koncernchef för Kinnevik.



Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en sjuttiofemårig företagartradition 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.

## Totalavkastning

### Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren <sup>1)</sup>	20%
De senaste 10 åren	29%
De senaste 5 åren	3%
De senaste 12 månaderna	11%

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

## Händelser under tredje kvartalet

- Under årets tredje kvartal investerade Kinnevik sammanlagt 498 Mkr inom Online, Mikrofinansiering och Jordbruk, varav 351 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag vilket innebär att ca 4,5 miljarder kronor hade investerats inom online, mikrofinansiering, jordbruk och förnyelsebar energi under årets första nio månader.
- Kinnevik erhöll en utdelning från Rocket Internet om 294 Mkr under kvartalet.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

- Millicom meddelade i oktober att styrelsen föreslår en extra utdelning om 3 USD per aktie att beslutas vid en extra bolagsstämma i det fjärde kvartalet. Det innebär att Kinnevik kommer att erhålla en utdelning om 114 MUSD eller ca 760 Mkr.
- Kinnevik kommer att erhålla en utdelning från Rocket Internet i det fjärde kvartalet om ca 320 Mkr.
- Den 18 oktober annonserade Kinnevik att man har förvärvat ytterligare 10% av aktierna i Zalando för en total köpeskilling om 287 MEUR. Säljare är de tidiga investerarna Holtzbrinck Ventures, Tengelmann och Rocket Internet, som säljer en mindre del av sina innehav men behåller merparten. Efter transaktionen är Kinneviks ägarandel 35% av vilket 26% ägs direkt och 9% ägs indirekt via Rocket Internet.

Kinnevik kommer att finansiera förvärvet inom befintliga låneramar. Zalando har värderats på samma nivå som i transaktionen i Kinneviks substansvärde per 30 september vilket, tillsammans med övriga förändringar i bedömda verkliga värden, resulterat i en förändring av verkligt värde av onoterade innehav inom online om 2,1 miljarder kronor redovisad i koncernens resultaträkning för det tredje kvartalet 2012.

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. Om Kinnevik får en utdelning från Rocket Internet till följd av deras försäljning av aktier i Zalando har Kinnevik åtagit sig att investera utdelningen i aktier i Zalando som en del av de 100 MEUR.

## Finansiell översikt

Siffrorna i denna rapport gäller tredje kvartalet och de första nio månaderna 2012 exklusive verksamhet under avveckling 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 tredje kvartalet

Koncernens intäkter för tredje kvartalet uppgick till 410 Mkr jämfört med 85 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -66 (-29) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till 1.920 (-1.323) Mkr, varav -165 (-1.571) Mkr avsåg noterade innehav och 2.085 (248) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar (varav 2.110 (125) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag).

Resultat efter skatt uppgick till 1.805 (-1.359) Mkr, motsvarande 6,51 (-4,90) kronor per aktie.

### Koncernens resultat för de nio första månaderna

Koncernens intäkter för de första nio månaderna uppgick till 1.061 Mkr jämfört med 233 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -88 (-72) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till -1.384 (962) Mkr, varav -3.502 (741) Mkr avsåg noterade innehav och 2.118 (221) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till -1.670 (845) Mkr, motsvarande -6,02 (3,05) kronor per aktie.

### Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under de första nio månaderna till -98 Mkr (-27). Rörelsekapitalet ökade med 102 Mkr (19).

Investeringar i materiella och biologiska samt immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 69 (12) Mkr.

Under de första nio månaderna tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 4.436 Mkr som framgår av tabellen nedan, medan under perioden erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 4.806 Mkr.



Samtliga investeringar i finansiella tillgångar framgår av följande tabeller.

1 jan-30 sept 2012	Finansiellt instrument	Belopp (Mkr)
<b>Dotterbolag</b>		
Metro	aktier, teckningsoptioner	546
Metro	förlagslån	271
Investering inom Metro	aktier	9
Investering inom G3 Group	aktier	105
		<b>931</b>
<b>Övriga aktier och värdepapper</b>		
<b>Online</b>		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	4 153
Avito		70
Övriga online investeringar		41
<b>Mikrofinansiering</b>		
Bayport		116
Seamless	aktier	16
Övrigt mikrofinansiering		32
<b>Jordbruk</b>		
Black Earth Farming	aktieägarlån	8
		<b>4 436</b>

1 jan-30 sept 2011		
<b>Dotterbolag</b>		
G3 Group	aktier	143
Övriga dotterbolag	aktier	5
		<b>148</b>
<b>Online</b>		
Avito	aktier	62
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	1 629
CDON	aktier	101
Övriga online investeringar		82
<b>Mikrofinansiering</b>		
		<b>10</b>
		<b>1 884</b>

Erhållna utdelningar framgår av följande tabeller:

1 jan-30 sept 2012		Belopp (Mkr)
Millicom	2,40 USD/aktie	656
Tele2	13 kr/aktie	1 761
MTG	9 kr/aktie	122
Rocket Internet		294
<b>Summa erhållna utdelningar</b>		<b>2 833</b>
Varav ordinarie utdelningar		1 659

1 jan-30 sept 2011		
Millicom	1,80 USD/aktie	420
Tele2	6+21 kr/aktie	3 659
MTG	7,50 kr/aktie	101
<b>Summa erhållna utdelningar</b>		<b>4 180</b>
Varav ordinarie utdelningar		1 334

I juni sålde Kinnevik samtliga 8.377.158 direktägda aktier i Groupon. Försämningslikviden uppgick till 569 Mkr (81,5 MUSD) vilket motsvarar ett genomsnittligt pris om 9,74 USD per aktie.

## Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 september till 4.201 Mkr och per den 31 december 2011 till 5.465 Mkr (inklusive Korsnäs).

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per den 30 september till 9.826 Mkr och per den 31 december 2011 till 6.539 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 september utgjordes 5.724 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

Koncernens bankfaciliteter löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,2% (1,2%). Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning. Per den 30 september 2012 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,4 år. Utöver utestående banklån hade koncernen per den 30 september 2012 emitterat företagscertifikat om 1.690 Mkr med en genomsnittlig återstående löptid om 4,5 månader och med en genomsnittlig räntesats om 2,6%.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 189 (122) Mkr uppgick räntekostnaderna till 147 (99) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för de första nio månaderna var 3,1% (3,0%) (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. För 2012 förväntas ett nettoflöde av utländsk valuta, exklusive erhållna utdelningar och gjorda investeringar, om cirka 800 Mkr avseende Korsnäs försäljning i främst EUR och GBP.

## Skatt

Det svenska Skatteverket meddelade i februari i en revisionspromemoria att man avser att höja koncernens beskattning med cirka 700 Mkr i samband med Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Skatteverket har, efter skriftväxling och ett antal möten i ärendet, vidhållit sitt övervägande att tolka transaktionens beskaffenhet på ett sätt som Kinnevik bestämt avfärdar. Kinnevik har anlitat ett antal experter inom juridik och beskattning vilka samtliga bekräftar Kinneviks syn i ärendet. I april svarade Kinnevik på revisionspromemorian, varefter Skatteverket i juni muntligen meddelade Kinnevik att man fortsatt avser att ifrågasätta den skattemässiga behandlingen av transaktionen. Tidpunkten för meddelande av beslut i ärendet, för det fall Skatteverket fortsätter vidhålla sin ståndpunkt, är ej känd för närvarande. Om Skatteverket driver frågan vidare mot bolaget kommer Kinnevik att överklaga ett sådant beslut eftersom Kinnevik är av den bestämda uppfattningen att Skatteverkets tolkning av lagen är felaktig. Ingen reservation har gjorts i räkenskaperna avseende det potentiella skattekravet.



## Avvecklad verksamhet

Den 20 juni träffade Kinnevik avtal med Billerud AB om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud. Kinnevik kommer att erhålla 2,7 miljarder kronor kontant samt nyemitterade aktier i vederlag och bli det nya bolagets största ägare med en ägarandel om 25%, allt netto efter planerad företrädesemission i Billerud om ca 2 miljarder kronor. De nyemitterade aktierna har åsatts ett värde om 2,6 miljarder kronor i transaktionen. Billerud övertar samtidigt skulder om 5,7 miljarder kronor hänförliga till Korsnäs och Latgran. I transaktionen värderas Korsnäs, inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog och 75% av aktierna i Latgran, till ca 11 miljarder kronor på skuldfri basis.

Kinnevik redovisar från och med andra kvartalet 2012 resultat samt tillgångar och skulder hänförliga till Korsnäs, Bergvik Skog och Latgran som "avvecklad verksamhet, tillgångar som innehas till försäljning samt skulder direkt hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning". Realisationsvinsten från försäljningen av Korsnäs har ännu inte redovisats då transaktionens slutförande är villkorat av sedvanligt godkännande från konkurrensmyndigheter.

När transaktionen slutförs minskar Kinnevikkoncernens nettoskuld med 8,4 miljarder kronor (kontant vederlag 2,7 miljarder kronor och skulder hänförliga till Korsnäs om 5,7 miljarder kronor).

## 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 30 september 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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 502</b>

Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-17
Räntebärande lån	-546
Leverantörsskulder och övriga skulder	-484
<b>Summa skulder</b>	<b>-1 047</b>

Totalt identifierade nettotillgångar värderade till verkligt värde	455
Goodwill	472
<b>Förvärvsvärde för aktier och warranter</b>	<b>927</b>

### Analys av förvärvsvärdet:

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

### Analys av kassaflödet från förvärvet:

Förvärvade likvida medel	388
Kassaflöde från förvärv av aktier och warranter	-573
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-185</b>

Metro har sedan förvärvet haft en omsättning på 797 Mkr och en rörelsevinst på 21 Mkr. Om förvärvet hade gjorts i början av året hade omsättning uppgått till 1.161 Mkr och rörelsevinsten hade uppgått till 25 Mkr.

Transaktionskostnader på ungefär 15 Mkr har kostnadsförts som administrationskostnader i resultaträkning och ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys.

# Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	30 sept 2012		Redovisade värden 2012	Verkliga värden 2012	Verkliga värden 2011	Verkliga värden 2011	Total-avkastning 2012
	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	30 sept	30 sept	30 sept	31 dec	
<b>Telekom &amp; tjänster</b>							
Millicom	38,0	38,0	23 061	23 061	25 898	26 088	-9%
Tele2	30,5	47,7	16 124	16 124	17 059	18 129	-1%
Transcom	33,0	39,7	251	251	128	189	33%
<b>Summa Telekom &amp; tjänster</b>			<b>39 436</b>	<b>39 436</b>	<b>43 085</b>	<b>44 406</b>	
<b>Online</b>							
Rocket Internet med portföljbolag			7 298	7 298	1 724	4 376	
Zalando	16	16	3 703	3 703	1 019	1 058	
Groupon, direktägda aktier			-	-	450	1 197	
Avito (direkt och via Vosvik)	39 <sup>1)</sup>	22	768	768	336	336	
CDON	25,1	25,1	681	681	419	629	8%
Övriga Online investeringar			175	213	174	204	
<b>Summa Online</b>			<b>12 625</b>	<b>12 663</b>	<b>4 122</b>	<b>7 800</b>	
<b>Media</b>							
MTG	20,3	49,8	3 917	3 917	3 720	4 436	-9%
Metro	99,0 <sup>2)</sup>	99,0 <sup>2)</sup>	961	961	369	277	
Metro förlagsbevis, räntebärande					276	287	
Räntebärande nettokassa, Metro			138	138	-	-	
<b>Summa Media</b>			<b>5 016</b>	<b>5 016</b>	<b>4 365</b>	<b>5 000</b>	
<b>Papper &amp; kartong</b>							
Korsnäs <sup>4)</sup>	100	100	8 295	11 000 <sup>3)</sup>	10 593 <sup>3)</sup>	10 449 <sup>3)</sup>	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs			-5 724	-5 724	-5 112	-5 212	
<b>Summa Papper &amp; kartong</b>			<b>2 571</b>	<b>5 276</b>	<b>5 481</b>	<b>5 237</b>	
<b>Mikrofinansiering</b>							
Bayport	43 <sup>2)</sup>	43 <sup>2)</sup>	573	573	380	405	
Seamless	12 <sup>2)</sup>	12 <sup>2)</sup>	51	51	-	-	214%
Övriga mikrofinansinvesteringar			70	82	29	41	
<b>Summa Mikrofinansiering</b>			<b>694</b>	<b>706</b>	<b>409</b>	<b>446</b>	
<b>Jordbruk och förnyelsebar energi</b>							
Black Earth Farming	24,9	24,9	378	378	538	427	-12%
Rolnyvik	100	100	178	250	250	250	
Vireo	78	78	58	118	22	58	
<b>Summa Jordbruk och förnyelsebar energi</b>			<b>614</b>	<b>746</b>	<b>810</b>	<b>735</b>	
Räntebärande nettoupplåning mot noterade innehav			-4 239	-4 239	-1 350	-1 605	
Skuld, ej betalda investeringar			-122	-122	0	-490	
Övriga tillgångar och skulder			317	317	267	310	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>			<b>56 912</b>	<b>59 799</b>	<b>57 189</b>	<b>61 839</b>	
<b>Substansvärde per aktie</b>				<b>215,74</b>	<b>206,32</b>	<b>223,10</b>	
Slutkurs B-aktien, kronor				136,30	127,50	133,80	6%

<sup>1)</sup> Efter full utspädning.

<sup>2)</sup> Efter utnyttjande av optioner.

<sup>3)</sup> Per september 2012 värde i enlighet med avtal med Billerud AB, se vidare sidan 4. Per september och december 2011 genomsnittet av marknadsvärderingar av Korsnäs gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

<sup>4)</sup> Inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog AB samt 75% i Latgran Biofuels AB.





## Kinneviks tillgångar

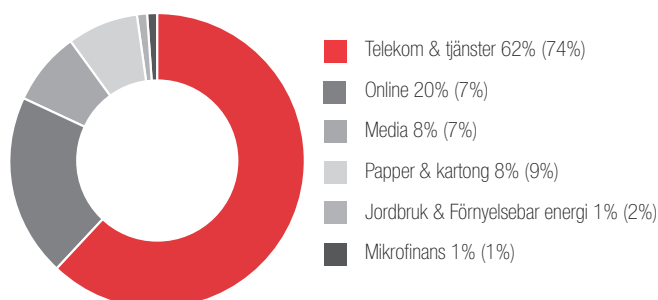
Värdeskapande i Kinnevik drivs av bolagets exponering mot snabbväxande konsumentmarknader på såväl mogna marknader som tillväxtmarknader. Geografiskt sett sker mer än 50% av försäljningen på tillväxtmarknader i Östeuropa och Ryssland, Latinamerika och Afrika. Ekonomisk tillväxt och ökad privat konsumtion i dessa regioner är en viktig tillväxtmotor för Kinnevik.

Förskjutningen av konsumentbeteendet mot onlineköp påverkar tillväxten positivt för många av Kinneviks bolag på samtliga kontinenter. Millicom och Tele2 har exempelvis dragit fördel av nya tjänster och kundernas ökade efterfrågan på datatjänster driver på mobiltrafik och intäkter. De internetbaserade företagen tar marknadsandelar från butiker offline och medieföretagen anpassar sina affärsmodeller för att tillmötesgå sina tittare och läsare när dessa väljer internetbaserade tjänster.

Med det avtalade samgåendet mellan Korsnäs och Bille-rud kommer Kinneviks fokus på snabbväxande konsumentmarknader att öka ytterligare.

## Kinneviks sektorer

Siffrorna inom parentes gäller motsvarande period föregående år.



## Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-sept 2012 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-sept 2011	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Tjänster	20 360	3 448	7%	-14%
Online	3 450	-841	126%	E/T
Media	3 199	368	1%	-14%
Papper & Kartong	6 797	785	5%	-3%
Mikrofinansiering	248	86	22%	48%
Jordbruk och Förnyelsebar energi	195	-21	87%	E/T
<b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat</b>	<b>34 249</b>	<b>3 825</b>	<b>12%</b>	<b>-26%</b>

Tabellen ovan är en sammanställning över Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för de första nio månaderna 2012. Siffrorna i tabellen inkluderar avvecklade verksamheter.

Bolagens redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel vid utgången av redovisningsperioden. 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 det tredje kvartalet 2012 redovisas intäkter och resultat med ett kvartals eftersläpning.

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

## Telekom & Tjänster

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Millicom	38,0%	23 061
Tele2	30,5%	16 124
Transcom	33,0%	251
<b>Summa</b>		<b>39 436</b>

Avkastning Telekom & Tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-1%	6%

Med Millicom och Tele2 har Kinnevik en stark position på mobiltelefonimarknaden i Latinamerika, Afrika söder om Sahara (sub-Sahara), Skandinavien, Baltikum och Ryssland. Totalt täcker Kinneviks telekomföretag en befolkning på 366 miljoner och bolagen har 81 miljoner mobilabonnenter i 24 länder.

För både Millicom och Tele2 är nyckeln till fortsatta framgångar att bolagen lyckas på den växande marknaden för datatrafik. Under tredje kvartalet stod nya kategorier av tjänster inklusive data, underhållning och mobila finansiella tjänster för 86% av försäljningstillväxten i Millicom. Millicom har nu 5,8 miljoner användare av mobila datatjänster, vilket representerar cirka 12,6% av den totala kundbasen. I Tele2 växte den mobila datatrafiken 3 gånger snabbare än den över fast bredband.



## Millicom

Nyckeltal (MUSD)	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	3 548	3 352	1 199	1 151
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 537	1 551	507	529
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	838	924	264	320
Nettoresultat	421	744	114	345
Antal mobilabbonenter (miljoner)	46,0	42,2		

Millicoms underliggande intäkter i lokal valuta ökade med 8,4% under tredje kvartalet 2012 och 8,5% för de första nio månaderna. Det tredje kvartalet liknade de två föregående kvartalen då investeringar för framtida tillväxt påverkade EBITDA-marginalen negativt samtidigt som den höga organiska tillväxten fortsatte.

I Latinamerika ökade intäkterna under det tredje kvartalet med 9% i lokal valuta, trots fortsatt prispress i El Salvador och en nedgång i intäkter från internationellt inkommande samtal i Guatemala. I Sydamerika återhämtade sig tillväxten som resultat av migrationen från röst till data. I Afrika accelererade intäktstillväxten i lokal valuta till nära 7% under det tredje kvartalet.

Datasegmentet fortsätter att växa starkt och representerar mer än hälften av den underliggande omsättningstillväxten i lokal valuta. Vid slutet av september 2012, använde mer än 16% av de latinamerikanska abonnenterna mobila datatjänster.

Under tredje kvartalet investerade Millicom i online-tjänster och i e-handelsföretag genom att förvärva andelar i Rocket Internets verksamheter i Latinamerika och Afrika. Investeringen är i linje med Millicoms ambition till ökad innovation och utnyttja nya tillväxtpotentialer inom online-sektorn.

Styrelsen kommer att föreslå en extra bolagsstämma att besluta om en extra utdelning om 3,00 USD per aktie som innebär att Millicoms totalt har återfört ca 735 MUSD till sina aktieägare under året.

## Tele2

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	32 451	30 149	10 906	10 429
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	8 288	8 339	3 002	2 986
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	4 129	5 387	1 317	1 977
Nettoresultat	2 699	3 593	980	1 259
Antal kunder (miljoner)	37,7	33,5		

Nettoomsättningen under tredje kvartalet, exklusive valutakursdifferenser, ökade med 9%. Tele2s mobila tjänster svarar nu för nästan 80% av de totala intäkterna. EBITDA-marginalen återhämtade sig till 28%.

Tele2 Sverige bidrog med ett rekordhög EBITDA som uppgick till 828 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 33% och mobila intäkterna ökade med 4% till följd av en fortsatt efterfrågan på smartphones och datatjänster. Tele2 Norge utvecklas väl allt eftersom nätverkskapaciteten för-

bättrades, vilket ledde till en stabil utveckling av EBITDA-marginalen trots lägre samtrafikavgifter.

Ryssland är Tele2s viktigaste tillväxtmotor och bolaget har GSM-licenser i 43 regioner. Konkurrenssituationen på marknaden var mer balanserad under tredje kvartalet och Tele2s ryska kundbas växte med 710.000 (681.000) under perioden. Den totala kundbasen uppgick till 22,3 (20,4) miljoner. Tele2 fortsätter att föra en nära dialog med de ryska tillsynsmyndigheterna i frågan om teknikneutralitet.

I september nådde Tele2 milstolpen 3 miljoner kunder i Kazakstan, långt före plan. Kundintaget uppgick till 589.000 (459.000). Tele2 fortsätter med nätutbyggnad i Kazakstan för att ha en geografisk täckning som är jämförbar med konkurrenternas vid slutet av året.

Tele2 Nederländernas kundbas fortsatte växa under kvartalet, påverkat av ett ett högt intag av mobilkunder. Trots att intäkterna minskade något på grund av säsongseffekter var EBITDA-marginalen och kassaflödet stabilt.

## Transcom

Nyckeltal (MEur)	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	442,7	411,1	148,2	132,7
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	3,7	-30,1	1,1	-5,8
Nettoresultat	-5,5	-48,9	-3,5	-22,9

Transcoms intäkter ökade med 11,7% under det tredje kvartalet, drivet av organisk tillväxt till såväl befintliga som nya kunder. Trots att intäkterna minskade något inom Credit Management Services (CMS) bidrog alla regioner inom CRM med tillväxt.

EBITA var 2,2 (-4,8) MEUR och påverkades av expansionskostnader under kvartalet, främst i Filippinerna.

Transcom kommer att fortsätta arbetet med att effektivisera verksamheten för att möta det rådande marknadsläget och se över företagets organisation för att minska kostnaderna.



## Online

Investering (Mkr)	Ägarandel	Nettoinvesterat belopp	Bedömda verkliga värden
CDON	25,1%	517 <sup>1)</sup>	681
<b>Onoterade bolag</b>			
Zalando	16%	2 197	3 703
Bigfoot I (Dafiti, Lamoda, Namshi)	33%	1 536	1 448
Bigfoot II (The Iconic, Zalora, Zando)	34%	760	595
Rocket Internet GmbH och övriga portföljbolag	varierande	2 778	5 255
Avito (direkt och via Vosvik)	39%	356	768
Övriga	varierande	576	213
<b>Summa onoterade bolag</b>		<b>8 203</b>	<b>11 982</b>
<b>Summa investeringar inom online</b>		<b>8 720</b>	<b>12 663</b>

<sup>1)</sup> Värdet av erhållen utdelning från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv.

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	66%	40%

Onlinetjänster växer kraftigt och Kinnevik söker olika investeringar som gynnas av att en allt större del av hushållens tid och budget läggs online. Huvudfokus är konsumentnära tjänster med beprövade affärsmodeller. Merparten av investerade medel har allokerats till olika affärsmodeller inom e-handel.

## CDON

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	2 889	2 087	982	826
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-63,2	57,9	-7,6	18,7
Nettoresultat	-61,4	34,6	-11,3	11,5

CDON Group har under 2012 fortsatt att växa med en rekordhög nettoomsättning som jämfört med motsvarande period föregående år ökade 19% under det tredje kvartalet och 38% för de första nio månaderna.

Under tredje kvartalet lanserade CDON en Sport & Fritidskategori samt tretti.se sortiment av vitvaror, hushållsapparater och utomhusprodukter på CDON.com. Lanseringen innebär en breddning av CDON.coms sortiment och stärker bolagets position som Nordens ledande e-handelsvaruhus.

Den 1 oktober förvärvade CDON koncernens logistikverksamhet i Falkenberg, Sverige. Förvärvet är ett led i koncernens strävan att kontrollera hela värdekedjan och leverera en hög nivå av kundnöjdhet.

Koncernens nätbutiker hade 53,3 (41,3) miljoner besök och genererade 1,6 (1,4) miljoner order under tredje kvartalet, och 166,5 (111,0) miljoner besök och 4,6 (3,8) order under årets nio första månader.

## Onoterade bolag inom online

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 173% jämfört med föregående år och uppgick till 2.727 Mkr under årets första nio månader. Omsättningstillväxten är starkast i det andra och fjärde kvartalet, vilket förklaras av säsongvariationer i sko- och modeindustrin. Den starka tillväxten i kombination med en kort verksamhetshistoria medför att de onoterade bolagen inom Kinneviks onlineportfölj fortfarande redovisar negativa rörelseresultat. Förlusterna har fortsatt att öka under 2012 till följd av den geografiska expansionen och lanseringen av nya företag. Dock är de större företagen i portföljen väl kapitaliserade och har kapital för fortsatt expansion tills de når positivt resultat.

## Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter

	Kv1 2011	Kv2 2011	Kv3 2011	Kv4 2011	Helår 2011	Kv1 2012	Kv2 2012	Kv3 2012	Kv1-3 2012
Intäkter, Mkr	263	346	391	614	1 613	724	940	1 063	2 727
Kvartalsvis tillväxt		32%	13%	57%		18%	30%	13%	
Årsviss tillväxt						176%	172%	172%	173%
Ack investerat belopp									8 203

Tabellen ovan är en sammanställning över de onoterade onlinebolagens redovisade intäkter multiplicerade med Kinneviks ägarandel vid rapportperiodens utgång, varvid tabellen visar Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter. Vid omräkning av intäkter 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 september 2012 redovisas intäkter och resultat med en månads eftersläpning. Proportionell andel intäkter har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.





## Investeringar och värdering

Under årets nio första månader investerade Kinnevik 4.290 Mkr inom Online, varav 4.153 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag och 70 Mkr i Avito. Av medlen investerade i Rocket Internet med portföljbolag investerades merparten i E-handelsbolagen Zalando, Dafiti, Lamoda och Namshi samt likvid erlagd för lösen av optioner i Rocket Internet.

Vid utgången av september värderades de onoterade investeringarna inom Online (d.v.s. exklusive CDON) till sammanlagt 11.982 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar uppgick till 2.063 (165) Mkr för årets nio första månader, varav 1.708 (164) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag och 362 (0) Mkr Avito. Den positiva värdeförändringen om 1.708 Mkr avseende Rocket Internet med portföljbolag hänförs till positiv omvärdering av Zalando, Dafiti, Lamoda och Namshi, vilka har motverkats av negativ kursutveckling av Rockets aktier i Groupon samt negativa valutakursförändringar.

För det tredje kvartalet uppgick bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar till 2.077 (167) Mkr, varav 2.110 (125) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag, och -6 (0) Mkr Avito.

Vid värdering av Kinneviks investering i Rocket Internet samt direktinvesteringar i bolag inom Rocket har samtliga portföljbolag utom Zalando, Dafiti, Lamoda, Namshi och Groupon värderats till anskaffningsvärde, vilket bedöms motsvara verkligt värde. Zalando har värderats till 2,8 miljarder Euro (100% av aktierna i bolaget) vilket motsvarar den värdering Kinnevik i oktober 2012 förvärvat ytterligare 10% av bolagets aktier och den nivå Zalando tidigare under 2012 nyemitterat aktier till Kinnevik på (se vidare under Händelser efter rapportperiodens utgång, sidan 2). Rockets aktier i Groupon har värderats till aktuell börskurs vid periodens slut medan övriga Rocketbolag ej redovisade till anskaffningsvärde samt Avito har redovisats till bedömt verkligt värde genom att applicera en multipel på bolagets historiska försäljning. Multipeln har fastställts genom jämförelse med en grupp av jämförbara bolag.

Under 2011 och de första nio månaderna 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 30 september 2012 med drygt 5 miljarder kronor.

## Rocket Internet

Rocket Internet är ett bolag som startar och utvecklar e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag. Kinnevik äger 25% av Rocket Internet efter att optioner nyttjats under första kvartalet 2012.

Kinnevik arbetar tillsammans med grundarna av Rocket Internet för att starta och bygga upp ledande internetbolag. Under det senaste året har ett antal bolag etablerats på tillväxtmarknader där Rocket Internets onlineexpertis kan kombineras med Kinneviks erfarenhet och nätverk. Utöver investeringen i Rocket Internet har Kinnevik direktinvesterat i ett antal bolag grundande av Rocket Internet verksamma inom bland annat:

- E-handel med fokus på skor och mode där Zalando är verksamt i Europa; Dafiti i Brasilien, Argentina, Chile och Mexiko; Lamoda i Ryssland; Namshi i Mellanöstern; The Iconic i Australien; Zalora i Sydostasien; Zando i Sydafrika samt ett flertal andra nystartade bolag på tillväxtmarknader.
- E-handel av möbler och heminredning där Home24 och Westwing är verksamma i Europa och ett flertal nya bolag startats på tillväxtmarknader.
- E-handel omfattande sportartiklar och övrig detaljhandel där Kanui är verksamt i Brasilien, Lazada i Sydostasien, Linio i Latinamerika samt ett flertal andra nystartade bolag på andra tillväxtmarknader.
- Marknadsplatser för förmedling av korttidsboende genom bolagen Wimdu och Airizu samt beställningstjänst för matvaror genom Foodpanda.

## Zalando

Zalando startade sin verksamhet i Tyskland 2008 och bedriver idag verksamhet inom e-handel även i Nederländerna, Belgien, Frankrike, Storbritannien, Österrike, Schweiz, Italien, Spanien, Sverige, Finland, Norge, Danmark och Polen. Bolaget har växt snabbt och är idag det största e-handelsbolaget inom modesektorn i Europa. 2011 lanserade Zalando sitt eget logistikcenter och öppnade sitt första varulager i egen drift. Ett nytt varulager har byggts i Erfurt i Tyskland och börjat tas i drift under det tredje kvartalet 2012.

Zalando fortsätter att växa snabbt. 2011 redovisade bolaget en nettoförsäljning om 510 MEUR 2011 och för det första halvåret 2012 uppgick nettoförsäljningen till 471 MEUR. På grund av den snabba tillväxten och etablering på nya marknader var rörelseresultatet negativt. De mer mogna marknaderna inklusive Tyskland, Österrike och Schweiz har uppvisat en snabb marginalförbättring samtidigt som man har fortsatt att investera i tillväxt. Under det senaste året har Zalando tagit in ny finansiering från bland annat DST, JP Morgan samt Kinnevik och bolaget är väl kapitaliserat för att finansiera planerad framtida tillväxt.



## Avito

Avito är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland. Under det tredje kvartalet hade bolaget i genomsnitt 4,5 miljoner nya annonser per månad (mot-svarande period föregående år 2,3 miljoner) och 22,3 (13,5) miljoner månatliga unika besökare. Bolaget har under det tredje kvartalet fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamsförsäljning på webbplatsen samt tilläggstjänster.

Under det 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. Efter nyemissionen äger Kinnevik direkt samt indirekt via Vosvik AB 39% av kapitalet i Avito efter utspädning från utestående optioner.

## Media

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Modern Times Group	20,3%	3 917
Metro	99% <sup>1)</sup>	1 099
<b>Summa</b>		<b>5 016</b>

<sup>1)</sup> Efter nyttjande av optioner

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	2%	-7%

Kinneviks medieföretag har starka marknadspositioner och varumärken med verksamhet på totalt 41 marknader. Tillsammans når man 125 miljoner TV-tittare dagligen genom MTG och 18 miljoner läsare dagligen genom Metro, och täcker Skandinavien, Östeuropa, Afrika och Latinamerika.

## Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	9 716	9 762	2 940	3 106
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 648	1 900	422	526
Nettoresultat	1 216	1 276	308	306

MTG redovisade en minskning av intäkterna med 5% under det tredje kvartalet, relaterade till en försämring av den danska reklammarknaden samt lägre marknadsandelar i Sverige och Norge. På årsbasis var intäkterna stabila.

Under kvartalet har MTG lanserat flera nya kanaler i både Norden och på sina tillväxtmarknader. Tittarsiffrorna i Skandinavien har ökat eller stabiliserats allt eftersom bolaget fortsätter att investera i att stärka sitt innehållserbjudande, särskilt i Norden där konkurrensen är hård.

MTG har ökat sina tittartids- och marknadsandelar på nästan alla tillväxtmarknader. Dessutom fortsätter ytterligare investeringar i utvecklingen av den onlinebaserade betal-TV-tjänsten Viaplay. De ökade driftskostnaderna drar ner EBIT-resultatet för perioden.

Den 14 september meddelade MTG att bolaget har inkluderats i Dow Jones Sustainability World Index för första gången som ett resultat av en 14% årlig förbättring av koncernens Corporate Sustainability Assessment poäng.

## Metro

Efter att det offentliga uppköpserbudandet nu 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 inom verksamheten för gratistidningar och fortsatta investeringar i tillväxtmarknader och inom onlineverksamheten.

## Läsekrets och reklammarknaden

Metro publiceras i över 100 större städer i 22 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika. Metros globala läsekrets har ökat med 8% jämfört med samma period förra året till ca 18,5 miljoner dagliga läsare. De främsta anledningarna



till denna ökning är lanseringen av nya utgåvor i Brasilien och Mexiko samt lansering i Colombia.

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

ZenithOptimedia (mars 2012) prognostiserar en ökning av de globala reklamutgifterna med 4,8% under 2012. För tidningar förväntas en nedgång av reklamintäkter med 1,8% under 2012 i Västeuropa och en ökning med 8,2% i Latinamerika.

## Verksamhet

Nedan är en tabell över Metros operationella resultat:

MEUR	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
<b>Intäkter</b>				
Europa	80,5	86,7	19,6	23,8
Tillväxtmarknader	56,3	48,5	20,6	17,0
Huvudkontor	5,1	3,6	1,5	1,2
<b>Total</b>	<b>141,9</b>	<b>138,8</b>	<b>41,7</b>	<b>42,0</b>
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>				
Europa	5,4	9,3	-0,4	1,0
Tillväxtmarknader	5,5	8,2	2,2	3,0
Intresseföretag	0,6	-0,2	0,2	0,1
Huvudkontor	-7,6	-12,6	-2,9	-5,9
<b>Total</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,8</b>

Intäkterna minskade med 1% jämfört med föregående kvartal. I en jämförelse från år till år - justerat för nya investeringar, avyttringar och valuta - har intäkterna minskat med 6% för kvartalet med omsättningstillväxt på tillväxtmarknader och intäktsnedgången i den europeiska verksamheten.

EBIT förlusten för tredje kvartalet uppgick till 0,9 MEUR. Förra årets resultat inkluderar en 2,8 MEUR avsättning. Exklusive denna avsättning minskade resultatet för det tredje kvartalet med 1,9 MEUR. Nedgången i EBIT relaterades till lanseringskostnader i Colombia samt negativ försäljningstillväxt i Europa.

Det tredje kvartalet är ett säsongsmässigt svagt kvartal i Europa på grund av semestermånader. Dessutom fortsätter den ekonomiska oron i euroområdet att ha en effekt på reklammarknaden. Annonsmarknaden för tidningar har varit fortsatt svag i Danmark och Holland, och nu syns även tecken på att annonsmarknaden i Sverige börjat vika.

Metros försäljning i Ryssland och Latinamerika fortsätter växa. Metro Mexiko visade försäljningstillväxt på 21% jämfört med samma period föregående år, delvis som ett resultat av lanseringen av en ny upplaga i Guadalajara men även från en ökad marknadsandel i Mexico City. Metro St Petersburg hade en försäljningstillväxt på 4% jämfört med föregående år främst beroende på ökade annonspriser och följd av en ökad läsekrets.

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 gratis dagstidning, Sp! ts.

## Papper & kartong

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Korsnäs <sup>1)</sup>	100%	11 000
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs		-5 724
<b>Summa</b>		<b>5 276</b>

<sup>1)</sup> Inklusive 5% av aktierna i Bergvik Skog AB samt 75% i Latgran Biofuels AB.

Avkastning Papper & kartong	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR) <sup>2)</sup>	13%	12%

<sup>2)</sup> Avkastning mätt som nettovinst i relation till genomsnittligt investerat kapital.

Den 20 juni träffade Kinnevik avtal med Billerud AB om ett samgående mellan Korsnäs (inkluderande aktier i Bergvik Skog och Latgran Biofuels) och Billerud. Kinnevik kommer att bli det nya bolagets största ägare med en ägarandel om 25%. Samgåendet mellan Korsnäs och Billerud är ett naturligt steg i att stärka Korsnäs och Billeruds framgångsrika verksamheter inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial med målet att skapa en ledande internationell aktör inom förpackningsindustrin. Korsnäs och Billerud och deras respektive huvudägare ser betydande synergipotential som förväntas realiseras inom de närmaste åren till följd av transaktionen. Preliminärt uppskattas de årliga kostnadssynergierna uppgå till minst 300 Mkr. Per Lindberg, Billeruds nuvarande VD, blir VD och koncernchef i det nya bolaget medan Christer Simrén, Korsnäs nuvarande VD, blir Vice VD och Chief Operating Officer. Transaktionens slutförande är villkorat av sedvanligt godkännande från konkurrensmyndigheter.

## Korsnäs

Nyckeltal (Mkr) <sup>1)</sup>	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
<b>Korsnäs Industri</b>				
Intäkter	5 696	5 406	1 845	1 794
Rörelseresultat efter avskrivningar	742	752	304	330
Rörelsemarginal	13,0%	13,9%	16,5%	18,4%
<b>Korsnäs Skog</b>				
Intäkter	783	835	226	268
Rörelseresultat efter avskrivningar	13	32	2	12
<b>Korsnäs koncernen</b>				
Intäkter	6 479	6 241	2 072	2 062
Rörelseresultat efter avskrivningar	755	784	306	342
Rörelsemarginal	11,7%	12,6%	14,8%	16,6%
Avkastning på operativt kapital	11,9%	12,8%	15,0%	16,7%
<b>Operativt kassaflöde i sammandrag</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar	1 218	1 239	461	494
Förändring i rörelsekapital	203	-444	-7	-162
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 366	593	405	270
Investeringar i materiella anläggnings-tillgångar	-411	-395	-103	-122
Produktion, tusentals ton	785	814	264	280
Leveranser, tusentals ton	800	764	262	255

<sup>1)</sup> Exklusive Latgran Biofuels AB.

Korsnäs rörelseresultatet för det tredje kvartalet uppgick



till 306 (342) Mkr. Resultatförsämringen beror på lägre produktionsvolym, något lägre försäljningspriser till följd av valutaeffekter, högre kostnader för kemikalier och högre fasta kostnader. Resultatet har påverkats positivt av lägre kostnader för massaved och lägre energikostnader.

Rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till 755 Mkr, jämfört med 784 Mkr motsvarande period föregående år. Resultatet har påverkats positivt av högre leveransvolym samt av lägre kostnader för ved och energi. Lägre produktionsvolym samt ökade kostnader för kemikalier och högre fasta kostnader har påverkat rörelseresultatet negativt.

Under årets första nio månader har reservation för avgångsersättningar, redovisade bland fasta kostnader, skett om 36 (4) Mkr, varav 8 (0) Mkr under tredje kvartalet.

Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

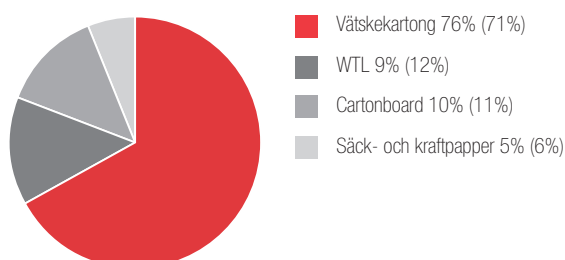
Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-sept	juli-sept
Rörelseresultat 2011	784	342
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	-28	-28
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	-4	-23
Kostnadsförändring energi	119	44
Kostnadsförändring massaved och extern massa	49	19
Kostnadsförändring kemikalier	-65	-30
Förändring fasta kostnader	-99	-26
Övrigt	-1	8
<b>Rörelseresultat 2012</b>	<b>755</b>	<b>306</b>

## Marknad

Leveranserna av vätskekartong har ökat under de första nio månaderna 2012 jämfört med motsvarande period föregående år. För övriga produkter har efterfrågan varit svagare än föregående år och försäljningsvolymerna något lägre. Prishöjningar har genomförts i enlighet med avtal med större kunder inom vätskekartong. Prishöjningar har även genomförts inom affärsområdena säck- och kraftpapper under första halvåret och för White Top Liner under tredje kvartalet. För övriga produktområden har priserna i stort sett varit oförändrade under årets första nio månader.

## Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-september 2012

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



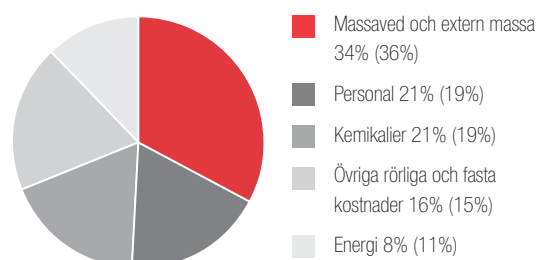
## Produktion

Under tredje kvartalet har produktionsvolymen påverkats av att Gävleanläggningen haft ett antal mindre produktionsproblem som åtgärdats löpande. Under andra kvartalet påverkades produktionsvolymen av ett något förlängt underhållsstopp vid Frövianläggningen för att anpassa lagervolymen till efterfrågeläget.

Tillgången på vedfiberråvara har varit god under 2012 – särskilt på barrfiber. Efter de prissänkningar på svensk massaved som skedde under slutet av 2011 var priserna oförändrade under första halvåret 2012, men har under tredje kvartalet återigen börjat sjunka. Importpriserna på barrmassaved har fortsatt att sjunka under perioden, medan björkmassaveden har stigit något under tredje kvartalet. De officiella priserna på barrmassaved i Mellansverige har sedan oktober 2011 sjunkit med cirka 22% medan priserna på björkmassaved sjunkit med cirka 11%.

## Fördelning av rörelsekostnader januari-september 2012

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



## Investeringar och underhållsstopp

Projektet avseende en ny bioenergianläggning på Korsnäs industriområde pågår i ett med Gävle Energi AB samägt bolag, Bomhus Energi AB. Syftet med bioenergianläggningen är att från 2013 säkra leverans av miljövänlig el och ånga till Korsnäs fabrik i Gävle samt fjärrvärme till Gävle Energis kunder. Projektet löper enligt tidplan och inom projektets budgetramar. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 274 Mkr hittills utbetalats. I tillägg till investeringen i Bomhus genomför Korsnäs ytterligare energiinvesteringar om cirka 145 Mkr i befintlig anläggning för leverans av spillvärme till Gävle Energi AB, varav 121 Mkr hittills utbetalats. Biopannan har under tredje kvartalet startats upp och levererar nu kontinuerligt ånga till Korsnäs fabrik i Gävle. Rök-gaskondenseringen togs i drift i början av oktober och påbörjade därmed de första leveranserna av fjärrvärme till Gävle Energi AB.

Vid Gävlefabriken pågår en ombyggnad av PM5 för 270 Mkr varav 133 Mkr hittills utbetalats. Installationen i maskinen sker under höststoppet 2012. Investeringen är en offensiv kvalitetsinvestering för att förbättra ytan på kartongen.

Beslut har även fattats om att investera 250 Mkr i en ombyggnad av KM5 i Frövi, varav 21 Mkr hittills utbetalats.





Projekteringen för ombyggnaden pågår. Samtliga större upphandlingar är genomförda och ombyggnaden kommer att ske under ordinarie underhållsstopp våren 2013. Ombyggnaden kommer att förbättra kartongens utseende och tryckbarhet samt ge ett förbättrat styvhetsutbyte.

Årets underhållsstopp i fabriker i Gävle och Frövi är, som framgår av nedanstående tabell, planerade i samma kvartal som 2011.

Genomförda samt planerade underhållsstopp	2012	2011
Korsnäs Gävle	Kv 4: 11 dygn	Kv 4: 11 dygn
Korsnäs Frövi	Kv 2: 8 dygn	Kv 2: 8 dygn

## Latgran

Latgran bedriver produktion av pellets från skogsråvara vid bolagets tre produktionsanläggningar i Lettland. All produktion exporteras till ett flertal större industriella kunder i Skandinavien och övriga norra Europa.

Nyckeltal (Mkr)	jan-sept		juli-sept	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	341	215	68	54
Rörelseresultat efter avskrivningar	37	24	7	1
Produktion, tusentals ton	300	188	94	60
Leveranser, tusentals ton	295	181	65	36

Leveranser under årets nio första månader har skett enligt de fleråriga kontrakt bolaget har med sina större kunder. Försäljningspriserna har höjts i enlighet med avtalen, vilket kompenseras för ökade kostnader för energi och övriga insatsvaror varför bolaget lyckats bibehålla en rörelsemarginal på 11% under årets nio första månader. Den ökade produktionsvolymen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av att bolagets tredje pelletsfabrik i sydöstra Lettland togs i drift under det tredje kvartalet 2011.

## Mikrofinansiering

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Bayport	43% <sup>1)</sup>	445	573
Seamless	12% <sup>1)</sup>	16	51
Milvik	58%	15	12
Microvest II	fondandel	41	39
Övrigt		28	31
<b>Summa</b>		<b>545</b>	<b>706</b>

<sup>1)</sup> Efter utnyttjande av optioner.

Avkastning Mikrofinansiering	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	41%	17%

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

Bayport, som erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i fem afrikanska länder (Ghana, Uganda, Zambia, Tanzania och Botswana) samt i Colombia, är Kinneviks största investering i sektorn. Bayport grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande afrikanskt mikrokreditföretag med totala tillgångar om cirka 400 MUSD. Antalet kunder uppgår till cirka 249.000 och såväl den geografiska närvaron som produktportföljen utökas ständigt. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Ghana och Zambia är Bayports största marknader, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt.

Seamless är specialiserat på lösningar för betalssystem för mobiltelefoner såsom elektronisk kontantkortsladdning och andra relaterade tilläggstjänster för mobiloperatörer, handlare 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 mikroförsäkringsprodukter till sina slutkunder. Milvik har sin operativa verksamhet i Ghana, Tanzania, Senegal 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%	667	378
Rolnyvik, Polen	100%	174	250
Vireo Energy	78%	118	118
<b>Summa</b>		<b>959</b>	<b>746</b>

Avkastning Jordbruk & Förnyelsebar energi	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-27%	-14%

Kinneviks fokus inom jordbruk är att fortsätta utveckla de arealer som förvärvat 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-juni		Helår
	2012	2011	2011
Intäkter	46,5	17,6	77,6
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-4,1	-8,2	-25,2
Nettoreultat	-13,3	-13,2	-41,7

BEF redovisade en rörelseförlust på 4,1 (-8,2) MUSD under det andra kvartalet. Till följd av de höga internationella och nationella priserna på grödor ökade bruttovinsten. Omsättningen för det första halvåret ökade till 46,5 MUSD (17,6 MUSD) och kvarvarande skörd från 2011 såldes under andra kvartalet till högre priser än lagervärde.

Under juli erhöll BEF en rörelsekapitalfacilitet på 25 MUSD från de två huvudägarna Kinnevik och Vostok Nafta. Faciliteten är utan säkerhet, löper med en årlig ränta på 11% och förfaller i juni 2013.

### Rolnyvik

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

Rolnyvik redovisade ett rörelseresultat om 15 (18) Mkr för de första nio månaderna. I likhet med tidigare år lagrades en stor del av 2011 års skörd och såldes under första halvåret 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 nu investerar och påbörjar försäljning av energi.



## Moderbolag och övrigt

Administrationskostnaderna inom moderbolaget och koncernens övriga bolag uppgick för årets nio första månader till netto 79 (62) Mkr efter fakturering för utförda tjänster.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 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 [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se), eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

## Valberedning inför årsstämma 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 Säril, 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](http://www.kinnevik.se).

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

## Finansiella rapporter

Bokslutskommuniké för 2012 kommer att publiceras den 15 februari 2013.

Stockholm 19 oktober 2012

Mia Brunell Livfors

Verkställande Direktör och Koncernchef

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 19 oktober 2012 klockan 8.00 (CET).



## Granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari – 30 september 2012. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

### Slutsats

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

Stockholm den 19 oktober 2012

Ernst & Young AB

Thomas Forslund  
Auktoriserad revisor

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

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

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

*Investment AB Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en 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, Mikrofinansiering, Papper & kartong och 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 1 jan- 30 sept	2011 1 jan- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2011 1 jul- 30 sept	2011 Helår
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>						
Intäkter		1 061	233	410	85	330
Kostnad för sålda varor och tjänster		-623	-163	-239	-54	-232
<b>Bruttoresultat</b>		<b>438</b>	<b>70</b>	<b>171</b>	<b>31</b>	<b>98</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-517	-158	-222	-64	-245
Övriga rörelseintäkter		35	17	15	5	23
Övriga rörelsekostnader		-44	-1	-30	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-88</b>	<b>-72</b>	<b>-66</b>	<b>-29</b>	<b>-125</b>
Erhållna utdelningar	2	2 833	4 180	294	0	4 947
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-4 217	-3 218	1 626	-1 323	1 074
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		35	48	8	11	67
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-189	-122	-53	-32	-168
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 626</b>	<b>816</b>	<b>1 809</b>	<b>-1 373</b>	<b>5 795</b>
Skatt		-44	29	-4	14	58
<b>PERIODENS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-1 670</b>	<b>845</b>	<b>1 805</b>	<b>-1 359</b>	<b>5 853</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	4	518	574	203	239	702
<b>Periodens resultat</b>		<b>-1 152</b>	<b>1 419</b>	<b>2 008</b>	<b>-1 120</b>	<b>6 555</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
<b>Moderbolagets aktieägare</b>						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-1 662	848	1 813	-1 359	5 857
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		510	569	202	239	696
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-9	-3	-9	0	-4
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		8	5	1	0	6
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-4,16	5,11	7,27	-4,04	23,64
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-4,16	5,11	7,27	-4,04	23,62
<b>Från kvarvarande verksamheter</b>						
Resultat per aktie, kronor		-6,02	3,05	6,51	-4,90	21,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-6,02	3,05	6,51	-4,90	21,10
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 183 276	277 170 733	277 183 276	277 166 552	277 173 242
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 474 307	277 375 189	277 483 975	277 365 154	277 396 143



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2012 1 jan- 30 sept	2011 1 jan- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2011 1 jul- 30 sept	2011 Helår
Periodens resultat	-1 152	1 419	2 008	-1 120	6 555
<b>Periodens övriga totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-63	7	-50	-2	-3
Kassaflödessäkringar	5	-79	4	-5	-82
Aktuariella vinster och förluster	0	0	0	62	-14
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-1	21	-1	-15	25
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-59</b>	<b>-51</b>	<b>-47</b>	<b>40</b>	<b>-74</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1 211</b>	<b>1 368</b>	<b>1 961</b>	<b>-1 080</b>	<b>6 481</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-1 203	1 364	1 973	-1 082	6 478
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	4	-12	2	3





## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2012 1 jan- 30 sept	2011 1 jan- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2011 1 jul- 30 sept	2011 Helår
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>						
Periodens rörelseresultat		-79	-62	-63	-26	-125
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		58	42	34	22	53
Betald skatt		-77	-6	-34	-8	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-98</b>	<b>-27</b>	<b>-63</b>	<b>-12</b>	<b>-73</b>
Förändring av rörelsekapital		-102	-19	-94	-22	11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-200</b>	<b>-46</b>	<b>-157</b>	<b>-34</b>	<b>-62</b>
Förvärv av dotterbolag		-527	-148	-53	-	-148
Försäljning av dotterbolag		98	-	98	-	-
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar		-58	-8	-26	-8	-37
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar		0	0	0	6	0
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-11	-4	-11	-4	-5
Investering i aktier och övriga värdepapper		-4 806	-1 884	-508	-1 373	-2 632
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		569	28	0	28	28
Erhållen utdelning		2 833	4 180	294	0	4 947
Förändring av lånefordringar		210	9	144	0	-26
Erhållen ränta		25	7	22	2	26
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 667</b>	<b>2 180</b>	<b>-40</b>	<b>-1 350</b>	<b>2 153</b>
Förändring av räntebärande lån		2 739	-575	-617	1 440	-388
Betalda räntor		-140	-73	-37	-19	-100
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		15	-	15	-	-
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-1 524	-1 247	-	-	-1 247
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 090</b>	<b>-1 895</b>	<b>-639</b>	<b>1 421</b>	<b>-1 740</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-777</b>	<b>239</b>	<b>-836</b>	<b>38</b>	<b>351</b>
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	4	1 046	-130	222	0	-319
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>269</b>	<b>109</b>	<b>-614</b>	<b>38</b>	<b>32</b>
Kursdifferens i likvida medel		0	0	0	0	0
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>182</b>	<b>150</b>	<b>1 065</b>	<b>221</b>	<b>150</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>451</b>	<b>259</b>	<b>451</b>	<b>259</b>	<b>182</b>



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2012 30 sept	2011 30 sept	2011 31 dec
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		1 037	952	957
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		265	6 379	6 526
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	57 112	52 978	58 615
- varav räntebärande		19	175	227
Finansiella tillgångar som hålles till förfall		-	253	263
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		61	179	242
		<b>58 475</b>	<b>60 741</b>	<b>66 603</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		61	2 071	2 180
Kundfordringar		341	904	771
Skattefordringar		-	-	25
Övriga omsättningstillgångar		324	211	307
Kortfristiga placeringar		2	14	0
Likvida medel		387	245	182
		<b>1 115</b>	<b>3 445</b>	<b>3 465</b>
Tillgångar som innehas till försäljning	4	10 782	-	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>70 372</b>	<b>64 186</b>	<b>70 068</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		56 912	54 521	59 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		92	55	50
		<b>57 004</b>	<b>54 576</b>	<b>59 687</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån		4 381	5 820	4 936
Avsättningar för pensioner		39	525	534
Övriga avsättningar		4	10	9
Uppskjuten skatteskuld		-	1 060	1 060
Övriga skulder		17	4	12
		<b>4 441</b>	<b>7 419</b>	<b>6 551</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån		73	658	1 741
Avsättningar		1	24	19
Leverantörsskulder		155	956	999
Skatteskulder		19	11	10
Övriga skulder		469	542	1 061
		<b>717</b>	<b>2 191</b>	<b>3 830</b>
Skulder direkt hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	4	8 210	-	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>70 372</b>	<b>64 186</b>	<b>70 068</b>



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

	2012 1 jan- 30 sept	2011 1 jan- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2011 1 jul- 30 sept	2011 Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>59 687</b>	<b>54 425</b>	<b>55 035</b>	<b>55 653</b>	<b>54 425</b>
Periodens totalresultat	-1 211	1 368	1 961	-1 080	6 481
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-25		-5	0	-
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	56	22	0	0	22
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	12	2	7	0	2
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	0		0	0	-4
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-1 524	-1 247	0	0	-1 247
Effekt av aktiesparprogram	9	6	6	3	8
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>57 004</b>	<b>54 576</b>	<b>57 004</b>	<b>54 576</b>	<b>59 687</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	56 913	54 521	56 913	54 521	59 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	91	55	91	55	50

<b>NYCKELTAL</b>	2012 30 sept	2011 30 sept	2011 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,08	0,13	0,12
Soliditet	81%	85%	85%
Nettoskuld	4 084	6 316	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.
Operativt kapital	Periodens genomsnitt av immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar med avdrag för övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.
Avkastning på operativt kapital	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med genomsnittligt operativt kapital.



## NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

### Not 1 Segmentsredovisning i sammandrag

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

Metro - till följd av 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, Guider Media, Duego Technologies, 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 rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
<b>1 jan-30 sept 2012</b>	<b>Metro</b>			
Intäkter	797	258	6	1 061
Rörelsens kostnader	-759	-273	-83	-1 115
Avskrivningar	-15	-8	-2	-25
Övriga intäkter och kostnader	2	-11	0	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25</b>	<b>-34</b>	<b>-79</b>	<b>-88</b>
Erhållna utdelningar	0		2 833	2 833
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4		-4 221	-4 217
Finansnetto	-47		-107	-154
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-18</b>	<b>-34</b>	<b>-1 574</b>	<b>-1 626</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	826	105	4 436	5 367
Investeringar i materiella och biologiska och immateriella anläggningstillgångar	7	60	2	69
Nedskrivning av goodwill		-18		-18
		Övriga rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
<b>1 jan-30 sept 2011</b>				
Intäkter		225	8	233
Rörelsens kostnader		-232	-68	-300
Avskrivningar		-19	-2	-21
Övriga intäkter och kostnader		10	6	16
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-16</b>	<b>-56</b>	<b>-72</b>
Erhållna utdelningar		0	4 180	4 180
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		0	-3 218	-3 218
Finansnetto		2	-76	-74
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-14</b>	<b>830</b>	<b>816</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper		143	1 889	2 032
Investeringar i materiella och biologiska och immateriella anläggningstillgångar		9	2	11



1 jul-30 sept 2012	Metro	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	338	69	3	410
Rörelsens kostnader	-343	-80	-25	-448
Avskrivningar	-8	-4	-1	-13
Övriga intäkter och kostnader	2	-17	0	-15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11</b>	<b>-32</b>	<b>-23</b>	<b>-66</b>
Erhållna utdelningar	0	0	294	294
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	0	1 624	1 626
Finansnetto	3	0	-48	-45
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-6</b>	<b>-32</b>	<b>1 847</b>	<b>1 809</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	14	17	498	529
Investeringar i materiella och biologiska och immateriella anläggningstillgångar	5	31	1	37
Nedskrivning av goodwill		-18		-18

1 jul-30 sept 2011	Metro	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter		83	2	85
Rörelsens kostnader		-85	-17	-102
Avskrivningar		-14	-2	-16
Övriga intäkter och kostnader		4	0	4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-12</b>	<b>-17</b>	<b>-29</b>
Erhållna utdelningar		0	0	0
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		0	-1 323	-1 323
Finansnetto		1	-22	-21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-11</b>	<b>-1 362</b>	<b>-1 373</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper		0	1 373	1 373
Investeringar i materiella och biologiska och immateriella anläggningstillgångar		9	2	11





1 jan-31 dec 2011	Övriga rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	318	12	330
Rörelsens kostnader	-332	-121	-453
Avskrivningar	-22	-2	-24
Övriga intäkter och kostnader	15	7	22
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-21</b>	<b>-104</b>	<b>-125</b>
Erhållna utdelningar		4 947	4 947
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		1 074	1 074
Finansnetto	0	-101	-101
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-21</b>	<b>5 816</b>	<b>5 795</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	143	3 127	3 270
Investeringar i materiella och biologiska och im- materiella anläggningstillgångar	39	2	41



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

	2012 1 jan- 30 sept	2011 1 jan- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2011 1 jul- 30 sept	2011 Helår
<b>Noterade innehav</b>					
Millicom	-2 370	2 009	-1 570	946	2 965
Tele2	-244	1 802	1 653	122	2 873
Transcom	61	-205	28	-86	-314
CDON	52	-101	-1	-211	108
Groupon, direktägda	-627	0	0	0	747
MTG	-397	-2 188	-393	-1 915	-1 472
Metro <sup>1)</sup>	39	-290	0	-213	-382
Seamless	34	0	19	0	-
Black Earth Farming	-50	-286	99	-214	-396
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-3 502</b>	<b>741</b>	<b>-165</b>	<b>-1 571</b>	<b>4 129</b>
<b>Onoterade innehav</b>					
Online	2 063	165	2 077	167	1 811
Meida	3	-	3	-	-
Mikrofinansiering	52	48	5	73	73
Jordbruk	0	8	0	8	8
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>2 118</b>	<b>221</b>	<b>2 085</b>	<b>248</b>	<b>1 892</b>
<b>Summa</b>	<b>-1 384</b>	<b>962</b>	<b>1 920</b>	<b>-1 323</b>	<b>6 021</b>

## Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	30 september 2012		2012 30 sept	2011 30 sept	2011 31 dec
	A-aktier	B-aktier			
<b>Noterade innehav</b>					
Millicom	37 835 438		23 061	25 898	26 088
Tele2	18 507 492	116 988 645	16 124	17 059	18 129
Transcom	247 164 416	163 806 836	250	128	189
CDON	16 639 607		681	419	629
Groupon, direktägda			-	-	1 197
MTG	5 119 491	8 384 365	3 917	3 720	4 436
Metro <sup>1)</sup>			0	369	277
Seamless	2 300 000		51	-	-
Black Earth Farming	31 087 097		378	538	427
<b>Summa Noterade innehav</b>			<b>44 462</b>	<b>48 131</b>	<b>51 372</b>
<b>Onoterade innehav</b>					
Online			11 925	3 639	5 895
Media			82	-	-
Mikrofinansiering			-	588	440
Papper & kartong			639	406	656
Jordbruk			3	3	3
Moderbolag och övrigt			1	211	249
<b>Summa Onoterade innehav</b>			<b>12 650</b>	<b>4 847</b>	<b>7 243</b>
<b>Summa</b>			<b>57 112</b>	<b>52 978</b>	<b>58 615</b>

<sup>1)</sup> Metro blev ett dotterbolag till Kinnevik den 29 mars 2012. Redovisad värdetförändring för de första nio månaderna 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 med Billerud AB om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud. Kinnevik erhåller 2,7 miljarder kronor i kontant vederlag och blir det nya bolagets största ägare med en ägarandel om 25%, allt netto efter planerad företrädesemission i Billerud om ca 2 miljarder kronor. Aktierna i det nya bolaget har åsatts ett värde om 2,6 miljarder kronor. Billerud övertar samtidigt skulder om 5,7 miljarder kronor hänförliga till Korsnäs och Latgran. Totalt värderas Korsnäs därmed till ca 11 miljarder kronor.

Transaktionen förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2012 och är villkorat av sedvanligt godkännande från konkurrensmyndigheter.

Avyttringarna av Korsnäs, 75% av aktierna i Latgran Biofuel samt 5% av aktierna i Bergvik Skog har särredovisats som avvecklade verksamheter i resultaträkningen med retroaktiv effekt för tidigare perioder samt i balansräkningen från 30 juni 2012, i enlighet med IFRS 5-Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

#### Finansiella rapporter

##### Resultaträkning för avvecklade verksamheter

	2012 1 jan - 30 sept	2011 1 jan - 30 sept	2012 1 jul - 30 sept	2011 1 jul - 30 sept	2011 Helår
Intäkter	6 744	6 386	2 123	1 974	8 699
Rörelsens kostnader	-5 506	-5 171	-1 656	-1 494	-7 268
Avskrivningar	-478	-464	-160	-154	-623
Övriga intäkter och kostnader	41	66	9	20	143
<b>Rörelseresultat</b>	<b>801</b>	<b>817</b>	<b>316</b>	<b>346</b>	<b>951</b>
Erhållna utdelningar	4	4	0	0	4
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	11	28	2	8	97
Finansnetto	-133	-117	-46	-42	-158
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>683</b>	<b>732</b>	<b>272</b>	<b>312</b>	<b>894</b>
Skatt	-165	-158	-69	-73	-192
<b>Periodens resultat</b>	<b>518</b>	<b>574</b>	<b>203</b>	<b>239</b>	<b>702</b>

##### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

	2012 30 sept	2012 30 sept	
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>Långfristiga skulder</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	781	Räntebärande lån	5 302
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 244	Avsättningar	502
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	669	Uppskjuten skatteskuld	1 062
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	276		<b>6 866</b>
	<b>7 970</b>	<b>Kortfristiga skulder</b>	
<b>Omsättningstillgångar</b>		Avsättningar	27
Varulager	1 838	Leverantörsskulder	858
Kundfordringar	780	Skatteskulder	43
Övriga omsättningstillgångar	135	Övriga skulder	416
Likvida medel	59		<b>1 344</b>
	<b>2 812</b>	<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>8 210</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 782</b>		



#### Kassaflödesanalys för avvecklade verksamheter

	2012 1 jan - 30 sept	2011 1 jan - 30 sept	2012 1 jul - 30 sept	2011 1 jul - 30 sept	2011 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 401	623	400	249	843
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-443	-493	-103	-138	-855
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	88	-260	-75	-111	-307
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 046</b>	<b>-130</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>-319</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 1 jan- 30 sept	2011 1 jan- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2011 1 jul- 30 sept	2011 Helår
Nettoomsättning	14	14	4	5	18
Administrationskostnader	-80	-69	-25	-23	-121
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	0	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-66</b>	<b>-54</b>	<b>-21</b>	<b>-18</b>	<b>-101</b>
Erhållna utdelningar	3 756	3 623	0	140	3 640
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	111	-533	0	-533	-661
Finansnetto	255	262	88	97	111
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 056</b>	<b>3 298</b>	<b>67</b>	<b>-314</b>	<b>2 989</b>
Skatt	-18	-55	0	-21	-8
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 038</b>	<b>3 243</b>	<b>67</b>	<b>-335</b>	<b>2 981</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 30 sept	2011 30 sept	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	3	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	50 144	42 597	42 581
Kortfristiga fordringar	53	23	569
Kassa och bank	0	2	1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>50 200</b>	<b>42 624</b>	<b>43 153</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	41 232	38 973	38 712
Avsättningar	31	31	32
Långfristiga skulder	8 609	2 853	1 828
Kortfristiga skulder	328	767	2 581
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>50 200</b>	<b>42 624</b>	<b>43 153</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2012 till 3.191 Mkr och per 31 december 2011 till 4.437 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 8.636 (2.173) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 september 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 30 september 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 de första nio månaderna 2012. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.