

Investment AB Kinnevik

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



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

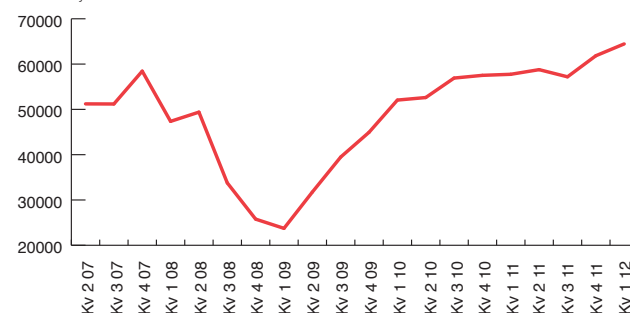
DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-31 MARS 2012

Finansiell utveckling under första kvartalet

- Substansvärdet ökade med 5,3% och uppgick till 65.130 Mkr vid utgången av mars jämfört med 61.839 Mkr vid utgången av december. Substansvärdet per aktie ökade från 223 kr till 235 kr.
- Korsnäs rörelseresultat uppgick till 240 (264) Mkr och rörelsemarginalen var 11,1% (12,4%).
- Koncernens totala intäkter uppgick till 2.406 (2.282) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till 2.962 (49) Mkr motsvarande 10,68 (0,17) kronor per aktie.
- Investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till 3.468 (435) Mkr under första kvartalet, varav 2.696 Mkr avsåg investeringar inom Online och Mikrofinansiering och 772 Mkr Metro.

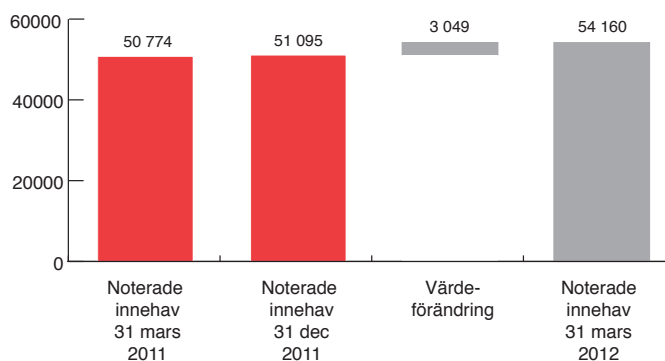
Kinneviks substansvärde 2007-2012

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



Marknadsvärde Noterade innehav

Siffror i Mkr.



”Med en stark tillväxt av substansvärdet och fortsatt hög aktivitet inom vår investeringsverksamhet är jag nöjd med det första kvartalet. Vi har hållit fast vid vårt fokus på globala snabbväxande marknader och investerat ytterligare 2,7 miljarder kronor i onlinesektorn under kvartalet. Vårt bud på Metro fullföljdes framgångsrikt, och våra verksamheter inom telekom- och mediebranscherna visar motståndskraft på tuffa marknader.” 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 sju sektorer: Telekom & Tjänster, Online, Media, Mikrofinansiering, Papper & kartong, Jordbruk och Bioenergi. Kinnevik har länge investerat i utvecklingsländer vilket har gett en betydande exponering mot konsumentsektorer i dessa marknader. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagets styrelser.

Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren ¹⁾	20%
De senaste 5 åren	5%
De senaste 12 månaderna	8%

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

Händelser under första kvartalet

- Under årets första kvartal investerade Kinnevik sammanlagt 2.696 Mkr inom Online och Mikrofinansiering, varav 2.679 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag. Av beloppet avseende Rocket Internet med portföljbolag hade 2.528 Mkr ännu ej betalats ut vid kvartalets slut och är därför redovisat som en skuld i koncernens balansräkning. Investeringarna i Rocket Internet med portföljbolag avser främst ytterligare medel investerade i E-handelsbolagen Zalando, Dafiti, Lamoda och Namshi samt likvid erlagd för lösen av optioner i Rocket Internet. Kinneviks ägande i Rocket Internet uppgår till 25% efter att optionerna nyttjats.
- Den 6 februari lämnade Kinnevik ett kontant erbjudande att förvärva samtliga aktier, teckningsoptioner och förlagsbevis i Metro International S.A. ("Metro"). När den förlängda acceptfristen löpte ut den 4 april, hade aktieägare representerande 94,6% av aktierna och innehavare av 98,1% av teckningsoptionerna accepterat Kinneviks bud. Det totala värdet av samtliga förvärvade aktier, teckningsoptioner och förlagsbevis (exklusive Kinneviks tidigare innehav) uppgick till 772 Mkr, varav 730 Mkr hade betalats ut per den 31 mars.
Det är 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. Ur detta perspektiv ser Kinnevik fördelar i att vidareutveckla Metros verksamheter utanför börsen, där Kinnevik, som aktiv ägare med betydande kapitalresurser för expansion och utvecklingsinvesteringar långsiktigt kan erbjuda det stöd till ledningen och verksamheten som krävs för att på bästa sätt möta de

utmaningar och möjligheter som Metro står inför.

- 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.
Kinnevik har i början av april svarat på revisionspromemorian. Tidpunkten för meddelande av beslut i ärendet, för det fall Skatteverket fortfarande vidhåller sin ståndpunkt, är ej känd för närvarande. Om Skatteverket vidhåller sin uppfattning och 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.

Utdelning och kapitalstruktur

Kinneviks styrelse och styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har till årsstämmorna i maj föreslagit utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav

Millicom	2,40 USD/aktie	602 ¹⁾
Tele2	13 kr/aktie	1 761
MTG	9 kr/aktie	122
Summa förväntade utdelningar från noterade innehav		2 485
Varav ordinarie utdelningar		1 605
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare	5,50 kr/aktie	1 525

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 6,63 kr/USD.

Ovan föreslagna utdelningar innebär att utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer att motsvara cirka 95% av de förväntade ordinarie utdelningarna från Millicom, Tele2 och MTG.

Under 2012 förväntas investeringar inom Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Bioenergi uppgå till cirka 5 miljarder kronor, jämfört med de 3 miljarder kronor Kinnevik investerade under 2011.

Moderbolagets belåning mot noterade innehav förväntas under resterande del av 2012 uppgå till mellan 2 - 6 miljarder kronor. Belåningen i Korsnäs förväntas ligga över 3xEBITDA.



Finansiell översikt

Koncernens resultat för det första kvartalet

Koncernens intäkter för första kvartalet uppgick till 2.406 Mkr jämfört med 2.282 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 243 (261) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till 2.857 (-101) Mkr, varav 3.088 (-73) Mkr avsåg noterade innehav och -231 (-28) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till 2.962 (49) Mkr, motsvarande 10,68 (0,17) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under kvartalet till 414 Mkr (349) Mkr. Rörelsekapitalet minskade med 37 Mkr (ökning med 8 Mkr).

Investeringar i materiella och biologiska anläggnings-tillgångar uppgick under perioden till 105 (115) Mkr, varav 95 (97) Mkr inom Korsnäs.

Under kvartalet har Kinnevik tecknat avtal om att investera sammanlagt 2.680 Mkr inom Online varav 2.528 Mkr inte hade utbetalats vid kvartalets utgång och därmed inte ingår i kassaflödet för det första kvartalet.

Likvidbelopp för förvärvade aktier, teckningsoptioner samt förlagslån i samband med budet på Metro uppgår till 772 Mkr, varav 730 Mkr utbetalades i mars.

Samtliga investeringar i aktier och övriga värdepapper framgår av följande tabeller.

1 jan-31 mar 2012	Finansiellt instrument	Belopp (Mkr)
Dotterbolag		
Metro	aktier, teckningsoptioner	521
Metro	förlagslån	251
		772
Övriga aktier och värdepapper		
Online		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	2 679
Övriga online investeringar		1
Mikrofinansiering		
Seamless	aktier	16
		2 696
1 jan-31 mar 2011		
Dotterbolag		
		5
Online		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	351
CDON	aktier	48
Övriga online investeringar		24
Mikrofinansiering		
		7
		430

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 mars till 5.163 Mkr och per den 31 december 2011 till 5.465 Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldsättning uppgick per samma datum till 7.617 Mkr respektive 6.539 Mkr. Av total nettoskuld per den 31 mars utgjordes 5.706 Mkr av extern nettoskuld inom Korsnäs eller med aktier i Korsnäs som säkerhet.

Koncernens kreditfaciliteter löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,3% (1,4%). Samtliga lån har högst tre månaders räntebindning. Per den 31 mars 2012 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,9 år.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 107 (84) Mkr uppgick räntekostnaderna till 78 (71) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för kvartalet var 4,2% (3,4%) (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 Euro och GBP.

Förvärvad verksamhet

Kinneviks bud på Metro den 6 februari 2012 ledde till att Kinnevik blev majoritetsägare i Metro den 29 mars. Budet förlängdes till den 4 april och därefter äger Kinnevik 94,6% av kapitalet i Metro (97,1% efter nyttjande av optioner). Kinnevik konsoliderar Metro från och med den 31 mars 2012 vilket är det första datum som Metro upprättat konsoliderade räkenskaper efter förvärvet. Förvärvsvärdet för hela Metro inklusive Kinneviks tidigare innehav samt ägarandelar utan bestämmande inflytande har enligt den preliminära förvärvsanalysen beräknats till 1.419 Mkr, varav 875 Mkr avser aktier och teckningsoptioner, inklusive en nettokassa i Metro om 313 Mkr. På grund av den knappa tiden mellan förvärvet och det första kvartalets rapporteringstillfälle är förvärvsanalysen avseende värderingen av Metros nettotillgångar inte färdig och därför har i stort sett hela mellanskillnaden mellan förvärvsvärdet och bolagets redovisade nettotillgångar, cirka 900 Mkr, redovisats som immateriella tillgångar i denna rapport och andel utan bestämmande inflytande uppgår till 56 Mkr. En utförligare redogörelse av förvärvsvärdeberäkningen kommer att lämnas i nästa kvartalsrapport. Ingen del av Metros resultat för det första kvartalet har redovisats i Kinneviks resultaträkning. Om Metro hade ingått i koncernen från 1 januari beräknas omsättningen ha varit 364 Mkr högre och resultatet ha varit 4 Mkr lägre.

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	31 mar 2012 Andel kapital (%)	31 mar 2012 Andel röster (%)	Redovisade värden 2012 31 mar	Verkliga värden 2012 31 mar	Verkliga värden 2011 31 dec	Total- avkastning 2012
Telekom & tjänster						
Millicom	37,2	37,2	28 358	28 358	26 088	9%
Tele2	30,5	47,7	18 278	18 278	18 129	1%
Transcom	33,0	39,7	255	255	189	35%
Summa Telekom & tjänster			46 891	46 891	44 406	
Online						
Rocket Internet med portföljbolag			7 876	7 876	5 434	
Groupon, direktägda aktier			959	959	1 197	-20%
Avito (direkt och via Vosvik)	50 ¹⁾	27	336	336	336	
CDON	25,1	25,1	940	940	629	50%
Övriga Online investeringar			157	205	204	
Summa Online			10 268	10 316	7 800	
Media						
MTG	20,3	49,9	4 921	4 921	4 436	11%
Metro	97,1 ²⁾	97,1 ²⁾	1 050	1 050	277	
Metro förlagsbevis, räntebärande				-	287	
Räntebärande nettokassa, Metro			313	313	-	
Summa Media			6 284	6 284	5 000	
Mikrofinansiering						
Bayport	37 ²⁾	37 ²⁾	407	407	405	
Seamless	11,9 ²⁾	11,9 ²⁾	45	45	-	188%
Övriga mikrofinansinvesteringar			37	43	41	
Summa Mikrofinansiering			489	495	446	
Papper & kartong						
Korsnäs Industri och Skog	100	100	7 408	9 702 ³⁾	9 551 ³⁾	
Bergvik Skog ⁴⁾	5	5	659	659	653	
Räntebärande nettouplåning mot Korsnäs			-5 706	-5 706	-5 212	
Summa Papper & kartong			2 361	4 655	4 992	
Jordbruk						
Black Earth Farming	24,9	24,9	404	404	427	-6%
Rolnyvik	100	100	199	250	250	
Summa Jordbruk			603	654	677	
Bioenergi						
Latgran	75	75	154	268	245	
Vireo	75	75	53	78	58	
Summa Bioenergi			207	346	303	
Räntebärande nettouplåning mot noterade innehav			-2 224	-2 224	-1 605	
Skuld, ej betalda investeringar			-2 570	-2 570	-490	
Övriga tillgångar och skulder			283	283	310	
Summa eget kapital/substansvärde			62 592	65 130	61 839	
Substansvärde per aktie				234,97	223,10	
Slutkurs B-aktien, kronor				153,90	133,80	15%

¹⁾ Efter full utspädning.

²⁾ Efter utnyttjande av optioner.

³⁾ Genomsnittet av marknadsvärderingar gjorda av de analytiker som aktivt följer Kinnevik.

⁴⁾ Motsvarande 5% av bolagets eget kapital.

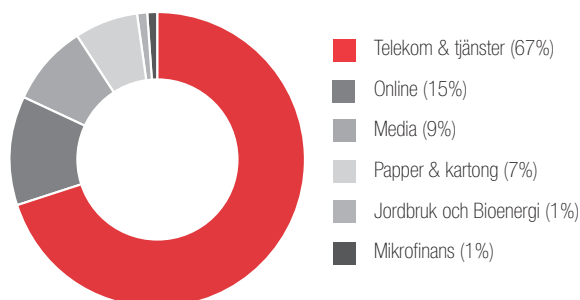


Kinneviks tillgångar

Ökningen av Kinneviks substansvärde stöds 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 off-line och medieföretagen anpassar sina affärsmodeller för att tillmötesgå sina tittare och läsare när dessa väljer internetbaserade tjänster.

Kinneviks sektorer



Telekom & Tjänster

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Millicom	37,2%	28 358
Tele2	30,5%	18 278
Transcom	33,0%	255
Summa		46 891

Avkastning Telekom & Tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	23%	10%

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 75,6 miljoner mobilabonnenter i 24 länder.

För både Millicom och Tele2 är nyckeln till fortsatta framgångar att bolagen lyckas på den växande marknaden för datatrafik. För Millicom låg fokus under första kvartalet kvar på att öka intäkterna genom innovativa produkter och de fyra nya segmenten information, underhållning, tjänster samt mobila finansiella tjänster genererade 88% av tillväxten under kvartalet. Millicom har nu nära 4,7 miljoner användare av datatjänster (2G och 3G) vilket motsvarar ca 10,7% av den totala kundbasen.

För Tele2 ökade mobila intäkter i Sverige med 4% i det första kvartalet, drivet av ökad efterfrågan på smarta telefoner och datatjänster.

Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-mar 2012 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-mar 2011	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Tjänster	6 444	1 136	8%	-8%
Online	957	-141	164%	E/T
Media	1 058	74	4%	-23%
Mikrofinansiering	77	24	72%	36%
Papper & Kartong	2 166	240	1%	-9%
Jordbruk	81	-10	54%	E/T
Bioenergi	122	11	68%	6%

Summa Kinneviks proportionella andel

intäkter/rörelseresultat	10 904	1 335	13%	-12%
---------------------------------	---------------	--------------	------------	-------------

Tabellen ovan är en sammanställning över Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för det första kvartalet 2012. Avyttrade verksamheter, tillgångar som innehas för försäljning och engångsposter har exkluderats.

Bolagens redovisade intäkter och rörelseresultat har multiplicerats med Kinneviks ägarandel vid utgången av redovisningsperioden. 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 första 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.



Millicom

Nyckeltal (MUSD)	Jan-mar		Helår 2011
	2012	2011	
Intäkter	1 168	1 081	4 530
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	517	509	2 087
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	295	311	1 257
Nettoreultat	95	259	925
Antal mobilabbonenter (miljoner)	43,8	39,8	43,1

Millicoms intäkter ökade med 8,4% jämfört med första kvartalet 2011. Millicom har tydligt visat att bolagets fokus på innovation har varit rätt strategi för att kontinuerligt kunna leverera bra resultat, vilket visas av att mer än 80% av dagens tillväxt kommer från produkter och tjänster som för tre år sedan ännu inte fanns på marknaden.

Försäljningstillväxten i lokal valuta i Latinamerika var under första kvartalet 9,2% och den fortsatta tillväxten av mobil data gör att segmentet nu står för nära 12% av intäkterna från regionen. Tack vare framgången för mobila finansiella tjänster i Afrika nådde försäljningen i regionen totalt sett en tillväxt på 5,4% under första kvartalet, trots negativ tillväxt i Ghana, Senegal och Demokratiska republiken Kongo.

Till följd av att bolaget ökat sina investeringar ytterligare inom nya kategorier samt på grund av prispress inom vissa marknader minskade EBITDA-marginalen för första kvartalet till 44,1%. För att motverka denna trend på de marknader där tillväxten varit negativ har bolaget tagit fram en rad strategier för prissättning av produkter och tjänster.

Millicoms framtida tillväxt och framgång kommer fortsatt att bero på förmågan att förnya sig och ta tillvara på tillväxtpotentialer samtidigt som marknadspositionen inom röst och sms bibehålls. Under första kvartalet 2012 ökade mobil data med 51% och för närvarande genereras mer än 30% av intäkterna från mervärdestjänster.

Tele2

Nyckeltal (Mkr)	Jan-mar		Helår 2011
	2012	2011	
Intäkter	10 481	9 642	40 750
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 571	2 544	10 852
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 383	1 673	6 968
Nettoreultat	869	1 226	4 904
Antal kunder (miljoner)	34,8	31,2	34,2

Tele2 anammar den allt snabbare övergången från röst till data och från kontantkort till abonnemang. Den omedelbara och uppenbara effekten under första kvartalet 2012 är de kostnader som är förenade med att gå från en traditionell röstcentrerad affärsmodell till en mer datacentrerad. Alltjämt visade det första kvartalet 2012 på fortsatt stabil omsättningsökning på Tele2s huvudmarknader.

Nettoomsättningen ökade, exklusive valutaförändringar, med 8% under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år och EBITDA-marginalen uppgick till 25% (26%).

Tele2 Sverige ökade de mobila intäkterna med 4% drivet av ökad kundefterfrågan på smarta telefoner och datatjänster

under kvartalet. Till följd av ökade marknadsföringskostnader påverkades EBITDA-marginalen negativt. Tele2 Norge redovisade goda resultat under kvartalet, med ökat fokus på att flytta över trafik till det egna nätverket.

Tele2 Ryssland bibehöll ett bra nettokundintag och ökade kundbasen med 304.000 (547.000) kunder, vilket gav en total kundbas på 20,9 (19,0) miljoner. Tele2 Kazakstan gjorde betydande framsteg för verksamheten med den framgångsrika lanseringen i två nya regioner, vilket ledde till ett nettokundintag på 332.000 (-24.000). Den totala kundbasen uppgick till 1.703.000 (308 000).

I Europa redovisade Tele2 Nederländerna en fortsatt stabil EBITDA-marginal jämfört med motsvarande period förra året, trots svåra marknadsförhållanden på konsument och företagsidan.

Transcom

Nyckeltal (MEur)	Jan-mar		Helår 2011
	2012	2011	
Intäkter	147,1	144,1	554,1
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1,1	2,5	-28,0
Nettoreultat	-1,3	1,9	-49,4

Transcoms insatser för att öka försäljningen har börjat att ge resultat och under första kvartalet 2012 tecknade företaget ett flertal avtal med nya och befintliga kunder, något som kommer att bidra positivt till resultatet under de kommande kvartalen. Trots avyttringen av två verksamheter i Frankrike under 2011 och betydande skifte i volym från onshore till offshore i Nordamerika samt Asien & Stillahavsområdet, redovisade bolaget en ökning av intäkter med 2,1%.

I syfte att koncentrera delar av koncernledningen till Stockholm, kommer företaget inom kort att slutföra inrättandet av ett kontor för koncernledningen i Stockholm.



Online

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Rocket Internet med portföljbolag	varierande	6 090	7 876
Groupon, direktägda aktier	8 377 156	20	959
Avito (direkt och via Vosvik)	50%	285	336
CDON	25,1%	517 ¹⁾	940
Övriga online investeringar	varierande	512	205
Summa		7 424	10 316

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

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	70%	42%

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. Expansionen inom konsumentrelaterade internetjänster är kapitalkrävande och konkurrensen på marknaden är hård men samtidigt är tillväxtpotentialen stor.

Under första kvartalet 2012 investerade Kinnevik 2.679 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag, varav merparten investerades i E-handelsbolagen Zalando, Dafiti, Lamoda and Namshi samt likvid erlagd för lösen av optioner i Rocket Internet.

Vid kvartalets slut värderades investeringarna inom Online till sammanlagt 10.316 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick till -165 (29) Mkr för det första kvartalet, varav -235 (17) Mkr avsåg omvärdering av Rocket Internet med portföljbolag (nedgång hänförlig till Rockets aktier i Groupon), -238 (-33) Mkr avsåg omvärdering av direktägda aktier i Groupon och 311 (45) Mkr avsåg CDON.

Vid värdering av Kinneviks investering i Rocket Internet samt direktinvesteringar i Rockets portföljbolag har samtliga portföljbolag utom Zalando och Groupon värderats till anskaffningsvärde, vilket bedöms motsvara verkligt värde. Rockets aktier i Groupon har värderats till aktuell börskurs vid periodens slut och Zalando 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 första kvartalet 2012 har ett antal av Rockets portföljbolag 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 mars 2012 med drygt tre miljarder kronor.

Rocket Internet

Rocket Internet är ett bolag som startar och utvecklar e-handelsbolag och andra konsumentinriktade onlinebolag. Genom ett avtal som tecknades 2009 äger Kinnevik 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.

Rocket Internets portfölj omfattar bolag verksamma inom bland annat:

- E-handel med fokus på skor och mode där Zalando är verksamt i Europa, Dafiti i Brasilien, Lamoda i Ryssland, Namshi i Mellanöstern och Nordafrika, samt ett flertal andra nystartade bolag på tillväxtmarknader.
- E-handel av möbler där Home24 är verksamt i Europa och ett antal nya bolag startats på tillväxtmarknader.
- Övrig E-handel omfattande bland annat utomhusartiklar, leksaker, smycken, inredning och skönhetsprodukter (Glossybox).
- Grupprabatter, där Rocket startade MyCityDeal som 2010 slogs samman med det amerikanska bolaget Groupon.
- Marknadsplatser för förmedling av korttidsboende genom bolagen Wimdu och Airizu.
- Dating med siten e-Darling som arbetar med profilmatchning.

Zalando

Zalando startade sin verksamhet i Tyskland 2008 och har idag verksamhet även i Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Österrike, Italien, Schweiz och från april 2012 Sverige. Bolaget avser att fortsätta sin expansion såväl geografiskt som genom utökat sortiment inom skor, mode och accessoarer. 2011 lanserade Zalando sitt eget logistikcenter och öppnade sitt första varulager i egen drift. Konstruktionen av ett nytt varulager i Erfurt i Tyskland har påbörjats och kommer att tas i drift 2012. Zalando fortsätter att växa starkt och under det första halvåret 2011 var nettoomsättningen cirka 200 MEUR jämfört med 159 MEUR för helåret 2010. På grund av den snabba tillväxten och etablering på nya marknader var rörelseresultatet negativt.

Groupon

Groupon är en webbplats med dagliga erbjudanden av varor och tjänster till ett rabatterat pris, förmedlade genom lokala marknadsplatser inom e-handel. Bolaget har legat i framkant i utvecklingen och förändringen av hur företag marknadsför sina varor och tjänster. Groupon finns för närvarande på 48 marknader världen över. Den starka tillväxten av datatrafik inom telekom har bidragit till att Groupon utökat sin närvaro inom mobila tjänster, med produktlanseringar i över 30 länder och med fortsatta och



nya samarbeten med strategiskt viktiga samarbetspartners inom industrin. Groupon redovisade intäkter om 1.610 (313) MUSD samt ett rörelseresultat på -233 (-420) MUSD för helåret 2011.

Avito

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland. Under det första kvartalet hade bolaget i genomsnitt 4,2 miljoner nya annonser per månad (motsvarande period föregående år 2,3 miljoner) och 24,2 (13,1) miljoner månatliga unika besökare. Bolaget har under första kvartalet fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen.

CDON

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

Nyckeltal (Mkr)	Jan-mar		Helår 2011
	2012	2011	
Intäkter	954	572	3 404
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-12	20	129
Nettoreultat	-13	13	83

Under det första kvartalet 2012 ökade CDON sina marknadsandelar för koncernens samtliga affärssegment och en fortsatt hög försäljningstillväxt på 67% bidrog till en rekordförsäljning på 954 Mkr. Rörelseresultatet belastades med engångskostnader till följd av den pågående övergången inom segmentet Underhållning, från försäljning av medieprodukter till tillväxtkategorier såsom hemelektronik. Vidare påverkas resultatet av konsolideringen av Tretti AB från och med den 3 juni 2011, eftersom bolaget opererar med något lägre bruttomarginaler än koncernens genomsnitt, engångseffekten av Modesegmentets justerade returavsättningsmodell samt en engångskostnad hänförlig till Nelly.coms lagerflytt. Investeringar som genomförts under 2011 och under det första kvartalet 2012 har visat sig vara rätt strategi och CDON fördubblade under det första kvartalet 2012 sin organiska tillväxt jämfört med samma period förra året.

Bolaget har fortsatt att investera i den geografiska expansionen av Nelly.com genom lanseringen av en lokal version av Nelly.com i Storbritannien under april månad samt en uppskalning av befintliga marknader utanför Norden.

Totalt sett hade koncernens internetbutiker 58,7 (34,1) miljoner besökare under kvartalet och genererade 1,6 (1,3) miljoner order under perioden.

Media

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Modern Times Group	20,3%	4 921
Metro	97,1% ¹⁾	1 363
Summa		6 284

¹⁾ Efter nyttjande av optioner

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-25%	-5%

Kinneviks medieföretag har starka positioner på marknaden och starka 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-mar		Helår 2011
	2012	2011	
Intäkter	3 259	3 125	13 473
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	542	686	-615
Nettoreultat	454	490	-1 289

Resultatet för första kvartalet 2012 påverkades av investeringar i MTG-koncernen. Investeringar gjordes i vårens fri-TV-tablåer i Skandinavien för att förbättra tittarsiffror samt i betal-TV-innehåll och i ny teknik över hela Norden för att driva fortsatt abonnentintag. Arbetet med att förbättra fri-TV-verksamheter i Skandinavien inom marknader som förväntas växa under 2012 pågår allttjämt. De nordiska betal-TV-verksamheterna genererade god försäljning samt ett högt underliggande abonnentintag som med branschmätt mätt har en hög marginal.

Både MTGs fri-TV- och betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknaderna redovisade försäljningstillväxt och ökade lönsamhetsnivåer, trots att det inte har varit något trendskifte i utvecklingen av reklammarknaderna på dessa marknader och trots fortsatta investeringar i utvecklingen av satellitplattformar på tillväxtmarknaderna.

Metro

Nyckeltal (MEur)	Jan-mar		Helår 2011
	2012	2011	
Intäkter	47,2	45,2	197
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	0,6	1,1	19,4
Nettoreultat	-1,7	-2,2	4,7

Tabellen ovan avser kvarvarande verksamheter.

Nettoomsättningen ökade med 4% jämfört med första kvartalet 2011. I lokal valuta ökade nettoomsättningen med 1% jämfört med samma period förra året. Exklusive uppstartskostnader om 0,8 MEUR i Colombia under första kvartalet 2012 ökade rörelseresultatet med 0,2 MEUR jämfört med motsvarande kvartal föregående år.



Reklammarknaden

ZenithOptimedia (mars 2012) prognostiserar att de globala reklamkostnaderna ska öka med 4,8% under 2012. För tidningar förväntas en nedgång för reklamintäkter på 1,1% under 2012 i Västeuropa och en ökning med 3,2% på tillväxt- och utvecklingsmarknader. Utvecklingsmarknaderna förväntas öka sina andelar på den globala reklammarknaden under de närmaste tre åren, från 33,2% till 37,1%.

Det första kvartalet är ett av de två svagare kvartalen för Metro, med lägre konsumtion efter julsäsongen. Under andra kvartalet ökar reklamintäkterna och når sin topp före semestersäsongen. Säsongs effekterna är större i Europa jämfört med Asien och Latinamerika.

Verksamhet

Metro publiceras i mer än 100 större städer i 22 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika. Metros globala läsekrets har ökat med 7% jämfört med samma period förra året, till cirka 18,2 miljoner dagliga läsare.

Året fick en svagare inledning än förväntat som en följd av den ekonomiska oron i euro-zonen, vilket påverkade resultatet negativt. Metro lanserade även nya upplagor i Bogota i Colombia och Guadalajara i Mexiko under senare delen av 2011, vilket fick en negativ påverkan på resultatet för första kvartalet.

På en operativ nivå är utvecklingen varierande. Verksamheten i Europa upplever en viss nedgång samtidigt som Ryssland och Latinamerika redovisar en stabil omsättningstillväxt. Reklammarknaderna i Danmark och Nederländerna minskar på grund av den allmänna ekonomiska oron, vilket återspeglas i ett något sämre resultat för dessa två länder. Metro har en ny ledningsgrupp i Nederländerna och i båda länderna ser man över möjligheten att utveckla ytterligare inkomstkällor för att möta intäktsminskningen.

Trots ett tufft makroekonomiskt klimat fortsätter Metros starka tillväxt i Ryssland och Latinamerika. Verksamheten i St. Petersburg redovisade en omsättningstillväxt på 13% och Mexiko hade en omsättningstillväxt på 17% jämfört med samma period föregående år. Detta är till större delen ett resultat av den höga kvaliteten på produkterna på dessa marknader, något som drar till sig annonsörer.

Mikrofinansiering

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Bayport	37% ¹⁾	329	407
Seamless	11,9% ¹⁾	16	45
Milvik	56%	10	10
Microvest II	fondandel	30	26
Övrigt		7	7
Summa		392	495

¹⁾ Efter utnyttjande av optioner.

Avkastning Mikrofinansiering	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	38%	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 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 290 MUSD. Antalet kunder uppgår till cirka 235.000 och produktportföljen utökas ständigt, framför allt med lån med längre löptid. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter såsom skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Ghana och Zambia är Bayports största marknader, medan även övriga länder uppvisar snabb tillväxt. Bolagets expansion till Colombia skedde under första kvartalet 2011 genom förvärv av aktiemajoriteten i det lokala mikrofinansbolaget FiMSA.

Seamless är specialiserat på lösningar för betalsystem för mobiltelefoner såsom överföring av pengar mellan mobiler (Mobile Money) och kontantkortsladdning. Seamless transaktionsplattform ERS 360° hanterar årligen över 2,4 miljarder transaktioner och har system för elektronisk kontantkortsladdning och M-handel 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 betalningsväxel. Seamless grundades 2001 och handlas på Nasdaq OMX First North. Företaget har sitt huvudkontor i Stockholm och har kontor i Accra, Kolkata, 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 och Senegal.

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



Papper & kartong

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Korsnäs Industri och Skog	100%	3 996
Bergvik Skog	5%	659
Summa		4 655

Avkastning Papper & kartong	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR) ¹⁾	13%	12%

¹⁾ Avkastning mätt som nettovinst i relation till genomsnittligt investerat kapital.

Den förändrade livsstil som följer av stark tillväxt och urbanisering på utvecklingsmarknader i främst Asien, Östeuropa och Latinamerika leder till ökad efterfrågan på moderna förpackningslösningar. För Korsnäs, med dess fokus på vätskekartong och högkvalitativa förpackningslösningar, är denna utveckling en väsentlig faktor för värdeskapande.

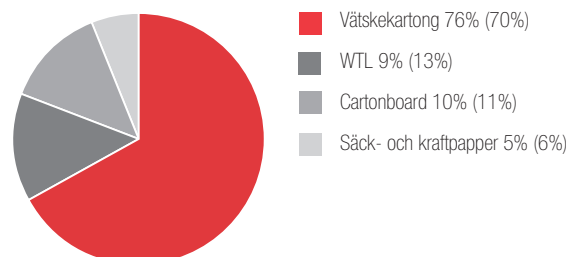
Korsnäs

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-mars		helår
	2012	2011	2011
Korsnäs Industri			
Intäkter	1 887	1 874	7 129
Rörelseresultat efter avskrivningar	235	254	859
Rörelsemarginal	12,5%	13,6%	12,0%
Korsnäs Skog			
Intäkter	279	261	1 125
Rörelseresultat efter avskrivningar	5	10	48
Korsnäs-koncernen			
Intäkter	2 166	2 135	8 254
Rörelseresultat efter avskrivningar	240	264	907
Rörelsemarginal	11,1%	12,4%	11,0%
Avkastning på operativt kapital	11,2%	13,2%	11,0%
Operativt kassaflöde i sammandrag			
Rörelseresultat före avskrivningar	393	415	1 515
Förändring i rörelsekapital	76	-59	-437
Kassaflöde från den löpande verksamheten	499	279	832
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-95	-97	-687
Produktion, tusentals ton	267	278	1 061
Leveranser, tusentals ton	263	259	1 002

Korsnäs Industris försäljningsvolym fördelat per produktgrupp januari-mars 2012

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.



Korsnäs rörelseresultat uppgick till 240 Mkr för årets första kvartal, jämfört med 264 Mkr för det första kvartalet föregående år. Resultatminskningen förklaras främst av lägre produktionsvolym, högre kostnader för kemikalier samt högre fasta kostnader. Dessa negativa effekter har motverkats av högre försäljningspriser i lokala valutor, lägre kostnader för massaved och extern massa samt lägre energikostnader beroende på lägre energiförbrukning samt lägre elpris. Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-mars
Rörelseresultat 2011	264
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	-21
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	13
Kostnadsförändring energi	35
Kostnadsförändring massaved och extern massa	10
Kostnadsförändring kemikalier	-23
Förändring fasta kostnader	-30
Övrigt	-8
Rörelseresultat 2012	240

Marknad

Efterfrågan har varit något svagare under första kvartalet 2012 jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranser av vätskekartong har ökat något medan övriga produktområden har något lägre leveransvolym jämfört med första kvartalet 2011. Produktsortimentet inom respektive produktområde har fortsatt utvecklats mot prioriterade produkter i enlighet med bolagets långsiktiga strategi. Prishöjningar har genomförts i enlighet med avtal med större kunder inom vätskekartong. För övriga produktområden har priserna i stort sett varit oförändrade under första kvartalet.

Produktion

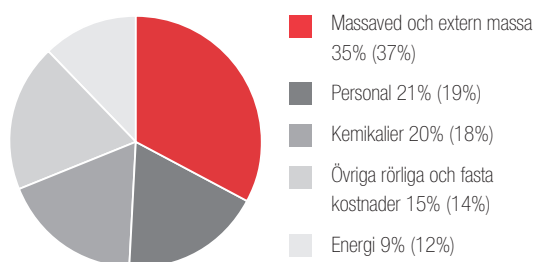
Den något lägre produktionsvolymen under första kvartalet 2012 jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av kortare förlängda underhållsstopp vid Frövianläggningen för att anpassa lagervolymen till efterfrågeläget. Under kvartalet har produktionen i övrigt fungerat väl. Inga driftproblem som haft någon nämnbar effekt på produktionsvolymen har förekommit.



Tillgången på vedfiberråvara har varit god under första kvartalet. Priserna på massaved har stabiliserats under första kvartalet efter de prissänkningar som skett stegvis sedan september 2011. De officiella priserna på barrmassaved i Mellansverige har sedan oktober 2011 sjunkit med drygt 15% medan priserna på björkmassaved sjunkit med cirka 11%.

Fördelning av rörelsekostnader januari-mars 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. Samtliga huvudkomponenter är upphandlade inom projektets budgetramar och arbetet med montage av utrustningen löper enligt plan. För Korsnäs kommer investeringen i 50% av aktier och förlagslån i Bomhus att uppgå till cirka 320 Mkr, varav 227 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 118 Mkr hittills utbetalats.

Beslut har även fattats om att investera 270 Mkr i ombyggnad av PM5 i Gävle, varav 54 Mkr hittills utbetalats. Ombyggnaden, som kommer att genomföras under ordinarie underhållsstopp hösten 2012, berör flera delar av maskinen och är en offensiv kvalitetsinvestering för att förbättra ytan på kartongen.

Under 2011 fattades även beslut om att installera en ny tvättpress och att modifiera syrgassteget i Fiberlinje 3 i Gävle. Ombyggnaden förväntas öka vedutbytet och minska behovet av blekkemikalier. Investeringsbeloppet uppgår till 95 Mkr varav 41 Mkr hittills utbetalats.

Årets underhållsstopp i fabriken 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

Jordbruk

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Black Earth Farming, Ryssland	24,9%	659	404
Rolnyvik, Polen	100%	174	250
Summa		833	654

Avkastning Jordbruk	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-42%	-5%

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

Black Earth Farming

Black Earth Farming, (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 Jorden-regionen i sydvästra Ryssland.

Nyckeltal (MUSD)	jan-dec	
	2011	2010
Intäkter	77,6	59,9
Rörelseresultat efter avskrivningar	-25,3	-25,7
Nettoresultat	-41,7	-36,4

Black Earth Farming redovisade en rörelseförlust 2011. Både externa och interna faktorer påverkade avkastningen och priset på spannmål negativt, bland annat väderförhållanden men också problem med skörd, lager och logistik. Intäkt per hektar var i nivå med 2008 när avkastningen var högre per hektar men priserna var lägre. Rörelsekostnaderna ökade jämfört med föregående år men den svåra torkan 2010 resulterade i att kostnaderna då hölls nere på grund av lägre volymer. Rörelse- och indirekta kostnader är på väg ner men nyckeln till att förbättra resultatet finns på intäktssidan.

Det pågår en mängd initiativ för att förbättra avkastningen. Målet är att minska kostnaden per ton för att möjliggöra att bolaget uppvisar god lönsamhet gynnsamma år och att det förblir lönsamt även under dåliga år. Bolaget har en ny ledning sedan hösten 2011 och denna har påbörjat arbetet för att förbättra bolagets resultat.

Rolnyvik

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

Rolnyvik redovisade ett rörelseresultat om 9 (11) Mkr för första kvartalet. I likhet med tidigare år lagrades en stor del av 2011 års skörd för försäljning under första halvåret 2012.



Bioenergi

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Latgran	75%	129	268
Vireo	78%	78	78
Summa		207	346

Avkastning Bioenergi	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	5%	23%

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

Latgran 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-mars		Helår
	2012	2011	2011
Intäkter	161	97	319
Rörelseresultat efter avskrivningar	17	14	32
Produktion, tusentals ton	99	61	292
Leveranser, tusentals ton	143	88	265

Efterfrågan på pellets har varit fortsatt god under första kvartalet 2012 med leveranser enligt de fleråriga kontrakt bolaget har med sina större kunder. Ökade kostnader för råvaror och energi, vilket inte fullt ut kompenseras av höjda försäljningspriser, har resulterat i att rörelsemarginalen sjunkit till 11% jämfört med 14% första kvartalet 2011. 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.

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 kvartalet till netto -22 (-18) 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 är till karaktär och belopp de samma som beskrivs i årsredovisningen för 2011.

Kinneviks årsstämma 2012

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm måndagen den 7 maj 2012 klockan 10.00 på Hotell Rival, Mariatorget 3. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.kinnevik.se.

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontantutdelning om 5,50 (4,50) kronor per aktie.

Finansiella rapporter

Datum för 2012 års finansiella rapporter:
20 juli Delårsrapport januari-juni
19 oktober Delårsrapport januari-september

Stockholm 20 april 2012

Mia Brunell Livfors
Verkställande direktör och Koncernchef

Delårsrapporten har ej varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Informationen i denna bokslutskommuniké är sådan som Kinnevik ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknad och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 april 2012 klockan 8.00 (CET).

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

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

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

Investment AB Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en 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 sju sektorer: Telekom & tjänster, Online, Media, Mikrofinansiering, Papper & kartong, Jordbruk och Bioenergi.

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

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2012 1 jan- 31 mars	2011 1 jan- 31 mars	2011 Helår
Intäkter		2 406	2 282	8 789
Kostnad för sålda varor och tjänster		-2 034	-1 915	-7 476
Bruttoresultat		372	367	1 313
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-146	-129	-640
Övriga rörelseintäkter		21	25	158
Övriga rörelsekostnader		-4	-2	-5
Rörelseresultat		243	261	826
Erhållna utdelningar	2	-	-	4 951
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	2 857	-101	1 171
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		18	19	68
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-107	-84	-328
Resultat efter finansiella poster		3 011	95	6 688
Skatt		-49	-46	-133
Periodens resultat		2 962	49	6 555
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		2 960	47	6 553
Innehav utan bestämmande inflytande		2	2	2
Resultat per aktie före utspädning, kronor		10,68	0,17	23,64
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		10,67	0,17	23,62
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 183 276	277 158 190	277 173 242
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 479 958	277 364 583	277 396 143

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2012 1 jan- 31 mars	2011 1 jan- 31 mars	2011 Helår
Periodens resultat	2 962	49	6 555
Periodens övriga totalresultat			
Omräkningsdifferenser	-6	-8	-3
Kassaflödessäkringar	-2	-55	-82
Aktuariella vinster och förluster	-	-	-14
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	0	14	25
Summa övrigt totalresultat	-8	-49	-74
Periodens totalresultat	2 954	0	6 481
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	2 952	-2	6 478
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	3



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 1 jan- 31 mars	2011 1 jan- 31 mars	2011 Helår
Periodens rörelseresultat	243	261	826
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	175	147	605
Betald skatt	-4	-59	-190
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	414	349	1 241
Förändring av rörelsekapital	37	-8	-460
Kassaflöde från den löpande verksamheten	451	341	781
Förvärv av dotterbolag	-102	-5	-148
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-105	-115	-792
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	3	-	7
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-	-	-5
Investering i aktier och övriga värdepapper	-869	-430	-2 744
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	-	-	28
Erhållen utdelning	-	-	4 951
Förändring av lånefordringar	0	9	-26
Erhållen ränta	0	6	27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 073	-535	1 298
Förändring av räntebärande lån	1 275	333	-468
Betalda räntor	-107	-84	-328
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare	-	-	-1 247
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 168	249	-2 047
Periodens kassaflöde	546	55	32
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	182	150	150
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	728	205	182



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2012 31 mars	2011 31 mars	2011 31 dec
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		1 887	826	957
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		6 506	6 339	6 526
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	63 964	54 647	58 615
- varav räntebärande		211	179	227
Finansiella tillgångar som hålles till förfall		-	234	263
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		249	126	242
		72 606	62 172	66 603
Omsättningstillgångar				
Varulager		2 105	1 701	2 180
Kundfordringar		1 153	923	771
Skattefordringar		24	0	25
Övriga omsättningstillgångar		376	177	307
Kortfristiga placeringar		0	4	0
Likvida medel		729	201	182
		4 387	3 006	3 465
SUMMA TILLGÅNGAR		76 993	65 178	70 068
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		62 592	54 398	59 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		113	29	50
		62 705	54 427	59 687
Långfristiga skulder				
Räntebärande lån		8 016	7 450	4 936
Avsättningar för pensioner		530	540	534
Övriga avsättningar		11	15	9
Uppskjuten skatteskuld		1 042	1 079	1 060
Övriga skulder		20	4	12
		9 619	9 088	6 551
Kortfristiga skulder				
Räntebärande lån		11	27	1 741
Avsättningar		21	38	19
Leverantörsskulder		1 093	996	999
Skatteskulder		72	14	10
Övriga skulder		3 472	588	1 061
		4 669	1 663	3 830
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		76 993	65 178	70 068



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

	2012 1 jan- 31 mars	2011 1 jan- 31 mars	2011 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	59 687	54 425	54 425
Periodens totalresultat	2 954	0	6 481
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	56		22
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	5	-	2
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-4
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-1 247
Effekt av aktiesparprogram	3	2	8
Eget kapital vid periodens utgång	62 705	54 427	59 687
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	62 592	54 398	59 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	113	29	50

NYCKELTAL	2012 31 mars	2011 31 mars	2011 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,14	0,15	0,12
Soliditet	81%	84%	85%
Nettoskuldsättning	7 617	7 399	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:

Papper & kartong - Korsnäs

Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Latgran, 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).

Till följd av förvärvet av Metro den 29 mars 2012 kommer Media att redovisas som ett redovisningssegment från och med delårsrapporteringen för andra kvartalet 2012.

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

	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
1 jan-31 mars 2012					
Intäkter	2 166	271	4	-35	2 406
Rörelsens kostnader	-1 791	-241	-25	37	-2 020
Avskrivningar	-153	-6	-1		-160
Övriga intäkter och kostnader	18	1		-2	17
Rörelseresultat	240	25	-22	0	243
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6		2 851		2 857
Finansnetto	-45	-2	-42		-89
Resultat efter finansiella poster	201	23	2 787	0	3 011
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper			3 468		3 468
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	95	10			105
	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
1 jan-31 mars 2011					
Intäkter	2 135	169	6	-28	2 282
Rörelsens kostnader	-1 741	-150	-24	28	-1 887
Avskrivningar	-151	-6	0		-157
Övriga intäkter och kostnader	21	4	-2		23
Rörelseresultat	264	17	-20	0	261
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	13		-114		-101
Finansnetto	-40	-1	-24		-65
Resultat efter finansiella poster	237	16	-158	0	95
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper			435		435
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	97	18			115



1 jan-31 dec 2011	Papper & kartong	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Intäkter	8 254	637	24	-126	8 789
Rörelsens kostnader	-6 873	-607	-121	132	-7 469
Avskrivningar	-608	-37	-2		-647
Övriga intäkter och kostnader	134	18	7	-6	153
Rörelseresultat	907	11	-92	0	826
Erhållna utdelningar	4		4 947		4 951
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	97		1 074		1 171
Finansnetto	-155	-4	-101		-260
Resultat efter finansiella poster	853	7	5 828	0	6 688
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	112	143	3 127		3 382
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		5			5
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	687	103	2		792



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

	2012 1 jan- 31 mars	2011 1 jan- 31 mars	2011 Helår
Noterade innehav			
Millicom	2 270	-1 476	2 965
Tele2	149	840	2 873
Transcom	66	-26	-314
CDON	311	45	108
Groupon, direktägda	-238	-	747
MTG	485	470	-1 472
Metro ¹⁾	39	12	-382
Seamless	29	-	-
Black Earth Farming	-23	62	-396
Summa Noterade innehav	3 088	-73	4 129
Onoterade innehav			
Online	-238	-16	1 811
Mikrofinansiering	1	-25	73
Papper & kartong	6	13	101
Jordbruk	0	0	8
Summa Onoterade innehav	-231	-28	1 993
Summa	2 857	-101	6 122

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	31 mar 2012		2012	2011	2011
	A-aktier	B-aktier	31 mars	31 mars	31 dec
Noterade innehav					
Millicom	37 835 438		28 358	22 834	26 088
Tele2	18 507 492	116 988 645	18 278	19 755	18 129
Transcom	247 164 416	163 806 836	255	307	189
CDON	16 639 607		940	513	629
Groupon, direktägda	8 377 156		959	-	1 197
MTG	5 119 491	8 384 365	4 921	6 479	4 436
Metro ¹⁾			-	671	277
Seamless	2 300 000		45	-	-
Black Earth Farming	31 087 097		404	886	427
Summa Noterade innehav			54 160	51 445	51 372
Onoterade innehav					
Online			8 322	2 057	5 895
Media			128	-	-
Mikrofinansiering			440	329	440
Papper & kartong			662	575	656
Jordbruk			3	24	3
Moderbolag och övrigt			249	217	249
Summa Onoterade innehav			9 804	3 202	7 243
Summa			63 964	54 647	58 615

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



FINANSIELLA NYCKELTAL

Korsnäs (Mkr)

	2012	2011	2011	2011	2011	2011	2010	2010	2010	2010	2010	2009
	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1	Helår
Intäkter												
Korsnäs Industri	1 887	7 129	1 723	1 794	1 738	1 874	7 148	1 751	1 766	1 720	1 911	7 098
Korsnäs Skog	279	1 125	290	268	306	261	1 030	247	252	283	248	941
Summa Korsnäs	2 166	8 254	2 013	2 062	2 044	2 135	8 178	1 998	2 018	2 003	2 159	8 039
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)												
Korsnäs Industri	385	1 460	258	481	317	404	1 476	257	502	383	334	1 430
Korsnäs Skog	8	55	18	13	13	11	52	12	17	10	13	32
Summa Korsnäs	393	1 515	276	494	330	415	1 528	269	519	393	347	1 462
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)												
Korsnäs Industri	235	859	107	330	168	254	879	105	352	234	188	826
Korsnäs Skog	5	48	16	12	10	10	47	11	16	9	11	25
Summa Korsnäs	240	907	123	342	178	264	926	116	368	243	199	851
Rörelsemarginal												
Korsnäs Industri	12,5%	12,0%	6,2%	18,4%	9,7%	13,6%	12,3%	6,0%	19,9%	13,6%	9,8%	11,6%
Korsnäs Skog	1,8%	4,3%	5,5%	4,5%	3,3%	3,8%	4,6%	4,5%	6,3%	3,2%	4,4%	2,7%
Korsnäs	11,1%	11,0%	6,1%	16,6%	8,7%	12,4%	11,3%	5,8%	18,2%	12,1%	9,2%	10,6%
Operativt kapital												
Korsnäs Industri	8 256	7 893	8 148	7 792	7 653	7 678	7 457	7 545	7 423	7 392	7 402	7 411
Korsnäs Skog	306	359	367	410	422	306	352	337	343	369	353	438
Summa Korsnäs	8 562	8 252	8 515	8 202	8 075	7 984	7 809	7 882	7 766	7 761	7 755	7 849
Avkastning på operativt kapital												
Korsnäs Industri	11,4%	10,9%	5,3%	16,9%	8,8%	13,2%	11,8%	5,6%	19,0%	12,7%	10,2%	11,1%
Korsnäs Skog	6,5%	13,4%	17,4%	11,7%	9,5%	13,1%	13,4%	13,1%	18,7%	9,8%	12,5%	5,7%
Korsnäs	11,2%	11,0%	5,8%	16,7%	8,8%	13,2%	11,9%	5,9%	19,0%	12,5%	10,3%	10,8%
Produktion, tusentals ton	267	1 061	247	280	256	278	1 019	243	278	237	261	1 025
Leveranser, tusentals ton	263	1 002	238	255	250	259	1 021	241	259	252	269	1 034



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 1 jan- 31 mars	2011 1 jan- 31 mars	2011 Helår
Nettoomsättning	4	4	18
Administrationskostnader	-24	-19	-121
Övriga rörelseintäkter	0	1	2
Rörelseresultat	-20	-14	-101
Erhållna utdelningar	-	-	3 640
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	33	-	-661
Finansnetto	91	80	111
Resultat efter finansiella poster	104	66	2 989
Skatt	-19	-17	-8
Periodens resultat	85	49	2 981

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 31 mars	2011 31 mars	2011 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	42 488	42 599	42 581
Kortfristiga fordringar	920	18	569
Kassa och bank	1	1	1
SUMMA TILLGÅNGAR	43 411	42 620	43 153
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	38 799	37 022	38 712
Avsättningar	31	33	32
Långfristiga skulder	4 470	5 465	1 828
Kortfristiga skulder	111	100	2 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	43 411	42 620	43 153

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2012 till 3.477 Mkr och per 31 december 2011 till 4.437 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.483 (2.173) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 mars 2012 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.517.952 B-aktier med en röst vardera samt 399.914 C-aktier med en röst vardera i eget förvar vilket är oförändrat sedan den 31 december 2011. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 mars 2012 till 715.571.106 (715.171.192 exklusive 399.914 C-aktier i eget förvar). Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under det första kvartalet 2012. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.