

# Investment AB Kinnevik

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



Publ Reg nr 556047-9742  
Phone +46 8 562 000 00  
Fax +46 8 20 37 74

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 JUNI 2012

### Finansiell utveckling under andra kvartalet

- Substansvärdet minskade under andra kvartalet med 11,3% och uppgick till 57.749 Mkr vid utgången av juni jämfört med 65.130 Mkr vid utgången av mars.
- Den 20 juni träffade Kinnevik avtal med Billerud AB om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud, se vidare sidan 2. Korsnäs redovisas från och med denna delårsrapport som "verksamhet under avveckling" i Kinneviks räkenskaper.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 549 (79) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till -6.259 (2.354) Mkr motsvarande -22,58 (8,49) kronor per aktie.
- Investeringar i aktier och övriga värdepapper uppgick till 1.370 (224) Mkr under andra kvartalet, varav 1.242 Mkr avsåg investeringar inom Online och Mikrofinansiering.

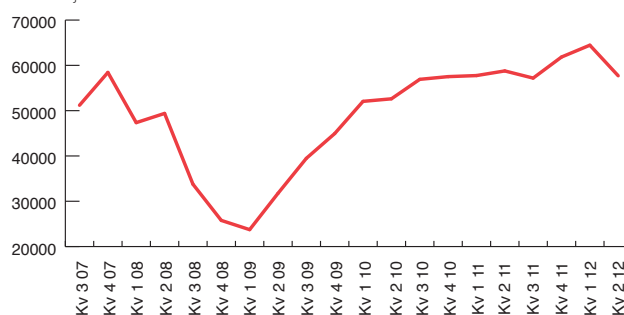
### Finansiell utveckling under första halvåret

- Substansvärdet minskade under första halvåret med 6,7% från 61.839 Mkr vid utgången av 2011.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 651 (148) Mkr.
- Resultat efter skatt, inklusive förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick till -3.475 (2.204) Mkr motsvarande -12,54 (7,95) kronor per aktie.

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

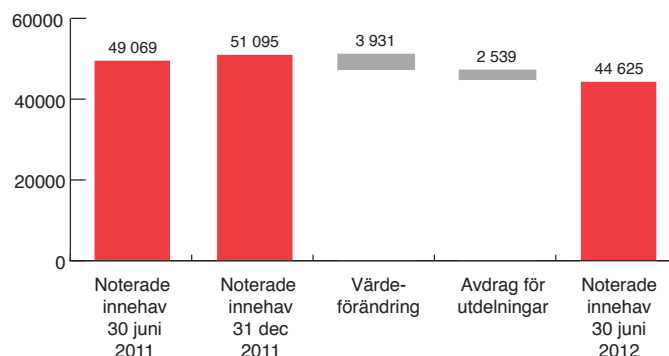
### Kinneviks substansvärde 2007-2012

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



### Marknadsvärde Noterade innehav

Siffror i Mkr.



”Vi hade ett spännande andra kvartal med hög aktivitet och fortsatt transformering av vår portfölj. Kinnevik ingick avtal om att slå samman Korsnäs med Billerud vilket skapar ett ledande förpackningsföretag samtidigt som Kinneviks balansräkning stärks. Affären ökar vårt fokus på snabbväxande företag inom mobiltelefoni, online och media och vi investerade ytterligare 1,2 miljarder kronor inom online under kvartalet. Med försäljningen av våra aktier i Groupon visade vi också de värden som skapats inom online vilket understryker vår tilltro till potentialen i dessa investeringar” 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, Mikrofinansiering, Papper & kartong 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 företagens styrelser.

## Totalavkastning

### Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

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

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

## Händelser under andra kvartalet

- 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. 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. Kinnevik avser att vara en aktiv ägare i det nya bolaget. 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. Kinnevik redovisar från och med denna delårsrapport 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 samt av godkännande vid en extra bolagsstämma i Billerud, som beräknas hållas i augusti 2012.

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).

- Under årets andra kvartal investerade Kinnevik sammanlagt 1.242 Mkr inom Online och Mikrofinansiering, varav 1.123 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag vilket innebär att ca 3,9 miljarder kronor av förväntade 5 miljarder kronor i investeringar inom online, mikrofinansiering jordbruk och förnyelsebar energi under 2012 har skett under det första halvåret.
- 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.
- Metros depåbevis avseende aktier, teckningsoptioner och förlagsbevis avnoterades den 31 maj 2012. För att möjliggöra för innehavare av depåbevis avseende aktier och teckningsoptioner i Metro att avyttra dessa även efter sista dagen för handel, erbjuder Kinnevik innehavarna att överlåta sina depåbevis avseende aktier och teckningsoptioner till Kinnevik på villkor som motsvarar de som tidigare gällde för erbjudandet.
- I maj utökade Kinnevik sin kreditfacilitet om 5.300 Mkr med ytterligare 1.200 Mkr till oförändrade villkor. Kreditfaciliteten har tre års löptid med inbyggd möjlighet till förlängning om ytterligare två år. Under kvartalet genomförde Kinnevik även en första emission om 790 Mkr under ett upprättat företagscertifikatprogram med löptider upp till 12 månader. Efter att samgåendet av Korsnäs och Billerud slutförts, förväntas koncernens totala kreditfaciliteter minska med 6,9 miljarder kronor och därefter uppgå till cirka 6,6 miljarder kronor, exklusive utestående företagscertifikat.



## Utdelning och kapitalstruktur

Kinnevik har under andra kvartalet erhållit utdelningar från noterade innehav samt erlagt utdelning till aktieägarna enligt tabellen nedan:

Erhållna utdelningar från noterade innehav (Mkr)

Millicom	2,40 USD/aktie	656
Tele2	13 kr/aktie	1 761
MTG	9 kr/aktie	122

**Summa erhållna utdelningar från noterade innehav** **2 539**

Varav ordinarie utdelningar 1 659

**Erlagd utdelning till Kinneviks aktieägare** **5,50 kr/aktie** **-1 524**

Utdelningen till Kinneviks aktieägare motsvarar cirka 92% av de ordinarie utdelningarna från Millicom, Tele2 och MTG.

Under 2012 förväntas investeringar inom Online, Mikrofinansiering, Jordbruk och Förnyelsebar energi 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.

## Finansiell översikt

Siffrorna i denna rapport gäller andra kvartalet och första halvåret 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 andra kvartalet

Koncernens intäkter för andra kvartalet uppgick till 549 Mkr jämfört med 79 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -5 (-23) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till -6.155 (2.399) Mkr, varav -6.425 (2.385) Mkr avsåg noterade innehav och 270 (14) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till -6.259 (2.354) Mkr, motsvarande -22,58 (8,49) kronor per aktie.

### Koncernens resultat för det första halvåret

Koncernens intäkter för det första halvåret uppgick till 651 Mkr jämfört med 148 Mkr föregående år.

Koncernens rörelseresultat uppgick till -22 (-43) Mkr.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till -3.304 (2.285) Mkr, varav -3.337 (2.312) Mkr avsåg noterade innehav och 33 (-27) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Resultat efter skatt uppgick till -3.475 (2.204) Mkr, motsvarande -12,54 (7,95) kronor per aktie.

### Koncernens kassaflöde och investeringar

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

halvåret till -35 Mkr (-17) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 9 Mkr (minskade med 1 Mkr).

Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar uppgick under perioden till 32 (0) Mkr.

Likvidbelopp för förvärvade aktier, teckningsoptioner samt förlagslån i samband med budet på Metro uppgick till 772 Mkr. Efter att budet gått ut har aktier, teckningsoptioner samt förlagslån för ytterligare 40 Mkr förvärvats.

Under första halvåret tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 3.938 Mkr som framgår av tabellen nedan, medan under perioden erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 4.297 Mkr.

Samtliga investeringar i finansiella tillgångar framgår av följande tabeller.

1 jan-30 juni 2012	Finansiellt instrument	Belopp (Mkr)
<b>Dotterbolag</b>		
Metro	aktier, teckningsoptioner	541
Metro	förlagslån	271
Investering inom G3 Group	aktier	88
		<b>900</b>
<b>Övriga aktier och värdepapper</b>		
<b>Online</b>		
Rocket Internet med portföljbolag	aktier/teckningsoptioner	3 802
Avito		50
Övriga online investeringar		39
<b>Mikrofinansiering</b>		
Bayport		20
Seamless	aktier	16
Övrigt mikrofinansiering		11
		<b>3 938</b>

### 1 jan-30 juni 2011

1 jan-30 juni 2011	Finansiellt instrument	Belopp (Mkr)
<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	367
CDON	aktier	48
Övriga online investeringar		24
<b>Mikrofinansiering</b>		
		<b>511</b>

### Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 juni till 4.236 Mkr och per den 31 december 2011 till 5.465 Mkr (inklusive Korsnäs).

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick per den 30 juni till 9.704 Mkr och per den 31 december 2011 till 6.539 Mkr. Av total nettoskuld per den 30 juni utgjordes 5.726 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 1,3% (1,4%). Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning. Per den 30 juni 2012 uppgick genomsnittlig återstående löptid för samtliga låneramar till 2,6 år. Utöver bankfaciliteter hade koncernen per den 30 juni 2012 emitterat företagscertifikat om 790 Mkr med en genomsnittlig räntesats om 2,6%.

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 136 (90) Mkr uppgick räntekostnaderna till 108 (75) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för det första halvåret var 4,2% (3,5%) (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.

## 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 under det andra kvartalet uppgick ägandet till 98,7% per den 30 juni. 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 den preliminära förvärvsanaly-

sen beräknats till 1.419 Mkr, varav 875 Mkr avser aktier och teckningsoptioner, inklusive en nettokassa i Metro om 313 Mkr. Enligt den preliminära förvärvsanalysen gav förvärvet upphov till goodwill om cirka 580 Mkr efter att ett övervärde om 409 Mkr allokerats till varumärke och uppskjuten skatteskuld om 108 Mkr redovisats. En utförligare redogörelse av förvärvsvärdeberäkningen kommer att lämnas i nästa kvartalsrapport. Metros verksamhet har bidragit med ett rörelseresultat om 36 Mkr och en nettoförlust om 28 Mkr för perioden april-juni. Om Metro hade ingått i koncernen från 1 januari beräknas omsättningen ha varit 364 Mkr högre och rörelseresultatet ha varit 4 Mkr lägre.

# Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	30 juni 2012 Andel kapital (%)	30 juni 2012 Andel röster (%)	Redovisade värden 2012 30 juni	Verkliga värden 2012 30 juni	Verkliga värden 2011 31 dec	Total- avkastning 2012
<b>Telekom &amp; tjänster</b>						
Millicom	37,6	37,6	24 631	24 631	26 088	-3%
Tele2	30,5	47,7	14 471	14 471	18 129	-10%
Transcom	33,0	39,7	222	222	189	17%
<b>Summa Telekom &amp; tjänster</b>			<b>39 324</b>	<b>39 324</b>	<b>44 406</b>	
<b>Online</b>						
Rocket Internet med portföljbolag			8 852	8 852	5 434	
Groupon, direktägda aktier			-	-	1 197	
Avito (direkt och via Vosvik)	39 <sup>1)</sup>	22	754	754	336	
CDON	25,1	25,1	682	682	629	8%
Övriga Online investeringar			185	214	204	
<b>Summa Online</b>			<b>10 473</b>	<b>10 502</b>	<b>7 800</b>	
<b>Media</b>						
MTG	20,3	49,8	4 310	4 310	4 436	0%
Metro	98,7 <sup>2)</sup>	98,7 <sup>2)</sup>	1 047	1 047	277	
Metro förlagsbevis, räntebärande				-	287	
Räntebärande nettokassa, Metro			339	339	-	
<b>Summa Media</b>			<b>5 696</b>	<b>5 696</b>	<b>5 000</b>	
<b>Mikrofinansiering</b>						
Bayport	37	37	472	472	405	
Seamless	11,9 <sup>2)</sup>	11,9 <sup>2)</sup>	31	31	-	94%
Övriga mikrofinansinvesteringar			50	59	41	
<b>Summa Mikrofinansiering</b>			<b>553</b>	<b>562</b>	<b>446</b>	
<b>Papper &amp; kartong</b>						
Korsnäs <sup>4)</sup>	100	100	8 357	11 000 <sup>3)</sup>	10 449 <sup>3)</sup>	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs			-5 726	-5 726	-5 212	
<b>Summa Papper &amp; kartong</b>			<b>2 631</b>	<b>5 274</b>	<b>5 237</b>	
<b>Jordbruk och förnyelsebar energi</b>						
Black Earth Farming	24,9	24,9	278	278	427	-35%
Rolnyvik	100	100	171	250	250	
Vireo	78	78	50	97	58	
<b>Summa Jordbruk och förnyelsebar energi</b>			<b>499</b>	<b>625</b>	<b>735</b>	
Räntebärande nettoupplåning mot noterade innehav			-4 317	-4 317	-1 605	
Skuld, ej betalda investeringar			-131	-131	-490	
Övriga tillgångar och skulder			214	214	310	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>			<b>54 942</b>	<b>57 749</b>	<b>61 839</b>	
<b>Substansvärde per aktie</b>				<b>208,34</b>	<b>223,10</b>	
Slutkurs B-aktien, kronor				138,50	133,80	8%

<sup>1)</sup> Efter full utspädning.

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

<sup>3)</sup> Per juni 2012 värde i enlighet med avtal med Billerud AB, se vidare sidan 2. Per 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

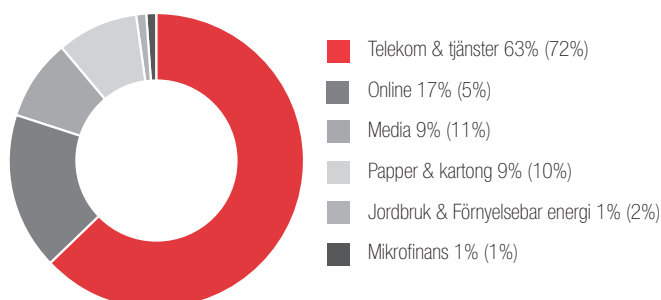
Värdeskapande i Kinneviks drivs av bolagets exponering mot snabbväxande konsumentmarknader på såväl mogna marknader som tillväxtmarknader. Geografiskt sett sker mer än 50% av försäljningen på tillväxtmarknader i Östeuropa och Ryssland, Latinamerika och Afrika. Ekonomisk tillväxt och ökad privat konsumtion 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 föreslagna samgåendet mellan Korsnäs och Bilkerud 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-juni 2012 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-juni 2011	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Tjänster	13 480	2 342	8%	-7%
Online	1 908	-341	361%	E/T
Media	2 253	291	2%	-14%
Mikrofinansiering	150	50	28%	67%
Papper & Kartong	4 444	449	6%	2%
Jordbruk och Förnyelsebar energi	335	-10	84%	E/T
<b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat</b>	<b>22 571</b>	<b>2 781</b>	<b>15%</b>	<b>-14%</b>

Tabellen ovan är en sammanställning över Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för det första halvåret 2012. Siffrorna i tabellen inkluderar utvecklade 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 andra 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	37,6%	24 631
Tele2	30,5%	14 471
Transcom	33,0%	222
<b>Summa</b>		<b>39 324</b>

Avkastning Telekom & Tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	2%	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 78,1 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 andra kvartalet kom 85% av Millicoms intäktstillväxt från de fyra nya kategorier där det görs investeringar, det vill säga information, underhållning, informationslösningar och mobila finansiella tjänster. Millicom har nu 5,2 miljoner användare av datatjänster vilket motsvarar cirka 11,7% av den totala kundbasen.

Tele2 betjänar mer än 70.000 användare inom 4G tjänster och i det andra kvartalet har tjänster så som WyWallet (för mobil betalning) och +46 (IP-telefoni när man reser utomlands) lanserats.



## Millicom

Nyckeltal (MUSD)	jan-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	2 349	2 201	1 181	1 120
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 030	1 022	513	513
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	574	604	279	293
Nettoresultat	307	399	212	140
Antal mobilabbonnenter (miljoner)	44,5	41,3		

Millicoms underliggande intäkter i lokal valuta ökade med 8,9% under andra kvartalet jämfört med 8,4% under första kvartalet 2012. Under det första halvåret har ökade investeringar inom nya tillväxtkategorier inklusive nyanställningar, nätverksbyggande och subventioner av telefoner resulterat i en något lägre EBITDA-marginal.

I Latinamerika, där Millicom genererar 80% av sina intäkter, ökade omsättningen med 10,4% i lokal valuta under det andra kvartalet (underliggande tillväxt 9,9%). I Afrika uppgick försäljningstillväxten i lokal valuta till 5,7% under andra kvartalet.

Under det första halvåret 2012 var det återigen Informationssegmentet som främst bidrog till en ökad tillväxt och stod för mer än hälften av försäljningstillväxten i lokal valuta. Vid slutet av juni använde 15,5% av Millicoms kunder mobila datatjänster i Latinamerika. Det var även första gången intäkter från mervärdestjänster översteg de från rösttelefoni i Paraguay.

Millicoms framtida framgångar är beroende av innovation och förmågan att kunna fånga nya tillväxtpotentialer genom att utnyttja sin position som mobiloperatör. Under de närmaste kvartalen kommer investeringar för att stärka innovationsförmågan och påskynda tillväxten att fortsätta, och potentiella externa möjligheter likt förvärvet av Cablevisión Paraguay i juli 2012 ifall de uppstår.

## Tele2

Nyckeltal (Mkr)	jan-juni		Helår	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	21 545	19 720	11 064	10 078
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5 286	5 353	2 751	2 809
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2 810	3 410	1 427	1 737
Nettoresultat	1 718	2 334	849	1 109
Antal kunder (miljoner)	36,3	32,3		

Tele2s nettoomsättning ökade under andra kvartalet, exklusive valutakursdifferenser och engångsposter, med 10%. Intäktsökningen var främst ett resultat av fortsatta framgångar inom mobila tjänster och integrationen av Network Norway. EBITDA-marginalen var 25% (28%).

Tele2 Sverige ökade intäkterna från mobila tjänster med 6% då efterfrågan på smartphones och datatjänster fortsätter. Den mobila EBITDA-marginalen påverkades negativt av en ökad försäljningskostnad främst till följd av subventionerade smartphones under den tillfälliga kampanjen i mars och april och förändring i metoden för beräkning av reserv för osäkra fordringar. I slutet av kampanjen började den operativa verk-

samheten att förbättras avsevärt och levererade i april, maj och juni en EBITDA-marginal på 16%, 29% och 34%. Tele2 Norges intäkter har påverkats positivt av förvärvet av Network Norway och uppgick till 1.137 (617) Mkr.

Tele2 Rysslands totala kundbas ökade med 693.000 (720.000) under andra kvartalet. Under de senaste 12 månaderna har Tele2 Rysslands kundbas vuxit med 1.928.000 nya användare, vilket visar att det finns en fortsatt god efterfrågan på bolagets tjänster trots konkurrenters införande av 3G-tjänster. Den totala kundbasen uppgick till 21,6 (19,7) Mkr vid utgången av juni 2012. Tele2 Kazakstan lanserade de sista två regionerna i det andra kvartalet och har nu skapat landets tredje mobilnät. Milstolpen 2 miljoner kunder nåddes i maj och Tele2 Kazakstans totala kundbas uppgick till 2,5 (0,7) miljoner i slutet av juni.

Tele2 Nederländerna kunde öka sin totala kundbas ytterligare, vilket ledde till en stabil utveckling under det andra kvartalet. Tillväxten drevs främst av höga mobilintag samt framgångsrika bredbandskontrakt på företagsmarknaden. EBITDA nivåer var stabila, medan intäkter och kassaflödet var i linje med föregående kvartal.

## Transcom

Nyckeltal (MEur)	jan-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	294.5	278.4	147.4	134.3
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2.5	-24.3	1.4	-26.8
Nettoresultat	-2.0	-26.0	-0.8	-27.9

Transcoms intäkter ökade med 9,7% trots en förskjutning av volym från Nordamerika till Sydostasien till ett lägre enhetspris samt avyttringen av två callcenters i Frankrike under 2011. Denna utveckling berodde främst på högre volymer i regionerna Nordamerika & Asia Pacific, Norden samt Iberia.

Trots det utmanande affärsklimatet i Europa förbättrades Transcoms underliggande verksamhetsresultat betydligt. Omstruktureringsprogrammet som lanserades i juni 2011 är i slutfasen och identifierade besparingar har levererats.



## Online

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Rocket Internet med portföljbolag	varierande	7 211	8 852
Avito (direkt och via Vosvik)	39%	336	754
CDON	25,1%	517 <sup>1)</sup>	682
Övriga online investeringar	varierande	572	214
<b>Summa</b>		<b>8 636</b>	<b>10 502</b>

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

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	40%	33%

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 halvåret 2012 investerade Kinnevik 3.891 Mkr inom Online, varav 3.802 Mkr i Rocket Internet med portföljbolag och 50 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 juni värderades investeringarna inom Online till sammanlagt 10.502 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick till -588 (108) Mkr för det första halvåret, varav -383 (-2) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag, -627 (-) Mkr direktägda aktier i Groupon vilka sålts under juni 2012, 368 (0) Mkr Avito och 53 (110) Mkr CDON. Den negativa värdeförändringen om 383 Mkr avseende Rocket Internet med portföljbolag hänförs till Rockets aktier i Groupon och negativa valutakursförändringar vilka motverkats av positiv omvärdering av Zalando, Dafiti, Lamoda, Wimdu och Home24.

För det andra kvartalet uppgick bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning till -423 (79) Mkr, varav -147 (14) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag, -389 (-) Mkr direktägda aktier i Groupon, 368 (0) Mkr Avito och -258 (65) Mkr CDON.

Vid värdering av Kinneviks investering i Rocket Internet samt direktinvesteringar i bolag inom Rocket har samtliga portföljbolag utom Zalando, Dafiti, Lamoda, Wimdu, Home24 och Groupon värderats till anskaffningsvärde, vilket bedöms motsvara verkligt värde. 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 första kvartalet 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 juni 2012 med drygt 6 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.

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, 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 Dalani 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/Mizado i Sydostasien och Gulfregionen samt ett flertal andra nystartade bolag på andra tillväxtmarknader.
- Marknadsplatser för förmedling av korttidsboende genom bolagen Wimdu och Airizu.

## Zalando

Zalando startade sin verksamhet i Tyskland 2008 och har idag verksamhet även i Nederländerna, Frankrike, Storbritannien, Österrike, Italien, Schweiz och från andra kvartalet 2012 Sverige, Spanien och Belgien. 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 helåret 2011 uppgick nettoomsättningen till 510 MEUR jämfört med 154 MEUR 2010, baserat på IFRS. På grund av den snabba tillväxten och etablering på nya marknader var





rörelseresultatet negativt.

Kinneviks ägande i Zalando uppgick till strax över 25% per den 30 juni. Aktierna innehas direkt såväl som indirekt via Rocket Internet.

## Avito

Avito.ru är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classifieds) i Ryssland. Under det andra kvartalet hade bolaget i genomsnitt 4,7 miljoner nya annonser per månad (motsvarande period föregående år 1,8 miljoner) och 22,0 (11,6) miljoner månatliga unika besökare. Bolaget har under första halvåret fortsatt att investera för att ytterligare stärka sin ledande position. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen.

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.

## CDON

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	1 906	1 261	952	689
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-56	39	-44	19
Nettoresultat	-50	23	-37	10

Det andra kvartalet var ytterligare ett starkt tillväxtkvartal för CDON med en försäljningsökning på 38%. Verksamheten växer snabbare än både den traditionella detaljhandeln och internethandel, vilket har bidragit till att stärka företagets position inom e-handel.

Rörelseresultatet för andra kvartalet var -44 Mkr. De främsta anledningarna är de engångskostnader som relateras till omlokaliseringen av Nellys lager samt en pågående övergång inom underhållningssegmentet från försäljning av medieprodukter till tillväxtkategorier såsom hemelektronik. Vidare ökade försäljnings- och administrationskostnader till följd av högre försäljningsvolym.

Koncernens nätbutiker lockade 54,5 (35,6) miljoner besök och genererade 1,4 (1,2) miljoner order under andra kvartalet och 113,2 (69,7) miljoner besök och 3,0 (2,5) miljoner order för första halvåret. Den geografiska expansionen fortsätter med lanseringen av modehemsidorna Nelly.com i Storbritannien och Heppo.com i Nederländerna.

## Media

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Modern Times Group	20,3%	4 310
Metro	98,7% <sup>1)</sup>	1 416
<b>Summa</b>		<b>5 726</b>

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

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-22%	-6%

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-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	6 776	6 656	3 517	3 531
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 226	1 374	684	688
Nettoresultat	908	969	454	479

MTGs intäkter var stabila under det andra kvartalet där en försäljningstillväxt inom Betal-TV kompenenserade den lägre försäljningen av Fri-TV.

Innehållserbjudandet har förstärkts ytterligare under 2012 genom utökning eller förlängning av viktiga sändningsrättigheter från Hollywoodstudios och inom sport samt lansering av ett antal nya kanaler i både normalupplösning och HD. Både satellitplattformar i nio länder samt verksamheterna för kanalförsäljning och som virtuell- och internetbaserad betal-TV-operatör har fortsatt att växa. Investeringar i kanaler och betal-TV-plattformen Viaplay i både Norden och tillväxtmarknader fortsätter driva ytterligare tillväxt. Rörelsemarginalerna inom Betal-TV var 18% för Norden och 21% för tillväxtmarknader.

Under andra kvartalet förlorades marknadsandelar för TV-reklam tillfälligt i Sverige och Norge, vilket främst var ett resultat av att tittarsiffrorna påverkades av att viktiga sportevenemang visades på konkurrerande kanaler. På tillväxtmarknader har MTG tagit ytterligare marknadsandelar inom TV-reklam på de flesta av de marknader bolaget är verksamt under det andra kvartalet.

## Metro

Efter att det offentliga uppköpserbjudandet 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.

## Läskrets och reklammarknaden

Metro publiceras i över 100 större städer i 22 länder i Euro-



pa, 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-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
<b>Intäkter</b>				
Europa	60,8	62,9	31,2	32,9
Tillväxtmarknader	35,7	31,4	19,7	17,1
Huvudkontor	3,6	2,4	2,0	1,7
<b>Total</b>	<b>100,1</b>	<b>96,8</b>	<b>52,9</b>	<b>51,6</b>
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>				
Europa	6,0	8,4	4,4	5,1
Tillväxtmarknader	3,2	5,2	2,3	3,3
Intresseföretag	0,4	-0,1	0,2	0,2
Huvudkontor	-4,7	-7,0	-2,6	-3,2
<b>Total</b>	<b>4,8</b>	<b>6,6</b>	<b>4,3</b>	<b>5,4</b>

Omsättningen för kvarvarande verksamhet ökade med 2% under det andra kvartalet. I lokal valuta var intäkterna oförändrade jämfört med samma period förra året med intäktsökning på tillväxtmarknader och minskade intäkter i Europa.

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 4,3 MEUR, en minskning med 1,1 MEUR jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Nedgången i rörelseresultat beror på lanseringskostnader i Colombia, negativ försäljningstillväxt i Europa samt kostnader i samband med det offentliga erbjudandet.

Den ekonomiska oron i euro-zonen har påverkat annonsmarknaderna. För tryckt media fortsatte annonsmarknaderna att falla i Danmark och Holland på grund av en ekonomisk oro i kombination med en förskjutning av annonsörer till andra medier. Jämfört med föregående år var omsättningen i Danmark och Holland 5% lägre. Försäljningen i Sverige minskade något på grund av en nedgång i rekryteringsannonsering vilket avspeglar den allmänna ekonomiska konjunkturen.

Metro fortsatte att växa i Ryssland och Latinamerika. Metro Mexiko hade en försäljningstillväxt på 22% jämfört med samma period förra året till följd av lanseringen av en ny upplaga i Guadalajara, liksom en ökning av marknadsandelen i Mexico City. Metro St Petersburg hade en försäljningstillväxt på 5% jämfört med juni 2011 som till största delen var en följd av möjligheten att öka annonspriser i och med ett ökat läsarantal.

## Mikrofinansiering

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Bayport	37%	349	472
Seamless	11,9% <sup>1)</sup>	16	31
Milvik	58%	12	12
Microvest II	fondandel	41	40
Övrigt		7	7
<b>Summa</b>		<b>426</b>	<b>562</b>

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

Avkastning Mikrofinansiering	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	46%	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 295 MUSD. Antalet kunder uppgår till cirka 238.000 och produktportföljen utökas ständigt, bland annat med lån med längre löptid och försäkringsprodukter. 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, men även övriga länder uppvisar snabb tillväxt.

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 2,9 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 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 och Senegal.

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.



## Papper & kartong

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
Korsnäs <sup>1)</sup>	100%	11 000
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs		-5 726
<b>Summa</b>		<b>5 274</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. Kinnevik avser att vara en aktiv ägare i det nya bolaget. 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 samt av godkännande vid en extra bolagsstämma i Billerud, som beräknas hållas i augusti 2012.

## Korsnäs

Nyckeltal (Mkr) <sup>1)</sup>	jan-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
<b>Korsnäs Industri</b>				
Intäkter	3 851	3 612	1 964	1 738
Rörelseresultat efter avskrivningar	438	422	203	168
Rörelsemarginal	11,4%	11,7%	10,3%	9,7%
<b>Korsnäs Skog</b>				
Intäkter	557	567	278	306
Rörelseresultat efter avskrivningar	11	20	6	10
<b>Korsnäs koncernen</b>				
Intäkter	4 407	4 179	2 241	2 044
Rörelseresultat efter avskrivningar	449	442	209	178
Rörelsemarginal	10,2%	10,6%	9,3%	8,7%
Avkastning på operativt kapital	10,6%	11,0%	9,7%	8,8%
<b>Operativt kassaflöde i sammandrag</b>				
Rörelseresultat före avskrivningar	757	745	364	330
Förändring i rörelsekapital	210	-282	134	-223
Kassaflöde från den löpande verksamheten	961	323	462	44
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-308	-273	-213	-176
Produktion, tusentals ton	521	534	254	256
Leveranser, tusentals ton	538	509	275	250

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

Korsnäs rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 209 (178) Mkr vilket är en förbättring mot föregående år med 31 Mkr. Resultatförbättringen andra kvartalet beror på högre försäljningsvolym, lägre kostnader för massa- och lägre energikostnader, varav cirka 30 Mkr beror på högre kostnader till följd av haveri i en turbin i Gävle föregående år. Högre kemikaliekostnader och högre fasta kostnader har påverkat negativt.

Rörelseresultatet för det första halvåret uppgick till 449 Mkr, jämfört med 442 Mkr motsvarande period föregående år. Halvårsresultatet har påverkats positivt av lägre kostnader för ved och energi. Negativt har resultatet påverkats av ökade kostnader för kemikalier och högre fasta kostnader.

Under första halvåret har reservation för avgångsersättning, redovisade bland fasta kostnader, skett om 28 (4) Mkr, varav 21 (1) Mkr under andra kvartalet.

Förklaringsposterna framgår av följande tabell.

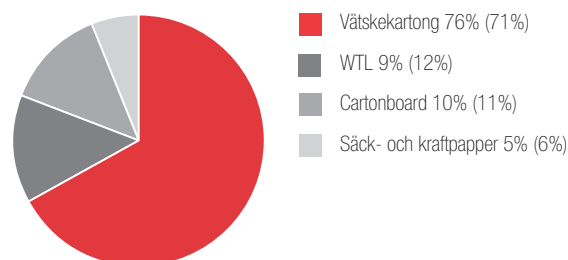
Förklaringsposter till förändringar i rörelseresultat (Mkr)	jan-juni	apr-juni
Rörelseresultat 2011	442	178
Leverans- och produktionsvolym samt förändrad produktmix	0	21
Försäljningspriser inklusive valutaeffekter	19	6
Kostnadsförändring energi	75	40
Kostnadsförändring massaved och extern massa	30	20
Kostnadsförändring kemikalier	-35	-12
Förändring fasta kostnader	-73	-43
Övrigt	-9	-1
<b>Rörelseresultat 2012</b>	<b>449</b>	<b>209</b>

## Marknad

Leveranserna av vätskekartong har ökat under första halvåret 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 affärsområdet säck- och kraftpapper. För övriga produktområden har priserna i stort sett varit oförändrade under första halvåret.

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

Siffror inom parentes anger motsvarande period föregående år.





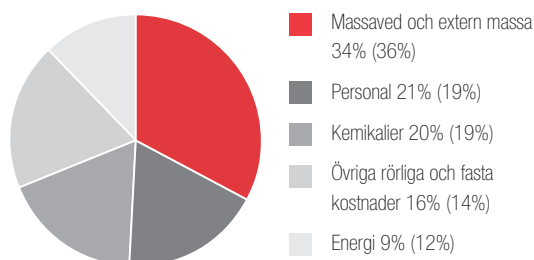
## Produktion

Den något lägre produktionsvolymen under första halvåret 2012 jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av något förlängda underhållsstopp vid Frövianläggningen för att anpassa lagervolymen till efterfrågeläget. Under halvåret 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 halvåret – särskilt på barrfiber. Lagren av massaved är höga. Priserna på svensk massaved har i stort varit oförändrade under första halvåret efter de sänkningar som skedde under slutet av 2011, medan importpriserna på massaved sjunkit under perioden. 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-juni 2012

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



## Investeringar och underhållsstopp

Projektetet 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 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.

Beslut har även fattats om att investera 270 Mkr i ombyggnad av PM5 i Gävle, varav 92 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 som förväntas öka vedutbytet och

minska behovet av blekkemikalier har tagits i drift enligt plan. Investeringsbeloppet uppgår till 95 Mkr varav 73 Mkr hittills utbetalats.

Under andra kvartalet 2012 har beslut fattats om att investera 250 Mkr i en ombyggnad av KM5 i Frövi. 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 fabriken i Gävle och Frövi är, som framgår av nedanstående tabell, planerade i samma kvartal som 2011.

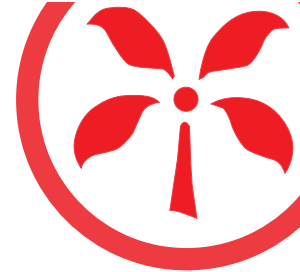
Genomförda samt planerade underhållsstopp	2012	2011
Korsnäs Gävle	Kv 4: 11 dygn	Kv 4: 11 dygn
Korsnäs Frövi	Kv 2: 8 dygn	Kv 2: 8 dygn

## 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-juni		april-juni	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter	273	161	112	64
Rörelseresultat efter avskrivningar	30	23	13	9
Produktion, tusentals ton	206	128	107	67
Leveranser, tusentals ton	230	145	87	57

Leveranser har under första halvåret skett enligt de fleråriga kontrakt bolaget har med sina större kunder. Försäljningspriserna har höjts i enlighet med avtalen, vilket dock inte fullt ut kompensert för ökade kostnader för energi och övriga insatsvaror varför bolagets rörelsemarginal sjunkit till 11% jämfört med 14% första halvåret 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.



## Jordbruk & Förnyelsebar energi

Investering (Mkr)	Ägarandel	Investerat belopp	Bedömda verkliga värden
Black Earth Farming, Ryssland	24,9%	659	278
Rolnyvik, Polen	100%	174	250
Vireo Energy	78%	97	97
<b>Summa</b>		<b>930</b>	<b>625</b>

Avkastning Jordbruk & Förnyelsebar energi	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-36%	-3%

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

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

### Black Earth Farming

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

Nyckeltal (MUSD)	jan-mar		Helår
	2012	2011	2011
Intäkter	23,3	1,1	77,6
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-8,0	-10,9	-25,3
Nettoreultat	-6,4	-15,3	-41,7

Black Earth Farming redovisade en rörelseförlust på 8 MUSD för det första kvartalet. Verksamheten är under det första kvartalet begränsad vad gäller produktion och huvudaktiviteten har därför bestått av försäljning av skörden från 2011.

Omsättningen för det första kvartalet ökade till 23,3 MUSD. 2011 påverkades intäkterna främst av ett exportförbud i Ryssland samt osäkerhet på marknaden.

Initiativen för att lyfta avkastningen fortsätter genom utbildning av anställda och en förbättrad brukningsplan. För att reducera prisrisken så kommer den förväntade produktionen för 2012 säljas på termin för att minska prisvolatiliteten och förbättra lönsamheten. Den totala skördearealen 2012 uppskattas till 225 tusen hektar, en minskning med 2% jämfört med 2011 på grund av vårens sena ankomst. Fokus har varit att prioritera de grödor som ger högre marginaler så som oljevaxter på bekostnad av grödor med lägre marginal.

### Rolnyvik

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

Rolnyvik redovisade ett rörelseresultat om 14 (16) Mkr för första halvåret. I likhet med tidigare år lagrades en stor del av 2011 års skörd för försäljning 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 kvartalet till netto -56 (-45) 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.

## Finansiella rapporter

Datum för 2012 års finansiella rapporter:

19 oktober Delårsrapport januari-september

Februari 2013 Bokslutskommuniké 2012

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

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

## 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.*



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 juli 2012

Cristina Stenbeck  
Styrelsens ordförande

Tom Boardman  
Styrelseledamot

Vigo Carlund  
Styrelseledamot

Dame Amelia Fawcett  
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor  
Styrelseledamot

Erik Mitteregger  
Styrelseledamot

Bo Myrberg  
Styrelseledamot  
Arbetsstagarrepresentant

Allen Sangines-Krause  
Styrelseledamot

Tobias Söderholm  
Styrelseledamot  
Arbetsstagarrepresentant

Mia Brunell Livfors  
Verkställande direktör



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2012 1 jan- 30 juni	2011 1 jan- 30 juni	2012 1 apr- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2011 Helår
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>						
Intäkter		651	148	549	79	330
Kostnad för sålda varor och tjänster		-384	-109	-317	-60	-232
<b>Bruttoresultat</b>		<b>267</b>	<b>39</b>	<b>232</b>	<b>19</b>	<b>98</b>
Försäljnings- och administrationskostnader samt forsknings- och utvecklingskostnader		-295	-94	-243	-53	-245
Övriga rörelseintäkter		20	12	16	11	23
Övriga rörelsekostnader		-14	0	-10	0	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-22</b>	<b>-43</b>	<b>-5</b>	<b>-23</b>	<b>-125</b>
Erhållna utdelningar	2	2 539	4 180	2 539	4 180	4 947
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2	-5 843	-1 895	-8 694	-1 781	1 074
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		27	37	10	19	67
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-136	-90	-76	-48	-168
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3 435</b>	<b>2 189</b>	<b>-6 226</b>	<b>2 347</b>	<b>5 795</b>
Skatt		-40	15	-33	7	58
<b>PERIODENS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-3 475</b>	<b>2 204</b>	<b>-6 259</b>	<b>2 354</b>	<b>5 853</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	4	315	335	137	136	702
<b>Periodens resultat</b>		<b>-3 160</b>	<b>2 539</b>	<b>-6 122</b>	<b>2 490</b>	<b>6 555</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						
<b>Moderbolagets aktieägare</b>						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-3 475	2 207	-6 261	2 356	5 857
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		308	330	134	134	696
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		0	-3	2	-2	-4
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		7	5	3	2	6
<b>Resultat per aktie</b>						
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-11,42	9,15	-22,10	8,98	23,64
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-11,42	9,15	-22,10	8,98	23,62
<b>Från kvarvarande verksamheter</b>						
Resultat per aktie, kronor		-12,54	7,95	-22,58	8,49	21,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-12,54	7,95	-22,58	8,49	21,10
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 183 276	277 166 552	277 183 276	277 170 733	277 173 242
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 483 975	277 365 154	277 481 967	277 366 296	277 396 143





## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2012 1 jan- 30 juni	2011 1 jan- 30 juni	2012 1 apr- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2011 Helår
Periodens resultat	-3 160	2 539	-6 122	2 490	6 555
<b>Periodens övriga totalresultat</b>					
Omräkningsdifferenser	-13	9	-7	17	-3
Kassafördessäkringar	1	-74	3	-19	-82
Aktuariella vinster och förluster	0	-62	0	-62	-14
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	0	36	0	22	25
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-12</b>	<b>-91</b>	<b>-4</b>	<b>-42</b>	<b>-74</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-3 172</b>	<b>2 448</b>	<b>-6 126</b>	<b>2 448</b>	<b>6 481</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-3 176	2 446	-6 128	2 448	6 478
Innehav utan bestämmande inflytande	4	2	2	0	3



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

Not	2012 1 jan- 30 juni	2011 1 jan- 30 juni	2012 1 apr- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2011 Helår
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>					
Periodens rörelseresultat	-22	-43	-5	-23	-125
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	24	4	16	53
Betald skatt	-43	2	-2	-6	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-35</b>	<b>-17</b>	<b>-3</b>	<b>-13</b>	<b>-73</b>
Förändring av rörelsekapital	-9	1	41	-10	11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-44</b>	<b>-16</b>	<b>38</b>	<b>-23</b>	<b>-62</b>
Förvärv av dotterbolag	-474	-148	-132	-143	-148
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	-32	0	-22	0	-37
Försäljning av materiella och biologiska anläggningstillgångar	0	-6	0	-6	0
Investering i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-5
Investering i aktier och övriga värdepapper	-4 297	-511	-3 669	-81	-2 632
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	569	0	569	0	28
Erhållen utdelning	2 539	4 180	2 539	4 180	4 947
Förändring av lånefordringar	66	9	66	0	-26
Erhållen ränta	3	6	3	0	26
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 626</b>	<b>3 530</b>	<b>-646</b>	<b>3 950</b>	<b>2 153</b>
Förändring av räntebärande lån	3 356	-2 015	2 061	-2 348	-389
Betalda räntor	-103	-55	-55	-24	-100
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare	-1 524	-1 247	-1 524	-1 247	-1 247
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	-4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1 729</b>	<b>-3 317</b>	<b>482</b>	<b>-3 619</b>	<b>-1 740</b>
<b>Periodens kassaflöde från kvarvarande verksamheter</b>	<b>59</b>	<b>197</b>	<b>-126</b>	<b>308</b>	<b>351</b>
<b>AVVECKLADE VERKSAMHETER</b>					
Periodens resultat från avvecklade verksamheter	4	824	-126	462	-319
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>883</b>	<b>71</b>	<b>336</b>	<b>16</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>729</b>	<b>205</b>	<b>150</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>	<b>1 065</b>	<b>221</b>	<b>1 065</b>	<b>221</b>	<b>182</b>



## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2012 30 juni	2011 30 juni	2011 31 dec
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		1 275	959	957
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		260	6 395	6 526
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	55 233	52 960	58 615
- varav räntebärande		145	176	227
Finansiella tillgångar som hålls till förfall		-	243	263
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		11	176	242
		<b>56 779</b>	<b>60 733</b>	<b>66 603</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		49	1 936	2 180
Kundfordringar		350	922	771
Skattefordringar		0	0	25
Övriga omsättningstillgångar		290	325	307
Kortfristiga placeringar		3	18	0
Likvida medel		982	203	182
		<b>1 674</b>	<b>3 404</b>	<b>3 465</b>
Tillgångar som innehas till försäljning	4	10 954	-	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>69 407</b>	<b>64 137</b>	<b>70 068</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		54 942	55 600	59 637
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		93	53	50
		<b>55 035</b>	<b>55 653</b>	<b>59 687</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån		5 011	5 070	4 936
Avsättningar för pensioner		39	573	534
Övriga avsättningar		4	16	9
Uppskjuten skatteskuld		98	1 072	1 060
Övriga skulder		23	4	12
		<b>5 175</b>	<b>6 735</b>	<b>6 551</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån		59	21	1 741
Avsättningar		1	27	19
Leverantörsskulder		166	1 072	999
Skatteskulder		51	0	10
Övriga skulder		596	629	1 061
		<b>873</b>	<b>1 749</b>	<b>3 830</b>
Skulder direkt hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	4	8 324	-	-
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>69 407</b>	<b>64 137</b>	<b>70 068</b>



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

	2012 1 jan- 30 juni	2011 1 jan- 30 juni	2012 1 apr- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2011 Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>59 687</b>	<b>54 425</b>	<b>62 705</b>	<b>54 427</b>	<b>54 425</b>
Periodens totalresultat	-3 172	2 448	-6 126	2 448	6 481
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-20	-	-20	-	-
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	56	22	-	22	22
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	5	2	-	2	2
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-4
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-1 524	-1 247	-1 524	-1 247	-1 247
Effekt av aktiesparprogram	3	3	0	1	8
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>55 035</b>	<b>55 653</b>	<b>55 035</b>	<b>55 653</b>	<b>59 687</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	54 942	55 600	54 942	55 600	59 637
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	93	53	93	53	50

<b>NYCKELTAL</b>	2012 30 juni	2011 30 juni	2011 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,09	0,10	0,12
Soliditet	79%	87%	85%
Nettoskuld	3 978	5 024	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.

	Metro	Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
<b>1 jan-30 juni 2012</b>				
Intäkter	459	189	3	651
Rörelsens kostnader	-416	-193	-58	-667
Avskrivningar	-7	-4	-1	-12
Övriga intäkter och kostnader	0	6		6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36</b>	<b>-2</b>	<b>-56</b>	<b>-22</b>
Erhållna utdelningar			2 539	2 539
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2		-5 845	-5 843
Finansnetto	-50		-59	-109
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12</b>	<b>-2</b>	<b>-3 421</b>	<b>-3 435</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	812	88	3 938	4 838
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	2	29	1	32

		Övriga rörelsedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
<b>1 jan-30 juni 2011</b>				
Intäkter		142	6	148
Rörelsens kostnader		-147	-51	-198
Avskrivningar		-5	0	-5
Övriga intäkter och kostnader		6	6	12
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-4</b>	<b>-39</b>	<b>-43</b>
Erhållna utdelningar			4 180	4 180
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			-1 895	-1 895
Finansnetto		1	-54	-53
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3</b>	<b>2 192</b>	<b>2 189</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper		143	516	659
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	0	0



<b>1 apr-30 juni 2012</b>	<b>Metro</b>	<b>Övriga rörel- sedrivande dotterbolag</b>	<b>Moderbolag och övrigt</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	459	88	2	549
Rörelsens kostnader	-416	-101	-33	-550
Avskrivningar	-7	-3	0	-10
Övriga intäkter och kostnader	0	6	0	6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36</b>	<b>-10</b>	<b>-31</b>	<b>-5</b>
Erhållna utdelningar			2 539	2 539
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2		-8 696	-8 694
Finansnetto	-50	1	-17	-66
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>	<b>-6 205</b>	<b>-6 226</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	40	88	1 242	1 370
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	2	19	1	22

<b>1 apr-30 juni 2011</b>		<b>Övriga rörel- sedrivande dotterbolag</b>	<b>Moderbolag och övrigt</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter		76	3	79
Rörelsens kostnader		-84	-27	-111
Avskrivningar		-2	0	-2
Övriga intäkter och kostnader		3	8	11
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-7</b>	<b>-16</b>	<b>-23</b>
Erhållna utdelningar			4 180	4 180
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			-1 781	-1 781
Finansnetto		1	-30	-29
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-6</b>	<b>2 353</b>	<b>2 347</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper		143	81	224
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	0	0



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 immateriella anläggningstillgångar	5		5
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar	34	2	36



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

	2012 1 jan- 30 juni	2011 1 jan- 30 juni	2012 1 apr- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2011 Helår
<b>Noterade innehav</b>					
Millicom	-800	1 063	-3 070	2 539	2 965
Tele2	-1 897	1 680	-2 046	840	2 873
Transcom	33	-119	-33	-93	-314
CDON	53	110	-258	65	108
Groupon, direktägda	-627	-	-389	-	747
MTG	-4	-273	-489	-743	-1 472
Metro <sup>1)</sup>	39	-77	-	-89	-382
Seamless	15	-	-14	-	-
Black Earth Farming	-149	-72	-126	-134	-396
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-3 337</b>	<b>2 312</b>	<b>-6 425</b>	<b>2 385</b>	<b>4 129</b>
<b>Onoterade innehav</b>					
Online	-14	-2	224	14	1 811
Mikrofinansiering	47	-25	46	0	73
Jordbruk	0	0	0	0	8
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>33</b>	<b>-27</b>	<b>270</b>	<b>14</b>	<b>1 892</b>
<b>Summa</b>	<b>-3 304</b>	<b>2 285</b>	<b>-6 155</b>	<b>2 399</b>	<b>6 021</b>

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

	30 juni 2012		2012	2011	2011
	A-aktier	B-aktier	30 juni	30 juni	31 dec
<b>Noterade innehav</b>					
Millicom	37 835 438		24 631	24 953	26 088
Tele2	18 507 492	116 988 645	14 471	16 937	18 129
Transcom	247 164 416	163 806 836	222	214	189
CDON	16 639 607		682	578	629
Groupon, direktägda			-	-	1 197
MTG	5 119 491	8 384 365	4 310	5 635	4 436
Metro <sup>1)</sup>			-	581	277
Seamless	2 300 000		31	-	-
Black Earth Farming	31 087 097		278	752	427
<b>Summa Noterade innehav</b>			<b>44 625</b>	<b>49 650</b>	<b>51 372</b>
<b>Onoterade innehav</b>					
Online			9 768	2 156	5 895
Media			127	-	-
Mikrofinansiering			519	332	440
Papper & kartong			0	581	656
Jordbruk			3	24	3
Moderbolag och övrigt			191	217	249
<b>Summa Onoterade innehav</b>			<b>10 608</b>	<b>3 310</b>	<b>7 243</b>
<b>Summa</b>			<b>55 233</b>	<b>52 960</b>	<b>58 615</b>

<sup>1)</sup> Metro blev ett dotterbolag till Kinnevik den 29 mars 2012. Redovisad värdeförändring för första halvåret 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 samt av godkännande vid en extra bolagsstämma i Billerud som beräknas hållas i augusti 2012.

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 juni	2011 1 jan - 30 juni	2012 1 apr - 30 juni	2011 1 apr - 30 juni	2011 Helår
Intäkter	4 621	4 412	2 285	2 146	8 699
Rörelsens kostnader	-3 850	-3 677	-1 913	-1 824	-7 268
Avskrivningar	-318	-310	-160	-156	-623
Övriga intäkter och kostnader	32	46	13	24	143
<b>Rörelseresultat</b>	<b>485</b>	<b>471</b>	<b>225</b>	<b>190</b>	<b>951</b>
Erhållna utdelningar	4	4	4	4	4
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	9	20	3	7	97
Finansnetto	-87	-75	-41	-34	-158
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>411</b>	<b>420</b>	<b>191</b>	<b>167</b>	<b>894</b>
Skatt	-96	-85	-54	-31	-192
<b>Periodens resultat</b>	<b>315</b>	<b>335</b>	<b>137</b>	<b>136</b>	<b>702</b>

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

	2012 30 juni	2012 30 juni	
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>Långfristiga skulder</b>	
Immateriella anläggningstillgångar	781	Räntebärande lån	5 318
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 306	Avsättningar	505
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	667	Uppskjuten skatteskuld	1 050
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	276		<b>6 873</b>
	<b>8 030</b>	<b>Kortfristiga skulder</b>	
<b>Omsättningstillgångar</b>		Avsättningar	22
Varulager	1 872	Leverantörsskulder	916
Kundfordringar	811	Skatteskulder	32
Övriga omsättningstillgångar	162	Övriga skulder	481
Likvida medel	79		<b>1 451</b>
	<b>2 924</b>	<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>8 324</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 954</b>		



#### Kassaflödesanalys för avvecklade verksamheter

	2012	2011	2012	2011	2011
	1 jan - 30 juni	1 jan - 30 juni	1 apr - 30 juni	1 apr - 30 juni	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 001	378	468	44	843
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-340	-355	-248	-240	-855
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	163	-149	242	-96	-307
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>824</b>	<b>-126</b>	<b>462</b>	<b>-292</b>	<b>-319</b>



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 1 jan- 30 juni	2011 1 jan- 30 juni	2012 1 apr- 30 juni	2011 1 apr- 30 juni	2011 Helår
Nettoomsättning	10	9	6	5	18
Administrationskostnader	-55	-46	-31	-27	-121
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	0	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-45</b>	<b>-36</b>	<b>-25</b>	<b>-22</b>	<b>-101</b>
Erhållna utdelningar	3 756	3 483	3 756	3 483	3 640
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	111	0	78	0	-661
Finansnetto	167	165	76	85	111
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3 989</b>	<b>3 612</b>	<b>3 885</b>	<b>3 546</b>	<b>2 989</b>
Skatt	-18	-34	1	-17	-8
<b>Periodens resultat</b>	<b>3 971</b>	<b>3 578</b>	<b>3 886</b>	<b>3 529</b>	<b>2 981</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2012 30 juni	2011 30 juni	2011 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	3	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	47 875	43 211	42 581
Kortfristiga fordringar	49	22	569
Kassa och bank	1	1	1
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>47 928</b>	<b>43 236</b>	<b>43 153</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	41 163	39 304	38 712
Avsättningar	31	32	32
Långfristiga skulder	6 621	3 795	1 828
Kortfristiga skulder	113	105	2 581
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>47 928</b>	<b>43 236</b>	<b>43 153</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2012 till 2.588 Mkr och per 31 december 2011 till 4.437 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 5.543 (2.173) Mkr.

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

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 30 juni 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 omstämpelades 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 juni 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 det första halvåret 2012. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.