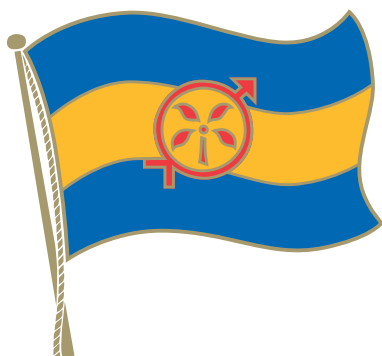


Investment AB Kinnervik



Arsredovisning 2012



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

Innehåll

Femårsöversikt	3
VD har ordet	4
Kinnevikaktien	6
Översikt över redovisade och verkliga värden	8
Värdeskapande i Kinnevik	9
Corporate Responsibility	14
Telekom & Tjänster	20
Online	22
Media	27
Mikrofinansiering	28
Papper & Kartong	29
Jordbruk & Förnyelsebar energi	29
Proportionell andel intäkter och resultat	30
Årsredovisning och koncernredovisning för 2012	
Förvaltningsberättelse	31
Koncernens finansiella rapporter jämte noter	39
Moderbolagets finansiella rapporter jämte noter	68
Revisionsberättelse	76
Definitioner av finansiella nyckeltal	77
Styrelse	78
Ledande befattningshavare	79
Årsstämma	80

Femårsöversikt

(Mkr)	2012	2011	2010	2009	2008
Nyckeltal					
Sysselsatt kapital	61 962	66 898	62 111	50 462	33 067
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % ¹⁾	-4,2	9,4	23,2	38,3	-54,7
Räntabilitet på eget kapital, % ¹⁾	-5,1	10,3	26,4	47,6	-70,5
Soliditet, %	94	85	84	78	66
Nettoskuld	2 840	6 539	7 123	8 233	8 906
Skuldsättningsgrad, ggr	0,06	0,12	0,14	0,21	0,41
Nettoupplåning mot Korsnäs	-	5 212	5 575	6 419	5 845
Nettoupplåning övrigt	3 008	1 605	1 706	2 001	3 066
Tillgänglig likviditet	5 029	5 465	4 923	3 942	2 031
Andel riskbärande kapital, %	93,6	86,8	85,7	80,4	69,0
Bedömt verkligt värde, Telekom & Tjänster	37 380	44 406	43 557	35 735	22 251
Bedömt verkligt värde, Online	15 118	7 800	2 196	207	195
Bedömt verkligt värde, Media	4 222	5 000	6 936	5 589	1 834
Bedömt verkligt värde, Papper & Kartong	3 161	5 237	5 022	4 002	2 379
Bedömt verkligt värde, Mikrofinansiering	739	446	348	137	120
Bedömt verkligt värde, Jordbruk & Förnyelsebar energi	844	735	1 095	878	720
Totala tillgångar	62 632	70 068	64 833	53 240	35 871
Bedömt substansvärde	58 769	61 839	57 513	44 829	24 325
Substansvärdetillväxt	-5%	8%	28%	84%	-56%
Substansvärde per aktie, kr	212	223	208	162	93
Slutkurs B-aktien, kr	135	134	137	107	63
Börsvärde Kinnevik	37 503	37 087	37 971	29 656	16 410
Resultaträkningar i sammandrag ²⁾					
Intäkter	1 591	330	415	358	323
Rörelseresultat	-98	-125	-37	-9	-31
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar	-2 647	6 021	12 940	15 813	-25 759
Resultat efter finansiella poster	-2 935	5 795	12 859	15 767	-25 966
Årets resultat	-2 991	5 853	12 664	15 530	-26 009
Resultat per aktie	-10,77	21,11	45,69	56,03	-99,87
Rörelsemarginal, %	-6,2	-37,9	-8,9	-2,5	-9,6
Kassaflödesanalyser i sammandrag ³⁾					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-222	781	1 310	1 698	524
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-105	-797	-717	-653	-441
Investeringar i finansiella tillgångar	-7 994	-2 892	-1 563	-535	-193
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 883	1 298	716	-475	1 261
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-658	-2 047	-2 113	-1 495	-1 382
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	4 035	-	-	-	-
Årets kassaflöde	272	32	-87	-272	403

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sid 77.

¹⁾ Exklusive avyttrade verksamheter

²⁾ Jämförelseår omräknade efter avyttring av Korsnäs.

³⁾ För kassaflöde och balansposter har jämförelseår ej omräknats.

Under 2012 fortsatte Kinnevik sin omvandling och genom flera stora transaktioner koncentrerade vi våra investeringar och innehav ytterligare inom de snabbt växande konsumentsektorerna mobiltelefoni, online och media, med fokus på tillväxtmarknader. Jag är övertygad om att den strategiska förändringen som vi har genomfört de senaste åren kommer att fortsätta att skapa värde för våra aktieägare även framöver.

För många av våra bolag blev 2012 ett år med strategiska investeringar för att verksamheterna trots snabba förändringar inom deras respektive område skulle kunna behålla försprånget. Digitaliseringen och onlinetrenden påverkar alla våra verksamheter och ger upphov till både möjligheter och utmaningar. Millicom investerade tillsammans med Rocket Internet i onlineverksamheter för att bygga upp en position inom den gradvis växande e-handeln och onlineindustrin i Latinamerika och Afrika. MTG investerade i innehåll inom betal-TV i Norden, premiumkanaler och Viaplays betal-TV-tjänster online, för att kunna erbjuda det mest attraktiva innehållet online och offline under många år framöver, och för att säkerställa både täckning och funktionalitet inom betal-TV-verksamheten. Kinneviks långsiktiga strategi och fokus gör det möjligt för våra bolag att i sin tur fatta strategiskt långsiktiga beslut, vilket vi tror är nödvändigt för att fortsätta vara attraktiva för konsumenterna i dagens föränderliga värld.

Under året investerade vi 6,7 miljarder kronor i vår onlinenportfölj och i vårt substansvärde ökade andelen onlinetillgångar till 25%. Våra stora investeringar inom denna sektor bygger på en stark övertygelse att övergången från offline till online är en av de för tillfället starkaste globala trenderna. Under 2012 har vi sett tillväxttakter runt 15% inom e-handeln på mogna marknader som USA och Sverige, samtidigt som traditionell butikshandel kämpar med ingen eller låg tillväxt.

Inom e-handel koncentrerar vi våra investeringar på segmenten för mode och skor med bolag som Zalando i 14 länder i Europa, LaModa i Ryssland, Dafiti i Brasilien och Namshi i Mellanöstern, för att bara nämna några av de större



e-handelsbolagen. Inom mode och skor är bruttomarginalen relativt hög och det är möjligt att bygga upp ett brett sortiment och blanda egna varumärken med välkända varumärken för att få till en bra mix med möjlighet till höga margi-

naler. Våra onlinebutiker är helt integrerade och kontrollerar hela värdekedjan från webbplats till kundtjänst, logistik och betallösningar. Integrationen är en konkurrensfördel och möjliggör för bolagen att kontrollera hela kundupplevelsen.

Zalando är det största företaget i e-handelsportföljen och Kinnevik utökade sin investering i oktober och blev därmed bolagets största ägare. Zalando startade sin verksamhet 2008 och har expanderat verksamheten till 14 marknader där man säljer skor, mode och accessoarer online. Bolagets försäljning ökade till 1,15 miljarder euro under 2012, vilket gör bolaget till ett av de snabbast växande bolagen i Europa någonsin. Under 2012 redovisade Zalando ett nollresultat i Tyskland, Österrike och Schweiz. Rörelsemarginalen (EBIT) förbättrades från -12% under 2011 till -8% under 2012, med stark försäljningsökning på kärnmarknaderna och fortsatta investeringar på nya marknader inklusive i Skandinavien och Polen. Kinnevik arbetar nära tillsammans med ledningen för Zalando och det ska bli spännande att utveckla bolaget ytterligare framöver.

Under året slog Kinnevik även samman förpackningsföretaget Korsnäs med Billerud och på så sätt bildades en världsledande tillverkare av färskfiberbaserat förpackningsmaterial. För Kinneviks del fanns det två orsaker till det strategiska beslutet att delvis avyttra Korsnäs. För det första finns det rent strategiskt en stark industriell och logisk koppling mellan Korsnäs och Billerud, något som kommer att säkerställa en successiv förändring av produkt- och marknadsmixen gentemot konsumentsektorn med minskade konjunktur rörelser och högre tillväxt som följd. För det andra, förutom att Kinnevik förblir den största ägaren till BillerudKorsnäs, med en ägarandel om 25 procent, så fick vi dessutom 2,7 miljarder kronor i kontant vederlag och kunde minska skulderna i Kinneviks balansräkning med ytterligare 5,7 miljarder kronor. Detta kapital har i första hand investerats i våra onlineföretag och transaktionen bidrog därmed till förändringen av Kinnevik.

Kinnevik förvärvade Metro och avnoterade bolaget under

2012, och under året fortsatte Metro att fokusera ytterligare på tillväxtmarknader. Bolaget lämnade Nederländerna och Danmark och expanderade till nya marknader, som Puerto Rico, och Metro växer snabbt i Latinamerika. När jag besökte Metro i Chile i höstas var det roligt att se hur människorna på Santiagos gator plockade till sig en egen Metrotidning. Med högt profilerade gästredaktörer, som Richard Branson och Karl Lagerfeldt, har Metro noterat ett stort genomslag. Det visar verkligen hur viktig Metros globala läsekrets är.

Under 2011 gick Kinnevik med i FNs Global Compact och arbetet med att utveckla en ansvarsfull affärspraxis för hela Kinnevik fortsatte under 2012. Det är viktigt att problem som hör samman med en hållbar affärsutveckling integreras i våra bolags dagliga verksamhet och jag känner att vi har utvecklats på detta område. När Transparency International granskade Sveriges 20 största företag och tittade närmare på företagens rapportering och deras öppenhet gällande arbetet mot korruption rankades Tele2 som Sveriges näst bästa företag. MTG inkluderades under 2012 för första gången i Dow Jones hållbarhetsindex (Dow Jones Sustainability World Index).

Styrelsen för Kinnevik har beslutat att föreslå en utdelning om 6,50 kr per aktie att betalas ut efter årsstämman i maj. Ökningen återspeglar Kinneviks starka balansräkning samt ett bra kassaflöde från i huvudsak Millicom, Tele2 och MTG. Vi förväntar oss att investeringarna under 2013 blir lägre jämfört med 2012 när vi nu fokuserar på att utveckla våra senaste investeringar till att bli starka och lönsamma bolag. Jag skulle vilja tacka alla medarbetare för era utmärkta insatser och jag skulle vilja ta tillfället i akt att tacka våra aktieägare för visat förtroende för Kinnevik.



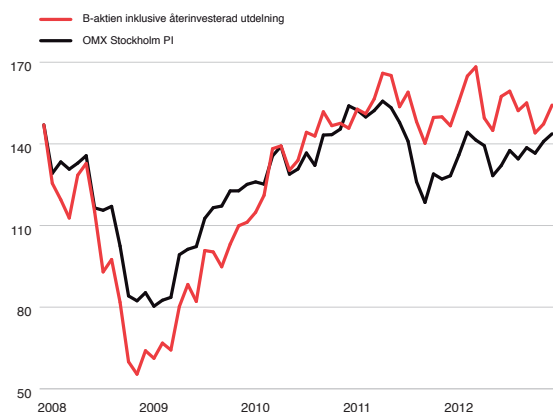
Mia Brunell Livfors

Kinnevikaktien

Kinnevikaktien

Kinneviks B-aktie steg under 2012 med ca 1%, jämfört med OMX30 på NASDAQ OMX Stockholm som steg med ca 12%.

Nedanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling de senaste fem åren.



Börsnotering

Kinneviks A- och B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. Under 2012 har i genomsnitt 592.000 B-aktier omsatts motsvarande ca 81 Mkr per handelsdag.

Totalavkastning

De senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring, kontant- och sakutdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 20% per år. Totalavkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren behållit under perioden tilldelade aktier i Tele2, MTG, CDON och Transcom.

Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 1% per år. Vid årets slut noterades Kinneviks B-aktie i 135,30 kronor, vilket ger en totalavkastning om 5% under 2012.

Aktiekapital

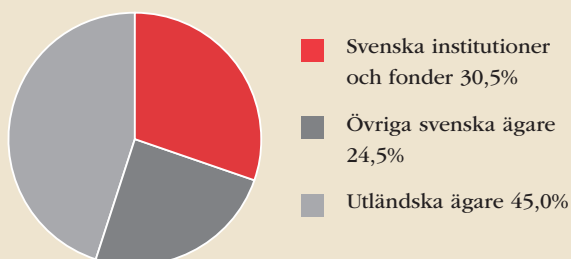
Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2012 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.653.284 B-aktier med en röst vardera samt 264.582 C-aktier med en röst vardera. I juni omstämplades 135.332 C-aktier till B-aktier, som ska tilldelas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

Utdelning

För verksamhetsåret 2012 föreslår styrelsen en utdelning om 6,50 kronor per aktie, vilket är en ökning med 18% jämfört med 5,50 kr som betalades ut för verksamhetsåret 2011.

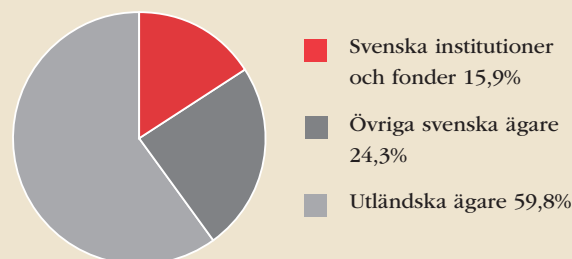
Ägarfördelning

(% av kapitalet)

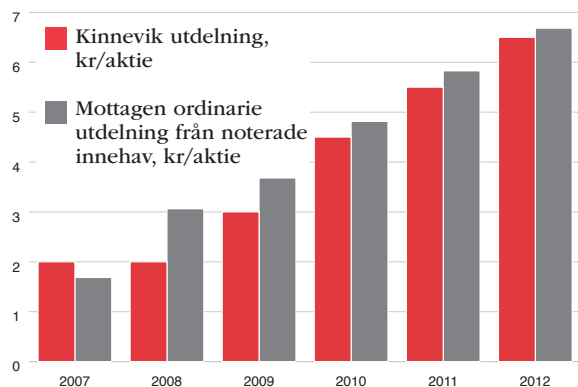


Ägarfördelning

(% av rösterna)



Källa: Euroclear



Utdelningspolicy

Kinneviks avser att dela ut minst 85% av erhållna ordinarie utdelningar från de noterade innehaven samma år. Kinneviks målsättning är att generera en jämn tillväxt i årlig utdelning till sina aktieägare.

Dessutom kommer mandat att återköpa Kinneviks egna aktier, av båda aktieslagen, att nyttjas när den förväntade totala avkastningen till aktieägarna av ett sådant program bedöms vara attraktivare än andra potentiella investeringar. Styrelsen kommer att beakta Kinneviks balansräkning och skuldsättning vid ett sådant beslut.

Aktiefördelning i storleksklasser

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal A- och B-aktier	%
100 001 -	268	0,5	216 022 162	77,9
50 001 - 100 000	130	0,2	9 248 082	3,3
10 001 - 50 000	771	1,3	16 306 705	5,9
5 001 - 10 000	980	1,7	7 201 107	2,6
1 001 - 5 000	6 951	11,9	15 737 168	5,7
1 - 1 000	49 489	84,5	12 668 052	4,6
Totalt	58 589	100,0	277 183 276	100,0

Antal aktieägare 31 december 2012 var 58.589 (58.758).

Data per aktie

	2012	2011	2010	2009	2008
Genomsnittligt antal aktier, tusental	277 183	277 173	277 158	265 325	263 078
Resultat per aktie, kr	-10,77	21,11	45,69	56,03	-99,87
Eget kapital per aktie, kr	211,01	215,15	196,27	150,23	90,23
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	135,30	133,80	137,00	107,00	63,00
Utdelning per aktie, kr	6,50 ¹⁾	5,50	4,50	3,00	2,00
Direktavkastning	4,8%	4,1%	3,3%	2,8%	3,2%

¹⁾ Föreslagen kontantutdelning.

Ägarförteckning

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Euroclear per 31 december 2012.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Verdere S.à.r.l.	25 124 759	0	9,1	35,1
Familjen Klingspor	6 475 302	2 197 978	3,1	9,4
HS Sapere Aude Trust	2 952 876	0	1,1	4,1
Stenbeck, Sophie	2 856 761	0	1,0	4,0
SMS Sapere Aude Trust	2 118 695	0	0,8	3,0
Alecta Pensionsförsäkring	762 500	12 043 500	4,6	2,8
Familjen von Horn	1 775 855	441 852	0,8	2,5
SSB CL Omnibus	311 200	14 990 224	5,5	2,5
Hugo Stenbecks Stiftelse	1 567 052	659 578	0,8	2,3
JP Morgan Bank	0	12 508 997	4,5	1,8
Korsnäs AB:s sociala fond	1 191 819	0	0,4	1,7
Nordea	0	7 993 664	2,9	1,1
SEB	137 100	5 626 509	2,1	1,0
Swedbank Robur fonder	0	6 828 910	2,5	1,0
AMF	0	6 373 948	2,3	0,9
Skandia	283 651	3 269 080	1,3	0,9
Unionen	0	5 179 890	1,9	0,7
Afa Försäkringar	0	4 653 109	1,7	0,7
Handelsbanken	218 000	2 405 984	1,0	0,6
BNY Mellon	0	3 350 943	1,2	0,5
Övrigt	2 889 754	139 858 454	51,6	23,7
Totalt	48 665 324	228 517 952	100,0	100,0
B- och C-aktier i eget förvar		399 914		

Aktieägarna Verderere S.à r.l., SMS Sapere Aude Trust, Sophie Stenbeck och HS Sapere Aude Trust, med aktier omfattande sammanlagt 46,2% av rösterna och 11,9% av kapitalet i Kinnevik, har meddelat bolaget att de träffat avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier.

Verdere S.à r.l. ägs, direkt och indirekt, av Cristina och Max Stenbeck, 50% vardera.

Oversikt över redovisade och verkliga värden

Mkr	31 dec 2012		Redovisade värden 2012 31 dec	Verkliga värden 2012 31 dec	Verkliga värden 2011 31 dec	Total-avkastning 2012
	Andel kapital (%)	Andel röster (%)				
Telekom & Tjänster						
Millicom	38,0	38,0	21 283	21 283	26 088	-13%
Tele2	30,5	47,7	15 867	15 867	18 129	-3%
Transcom	33,0	39,7	230	230	189	22%
Summa Telekom & Tjänster			37 380	37 380	44 406	-11%
Online						
Zalando (direkt och indirekt via Rocket)	35	26	8 526	8 526	1 558	
Rocket Internet med portföljbolag ¹⁾			4 776	4 776	5 073	
Avito (direkt och via Vosvik)	39 ²⁾	22	923	923	336	
CDON	25,1	25,1	664	664	629	6%
Övriga Online investeringar			172	229	204	
Summa Online			15 061	15 118	7 800	59%
Media						
MTG	20,3	49,8	3 042	3 042	4 436	-29%
Metro	99 ³⁾	99 ³⁾	993	993	277	
Metro förlagsbevis, räntebärande			-	-	287	
Räntebärande nettokassa, Metro			187	187	0	
Summa Media			4 222	4 222	5 000	-26%
Papper & Kartong						
BillerudKorsnäs ^{4) 5)}	25,1	25,1	3 161	3 161	10 449	
Räntebärande nettoupplåning mot Korsnäs			-	-	-5 212	
Summa Papper & Kartong			3 161	3 161	5 237	38%
Mikrofinansiering						
Bayport	43 ³⁾	43 ³⁾	586	586	405	
Seamless ⁵⁾	11,8	11,8	65	65	0	185%
Övriga mikrofinansinvesteringar			72	88	41	
Summa Mikrofinansiering			723	739	446	5%
Jordbruk & Förnyelsebar energi						
Black Earth Farming	24,9	24,9	456	456	427	-36%
Rolnyvik	100	100	184	250	250	
Vireo	78	78	77	134	58	
Övriga jordbruksinvesteringar			4	4		
Summa Jordbruk & Förnyelsebar energi			721	844	735	-24%
Övrig räntebärande nettoupplåning			-3 008	-3 008	-1 605	
Skuld, ej betalda investeringar			-110	-110	-490	
Övriga tillgångar och skulder			423	423	310	
Summa eget kapital/substansvärde			58 573	58 769	61 839	
Substansvärde per aktie				212,00	223,10	
Slutkurs B-aktien, kronor				135,30	133,80	5%

¹⁾ För uppdelning se sidan 22.

²⁾ Efter full utspädning.

³⁾ Efter utnyttjande av optioner.

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

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

Kinneviks affärsidé och mål

Övergripande syfte & affärsidé

Det främsta syftet med Kinneviks verksamhet är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i bolagets portfölj av tillgångar. Som ägare och investerare har Kinnevik även ett stort ansvar för sina portföljbolag. Att ta hänsyn till intressenter genom att aktivt arbeta med hållbarhetsfrågor är för Kinnevik en förutsättning för fortsatt gott och långsiktigt värdeskapande.

Finansiella mål

Kinneviks finansiella mål avspeglar hur Kinnevik utvärderar sin balansräkning, vilka kriterier som läggs till grund för beslut om utdelning till aktieägarna samt de avkastningskrav som ställs på portföljbolagen.

AVKASTNINGSKRAV

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

BALANSRÄKNINGEN

För att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget är målet att ha ingen eller låg belåning.

UTDELNINGSPOLICY

Kinneviks avser att dela ut minst 85% av erhållna ordinarie utdelningar från de noterade innehaven samma år. Kinneviks målsättning är att generera en jämn tillväxt i årlig utdelning till sina aktieägare. Dessutom kommer mandat att återköpa Kinneviks egna aktier, av båda aktieslagen, att nyttjas när den förväntade totala avkastningen till aktieägarna av ett sådant program bedöms vara attraktivare än andra potentiella investeringar. Styrelsen kommer att beakta Kinneviks balansräkning och skuldsättning vid ett sådant beslut.



2012 – ett år av omvandling

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

2012 var ett aktivt år och omvandlingen av Kinnevik fortsatte. I februari lade Kinnevik ett publikt bud på Metro och bolaget avnoterades i maj då Kinnevik förvärvat nära 100% av aktierna. I juni meddelade Kinnevik samgåendet mellan Korsnäs och Billerud vilket innebar att Kinnevik blev den största ägaren i BillerudKorsnäs. Dessutom erhöll Kinnevik 2,7 miljarder kronor i likvida medel genom affären och minskade koncernens skuldsättning med ytterligare 5,7 miljarder kronor.

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

des investeringar i onlineföretag inom skor och modeföretag verksamma i bland annat Asien och Latinamerika samt i Avito.

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

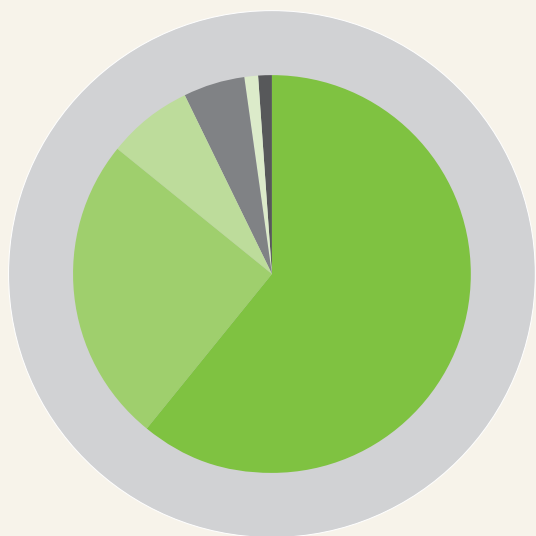
Som ett resultat av den fortsatta omvandlingen har Kinnevik idag över 90% av sina innehav i telekom, online och media. Digitalisering, med konsumenter som går över till datatjänster på mobiltelefonen, som tittar på TV via datorn eller mobilen och som handlar online, stöper om alla Kinneviks branscher,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

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

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

Kinneviks innehav

31 december 2012, föregående år inom parentes.



Telekom & Tjänster
61% (70%)

Online
25% (12%)

Media
7% (8%)

Mikrofinansiering
1% (1%)

Papper & Kartong
5% (8%)

Jordbruk & Förnyelsebar energi
1% (1%)

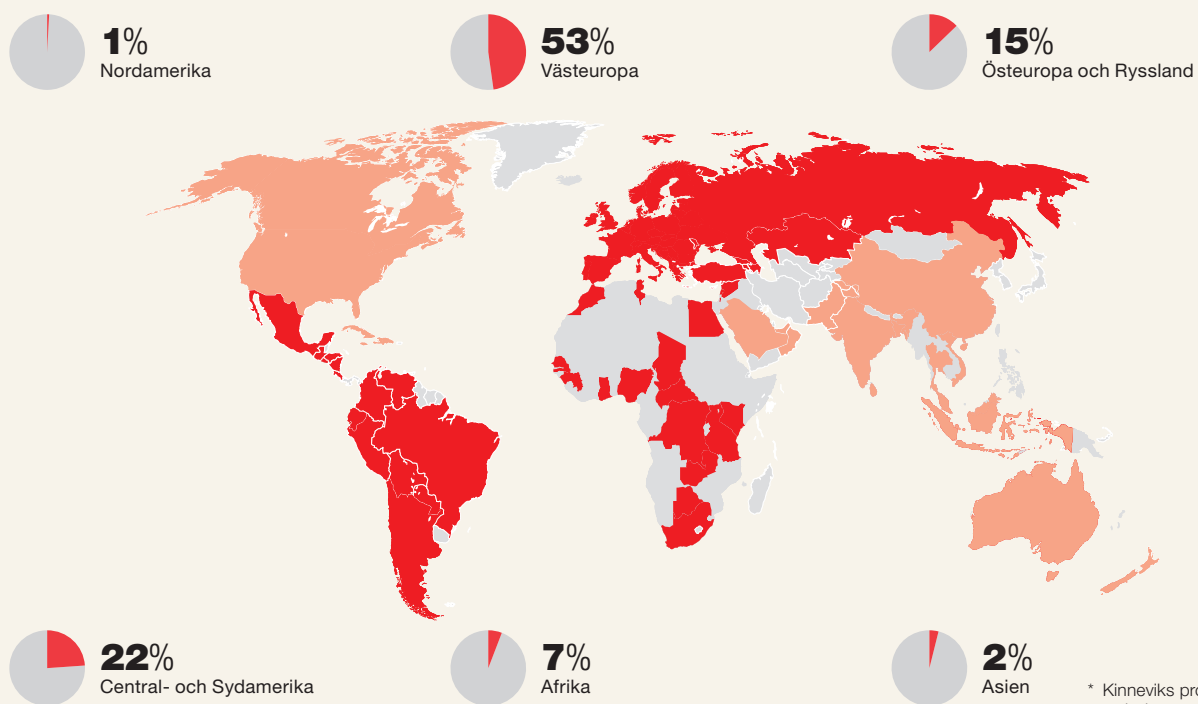


Kinneviks kriterier för nya investeringar

TILLVÄXTSEKTOR	Telekom & Tjänster (inklusive mikrofinansiering) Media Online
TILLVÄXTMARKNAD	Latinamerika Afrika Östeuropa
KONSUMENTNÄRA TJÄNSTER	Telekom & Tjänster Media Online
SKALBARHET	Telekom & Tjänster Media Online

Marknadsnärvaro 2012 – andel av försäljning per region*

31 december 2012



* Kinneviks proportionella andel av bolagens försäljning.

Så skapar Kinnevik värde

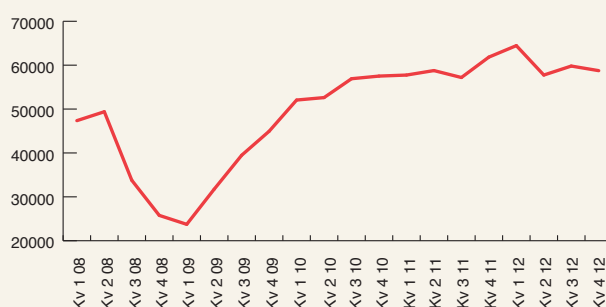
Aktieägarvärde skapas genom att Kinnevik investerar och är aktiva ägare i bolag som har potential att växa och skapa avkastning. Fokus ligger på konsumentnära sektorer främst i tillväxtmarknader. Genom hög tillväxt och fokus ökar värdet på innehaven.

De mer mogna bolagen har starka kassaflöden. Dessa återinvesteras eller delas ut till Kinneviks aktieägare. Investeringar finansieras genom kassaflöde från löpande verksamhet i kombination med extern kapitalanskaffning. Enligt Kinneviks utdelningspolicy delas sedan minst 85% av erhållna ordinarie utdelningar från de noterade innehaven ut till Kinneviks aktieägare. Kinnevik kombinerar en hög tillväxt med hög direktavkastning.

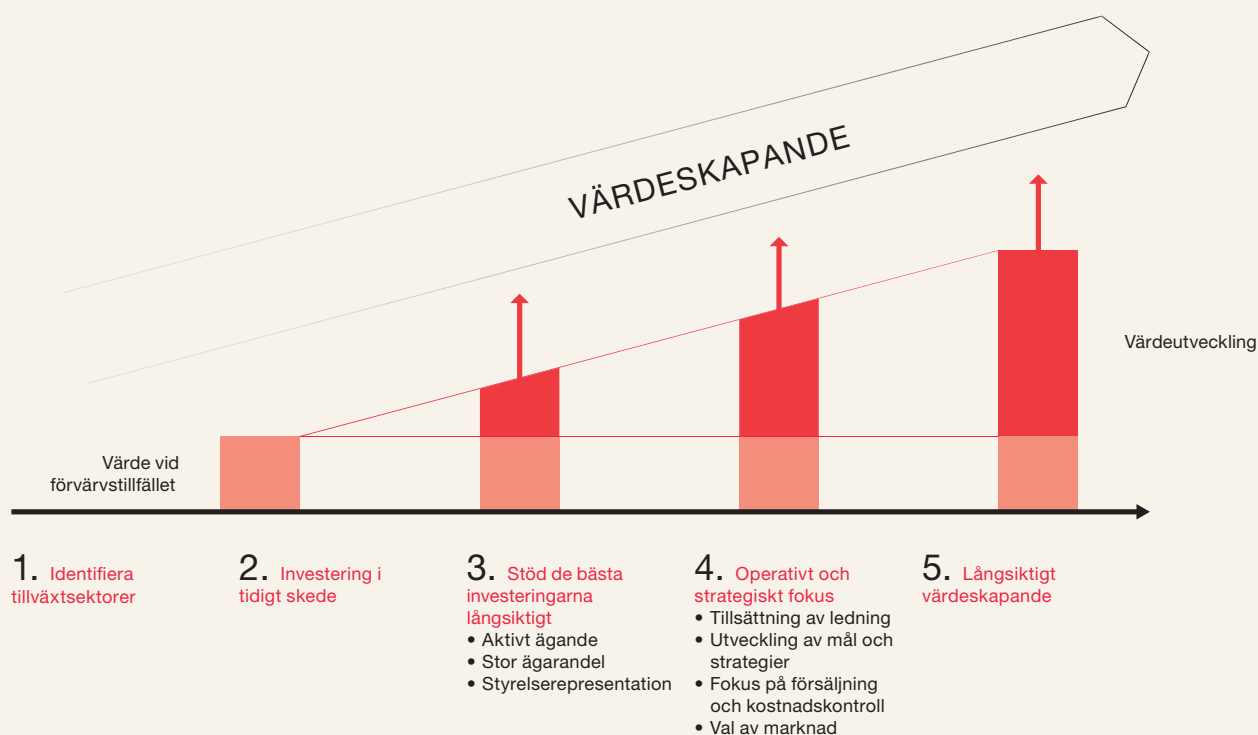
Kinnevik är långsiktiga ägare och har ingen förutbestämd exit-strategi eller tidpunkt. Målsättningen är en tillgångsportfölj som genererar intäkter och värdetillväxt på lång sikt.

Kinneviks substansvärde 2008–2012 (MSEK)

Proforma justerat för förvärvet av Emesco 2009



Kinneviks värdeskapande affärsmodell och strategi för att öka värdet



Värdeutvecklingen 2012

Kinnevik mäter och följer löpande upp värdeutvecklingen via följande nyckeltal:

- Totalt substansvärde och substansvärdetillväxten
- För respektive bolag i portföljen – bedömt verkligt värde (eller dylikt)
- Utveckling av omsättning och rörelseresultat
- Genomsnittlig årlig avkastning per sektor

Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)

Sektor	Avkastning 1 år	Avkastning 5 år
Telekom & Tjänster	-11%	2%
Online	59%	38%
Media	-26%	-11%
Papper & Kartong	38%	12%
Mikrofinansiering	5%	16%
Jordbruk & Förnyelsebar energi	-24%	-20%

Värdeutveckling justerat för utdelning per sektor under 2012



Värdeskapande per sektor definieras som värdeförändring rensat för utdelning och med hänsyn tagen till investeringar och försäljningar.

Corporate Responsibility

För Kinnevik innebär Corporate Responsibility frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik. När Kinnevik har utformat dessa riktlinjer har man utgått från FNs Global Compact och dess tio principer samt OECDs riktlinjer för multinationella företag.

Kinnevik antog 2011 de tio principerna i FNs Global Compact på områdena mänskliga rättigheter, arbets- och anställningsförhållanden, miljö och korruptionsbekämpning.

Strategi och syfte

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

Riktlinjer och styrdokument

Kinnevik har tagit fram tydliga instruktioner för hur bolaget förväntar sig att portföljbolagen ska arbeta med CR-frågor inom socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

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

Implementering och uppföljning

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

Kinnevik arbetar aktivt via styrelserepresentation för att intresseföretag och dotterbolag ska utforma en egen CR-policy. Efterlevnaden av CR-policyn ska övervakas genom analys och ständig förbättring av verksamheterna med hänsyn till socialt ansvarstagande, etik och miljö. Bolagen uppmuntras även att offentliggöra effekterna av sitt CR-arbete. I de stora noterade innehaven ska varje bolagsstyrelse ha en ansvarig som driver bolagets CR-frågor och till vilken en CR-ansvarig medarbetare ska rapportera.

För att hitta ett gemensamt verktyg för att rapportera om framsteg på CR-området har Kinnevik och många av Kinneviks portföljbolag under 2012 rapporterat enligt Global Reporting Initiative (GRI), världens mest använda verktyg för hållbarhetsrapportering.

Kinneviks intressenter

Aktieägare

Investerare integrerar i allt högre grad hållbarhetsfrågor i sina investeringsbeslut. Kinnevik har en kontinuerlig dialog med ägare och potentiella investerare om hållbar utveckling. Kinneviks styrelse ser regelbundet över arbetet med Corporate Responsibility i Kinnevik och dess innehav. Under 2012 deltog Kinnevik i projektet "Hållbart värdeskapande" där 14 av Sveriges största institutionella investerare har gått samman för att belysa vikten av att arbeta på ett strukturerat sätt med hållbarhetsfrågor.

Medarbetare

Årliga utvecklingssamtal hålls med varje anställd i Kinnevik. Vår position i CR frågor diskuteras regelbundet i personalmöten och alla anställda har undertecknat Kinneviks uppförandekod.

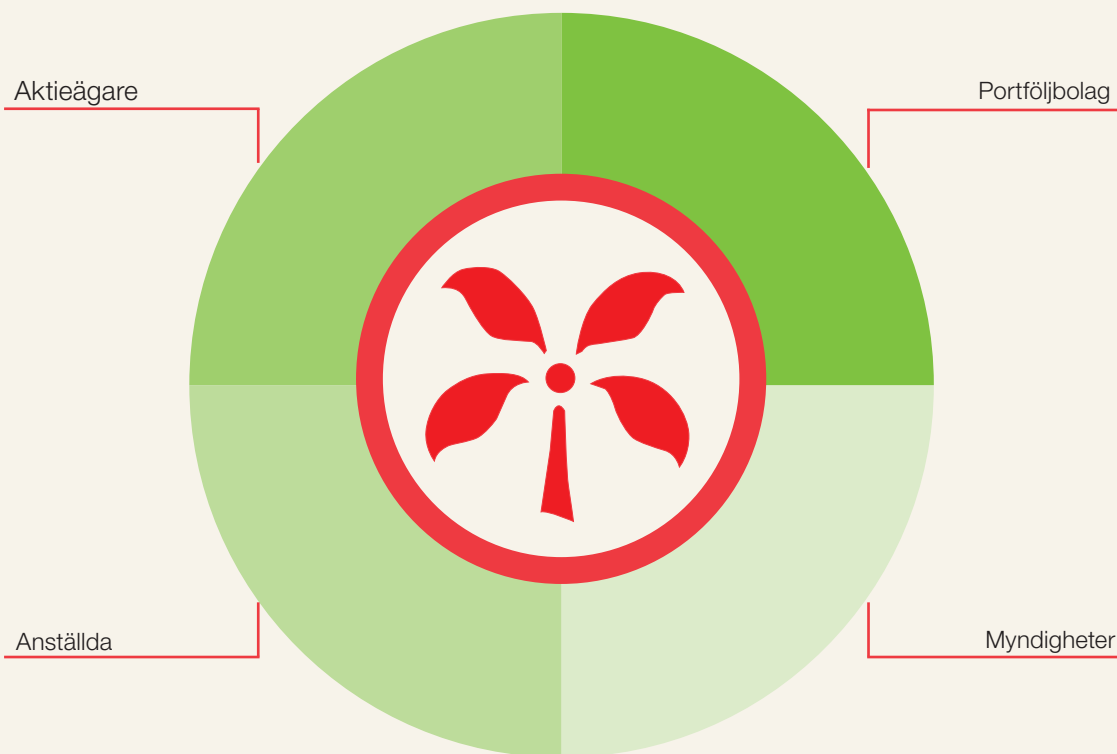
Portföljbolag

Kinnevik har en omfattande policy för Corporate responsibility med tydliga instruktioner för hur portföljbolagen förväntas arbeta med CR-frågor. Dessutom leder Kinnevik en CR-grupp med CR-ansvariga i portföljbolagen. Gruppen sammanträder kvartalsvis för att diskutera framsteg och utmaningar i respektive bolag för att främja hållbara affärsmetoder.

Myndigheter

Kinnevik har en dialog med berörda myndigheter för att övervaka utveckling av regleringar inom relevanta områden. Kinnevik arbetar aktivt med att följa alla lagar, regler och föreskrifter i varje jurisdiktion där vi gör affärer. Alla anställda förväntas följa lagarna i det land där de är verksamma, samt bolagets policy för verksamhet utomlands.

Kinneviks intressenter



GRI – Förklaring av indikatorer och avsteg från protokollet

Indikator	Avsteg från protokollet
EC1 Skapat och levererat direkt ekonomiskt värde.	Kinnevik är ett investmentbolag med fokus på att öka substansvärdet (NAV). Vi anser därför att skapat och levererat direkt ekonomiskt värde mäts genom utvecklingen av substansvärdet. Kinneviks värdeskapande beskrivs på s. 12. För ytterligare information om den finansiella utvecklingen, se resultat och balansräkning på sid. 39-44.
EC8 Utveckling och påverkan av investeringar i infrastruktur och tjänster som huvudsakligen görs för allmänhetens nytta, på kommersiell basis eller utan full ersättning.	Kinnevik är medgrundare och sponsor av Reach for Change som beskrivs på sid 18. Kinnevik bidrar till Reach for Change både genom ekonomiskt stöd och genom medarbetares deltagande.
EN26 Åtgärder för att minska miljöpåverkan från produkter och tjänster, samt resultat härav.	Enligt Kinneviks CR policy ska portföljbolagen anta en miljöpolicy och fortlöpande analysera och förbättra sin påverkan på miljön. Miljöarbete ska följas upp regelbundet och rapporteras till styrelsen. Kinnevik har uppskattat innehavens framsteg i åtgärder för att minska miljöpåverkan. Indikatorn uttrycks som en andel av substansvärdet som har analyserats med syfte på miljöpåverkan.
LA13 Sammansättning av styrelse och ledning samt uppdelning av andra anställda efter kön, åldersgrupp, minoritetsgrupp.	Sammansättning av styrelse, ledning och anställda avseende kön och land.
HR1 Procentuell andel och antal betydande investeringsbeslut som inkluderar krav gällande mänskliga rättigheter, eller som har genomgått en granskning av hur mänskliga rättigheter hanteras.	Enligt Kinneviks CR-policy måste portföljbolag kontinuerligt informera om och följa relevanta lagar, förordningar och internationella konventioner. De måste respektera mänskliga rättigheter, bland annat genom att erbjuda säkra och hälsosamma arbetsförhållanden, garantera föreningsfrihet och mångfald i arbetslivet och inte acceptera någon form av tvångs- och barnarbete. Kinnevik har uppskattat det totala antalet investeringar som inkluderar krav gällande mänskliga rättigheter, eller som har genomgått analys av hur mänskliga rättigheter hanteras. Indikatorn uttrycks som andel av substansvärdet som har analyserats.
HR2 Procent av betydande leverantörer och underleverantörer som har granskats avseende hur mänskliga rättigheter hanteras samt vidtagna åtgärder.	I Kinneviks CR-policy anges att portföljbolagen även måste utveckla en uppförandekod för leverantörer, där företagets leverantörer lovar att agera i enlighet med rekommendationerna från FNs Global Compact. Kinnevik presenterar här andelen av substansvärdet som har implementerat uppförandekod för leverantörer, inklusive HR-screening.
SO2 Procentandel och totala antalet affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption.	I Kinneviks CR-policy anges att portföljbolag måste utveckla tydliga riktlinjer för hur frågor som rör korruption, mutor och utpressning ska hanteras. Dessa riktlinjer måste vara kända för alla anställda, och de anställda måste ständigt utbildas och informeras om konsekvenserna av riktlinjerna. Kinnevik har bedömt den del av tillgångarna som analyserats med avseende på risk för korruption, uttryckt som andel av substansvärdet.
SO8 Belopp för betydande böter och totalt antal ickemonetära sanktioner mot organisationen för brott mot gällande lagar och bestämmelser.	Inget avsteg från GRI protokollet.
PR6 Program för efterlevnad av lagar, standarder och frivilliga koder för marknads-kommunikation, inklusive marknadsföring, PR och sponsring.	Investment AB Kinneviks Policy och procedure manual innehåller en informationspolicy samt en media och PR-policy som alla anställda och andra företrädare för bolaget förväntas läsa och följa.
PR9 Betydande bötesbelopp för brott mot gällande lagar och bestämmelser gällande tillhandahållandet och användningen av produkter och tjänster.	Inget avsteg från GRI protokollet.

GRI Innehållsförteckning

Nivå C

Indikator			Sida	Indikator			Sida
1.1	Uttalande från organisationens högsta beslutsfattare.	4	3.12	Innehållsförteckning som visar var i redovisningen standardupplysningarna finns.	2		
2.1	Organisationens namn.	31	4.1	Redogörelse för organisationens bolagsstyrning, inklusive kommittéer som är underställda styrelsen och som är ansvariga för specifika uppgifter såsom att fastställa strategi eller att utöva tillsyn över organisationen.	35		
2.2	De viktigaste varumärkena, produkterna och/eller tjänsterna.	20	4.2	Beskriv huruvida styrelseordföranden också är verkställande direktör (om så är fallet, dennes funktion inom organisationens ledning samt skälet till denna ordning).	35		
2.3	Organisationsstruktur, enheter, affärsområden, dotterbolag och joint ventures.	71	4.3	För organisationer som endast har en styrelsenivå, ange antalet medlemmar inom denna som är oberoende och/eller inte ingår i företagsledningen.	35		
2.4	Lokalisering av organisationens huvudkontor.	31	4.4	Möjligheter för aktieägare och anställda att komma med rekommendationer eller vägledning till styrelsen eller företagsledningen.	38		
2.5	Antal länder som organisationen har verksamhet i, och namnen på de länder där viktig verksamhet bedrivs eller som är särskilt relevanta för de frågor som berör hållbar utveckling i redovisningen.	11	4.14	Lista de intressentgrupper som organisationen har kontakt med.	15		
2.6	Ägarstruktur och företagsform.	6	4.15	Princip för identifiering och urval av intressenter.	15		
2.7	Marknader som organisationen är verksam på (inklusive geografisk fördelning, sektorer man är verksam i och typ av kunder/förmånstagare).	11					
2.8	Den redovisande organisationens storlek.	60					
2.9	Väsentliga förändringar under redovisningsperioden beträffande storlek, struktur eller ägande.	31					
2.10	Utmärkelser och priser som mottagits under redovisningsperioden.	Inga					
3.1	Redovisningsperiod (t.ex. räkenskapsår/kalenderår) för den redovisade informationen.	45					
3.2	Datum för publiceringen av den senaste redovisningen (om sådan upprättats).	45					
3.3	Redovisningscykel (ettårig/tvåårig etc.)	45					
3.4	Kontaktuppgifter för frågor angående redovisningen och dess innehåll.	31					
3.5	Processer för definition av innehållet i redovisningen.	45					
3.6	Redovisningens avgränsning (t.ex. utifrån land, affärsområde, dotterbolag, hyrda anläggningar, joint ventures, leverantörer).	45					
3.7	Beskriv eventuella särskilda begränsningar för redovisningens omfattning och avgränsning.	45					
3.8	Princip för redovisningen av joint ventures, dotterbolag, hyrda anläggningar, utlokaliserade verksamheter och andra enheter som väsentligt kan påverka jämförbarheten mellan olika tidsperioder och/eller organisationer.	45					
3.10	Förklaring av effekten av förändringar av information som lämnats i tidigare redovisningar, och skälen för sådana förändringar (t.ex. sammanslagningar/förvärv, förändringar av basår/period, företagets inriktning, mätmetoder etc.).	45					
3.11	Väsentliga förändringar som gjorts sedan föregående redovisningsperiod vad gäller avgränsning, omfattning eller mätmetoder som använts i redovisningen.	45					

Resultat Indikator	KPI	
EC1	Utveckling av substansvärde	Sid 8
EC8	Finansiellt stöd till Reach for Change	2 Mkr
	Antal barn som har stöttats av Reach for Change	Sid 20
EN26	% av Kinneviks tillgångar som har analyserats med hänsyn till miljöpåverkan	86%
LA13	Sammansättning av styrelse och ledning	Sid 60
HR1	% av Kinneviks tillgångar som har analyserats med hänsyn till mänskliga rättigheter	85%
HR2	% av Kinneviks tillgångar som har analyserat leverantörer med hänsyn till mänskliga rättigheter	85%
SO2	% av Kinneviks tillgångar som har analyserats med hänsyn till korruption	100%
SO8	För Investment AB Kinnevik, uppgiften finns i förvaltningsberättelsen	0
PR6	För Investment AB Kinnevik, uppgiften finns i vår informationspolicy	Ja
PR9	För Investment AB Kinnevik, uppgiften finns i förvaltningsberättelsen	0



Några av resultaten för Reach for Change 2012:

- 600 000 barn fick stöd
- 42 sociala entreprenörer deltog i inkubatorprogrammet
- 96 % av de sociala entreprenörerna i programmet utökade sina organisationer
- 925 medarbetare från olika samarbetspartner deltog i arbetet
- 4 600 opinionsbildare samverkade med Reach for Change världen över
- 6 000 personer sökte till programmet genom att skicka in idéer för att förbättra barns liv



Åsa and Johanna Järnhäll, Sverige

Angelägen fråga: Skydda mot övergrepp

"Bra att vuxna också vågar prata om detta! Jag trodde inte att de vågade. Det känns bra och det är bra att veta att man kan få hjälp." Så sa ett barn efter att ha deltagit i en utbildning om hur man pratar om svåra saker, som sexuella övergrepp.

300.000
Barn som har
fått stöd
Ghana



Naomi and Yvette Kuseyo, DRC

Angelägen fråga: Hälsa och utveckling

Naomi och Yvette Kuseyos dröm är att barn som ligger på sjukhus och andra sjuka barn i Kongo ska få lika möjligheter till utbildning. De kommer att skapa utbildningsmiljöer på barnsjukhusen, där barnen får undervisning och kan slappna av genom att leka.

REACH FOR CHANGE

Reach for Change är en ideell stiftelse grundad gemensamt av Kinnevik, Korsnäs, Metro, Millicom, MTG, Tele2 och Hugo Stenbecks Stiftelse. Organisationen arbetar för att förbättra barns liv globalt genom att mobilisera en global rörelse av smarta, modiga och passionerade förändringsrepresentanter (kallade Change Agents).

Reach for Change främst verktyg är ett stödprogram för sociala entreprenörer. De sociala entreprenörerna

får finansiellt stöd och handledning inom områden som verksamhetsutveckling, ledarskap och strategi. Resultatet är innovativa, hållbara och skalbara satsningar som löser en del av de mest angelägna problemen för barn.

Sedan lanseringen i Sverige 2010 har Reach for Change utökat till att även stötta sociala entreprenörer i åtta länder på tre kontinenter – Chad, Demokratiska republiken Kongo, Ghana, Ryssland, Rwanda, Senegal, Sverige och Tanzania.



**Dennis Lennartsson,
Sverige**

Angelägen fråga: Information,
uttryck och deltagande

Dennis Lennartsson grundade Spread the Sign för att ge döva barn världen över och deras släktingar tillgång till teckenspråk. Med ett lättförståeligt och pedagogiskt webbverktyg kan tusentals barn lära sig och förbättra sina språkkunskaper och sin läs- och skrivförståelse, vilket ökar deras förmåga att uttrycka sig och ta del av information.



**Svetlana Princeva,
Ryssland**

Angelägen fråga: Hälsa
och utveckling

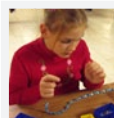
Barn med cancer får sin behandling under långa sjukhusvistelser, vilket innebär att de inte har tillgång till utbildning, fritidsaktiviteter eller annan avkoppling. Svetlana ger barn som är inlagda på sjukhus tillgång till utbildning, rekreation och social och emotionell utveckling med hjälp av speciella rum där man kan ge utlopp för sina känslor (Emotional Relief Rooms).

100%
Av entreprenörerna
utökade sin
verksamhet
Ryssland

293
Engagerade
medarbetare
Sverige

2.600
Opinionbildare
engagerade
Ryssland

3.600
Inskickade
idéer
Afrika



**Elena Timofeyeva,
Ryssland**

Angelägen fråga: Skydda
mot övergrepp

Utnyttjandet av barn och trafficking är ett stort problem i Ryssland och många barn blir traumatiserade för livet. Under 2012 har Elena hjälpt 140 barn att komma en bit på vägen mot att få tillbaka sin självkänsla och bli självständiga entreprenörer.



**Nyabange Chirimi,
Tanzania**

Angelägen fråga: Lika
utbildning

Gatubarnen i Tanzania är många och antalet ökar. Många får inte del av fundamentala tjänster och samhällets stödfunktioner. Chirimi antar den här utmaningen genom mobila skolor för gatubarn.



Reach for Change verksamhet



Täckningsområde för sociala entreprenörer

Telekom & Tjänster

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

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

En viktig tillväxtfaktor för både Millicom och Tele2 är förändringen i konsumenternas beteende där rösttrafik minskar som andel av intäkter och användning av data i mobilen växer kraftigt. Att hantera denna övergång med bibehållen god lönsamhet är nyckeln till ett fortsatt gott värdeskapande. Att utveckla mervärdestjänster står därför högt på dagordningen. För Millicom omfattar dessa tjänster mobila finansiella tjänster som kontantöverföringar via mobilen, samt olika informationstjänster och underhållning.

Millicom har även gått in i ett nytt segment, online, för att ta tillvara den höga förväntade tillväxten i både Latinamerika och Afrika. Genom samarbetet med Rocket Internet kommer Millicom att utveckla online-tjänster inom e-handel, lead generation och betalningar.

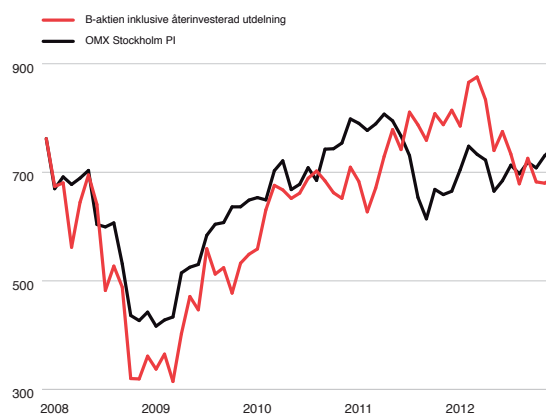


I Tele2, där marknaderna är mer utvecklade, fokuserar bolaget sin strategi på att erbjuda det bästa värdet, det vill säga att erbjuda sina kunder en kombination av lågt pris, överlägsen kundupplevelse och en utmanarkultur. När marknaderna mognar blir det allt viktigare att fokusera på värdet av varje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

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

Millicom

Nyckeltal (MUSD)	2012	2011
Intäkter	4 814	4 530
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2 065	2 087
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 104	1 257
Nettoresultat	504	1 129
Antal mobilabbonenter per 31 dec (miljoner)	47,2	43,1



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Millicom uppgick till 21.283 Mkr per den 31 december 2012. Millicoms aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.



Millicom är en ledande internationell telekom- och media operatör som fokuserar på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom ligger i framkant i att erbjuda tjänster för en digital livsstil till världens tillväxtmarknader, främst genom mobiltelefoni. Med verksamhet i 15 länder erbjuder Millicom innovativa och kundfokuserade produkter.

2012 var ett investeringsår för Millicom med investeringar i infrastruktur och kommersiell verksamhet, särskilt i branding och subventioner, för att säkerställa hög kvalitet till kunderna. Investeringar gjordes även i rekrytering inom de olika servicekategorierna. Millicom arbetar ständigt med innovation genom att identifiera och utveckla nya möjligheter som ännu inte omfattas av branschen. Under året ingick Millicom ett samarbete med Rocket Internet för att tillsammans utveckla onlineverksamheter i Latinamerika och Afrika med syfte att tillvarata den starka tillväxten inom online i dessa regioner.

Dessa investeringar är ännu viktigare med tanke på att mognandet inom röstverksamheten accelererar. Innovations-takten har bidragit till att Millicom fortsatte växa med en branschledande tillväxttakt på 8% under 2012. Millicom genererade nästan 35% av sina intäkter från mervärdestjänster, på god väg att nå sin ambition att diversifiera intäkterna och minska beroendet av mobiltelefonitjänster.

EBITDA-marginalen minskade med 2,9 procentenheter under 2012 jämfört med 2011 till 43,2% (exklusive Online) på grund av ökade investeringar i IT-och 3G-tjänster.

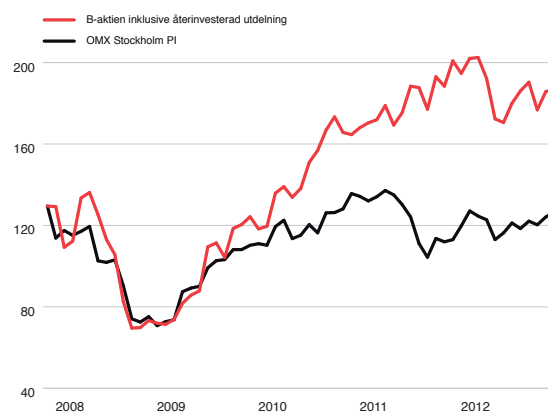
Utdelning

Millicoms styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman i maj 2013 beslutar om en ordinarie utdelning om 2,64 USD per aktie.



Tele2

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Intäkter	43 726	41 001
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	10 960	11 212
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	5 653	7 050
Nettoresultat	3 264	4 751
Antal mobilabbonenter per 31 dec (miljoner)	38,2	34,2



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick till 15.867 Mkr per den 31 december 2012. Tele2s aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder produkter och tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, kabel-tv och innehållstjänster. Tele2 har 38 miljoner kunder i elva länder, varav 35,7 miljoner kunder finns inom mobilverksamheten.

Ryssland är Tele2s viktigaste tillväxtmarknad. Tele2 Ryssland har GSM-licenser i 43 regioner med sammanlagt cirka 62 miljoner invånare. Strategin för Tele2 Ryssland är att balansera kostnaderna för utbyggnad av nya regioner med stabil lönsamhet i mogna regioner. Under 2012 har Tele2 Rysslands kundbas ökat med 2,1 miljoner nya användare, vilket bevisar att det finns en fortsatt stabil efterfrågan på Tele2s tjänster trots konkurrenternas introduktion av 3G-tjänster. Den totala kundbasen i Ryssland uppgick till 22,7 (20,6) miljoner i slutet 2012.

Den nordiska marknaden levererar ett starkt kassaflöde till Tele2 och är ett försöksområde för nya tjänster. Under 2012 fortsatte Tele2 Sverige utrullningen av det kombinerade 2G- och 4G-nätet genom samarbetsbolaget Net4Mobility. I slutet av 2012 täcktes 224 kommuner och 8,3 miljoner människor av vad som kommer att bli det mest omfattande 4G-nätet i Sverige.

Tele2s baltiska verksamhet fortsätter att fokusera på att skapa ett starkt kassaflöde. Tele2s verksamhet i Kazakstan hade hög tillväxt och den totala kundbasen uppgick till 3,4 (1,4) miljoner kunder i slutet av 2012.

Utdelning

Tele2 ABs styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman i maj 2013 beslutar om en ökning av den ordinarie utdelningen med 9% till 7,10 (6,50) kronor per aktie.

Online

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

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

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

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

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

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

För att vara konkurrenskraftig och bli en lönsam online-återförsäljare är det viktigt att bygga storlek och skala så att man är det första valet när kunden går online. Det är också en viktig konkurrensfördel att vara helt integrerad och därmed kontrollera hela värdekedjan från webbplats till logistik, betalning och leverans i syfte att kunna påverka den totala kundupplevelsen.

Investeringar och värdering

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

Kinneviks onoterade innehav inom online värderas med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har bättre preferens till bolagens tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning och resultat. Vid en sådan jämförelse beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik eller

geografisk marknad mellan aktuellt bolag och en grupp av jämförbara bolag. I de fall det finns en annan metod som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett innehav jämförs utfallet från denna metod med utfallet från övriga relevanta metoder. Därefter görs en bedömning av vilken metod som bäst avspeglar det verkliga värdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod.

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

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

Vid utgången av december värderades de onoterade investeringarna inom Online (d.v.s. exklusive CDON Group) till sammanlagt 14.454 Mkr. För helåret 2012 uppgick bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar till 2.752 (1.811) Mkr, varav 2.215 (1.813) Mkr avsåg Rocket Internet med portföljbolag och 538 (0) Mkr Avito.

Under 2012 har ett antal av Rockets portföljbolag samt Avito nyemitterat aktier till externa investerare på värderings-

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

Proportionell andel av intäkter, rörelseresultat och kassa i onoterade onlinebolag

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 172% jämfört med föregående år och uppgick till 4.748 (1.746) Mkr under 2012. Omsättnings-tillväxten är starkast i det andra och fjärde kvartalet, vilket förklaras av säsongsvariationer inom sko- och modehandeln. Den starka tillväxten i kombination med en kort verksamhetshistoria medför att de onoterade bolagen inom Kinneviks onlineportfölj fortfarande redovisar negativa rörelseresultat. Under 2012 har ett trettiotal nya företag startats inom Kinneviks onlineverksamhet. Eftersom alla uppstartskostnader resultatförs, har rörelseförlusterna ökat under året. Dock är de större företagen i portföljen väl kapitaliserade och har kapital för fortsatt expansion tills de når positivt resultat. Kinneviks proportionella andel av bolagens kassa uppgick till 2.712 Mkr per den 31 december 2012.

Rocket Internet

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

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

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

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

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

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

Zalando

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

Nyckelfaktorerna för att bli framgångsrik inom modehandeln omfattar inköp, logistik och marknadsföring. Zalando har under de senaste fem åren fokuserat på att bli ledande inom

alla dessa områden på de marknader där bolaget är aktivt.

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

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

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

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

Dafiti, Lamoda, Namshi (Bigfoot)

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

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





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

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

- The Iconic vilket är en e-handelsbutik som säljer skor och mode i Australien och Nya Zeeland, och riktar sig därmed till en befolkning om 30 miljoner. Bolaget grundades i slutet av 2011 och har sedan dess uppvisat stark tillväxt och redan tagit en ledande marknadsposition i regionen.
- Zalora verkar på åtta marknader i Sydostasien; Singapore, Malaysia, Indonesien, Thailand, Filippinerna, Vietnam, Taiwan och Hong-Kong - som alla karaktäriseras av hög tillväxt.
- Jumia är en generell e-handelsbutik aktiv i Nigeria, Egypten och Marocko. Bolagets produktutbud omfattar exempelvis mobiltelefoner, video- och ljudteknik, spel- och spelkonsoller, böcker, leksaker och skönhetsprodukter.
- Zando vänder sig till den attraktiva sydafrikanska marknaden med totalt 50 miljoner invånare och erbjuder skor och mode.



home24.de

Das beste Möbelhaus ist bei Dir zuhaus.

Home24

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

Wimdu

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

Lazada, Linio (BigCommerce)

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



Avito

Avito är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classified ads) i Ryssland. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen samt tilläggstjänster. Under 2012 hade bolaget i genomsnitt 5,9 miljoner nya annonser per månad (föregående år 2,6 miljoner) och 27,3 miljoner (13,7) unika besökare per månad. Under 2012 expanderade bolaget sin verksamhet till Marocko och Egypten.

Under andra kvartalet genomförde Avito en kapitalanskaffning där såväl befintliga som nya ägare tecknade aktier i bolaget. Av totalt 75 MUSD i nytt kapital, investerade Kinnevik 10 MUSD på en värdering av hela bolaget om 300 MUSD före nyemissionens genomförande. Under det fjärde

kvartalet träffade Avito avtal med Naspers, ett ledande internationellt media- och internetbolag med säte i Sydafrika, om att fusionera Avito med deras onlinetjänster för radannonser, Slando.ru och OLX.ru. Bolaget kommer att fortsätta att verka under namnet Avito. Dessutom har Naspers investerat 50 MUSD kontant i Avito. Medlen kommer att användas för att ytterligare stärka AVITO.rus ställning i nyckelkategorierna bilar och fastigheter.

CDON Group

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

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Intäkter	4 462	3 404
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-174	129
Nettoresultat	-152	83

CDON Groups affärsidé är att erbjuda marknadens bästa utbud av produkter via internet från egna och externa varumärken inom segmenten där bolaget är verksamt, att kapitalisera på den pågående snabba övergången mot e-handel och fortsätta åstadkomma snabb och lönsam tillväxt genom CDON Groups plattform och infrastruktur.

CDON Groups försäljning nådde nya rekordnivåer 2012. Under 2012, fortsatte e-handeln att ta andelar från den traditionella butikshandeln och CDON såg en fortsatt stark efterfrågan inom samtliga fyra segment. Två av verksamhetsområdena, CDON.com samt Gymgrossisten, fortsatte leverera stabila rörelseresultat. I Nelly identifierades negativa engångsposter på 112 Mkr som påverkade resultatet.



Media

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

¹⁾ Efter nyttjande av optioner.

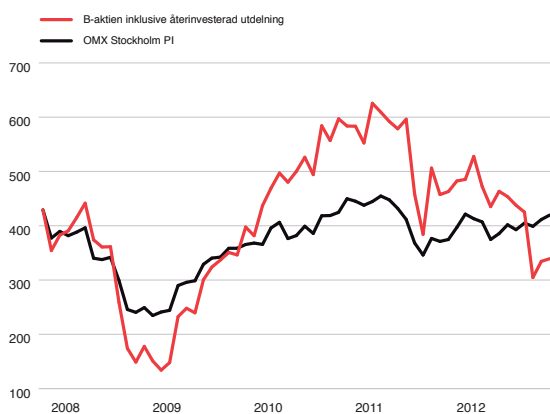
Medialandskapet förändras snabbt då både TV-tittare och tidningsläsare i stigande grad går över till internet. Konkurrensen förändras och nya aktörer kommer in. I Skandinavien fortsätter TV dock vara det dominerande mediet för annonsörer och TV är fortfarande det självklara valet för stora kampanjer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

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

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

Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Intäkter	13 336	13 473
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2 124	-615
Nettoresultat	1 594	-1 289



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick den 31 december 2012 till 3.042 Mkr. MTGs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Modern Times Group (MTG) är en internationell mediekoncern med verksamhet på fyra kontinenter inom fri-TV, betal-TV, radio och TV-produktion. Viasat sänder mer än 60 egna kanaler i 36 olika länder och har den största geografiska spridningen av TV-verksamhet i Europa. MTG är också den största ägaren av CTC Media, Rysslands största oberoende TV-bolag.

Under 2012 har MTG fortsatt att hitta innovativa lösningar för innehåll, teknik, kanaler och tjänster. Förbätt-



ringen av tittartidsandelarna för de skandinaviska kanalerna var i fokus, och MTG tecknade ett antal strategiskt viktiga distributionsavtal. Den internetbaserade nordiska betal-TV-tjänsten Viaplay redovisade goda resultat och växte snabbt. Den nordiska satellitplattformen och betal-TV-erbjudandena kommer på sikt att dra nytta av nytt innehåll och nya kanaler, breddad distribution och ökade priser.

Utdelning

MTGs styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman i maj 2013 beslutar om en ökning med 11% av årlig kontantutdelning till 10,00 (9,00) kr per aktie.

Metro

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

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

Läsekrets och reklammarknaden

Metro publiceras i över 100 större städer i 23 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika. Metros globala läsekrets har ökat med 7% jämfört med förra året till ca 18,8 miljoner dagliga läsare. De främsta anledningarna till denna ökning

är lanseringen av nya utgåvor i Brasilien och Mexiko samt lansering i Colombia och Puerto Rico.

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

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

Verksamhet

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

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



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

Metro Holland såldes den 29 augusti 2012 till Telegraaf Media Groep. Som en del av transaktionen har Metro ingått ett franchiseavtal med den nya ägaren som kommer att fortsätta att publicera tidningen Metro i Holland tillsammans med sin andra gratistidning, Sp! ts.

Mikrofinansiering

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

¹⁾ Efter utnyttjande av optioner.

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

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



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

Milviks verksamhet, som bedrivs under varumärket BIMA, består av att tillhandahålla teknik, distribution och

försäkringslösningar som möjliggör för mobiloperatörer i utvecklingsländer att erbjuda mikroförsäkringsprodukter till sina slutkunder. Milvik har sin operativa verksamhet i Ghana, Tanzania, Senegal, Mauritius och Bangladesh.

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

Papper & Kartong

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

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

BillerudKorsnäs

Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster.

Nyckeltal (Mkr)	2012	2011
Intäkter	10 427	9 343
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	489	978
Nettoresultat	677	683

Den 29 november 2012 genomfördes samgående mellan Korsnäs och Billerud. Kinnevik blev det nya bolagets största ägare med en ägarandel om 25%. Samgåendet mellan Korsnäs och Billerud är ett naturligt steg i att stärka bolagets framgångsrika verksamheter inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial med målet att skapa en ledande internationell aktör inom förpackningsindustrin.

BillerudKorsnäs verksamhet är renodlad mot förpackningsmaterial av nyfiber. Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster. Företagets strategiska fokus är också på kontinuerlig utveckling för att öka andelen högförädlade produkter.

Jordbruk & Förnyelsebar energi

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

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 förvärvat och brukar jordbruksmark i den bördiga Svarta Jorden-regionen i sydvästra Ryssland.

Nyckeltal (MUSD)	2012	2011
Intäkter	229	82
Rörelseresultat efter avskrivningar	20	-27
Nettoresultat	7	-44

Black Earth Farming rapporterade sin första helårsvinst under 2012. Resultatet drevs av högre priser på jordbruksråvaror och förbättrade skördar, samt en stark utveckling i försäljning och marknadsföring. Kvaliteten på skörden upprätthölls genom en förbättrad hantering av logistik, torkning och lagring.

Under 2012 sålde BEF 684 tusen ton grödor, 71% mer än under 2011, på grund av en högre lageromsättning, förändrad skördemix och förbättrade skördar, vilket resulterade i en högre skördemängd, varav 78% sålts innan årets slut.

Black Earth Farming fokuserar nu på att fortsätta att förbättra rörelseresultatet i kärnverksamheten genom att öka skördarna och sänka kostnaden per ton. Förbättrad kostnadskontroll och minskade omkostnader är ett av fokusområdena för 2013.

Rolnyvik

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

Vireo Energy

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

Proportionell andel intäkter och resultat

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

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

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



Förvaltningsberättelse

Investment AB Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttiofemårig företagartradition under samma grupp av huvudaktieägare. Kinneviks innehav består av tillväxtbolag fördelade på sex 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.

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

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 26 mars 2013 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2012. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 13 maj 2013 för fastställande.

I koncernredovisningen konsolideras de innehav i vilka Kinnevik kontrollerar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande över, vilka är i huvudsak följande rörelsedrivande bolag: Metro, Rolnyvik, Vireo Energy, Relevant Traffic (avyttat i november 2012), Duego Technologies, Saltside, Milvik samt G3 Good Governance Group. Övriga innehav redovisas till verkligt värde med värdeförändringar rapporterade i resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2012 exklusive avvecklade verksamheter om inte annat särskilt anges. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2011.

Viktiga händelser under 2012

Kinnevik investerade cirka 7 miljarder kronor inom online och mikrofinansiering under 2012, varav 6,7 miljarder kronor inom online där merparten av medlen investerades inom e-handel med främsta fokus på bolag som säljer skor och mode. De enskilt största investeringarna utgjordes av 3.658 Mkr i Zalando, Europas största e-handelsbolag i modesektorn, och 1.535 Mkr i holdingbolagen Bigfoot I och Bigfoot II som äger e-handelsbolag som bedriver försäljning av skor och mode på utvecklingsmarknader.

I februari lade Kinnevik bud på samtliga aktier och andra finansiella instrument i Metro vilket ledde till att Kinnevik blev majoritetsägare i Metro, och konsoliderar bolaget från och med utgången av mars. Efter ytterligare aktieköp uppgick ägandet vid årets slut till 99,0%. Kassaflödet från förvärvet uppgick till 438 Mkr efter avdrag för förvärvade likvida medel i Metro. Det är Kinneviks avsikt att fortsätta driva Metros verksamhet enligt den strategiska plan som upprättats av Metros ledning och fortsätta att investera i tillväxtländer.

I juni offentliggjorde Kinnevik ett avtal om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud. Transaktionen slutfördes den 29 november 2012 efter godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter. Som ersättning erhöll Kinnevik 2.752 Mkr

i kontant ersättning (före transaktionskostnader), 25% av aktierna i det nya bolaget BillerudKorsnäs (till ett marknadsvärde av 2.367 Mkr på stängningsdagen), samt ett skuldebrev på 500 Mkr (vilket sedan användes som likvid för Kinneviks deltagande i BillerudKorsnäs nyemission i december 2012). BillerudKorsnäs tog även över nettoskulder på 5.576 Mkr som del av transaktionen. Sammantaget åsattes Korsnäs ett värde om 11.195 Mkr på stängningsdagen. Europeiska kommissionens beslut att godkänna samgåendet är villkorat av att en pappersmaskin vid produktionsenheten i Gävle (PM2) avyttras. Försäljning av vitt kraft- och säckpapper tillverkat vid PM2 uppgick till två procent av den nya koncernens totala sammanlagda försäljningsvolym 2011. Vidare kommer BillerudKorsnäs att erbjuda sig att under en tidsperiod efter avyttringen leverera vissa insatsvaror såsom massa, ånga och elektricitet till pappersmaskinen. Till följd av transaktionen särredovisas Korsnäs, inklusive 75% av aktierna i Latgran Biofuels och 5% av aktierna i Bergvik Skog, som avvecklad verksamhet i resultaträkningen med retroaktiv effekt för tidigare perioder, i enlighet med IFRS 5-Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

I juni sålde Kinnevik samtliga direktägda aktier i Groupon för 569 Mkr vilket motsvarar ett genomsnittligt pris om 9,74 USD per aktie. Vid utgången av året hade Kinnevik inget direkt eller indirekt ägande i Groupon.

Under det fjärde kvartalet framförde det svenska Skatteverket krav på att Kinnevik ska erlägga kupongskatt om 702 Mkr hänförlig till Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Kinnevik har överklagat Skatteverkets beslut, samt erhållit uppskov med betalning av skatten eftersom Kinnevik är av den bestämda uppfattningen att Skatteverkets nya tolkning av kupongskattelagen är felaktig. Kinnevik har inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna.

Koncernens resultat

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

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

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till -2.647 (6.021) Mkr, varav -5.464 (4.129) Mkr avsåg noterade innehav och 2.817 (1.892) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Av värdeförändringen relaterad till onoterade finansiella tillgångar avsåg 2.215 (1.813) Mkr Rocket Internet med portföljbolag och 538 (0) Mkr Avito.

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

Årets resultat från avvecklade verksamheter uppgick till 3.473 (702) Mkr varav 2.901 Mkr avsåg resultat från försäljning av avvecklade verksamheter.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive förändring i rörelsekapital uppgick under året till -72

(-73) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 150 Mkr (-11) inklusive kupongskatt på 170 Mkr avseende utdelningar från Rocket Internet, vilken kommer att återbetalas under början av 2013.

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

Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 7.082 Mkr, medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 7.462 Mkr, se Not 9 för detaljer.

Erhållna utdelningar uppgick till 4.264 (4.947) Mkr, varav 1.407 (1.187) Mkr från Millicom, 1.761 (3.659) Mkr från Tele2, 974 (0) Mkr från Rocket Internet och 122 (101) Mkr från MTG.

Kassaflöde från avvecklade verksamheter uppgick till 4.035 Mkr, varav 2.752 Mkr utgjordes av likvid vid försäljning av aktierna i Korsnäs (netto efter återbetalning av Kinneviks lån från Korsnäs) och 1.283 Mkr i kassaflöde från Korsnäs fram till att sammanslagningen med Billerud slutfördes den 29 november.

Likviditet och finansiering

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2012 till 5.029 (5.465) Mkr.

Koncernens räntebärande nettoskuldssättning uppgick per den 31 december 2012 till 2.840 (6.539) Mkr, varav 2.111 Mkr relaterade till kortfristiga lån såsom emissioner av företagscertifikat och lån under en facilitet med put/call-struktur. Refinansieringsrisken för dessa kortfristiga lån minimeras genom att alltid behålla samma belopp tillgängligt under Kinneviks revolverande kreditfacilitet.

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

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 255 (168) Mkr uppgick räntekostnaderna till 200 (116) Mkr. Detta innebär att den genomsnittliga räntesatsen för året var 3,1 (3,0) % (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till not 31 för koncernen.

Moderbolaget

Moderbolagets administrativa kostnader uppgick till -121 (-121) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 3.900 (3.640) Mkr varav 2.036 Mkr (178) avser utdelningar från helägda koncernbolag. Resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgick till -10 (-661) Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 327 (345) Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 4.116 (3.223) Mkr.

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

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 15.261 (420) Mkr för att finansiera finansiella investeringar främst inom Online samt förvärvet av Metro.

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

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2012 till 277.583.190 aktier, varav 48.665.324 A-aktier med tio röster vardera, 228.653.284 B-aktier med en röst vardera samt 264.582 C-aktier med en röst vardera. I juni omstämplades 135.332 C-aktier till B-aktier, som ska tilldelas deltagarna i 2009 års långsiktiga incitamentsprogram. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2012 till 715.571.106 (715.171.192 exklusive 264.582 C-aktier och 135.332 B-aktier i eget förvar).

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2012. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Per den 31 december 2012 fanns en aktieägare som inne-

hade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget, Verdere S.å.r.l. med 35,1%.

Aktieägarna Verdere S.å.r.l., SMS Sapere Aude Trust, Sophie Stenbeck och HS Sapere Aude Trust, med aktier omfattande sammanlagt 46,2% av rösterna och 11,9% av kapitalet i Kinnevik, har meddelat bolaget att de träffat avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier. Verdere S.å.r.l. ägs, direkt och indirekt, av Cristina och Max Stenbeck, 50% vardera.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen kommer föreslå att årsstämman 2013 beslutar anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen"), samt styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. För närvarande uppgår antalet personer i Ledningen till sju individer.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrensmässiga ersättningspaket för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Ändamålet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta bolagsledningens incitament med aktieägarnas intresse.

Ersättning till Ledningen skall utgöras av en årlig grundlön, kortsiktig kontant rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive), möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram (LTI, Long Term Incentive), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner.

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilde ledningspersonens kompetens och ansvarsområde.
 - STI-målen skall baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen skall vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 75% av grundlönen.
 - Långsiktiga incitamentsprogram skall vara kopplade till vissa finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav och skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling.
 - Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, bostadsförmåner för personer i Ledningen bosatta utomlands under en begränsad period samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner skall inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Personer i Ledningen kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.
 - Ledningen erbjuder avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30% av grundlönen som erläggs till försäkringsbolag.
 - Vid uppsägning från bolagets sida, föreligger rätt till lön under en period om maximalt 18 månader för den verkställande direktören och en period om maximalt 12 månader för övriga personer i Ledningen.
- Stämmovalda styrelseledamöter skall i särskilda fall kunna

arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete. För dessa tjänster skall utgå ett marknadsmässigt arvode vilket skall godkännas av styrelsen.

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

Not 29 för koncernen innehåller en beskrivning av gällande riktlinjer och ersättningar för Ledningen under 2012.

Finansiella mål

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

Utdelningspolicy

Kinneviks utdelningspolicy är att dela ut minst 85% av erhållna ordinarie utdelningar från de noterade innehaven samma år. Kinneviks målsättning är att generera en jämn tillväxt i årlig utdelning till sina aktieägare.

Dessutom kommer mandat att återköpa Kinneviks egna aktier, av båda aktieslagen, att nyttjas när den förväntade totala avkastningen till aktieägarna av ett sådant program bedöms vara attraktivare än andra potentiella investeringar. Styrelsen kommer att beakta Kinneviks balansräkning och skuldsättning vid ett sådant beslut.

Balansräkningen

För att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget är målet att ha ingen eller låg belåning.

Avkastningskrav

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

Uppföljning av utfall 2012

Beskrivning	Mål	Utfall 2012
Utdelningspolicy	Att dela ut minst 85% av erhållna ordinarie utdelningar från noterade innehav under samma år.	Föreslagen utdelning för 2012, att godkännas av årsstämman i maj, uppgår till cirka 97% av förväntade erhållna ordinarie utdelningar under 2013.
Belåning i moderbolaget	Ingen eller låg belåning för att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget, vilket innebar en förväntad belåning om 0-5 miljarder kronor under 2012.	Nettoskuden i moderbolaget var 3,2 miljarder kronor per 31 december 2012.

Avkastningsmål på investeringar: Genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på minst 15%

	1 år	5 år
Utfall	2012	2008-2012
Telekom & Tjänster	-11%	2%
Online	59%	38%
Media	-26%	-11%
Papper & Kartong	38%	12%
Mikrofinansiering	5%	16%
Jordbruk & Förnyelsebar energi	-24%	-20%

Framtida utveckling

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

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

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

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

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

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

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	32.475.020.837
Överkursfond	1.615.929.594
Summa	34.090.950.431

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

Kontantutdelning om 6,50 kr per aktie, uppgående till 1.802.820.195 ¹⁾

I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1.615.929.594
Balanserade vinstmedel	30.672.200.642
Summa	32.288.130.236

För moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning.

¹⁾ I förslaget om utdelning har antagits full tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2013. I den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Kinnevik-koncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")¹⁾. Denna bolagsstyrningsrapport utgör en del av förvaltningsberättelsen och har granskats av bolagets revisorer.

Under 2012 har Kinnevik, liksom tidigare år, avvikit från Kodens regel att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras närmare i avsnittet Valberedning nedan.

Bolagsstämma

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. A-aktier medför rätt till tio röster, medan övriga aktier medför rätt till en röst. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Uppgift om större aktieägare i bolaget samt av bolagsstämman lämnade emissionsbemyndiganden respektive bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 11 för moderbolaget, Eget kapital.

Valberedning

Vid årsstämman 2012 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter representerande bolagets största aktieägare skulle bildas under oktober 2012 efter samråd med de per den 30 september 2012 största aktieägarna i bolaget. Valberedningen skulle utses för en mandattid från att bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2012 offentliggjordes fram till dess att nästa valberedning bildas. Avgår ledamot i förtid från valberedningen kan ersättare utses efter samråd med de största aktieägarna i bolaget. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller om en förändring inträffar mindre än tre månader före årsstämma. Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen. Valberedningen ska utse sin ordförande vid sitt första möte. Valberedningen ska ha rätt att på begäran erhålla resurser från bolaget såsom sekreterarfunktion i valberedningen samt rätt att belasta bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter om det bedöms erforderligt.

I enlighet med årsstämmans beslut har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning inför årsstämman 2013. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Max Stenbeck som företrädare för Verdere S.à.r.l., Wilhelm Klingspor som företrädare för familjen Klingspor, Ramsay Brufer som företrädare för Alecta samt Edvard von Horn som företrädare för familjen von Horn. Valberedningen har i uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa samt förslag till stämмоordförande

inför årsstämman 2013. Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägarers intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes anknytning till bolagets största aktieägare.

Revisorer

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

Vid årsstämman 2009 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Thomas Forslund som ny huvudansvarig revisor för en mandatperiod om fyra år fram till årsstämma 2013. Thomas Forslund, född 1965, har revisionsuppdrag i ett flertal andra noterade bolag såsom DGC One AB, Feelgood Svenska AB, Systemair AB, Tradedoubler AB, WeSC AB samt Softronic AB. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Ernst & Young AB har under 2012 tillhandahållit vissa tjänster i frågor avseende intern kontroll, Corporate Responsibility och IFRS. Information om arvoden framgår av årsredovisningen not 24 för koncernen och not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

Styrelse och koncernledning

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

Vid årsstämman 2012 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Tom Boardman, Vigo Carlund, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Allen Sangines-Krause och Cristina Stenbeck till styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman omvalde Cristina Stenbeck till ordförande. De anställdas organisationer i Korsnäs AB utsåg i maj 2012 Bo Myrberg och Tobias Söderholm till ordinarie arbetstagarledamöter med Magnus Borg och Geron Forsman som suppleanter. I samband med att samgåendet mellan Korsnäs och Billerud genomfördes den 29 november 2012 utträdde samtliga arbetstagarrepresentanter ur Kinneviks styrelse.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår av tabellen på sidorna 36-37. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen, med undantag för arbetstagarledamöterna fram till att de utträdde den 29 november. Styrelseledamoten Allen Sangines Krause har efter beslut i styrelsen under 2012 haft uppdrag som konsult

¹⁾ Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.

för bolaget och utfört diverse managementtjänster. Uppgifter om koncernledningen framgår av sidan 79 samt not 29 för koncernen, Personal.

Styrelsens arbete

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

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2012 omfattar bland annat hur utvecklingen i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de bolag Kinnevik investerat i, samgåendet mellan Korsnäs och Bilerud, uppköpserbjudandet av Metro, nya investeringsbeslut inom affärsområdet Online, kapitalstrukturfrågor i såväl Kinnevik som de noterade intressebolagen och den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom samtliga större portföljbolag. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen verkar. Det årliga strategimötet hölls i Ghana under 2 dagar i början av 2013 där representanter för ett antal av Kinneviks portföljbolag med verksamhet i Afrika medver-

kade och presenterade sina verksamheter och möjligheter för framtida fördjupad samverkan mellan bolagen diskuterades.

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

Inom styrelsen har ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott utsetts. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Styrelsen i dess helhet övertog under 2012 ansvaret för de uppgifter som under 2011 ålåg det då inrättade utskottet för nya investeringar.

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

Styrelsen har utsett bolagsjuristen Tobias Hultén till bolagssekreterare. Bolagssekreteraren ansvarar för att förfaranderegler följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2012 nio styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav fem extra möten

Cristina Stenbeck, Styrelseordförande

Född: 1977

Nationalitet: Amerikansk och svensk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende gentemot bolagets större ägare. Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2.200 B-aktier. Utöver eget direktägt innehav är Cristina via Verdere S.à.r.l. indirekt ägare av ett betydande innehav av aktier i Kinnevik.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet. Cristina har varit styrelseordförande i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Hon är även styrelseledamot i Modern Times Group MTG AB och Tele2 AB sedan 2003. Cristina var vice styrelseordförande i Investment AB Kinnevik 2004-2007 och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2003-2004.

Cristina har en fil kand i ekonomi från Georgetown University, Washington DC, USA.

Tom Boardman

Född: 1949

Nationalitet: Sydafrikansk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess

ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet. Tom har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2011. Han är styrelseledamot i Nedbank Group Ltd, Woolworths Holdings Ltd och Royal Bafokeng Holdings sedan 2010 och African Rainbow Minerals Ltd sedan 2011. Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin, sågverksindustrin samt detaljistnäringen i Sydafrika. Mellan 1986- 2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och under 2003-2010 var han verkställande direktör i Nedbank Group.

Tom har en fil.kand. i ekonomi (B Com) och examen i redovisning (CTA) från University of Witwatersrand, Sydafrika.

Vigo Carlund

Född: 1946

Nationalitet: Svensk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person:

500.000 B-aktier, innehas via försäkring.

Uppdrag i utskott: -

Vigo har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Han är styrelseordförande i Net Entertainment NE AB sedan 2011 samt i Black Earth Farming Ltd sedan 2012. Han är även styrelseledamot i Academic Work Solutions sedan 2006 samt i Zettle sedan 2010.

Vigo arbetade inom Kinnevik-koncernen 1968-2006 och var VD för Korsnäs AB 1998-2000, samt VD och koncernchef för Transcom WorldWide S.A. 2000-2002 och Kinnevik 1999-2006.

Dame Amelia Fawcett, DBE

Född: 1956

Nationalitet: Amerikansk och brittisk medborgare

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet. Dame Amelia har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2011. Hon är sedan 2009 ordförande i Guardian Media Group Plc (ledamot sedan 2007), samt i Hedge Fund Standards Board i London sedan 2011. Hon är ledamot i State Street Corporation i

som avhölls per telefon. Styrelseledamöterna Dame Amelia Fawcett och Allen Sangines-Krause var frånvarande vid tre respektive ett extra telefonmöte. Övriga ordinarie ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Kodexen, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledningen i moderbolaget och för affärsområdeschefer inom koncernen. Riktlinjer tillämpade under 2012 framgår av not 29 för koncernen, Personal.

Cristina Stenbeck, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av ersättningsutskottet under 2012. Ordförande i utskottet var Wilhelm Klingspor.

Ersättningsutskottet ska sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll ska föras. Ersättningsutskottet sammanträdde sex gånger under 2012, varav fem möten avhölls per telefon. Dame Amelia Fawcett var frånvarande vid ett telefonmöte. Övriga ledamöter var närvarande vid samtliga möten.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § ABL. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska upprätthålla

och effektivisera kontakten med koncernens revisorer, utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över internrevisionen i koncernen. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar iakttagelser till styrelsen.

Tom Boardman, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var ledamöter av revisionsutskottet under 2012. Ordförande i utskottet var Erik Mitteregger.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Revisionsutskottet hade åtta sammanträden under 2012, varav fyra avhölls per telefon. Samtliga ledamöter var närvarande vid samtliga möten. Externrevisorerna har deltagit i flertalet möten och skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av sin granskning till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisorerna har även haft ett årligt möte med styrelsen utan närvaro av bolagsledningen.

Boston, USA, sedan 2006 och UK Treasury Board sedan 2012. Dame Amelia är även direktör för London Business School, ordförande i The Prince of Wales's Charitable Foundation, kommissionär för US-UK Fulbright Commission och förtroendevald i Project Hope, Storbritannien. Dame Amelia hade under 1987-2006 ett antal chefbefattningar inom Morgan Stanley och var vice ordförande och COO över den europeiska verksamheten 2002-2006. Dame Amelia har juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen i historia från Wellesley University, Massachusetts, USA.

Wilhelm Klingspor

Född: 1962
Nationalitet: Svensk medborgare
Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.
Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.103.080 A-aktier och 780.071 B-aktier
Uppdrag i utskott: Ordförande i Ersättningsutskottet.
Ledamot i Revisionsutskottet.
Wilhelm har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industri-

förvaltnings AB Kinnevik mellan 1999-2004. Han är även styrelseledamot i BillerudKorsnäs AB sedan 2012 (styrelseledamot i Korsnäs AB 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis Säteri AB. Wilhelm är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnskatteberg.

Erik Mitteregger

Född: 1960
Nationalitet: Svensk medborgare
Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.
Innehav inklusive eventuellt närstående person: 35.000 A-aktier och 165.000 B-aktier
Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisionsutskottet.
Ledamot i Ersättningsutskottet.
Erik har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004. Erik är styrelseordförande i Wise Group AB, styrelseledamot i Firefly AB och i Metro International S.A. sedan 2009 samt styrelseledamot i Tele2 AB sedan 2010.
Erik var grundare, delägare och fondförvaltare i Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB 1995-2002.

1989-1995 var han aktieanalysansvarig och medlem i koncernledningen Alfred Berg Fondkommission. Erik har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Allen Sangines-Krause

Född: 1959
Nationalitet: Engelsk och mexikansk medborgare
Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.*
Innehav inklusive eventuellt närstående person: -
Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet.
Allen har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Han är även styrelseordförande i Millicom International Cellular S.A. sedan 2010 (ledamot sedan 2008) samt i BK Partners, ett kapitalförvaltningsbolag. Allen var Managing Director på Goldman Sachs 1993-2008 där han ansvarade för investment banking och affärsutveckling i Latinamerika, Spanien, Ryssland och övriga CIS-stater.
Allen är Ekonomie Doktor, Harvard University, Massachusetts, USA.
* Se vidare not 29 för koncernen, Personal.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2012

Styrelsen ansvarar enligt ABL och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 7.4 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

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

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Kinnevik har, baserat på COSOs ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna immateriella anläggningstillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar. Under 2012 har revisionsutskottet lagt stort fokus på Kinneviks principer och process för värdering av onoterade innehav. För att säkerställa att principer och interna processer fungerar väl har revisionsutskottet anlitat extern expertis inom området.

Internrevision

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

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

Uppföljning

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

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2012	2011
KVARVARANDE VERKSAMHETER			
Intäkter	2	1 591	330
Kostnad för sålda varor och tjänster	4	-957	-232
Bruttoresultat		634	98
Försäljningskostnader		-257	-3
Administrationskostnader	4	-514	-242
Övriga rörelseintäkter	3	92	23
Övriga rörelsekostnader	3, 4	-53	-1
Rörelseresultat	2	-98	-125
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		10	-
Erhållna utdelningar	5	4 264	4 947
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6	-6 910	1 074
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	7	55	67
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	7	-255	-168
Resultat efter finansiella poster	2	-2 935	5 795
Skatt	10	-56	58
ÅRETS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER		-2 991	5 853
Årets resultat från avvecklade verksamheter	32	3 473	702
ÅRETS RESULTAT		482	6 555
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare			
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-2 984	5 857
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		3 462	696
Innehav utan bestämmande inflytande			
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-7	-4
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		11	6
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning, kronor		1,72	23,64
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		1,72	23,62
Från kvarvarande verksamheter			
Resultat per aktie före utspädning, kronor	8	-10,77	21,13
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8	-10,77	21,11
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 183 276	277 173 242
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 483 454	277 396 143

Rapport över totalresultat för koncernen

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2012	2011
Årets resultat		482	6 555
Årets övriga totalresultat			
Omräkningsdifferenser		-31	-3
Kassaflödessäkringar	19	5	-82
Aktuariella vinster och förluster		0	-14
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat		-1	25
Summa övrigt totalresultat		-27	-74
Årets totalresultat		455	6 481
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		453	6 478
Innehav utan bestämmande inflytande		2	3

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2012	2011
KVARVARANDE VERKSAMHETER			
Periodens rörelseresultat		-98	-125
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		114	53
Betald skatt		-88	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-72	-73
Förändring av rörelsekapital		-150	11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	-222	-62
Förvärv av dotterbolag	9	-532	-148
Försäljning av dotterbolag	9	106	-
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar		-92	-37
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-13	-5
Investering i aktier och övriga värdepapper	9	-7 462	-2 632
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	9	572	28
Erhållen utdelning	5	4 264	4 947
Förändring av lånefordringar		219	-26
Erhållen ränta		55	26
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 883	2 153
Upptagande av lån		3 242	585
Amortering av lån		-2 149	-973
Betalda räntor		-255	-100
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		32	-
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-1 524	-1 247
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		-4	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-658	-1 740
ÅRETS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER		-3 763	351
Årets kassaflöde från avvecklade verksamheter	32	4 035	-319
ÅRETS KASSAFLÖDE		272	32
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början		182	150
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	18	454	182

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	1 044	957
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	11	281	6 526
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	12	59 953	58 615
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	14	-	263
Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	13	79	242
Uppskjutna skattefordringar	10	18	-
Summa anläggningstillgångar		61 375	66 603
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	64	2 180
Kundfordringar	16	372	771
Skattefordringar		36	25
Övriga omsättningstillgångar	17	331	307
Kortfristiga placeringar	18	1	0
Kassa och bank	18	453	182
Summa omsättningstillgångar		1 257	3 465
SUMMA TILLGÅNGAR		62 632	70 068

	Not	2012	2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		-26	1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		49 731	50 768
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		58 573	59 637
Innehav utan bestämmande inflytande		67	50
Summa eget kapital		58 640	59 687
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	1 174	4 936
Avsättningar för pensioner	21	37	534
Övriga avsättningar	22	4	9
Uppskjuten skatteskuld	10	0	1 060
Övriga skulder		14	12
Summa långfristiga skulder		1 229	6 551
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	20	2 111	1 741
Avsättningar	22	28	19
Leverantörsskulder	23	156	999
Skatteskulder		59	10
Övriga skulder	23	409	1 061
Summa kortfristiga skulder		2 763	3 830
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 632	70 068
Ställda säkerheter	26		
Eventualförpliktelser	27		

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare								
	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- ningsreserv	Balan- serade vinstme- del inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2011	28	8 840	55	11	45 464	54 398	27	54 425
Övrigt totalresultat	-	-	-61	-4	-10	-75	1	-74
Årets resultat	-	-	-	-	6 553	6 553	2	6 555
Årets totalresultat	-	-	-61	-4	6 543	6 478	3	6 481
Övriga förändringar i eget kapital								
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	22	22
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	2	2
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	8	8	-	8
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-	-	-1 247	-1 247	-	-1 247
Belopp vid årets utgång 31 december 2011	28	8 840	-6	7	50 768	59 637	50	59 687
Övrigt totalresultat	-	-	4	-29	-	-25	-2	-27
Årets resultat	-	-	-	-	478	478	4	482
Årets totalresultat	0	0	4	-29	478	453	2	455
Övriga förändringar i eget kapital								
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	34	34
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	32	32
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Avyttring av verksamhet	-	-	2	-4	-	-2	-47	-49
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	9	9	-	9
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-	-	-1 524	-1 524	-	-1 524
Belopp vid årets utgång 31 december 2012	28	8 840	0	-26	49 731	58 573	67	58 640

¹⁾ Vid årsstämman den 16 maj 2011 beslutades om en kontant utdelning på 4,50 kronor per aktie, totalt 1.247 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 7 maj 2012 beslutades om en kontant utdelning på 5,50 kronor per aktie, totalt 1.524 Mkr.

Noter till Koncernens finansiella rapporter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och förändrade standarder 2012

Inga nya standarder har trätt i kraft under 2012 som påverkat Kinneviks redovisning och ställning.

Kommande ändringar i IFRS

IASB har publicerat tre nya standarder (IFRS 10 Consolidated Financial Standards, IFRS 11 Joint Arrangements och IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities) samt ändringar i IAS 27 och IAS 28. Standarderna och ändringarna träder i kraft för det räkenskapsår som startar 1 januari 2013, men får tillämpas tidigare. EU-kommisionen har under 2012 godkänt dessa standarder och ändringar. Till skillnad från IFRS kräver EU-kommisionen att standarderna och ändringarna tillämpas i de finansiella rapporterna från 1 januari 2014. Kinnevik kommer att tillämpa dessa standarder och ändringar från 1 januari 2014.

Enligt IFRS 10 är det bestämmande inflytande som är avgörande för när ett företag ska konsolideras och standarden tydliggör definitionen av bestämmande inflytande. Den potentiella väsentliga effekten för Kinnevik är att IFRS 10 kan leda till ett krav på konsolidering av ett antal av de innehav som i dag redovisas till verkligt värde. De nya standarderna innehåller också mer omfattande upplysningskrav som påverkar Kinneviks upplysningar om bolag som ingår respektive inte ingår i koncernredovisningen. Kinnevik har inte slutfört analysen av påverkan på de finansiella rapporterna för den första och de efterföljande tillämpningsperioderna.

IASB har publicerat IFRS 13, "Värdering till verkligt värde". Standarden träder i kraft för det räkenskapsår som startar 1 januari 2013 men får tillämpas tidigare. EU-kommisionen har under 2012 godkänt standarden. Kinnevik kommer att tillämpa standarden från 1 januari 2013. IFRS 13 anger hur värdering till verkligt värde ska göras, men innehåller inga förändringar i fråga om vilka poster som ska värderas till verkligt värde. Vidare ställer IFRS 13 ytterligare krav på upplysningar om värdering till verkligt värde. Bedömningen är att den nya standarden inte får någon betydande inverkan på Kinneviks resultat- eller balansräkning. Däremot påverkas upplysningarna, eftersom den nya standarden innehåller mer omfattande krav på upplysningar om värdering till verkligt värde, i synnerhet för verkliga värden nivå 3 i värderingshierarkin.

IASB har publicerat ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27 avseende "investment entities". Ändringarna innebär att när ett företag uppfyller definitionen av en "investment entity" ska företaget inte konsolidera sina dotterföretag utan innehaven ska värderas till verkligt värde i enlighet med reglerna i IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering (IFRS 9 Finansiella instrument då den trätt i kraft). Kinnevik har inte slutfört analysen av påverkan på de finansiella rapporterna för den första och de efterföljande tillämpningsperioderna.

Övriga kommande publicerade standarder och ändringar av IFRS bedöms inte ha någon väsentlig inverkan på de finansiella rapporterna för Kinnevik annat än i form av kompletterande upplysningar i vissa fall.

Underlag för upprättande av koncernredovisningen

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

Koncernredovisning

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

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

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

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolsaktierna, exklusive transaktionskostnader som bokas direkt över resultaträkningen, och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas som goodwill.

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

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande, vilka utgörs av den vinst- eller förlustandel och de nettotillgångar i koncernföretag som inte tillkommer moderbolagets aktieägare, redovisas som en särskild post i koncernens eget kapital. I koncernens resultaträkning ingår den andel som tillfaller innehav utan bestämmande inflytande i redovisat resultat och upplyses om i anslutning till resultaträkningen.

Valutaomräkning

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

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

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

Immateriella tillgångar

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

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

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella och biologiska tillgångar

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

Biologiska tillgångar redovisas till sitt verkliga värde.

Värdeminskning

Tillgångar prövas med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. För att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut.

Finansiella instrument

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

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

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar, med undantag för lånefordringar, kundfordringar samt tillgångar som hålles till förfall, värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

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

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har bättre preferens till bolagens tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning, resultat och eget kapital. Vid en sådan jämförelse beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik eller geografisk marknad mellan aktuellt bolag och en grupp av jämförbara bolag. I de fall det finns en annan metod som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett innehav jämförs utfallet från denna metod med utfallet från övriga relevanta metoder. Därefter görs en bedömning av vilken metod som bäst avspeglar det verkliga värdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod.

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

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

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

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

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

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

Intressebolag

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

I enlighet med IAS 28 punkt 1 värderas noterade och onoterade innehav i intressebolag till verkligt värde. Som ett undantag värderas intressebolag som utgör en del av en verksamhetsgrupps operativa verksamhet enligt kapitalandelsmetoden. För att fastställa verkligt värde på andelar i intressebolag används samma metoder som för finansiella instrument.

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och andra fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som inte är noterade på en aktiv marknad.

Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden, med avdrag för bedömd eventuell förlustrisk. Effektivräntemetoden innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Reservering för osäkra låne- och kundfordringar görs utifrån en individuell bedömning av varje motpart, baserat på betalningsförmåga och förväntad framtida risk. Osäkra fordringar skrivs bort när förlusten är konstaterad. Den maximala risken motsvaras av de finansiella instrumentens redovisade värden.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30-90 dagar.

Finansiella skulder

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

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

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

Derivat och säkringsredovisning

Koncernen använder räntederivat för omvandling från rörlig ränta till fast ränta. Räntederivaten klassificeras som kassaflödessäkringar.

Koncernen har tidigare använt terminskontrakt för att säkra risken för elprisförändringar inom Korsnäs. Dessa terminskontrakt utgick i samband med försäljningen av Korsnäs den 29 november 2012. Elterminskontrakten klassificerades tidigare som kassaflödessäkringar.

Derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändring på derivat som är klassificerade som en kassaflödessäkring redovisas i övrigt totalresultat och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultaträkningen.

Varulager

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

Anskaffningsvärde för varulager inkluderar inköpspris, importtullar och andra skatter (utom mervärdesskatt), samt kostnad för transport, hantering och övrigt som direkt

kan hänföras till inköpet. Leverantörsrabatter och andra liknande poster dras av vid beräkning av anskaffningsvärdet.

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

Ersättningar till anställda

Koncernen har efter att Korsnäs avyttrades 29 november 2012 endast en mindre förmånsbestämd pensionsplan avseende före detta anställda inom moderbolaget. De årliga kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen i likhet med premiebaserade pensionsförmåner.

Avseende den förmånsbestämda planen som fanns inom Korsnäs beräknades kostnaden för att tillhandahålla förmåner i enlighet med denna plan genom den så kallade "PUCM-metoden" (Projected Unit Credit Method) på basis av aktuariella antaganden. Avvikelser mot faktisk pensionskostnad och avkastning utgjorde aktuariella vinster och förluster. Alla aktuariella vinster och förluster, med tillägg för eventuell löneskatt, redovisades i övrigt totalresultat. Pensionsutfästelser redovisades som skuld i balansräkningen. Skulden beräknades med utgångspunkt från företagsspecifika aktuariella antaganden där bland annat bedömda framtida pensionshöjningar beaktades.

Koncernen hade även fram till försäljningen av Korsnäs en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare försäkrade i Alecta (ITP-planen). Tillgång saknades till tillräcklig information för att redovisa koncernens proportionella andel av den förmånsbestämda förpliktelsen och av de förvaltningstillgångar och kostnader som var förbundna med planen. Därför redovisades planen som avgiftsbestämd, vilket innebar att erlagda premier redovisas som en kostnad.

Aktierelaterade ersättningar

Kinnevik har aktiesparprogram för vilka det verkliga värdet, beräknat vid tilldelningsdatum, på de tilldelade aktierelaterade instrumenten kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och redovisas mot eget kapital. Instrument som utfärdas inom koncernens aktiesparprogram utgörs av aktier. Kinnevik klassificerar de aktierelaterade ersättningsprogrammen som transaktioner som kommer att regleras med eget kapitalinstrument. Aktiernas verkliga värde utgörs av marknadspriset vid respektive tilldelningstillfälle. Kostnaden baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas. En ny bedömning av förväntat antal tilldelade aktier görs vid varje årsbokslut. Verkligt värde omräknas varje balansdag för beräkning av sociala avgifter som kostnadsförs löpande över intjänandeperioden i respektive bolag.

Övriga avsättningar

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

Intäktsredovisning

Varuförsäljning

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

Tillhandahållande av tjänster

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

Ränta

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

Mottagen utdelning

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

Kostnader för forskning och utveckling

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

Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

Skatt

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intressebolag, som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid, beaktas ej. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Utbetalda utdelningar

För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelning. Kontantutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas.

Leasing

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

Kassaflödesanalys

Kinnevik upprättar kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen enligt den indirekta metoden. Vid upprättande av kassaflödesanalys inkluderas kassa och bank samt placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde.

Väsentliga bedömningar och antaganden

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

Enligt IAS 28, som behandlar redovisning av innehav i intressebolag, kan Kinnevik redovisa innehaven till verkligt värde via resultaträkningen eller enligt kapitalandelsmetoden. Styrelsen och företagsledningen har bedömt att en redovisning till verkligt värde via resultaträkningen i de flesta fall bäst återspeglar hur koncernen följer och utvärderar intressebolagsinnehaven. Innehav i intressebolag redovisas således till övervägande del till verkligt värde i balansräkningen varvid värdeförändringen påverkar årets resultat. Kinneviks redovisade resultat och eget kapital påverkas därmed primärt av förändringar i marknadsvärdena på innehaven och endast indirekt av redovisade resultat hos intressebolagen till skillnad mot de innehav som redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Värdering av innehav som inte handlas på en aktiv marknad är i högre grad baserad på antaganden och bedömningar än värdering av innehav som handlas på en aktiv marknad.

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

Not 2 Segmentsredovisning

1 jan-31 dec 2012	Metro	Övriga rörelse- drivande dot- terbolag	Moderbolag och övrigt	Eliminering	Summa koncern
Intäkter	1 234	349	8	-	1 591
Rörelsens kostnader	-1 151	-418	-127	-	-1 696
Avskrivningar	-18	-11	-3	-	-32
Övriga intäkter och kostnader	4	35	-	-	39
Rörelseresultat	69	-45	-122	-	-98
Resultat från andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10	-	-	-	10
Erhållna utdelningar	0	-	4 264	-	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	0	-	-6 910	-	-6 910
Ränteintäkter och liknande resultatposter	14	-	41	-	55
Räntekostnader och liknande resultatposter	-69	-8	-178	-	-255
Resultat efter finansiella poster	24	-53	-2 906	-	-2 935
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	845	110	7 063	-	8 018
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	17	82	6	-	105
Nedskrivning av goodwill	-	-22	-	-	-22
Tillgångar och skulder					
Operativa tillgångar	1 479	580	264	-195	2 128
Finansiella anläggningstillgångar	171	5	60 258	-384	60 050
Likvida medel och kortfristiga placeringar	250	47	157	-	454
Totala tillgångar	1 900	632	60 679	-579	62 632
Operativa skulder	342	72	256	-	670
Avsättningar för pensioner	-	-	37	-	37
Räntebärande skulder	357	81	3 426	-579	3 285
Totala skulder	699	153	3 719	-579	3 992
1 jan-31 dec 2011		Övriga rörelse- drivande dot- terbolag	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
Rörelseresultat		-21	-104		-125
Erhållna utdelningar	-	-	4 947	-	4 947
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	-	1 074	-	1 074
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	65	-	65
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-166	-	-166
Resultat efter finansiella poster		-21	5 816		5 795
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	-	143	3 127	-	3 270
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	39	2	-	41
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-11	-	-	-11
31 dec 2011	Papper & Kartong	Övriga rörelse- drivande dot- terbolag	Moderbolag och övrigt	Elimineringar	Summa koncern
Tillgångar och skulder					
Operativa tillgångar	10 108	828	57		10 993
Finansiella anläggningstillgångar	2 477	4	58 271	-1 859	58 893
Likvida medel	76	101	5		182
Totala tillgångar	12 661	933	58 333	-1 859	70 068
Operativa skulder	1 436	164	510	-	2 110
Avsättningar för pensioner	496	-	38	-	534
Avsättningar för uppskjuten skatt	1 052	8	0	-	1 060
Räntebärande skulder	4 792	200	3 544	-1 859	6 677
Totala skulder	7 776	372	4 092	-1 859	10 381

Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att förvalta en portfölj av investeringar samt bedriva operativ verksamhet via dotterbolag. Kinnevikkoncernens redovisning delas från och med 2012 upp i följande tre redovisningssegment:

1. Metro förvärvades 31 mars och utgör ett segment från och med 1 april 2012.
2. Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Rolnyvik, Vireo Energy, Relevant Traffic (till november 2012), Duego Technologies, Saltside, Milvik samt G3 Good Governance Group.
3. Moderbolag och övrigt - samtliga övriga bolag och finansiella tillgångar (inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar).

Inom segmentet Papper & Kartong redovisades tidigare Korsnäs som avyttrades den 29 november 2012 och har redovisats som avvecklad verksamhet under 2012. Jämförelsesiffror för 2011 har räknats om med hänsyn till avyttringen av Korsnäs och Latgran. Latgran ingick tidigare i Övriga rörelsedrivande bolag.

Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten. Redovisningsprinciper för rörelsesegmenten sammanfaller med koncernens redovisningsprinciper.

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

Av totala intäkter om 1.591 (330) Mkr utgör 58 (45) Mkr varuförsäljning och 1.533 (285) Mkr tjänsteuppgifter.

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

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 17 (18) Mkr.

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

Operativa skulder avser övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Intäkter fördelade på geografiska marknader

	2012	2011
Sverige	575	102
Övriga Norden	126	120
Övriga Europa	307	59
Nord- och Sydamerika	371	28
Asien	193	18
Afrika	19	3
	1 591	330

Intäkter per geografisk marknad är fördelade efter köparens hemvist.

Tillgångar fördelade på geografiska marknader

	2012	2011
Operativa tillgångar		
Sverige	757	10 202
Övriga Europa	1 070	791
Övriga världen	301	-
Övriga tillgångar		
Finansiella anläggningstillgångar	60 050	58 893
Kortfristiga placeringar och likvida medel	454	182
	62 632	70 068

Investeringar i materiella och immateriella tillgångar per geografiska marknader

	2012	2011
Sverige	11	2
Övriga Europa	88	39
Övriga världen	6	-
	105	41

Not 3 Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

	2012	2011
Royaltyintäkter	35	-
Vidarefakturerade kostnader	39	-
Övrigt	18	23
Övriga rörelseintäkter	92	23

	2012	2011
Nedskrivning av goodwill	22	-
Övrigt	31	1
Övriga rörelsekostnader	53	1

Not 4 Avskrivningar och nedskrivningar

	2012	2011
Rörelseresultatet inkluderar av- och nedskrivningar enligt följande:		
Byggnader, mark och markanläggningar	-3	-2
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-4	-4
Inventarier och verktyg	-12	-3
Immateriella tillgångar, avskrivningar	-13	-4
Nedskrivning av goodwill	-22	-11
	-54	-24

	2012	2011
Av- och nedskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4	-6
Administrationskostnader	-28	-3
Övriga rörelsekostnader	-22	-15
	-54	-24

Not 5 Erhållna utdelningar

	2012	2011
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde		
Intresseföretag		
Millicom International Cellular S.A.	1 407	1 187
Modern Times Group MTG AB	122	101
Tele2 AB	1 761	3 659
Rocket Internet GmbH	974	-
	4 264	4 947

Not 6 Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

	2012	2011
Millicom	-4 805	1 778
Tele2	-2 263	-786
Transcom	41	-314
Telekom & Tjänster	-7 027	678
Zalando, direktägda aktier	1 563	38
Groupon, direktägda aktier	-628	747
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-322	1 775
Avito (direkt och indirekt via Vosvik)	538	-
CDON Group	35	108
Övrigt Online	1	6
Online	1 187	2 674
Metro International aktier och teckningsoptioner	39	-382
Modern Times Group MTG	-1 394	-1 573
Media	-1 355	-1 955
BillerudKorsnäs	294	-
Papper & Kartong	294	-
Bayport Management	65	73
Seamless	30	-
Mikrofinansiering	95	73
Black Earth Farming	-104	-396
Jordbruk & Förnyelsebar energi	-104	-396
Totalt	-6 910	1 074

Av förändring verkligt värde av finansiella tillgångar avser -8 755 (-818) Mkr tillgångar som handlas på en aktiv marknad, nivå 1.

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

	2012	2011
Ränteintäkter likvida medel	14	4
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	17	24
Ränteintäkter finansiella tillgångar som hålls till förfall	10	38
Kursdifferenser	14	1
Finansiella intäkter	55	67
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-200	-116
Periodiserade lånekostnader, skulder till kreditinstitut	-36	-8
Räntekostnader, avsättningar för pensioner PRI	-1	-1
Övriga finansiella kostnader	-18	-43
Finansiella kostnader	-255	-168
Finansnetto	-200	-101

Not 8 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier från utestående aktiesparprogram.

	2012	2011
Årets resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderbolagets aktieägare	-2 984	5 857
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	277 183 276	277 173 242
Resultat per aktie före utspädning	-10,77	21,13
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	277 183 276	277 173 242
Effekt av utestående aktiesparprogram	300 178	222 901
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	277 483 454	277 396 143
Resultat per aktie efter utspädning ¹⁾	-10,77	21,11

¹⁾ Ingen utspädning vid negativt resultat

Not 9 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2012	2011
Den löpande verksamheten		
Årets resultat	-2 991	5 853
<i>Justering för icke kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet</i>		
Avskrivningar	32	24
Nedskrivning goodwill	22	0
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6 910	-1 074
Erhållna utdelningar	-4 263	-4 947
Räntenetto	200	101
<i>Tillkommande kassaflödespåverkande poster från den löpande verksamheten</i>		
Övriga poster	50	-30
Justering betald/obetald skatt	-32	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-72	-73
Förändring av rörelsekapital	-150	45
Förändring av rörelsekapital, förvärvad verksamhet	0	-34
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-222	-62
Förvärv av dotterbolag		
Metro (efter avdrag ingående kassa), se not 33	438	-
G3 Group (efter avdrag ingående kassa)	89	143
KinnAgri	5	-
Audit Value	-	5
	532	148
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		
Transcom WorldWide	-	170
Summa Telekom & Tjänster	-	170
Zalando	3 658	828
Bigfoot I	1 003	359
BGN Brilliant Services (Bigfoot II)	532	228
Home24	428	363
Wimdu	86	275
TIN Brilliant Services (BigCommerce)	289	-
Rocket Internet	472	-
Rocket Internet övriga portföljbolag	159	620
Avito	50	62
CDON	-	101
Övriga online investeringar	67	97
Summa Online	6 744	2 933
Media	19	-
Bayport	116	-
Seamless	35	-
Övrigt mikrofinansiering	36	19
Summa Mikrofinansiering	187	19
Black Earth Farming	132	-
Summa Jordbruk	132	-
Summa investeringar övriga aktier och andelar	7 082	3 122
- varav utbetalt under perioden	6 972	2 632
utbetalt på tidigare perioders investeringar	490	-
Summa kassaflöde från investeringar i övriga aktier och andelar	7 462	2 632

	2012	2011
Försäljningar av aktier i dotterbolag		
Metro Holland	98	-
Relevant Traffic	8	-
	106	-
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Groupon	569	-
Kintas Ltd (RawAgro)	-	28
Övrigt	3	-
	572	28

Not 10 Skatter

	2012	2011
Fördelning av resultat efter finansiella poster		
Sverige	-2 958	5 677
Övriga länder	23	118
	-2 935	5 795
Fördelning av aktuell skattekostnad		
Sverige	-36	-137
Övriga länder	-20	-17
Fördelning av uppskjuten skattekostnad		
Sverige	-2	-16
Övriga länder	2	-1
Summa skatt på årets resultat	-56	59
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-35	78
Skatt hänförlig till tidigare år	-21	-2
	-56	76
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	4
Uppskjuten skattekostnad till följd av utnyttjande av tidigare aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-	-21
	-	-17
Summa skatt på årets resultat	-56	59

Avstämning av effektiv skattesats

	2012	%	2011	%
Resultat före skatt	-2 935		5 795	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 26,3%	772	-26,3%	-1 524	26,3%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	10	-0,3%	5	-0,1%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 817	61,9%	281	-4,9%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	1 121	-38,2%	1 301	-22,5%
Skatt hänförlig till tidigare år	-21	0,7%	-2	0,0%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-	-	3	-0,1%
Nedskrivning av goodwill	6	-0,2%	0	0,0%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-	-	-6	0,1%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-127	4,3%	0	0,0%
Övrigt	-	-	1	0,0%
Effektiv skatt/skattesats	-56	1,9%	59	-1,0%

Under året har en skattekostnad om 1 (intäkt 25) Mkr redovisats mot övrigt totalresultat. Ingen skatt har redovisats mot eget kapital.

	2012	2011
Fordringar för uppskjuten skatt		
Pensioner och övriga avsättningar	-	16
Underskottsavdrag	13	0
Temporära skillnader	5	-
Kassaflödessäkringar redovisade i övrigt totalresultat	-	3
	18	19
Avsättningar för uppskjuten skatt		
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	-	-1 079
	-	-1 079
Netto fordran/avsättning för uppskjuten skatt	18	-1 060

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

För innehavda optioner i bolag inom Online och Mikrofinansiering har ingen uppskjuten skatt beaktats eftersom de inte avses säljas utan istället nyttjas för teckning av aktier.

	2012	2011
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	9	19
Övriga länder	9	0
	18	19
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	-	-1 070
Övriga länder	-	-9
	-	-1 079
Netto fordran/avsättning för uppskjuten skatt	18	-1 060

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december till 4.688 (66) Mkr, varav 4.241 Mkr inom Metro. 428 (48) Mkr hänförs till Sverige och 4.223 Mkr till Luxemburg och andra länder där de kan utnyttjas under evig tid. 33 Mkr har en utnyttjande tid på mer än 5 år och resterande underskottsavdrag har en begränsad utnyttjandetid på 3-5 år. Uppskjuten skattefordran om 18 (0) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning.

Skattetvister

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

Kinnevik avfärdar med bestämdhet Skatteverkets uppfattning att kupongskattelagen skulle vara tillämplig på utdelningen av Aktierna. Skatteverkets tolkning står enligt Kinnevik inte i överensstämmelse med den aktuella lagregelns syfte, vilket är att beskatta utdelningar på tillfälliga innehav av aktier som överläts via lån eller dylikt i samband med utdelningsdagen. I Kinneviks fall förvärvade Kinnevik aktierna i Emesco i september 2009 och innehar dem fortfarande som ett helägt dotterbolag inom koncernen. Kinnevik anser att Skatteverket valt att tolka kupongskattelagen på ett sätt som inte är förenligt med lagens ordalydelse, syfte, förarbeten och tidigare praxis, varför Kinnevik bestämt avfärdar Skatteverkets krav. Samtliga Kinneviks juridiska rådgivare bekräftar Kinneviks syn i ärendet.

Kinnevik har överklagat Skatteverkets beslut samt erhållit uppskov med betalning

av skatten. Kinnevik har inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna.

Under 2010 gjorde Skatteverket en framställan till Förvaltningsdomstolen att Kinneviks försäljning av de indirekt ägda aktierna i Invik 2007 inte var skattefri såsom den behandlats i Kinneviks räkenskaper. I december 2012 biföll Kammarrätten Kinneviks yrkande att försäljningen var skattefri och avsåg därmed Skatteverkets framställan om tillämpning av lagen mot skatteflykt. Realisationsvinsten vid försäljningen uppgick till 822 Mkr. Kinnevik hade inte reserverat för eventuell tillkommande skatt till följd av tvisten varför domslutet inte hade någon påverkan på Kinneviks resultat eller kassaflöde.

Not 11 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar	
	2012	2011	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	1 011	873	35	29
Tillgångar i förvärvad verksamhet	-	-	124	-
Årets investeringar	533	138	422	8
Årets försäljningar/utrangeringar	-932	-	-30	-
Årets omklassificeringar	4	-	3	-2
Omräkningsdifferenser	-18	-	-	-
Utgående anskaffningsvärde	598	1 011	554	35
Ingående ackumulerade av-/nedskrivningar	-71	-71	-18	-3
Tillgångar i förvärvad verksamhet	-	-	-73	-
Årets avskrivningar	-	-	-13	-4
Årets försäljningar/utrangeringar	89	-	-	-
Årets nedskrivningar	-22	-	-	-11
Utgående ackumulerade av-/nedskrivningar	-4	-71	-104	-18
Utgående bokfört värde	594	940	450	17

Övriga immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2012 avser i huvudsak det förvärvade varumärket Metro, vilket värderades till 422 Mkr. Nyttjandeperioden för varumärket bedöms vara obestämbar, då varumärket har en hög igenkänningsfaktor i de länder där Metro är etablerat och då det inte finns några kända faktorer som beränsar nyttjanderätten.

Goodwill som har uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på två huvudsakliga kassagenererande enheter: G3 Good Governance Group (G3) och Metro. En prövning för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2012.

Nyttjandevärdet av G3 och Metro har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden med en årlig tillväxttakt på 2% baserat på budget för 2013 och en diskonteringsränta på 15% (15%) före skatt som motsvarar bolagets genomsnittliga kapitalkostnad. Inget nedskrivningsbehov av goodwill har identifierats. En känslighetsanalys där diskonteringsräntan har ökat med en procentenhet och en minskning av kassaflödet med 10% ger inte heller upphov till något nedskrivningsbehov.

Förvärven av Metro och investeringar inom G3 under 2012 gav upphov till goodwill om 371 Mkr respektive 79 Mkr.

Årets redovisade nedskrivning är i huvudsak hänförlig till Rellevant Traffic som har avyttrats under 2012.

Goodwill fördelad på kassagenererande enheter

	2012	2011
G3 Good Governance Group	217	135
Metro	371	-
Korsnäs	-	769
Latsin	-	15
Relevant Traffic	-	18
Övrigt	6	3
Utgående bokfört värde	594	940

Materiella och biologiska anläggningstillgångar

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

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

2012	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lant- bruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanlägg- ningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	2 094	124	12 352	357	458	15 385
Tillgångar i förvärvade verksamheter	-	-	-7	122	-	115
Tillgångar i avyttrade verksamheter	-2 053	-3	-12 705	-376	-511	-15 648
Årets investeringar	16	2	16	19	657	710
Årets försäljningar/utrangeringar	-0	-3	-36	-34	-	-73
Årets omklassificeringar	50	-	447	79	-575	1
Omräkningsdifferenser	-4	5	-5	0	-3	-7
Utgående anskaffningsvärden	103	125	62	167	26	483
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 226	-4	-7 325	-304	-	-8 859
Tillgångar i förvärvad verksamhet	-	-	-	-85	-	-85
Tillgångar i avyttrade verksamheter	1 250	-	7 782	284	-	9 316
Årets försäljningar/utrangeringar	0	-	22	17	-	39
Årets avskrivningar	-59	-9	-513	-31	-	-612
Omräkningsdifferenser	1	-1	1	-2	-	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-34	-14	-33	-121	-	-202
Utgående bokfört värde	69	111	29	46	26	281

2011	Byggnader, mark, markanläggningar	Skogs- och lant- bruksfastigheter	Maskiner, tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg	Pågående nyanlägg- ningar, förskott	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	2 041	133	11 689	342	421	14 626
Tillgångar i förvärvad verksamhet	-	-	1	3	-	4
Årets investeringar	12	2	83	7	687	791
Årets försäljningar/utrangeringar	-6	-	-9	-2	-	-17
Årets omklassificeringar	47	-	593	7	-647	0
Omräkningsdifferenser	-	-11	-5	-	-3	-19
Utgående anskaffningsvärden	2 094	124	12 352	357	458	15 385
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 166	-5	-6 778	-292	-	-8 241
Årets försäljningar/utrangeringar	1	-	7	2	-	10
Årets avskrivningar	-61	-1	-556	-14	-	-632
Omräkningsdifferenser	-	2	2	-	-	4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 226	-4	-7 325	-304	-	-8 859
Utgående bokfört värde	868	120	5 027	53	458	6 526

Not 12 Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Org nr	Typ av innehav	Säte	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
				2012	2011	2012	2011
Millicom International Cellular S.A.		Intressebolag	Luxemburg	38/38	37/37	21 283	26 088
Tele2 AB	556410-8917	Intressebolag	Stockholm	31/48	31/48	15 867	18 129
Transcom WorldWide S.A.		Intressebolag	Luxemburg	33/40	33/40	230	189
Telekom & Tjänster						37 380	44 406
ARM Private Equity Fund LP		fondandel	Nigeria	18/18	18/18	23	24
Avito Holding AB	556690-0113	Intressebolag	Stockholm	22/22	30/30	520	181
Beauty Trend Holding GmbH		Intressebolag	Tyskland	45/45	24/24	121	125
BGN Brillant Services GmbH (Bigfoot II)		Intressebolag	Tyskland	32/32	12/12	708	134
Bigfoot GmbH (Bigfoot I)		Intressebolag	Tyskland	30/30	25/25	1 479	524
Brillant 1260 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	26/26	-	45
Brillant 1261 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	15/15	-	23
Brillant 1262 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	15/15	-	22
Captalis S.L.		Intressebolag	Spanien	25/25	19/19	15	9
CDON Group AB	556035-6940	Intressebolag	Malmö	25/25	25/25	664	629
Celadorco Investments Ltd		Övrig investering	Cypern	-	14/14	-	22
Celadorco Investments Ltd, lån		Övrig investering		-	-	-	16
E-motion Advertising Ltd		Intressebolag	Nigeria	29/29	28/28	31	30
Facettes GmbH		Intressebolag	Tyskland	10/10	10/10	20	20
Groupon, direktägda aktier		Övrig investering	USA	-	1/1	-	1 197
Home 24 GmbH		Intressebolag	Tyskland	24/24	9/9	754	134
Iroco Partners Ltd		Övrig investering	Nigeria	14/14	-	26	-
Jade 1158 GmbH		Intressebolag	Tyskland	32/32	23/23	86	67
Jade 1159 GmbH		Intressebolag	Tyskland	24/24	18/18	64	45
Jade 1216 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	18/18	-	45
Jade 1217 GmbH		Intressebolag	Tyskland	10/10	10/10	21	22
Jade 1218 GmbH		Intressebolag	Tyskland	20/20	20/20	43	45
Jade 1224 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	29/29	-	45
Jade 1239 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	26/26	-	45
Jade 1240 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	15/15	-	23
Jade 1221 GmbH		Intressebolag	Tyskland	20/20	20/20	43	45
Jade 1223 GmbH		Intressebolag	Tyskland	26/26	26/26	43	45
Jade 1229 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	14/14	-	22
Jade 1238 GmbH		Intressebolag	Tyskland	26/26	26/26	43	45
Jade 1246 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	10/10	-	22
Jade 1259 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	11/11	-	22
Jade 1267 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	13/13	-	22
Jade 1289 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	13/13	-	22
Jade 1290 GmbH		Intressebolag	Tyskland	13/13	13/13	134	45
Jade 1314 GmbH		Intressebolag	Tyskland	17/17	14/14	28	23
Jade 1333 GmbH		Intressebolag	Tyskland	-	18/18	-	22
Jade 1352 GmbH		Intressebolag	Tyskland	13/13	-	21	-
Jade 1353 GmbH		Intressebolag	Tyskland	14/14	-	22	-
Jade 1358 GmbH		Intressebolag	Tyskland	11/11	-	21	-
Jade 1367 GmbH		Intressebolag	Tyskland	9/9	-	9	-
Jade 1368 GmbH		Intressebolag	Tyskland	8/8	-	11	-
Merx Technologies Ltd		Intressebolag	Nigeria	45/45	-	29	-
Ozon Holdings Limited		Övrig investering	Cypern	1/1	-	34	-
Pinspire GmbH		Intressebolag	Tyskland	16/16	16/16	21	22
R2 International Internet GmbH		Intressebolag	Tyskland	36/36	33/33	9	9
Rocket Internet GmbH		Intressebolag	Tyskland	24/24	12/12	2 692	2 378
TIN Brillant Services GmbH (BigCommerce)		Intressebolag	Tyskland	12/12	-	286	-
Wimdu GmbH		Intressebolag	Tyskland	29/29	20/20	345	268

Bolag	Org nr	Typ av innehav	Säte	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
				2012	2011	2012	2011
Vosvik AB	556757-1095	Intressebolag	Stockholm	50/50	50/50	423	175
Zalando GmbH		Intressebolag	Tyskland	26/26	13/13	6 279	1 058
Övrigt		Övrig investering				-	4
Online						15 068	7 721
Metro International S.A.		Intressebolag	Luxemburg	-	47/42	-	148
Metro International S.A. teckningsoptioner		Övrig investering	Luxemburg	-	-	-	129
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Intressebolag	Stockholm	20/49,9	20/49,8	3 042	4 436
Övrigt inom Metro		Övrig investering		-	-	84	-
Media						3 126	4 713
BillerudKorsnäs AB	556025-5001	Intressebolag	Stockholm	25/25	-	3 161	-
Bergvik Skog AB	556610-2959	Övrig investering	Falun	-	5/5	-	653
Övrigt		Övrig investering		-	-	-	3
Papper & Kartong						3 161	656
Bayport Management Ltd		Intressebolag	Mauritius	43/43	31/31	586	405
Bayport Management Ltd, obligationslån		Övrig investering				-	175
Bayport Management Ltd, reversfordran		Övrig investering				-	35
Billpay GmbH		Intressebolag	Tyskland	10/10	-	22	-
Bayport Colombia S.A.		Övrig investering	Colombia	15/15	15/15	7	7
Microvest II		Övrig investering	USA	fondandel	fondandel	42	27
Seamless Distribution AB	556610-2660	Övrig investering	Stockholm	12/12	-	65	-
Mikrofinans						722	649
Black Earth Farming Ltd		Intressebolag	Jersey	25/25	25/25	456	427
Övrigt		Övrig investering		-	-	3	3
Jordbruk och förnyelsebar energi						459	430
Övrigt		Övrigt investering		-	-	37	40
Totalt						59 953	58 615

Av bokfört värde på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser 75% (88%) tillgångar som handlas på en aktiv marknad, nivå 1

Förändring av bokfört värde

	Telekom & Tjänster	Online	Media	Papper & Kartong	Mikro-finansiering	Jordbruk och förnyelsebar energi	Övrigt	Totalt
Ingående balans 1 januari 2011	43 557	2 128	6 668	561	523	848	39	54 324
Investeringar	170	2 932	-	-	55	-	-	3 157
Värdeförändring kvarvarande innehav, not 6	678	2 668	-1 955	97	71	-396	-	1 163
Försäljningar	-	-	-	-	-	-21	-	-21
Omräkningsdifferenser	1	-7	-	-2	-	-1	1	-8
Utgående balans 31 december 2011	44 406	7 721	4 713	656	649	430	40	58 615
Investeringar	-	6 742	86	2 867 ¹⁾	187	131	-	10 013
Omklassificering	-	-	-316	-	-	-	-	-316
Värdeförändring kvarvarande innehav, not 6	-7 027	1 187	-1 355	294	95	-104	-	-6 910
Försäljningar	-	-572	-	-656	-	-	-3	-1 231
Amortering på lånefordringar	-	-	-	-	-210	-	-	-210
Omräkningsdifferenser	1	-10	-2	-	1	2	-	-8
Utgående balans 31 december 2012	37 380	15 068	3 126	3 161	722	459	37	59 953

¹⁾ Erhållna aktier i BillerudKorsnäs i samband med avyttring av Korsnäs

Not 13 Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden

	Typ av innehav	Org nr	Säte	Kapital/röster (%)	2012	2011
Altlorenschereurhof S.A.	intressebolag		Luxemburg	33/33	11	11
Bomhus Energi AB	joint venture	556793-5217	Gävle	-/-	-	227
Cuponatic Chile S.A.	intressebolag		Chile	26/26	6	-
Cuponatic Latam S.A.	intressebolag		Chile	26/26	6	-
Metro Publicações do Brasil S.A.	intressebolag		Brasilien	30/30	55	-
Publimetro Guatemala S.A.	intressebolag		Guatemala	25/25	1	-
Shared Services S.A.	intressebolag		Luxemburg	30/30	0	0
Vindin AB	intressebolag	556713-5172	Stockholm	-/-	-	4
Utgående bokfört värde					79	242

Koncernens andelar av nettotillgångarna i övriga intressebolag, överstiger det redovisade värdet om 79 Mkr.

Not 14 Finansiella tillgångar som hålles till förfall

	2012	2011
Metro International S.A., förlagsbevis	-	263
Totalt	-	263

	2012	2011
Ingående balans, bokfört värde, 1 januari	263	225
Upplupna räntetäckter	-	38
Förvärv av Metro	-263	-
Utgående balans, bokfört värde, 31 december	-	263
Marknadsvärde, 31 december	-	287

Not 15 Varulager mm

	2012	2011
Råvaror och förnödenheter	19	777
Avverkningsrätter	-	92
Varor under tillverkning	16	94
Färdiga varor och handelsvaror	28	1 027
Förskott till leverantörer	1	190
	64	2 180

Varulagret är värderat till anskaffningsvärde.

Not 16 Kundfordringar

	2012	2011
Kundfordringar	383	790
Reserv osäkra kundfordringar	-11	-19
	372	771

Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 21 (15) Mkr.

Avsättning för osäkra kundfordringar

	2012	2011
Ingående balans, 1 januari	19	10
Avsättningar i förvärvade bolag	12	2
Avsättningar i avyttrade bolag	-19	-
Årets avsättningar	4	9
Konstaterade förluster	-3	-1
Under året återförda avsättningar	-2	-1
Utgående balans, 31 december	11	19

Not 17 Övriga omsättningstillgångar

	2012	2011
Upplupna räntetäckter	0	6
Upplupna försäkringsersättningar	-	45
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	84	81
Övriga fordringar	247	175
	331	307

Not 18 Likvida medel

	2012	2011
Banktillgodohavanden	453	182
Kortfristiga placeringar	1	0
	454	182

Kortfristiga placeringar avser likvida medel placerade med maximalt tre månaders ursprunglig bindningstid. Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, outnyttjade kreditlöften om 4.575 (5.283) Mkr.

Not 19 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under not 11, Moderbolaget.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond.

Säkringsreserv

Säkringsreserv	Brutto	Skatt	Netto
Ingående balans 1 januari 2011	75	-20	55
Överfört till resultaträkningen	-14	4	-10
Årets förändring	-69	18	-51
Utgående balans 31 december 2011	-8	2	-6
Överfört till resultaträkningen	6	-2	4
Avyttrade verksamheter	2	0	2
Utgående balans 31 december 2012	-	-	-

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Kapital

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

Not 20 Räntebärande lån

	2012	2011
Räntebärande långfristiga lån		
Företagsobligationer	1 199	4 965
Periodiserade finansieringskostnader	-25	-29
	1 174	4 936
Räntebärande kortfristiga lån		
Företagscertifikat	843	-
Skulder till kreditinstitut	1 268	1 741
	2 111	1 741
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	3 285	6 677

Finansieringsform	Låneram per 31 dec 2012	Nyttjat belopp 31 dec 2012	Outnyttjat belopp 31 dec 2012	Valuta
Långfristiga lån				
Moderbolaget				
Företagsobligationer	1 199	1 199	0	SEK
Syndikerad kreditfacilitet	6 500	0	6 500	SEK
Summa moderbolaget	7 699	1 199	6 500	
Övriga koncernbolag	0	0	0	
Summa koncernen	7 699	1 199	6 500	
Kortfristiga lån				
Moderbolaget				
Företagscertifikat		843		SEK
AB Svensk Exportkredit		1 200		SEK
Nordea Bank AB	30	5	25	SEK
Svenska Handelsbanken AB	101	0	101	SEK/EUR
Summa moderbolaget	131	2 048	126	
Övriga koncernbolag				
Olika kreditgivare	63	63	0	DKK
Summa koncernen	194	2 111	126	
Summa lång- och kortfristiga lån, koncernen	7 893	3 310	6 626	

Den långfristiga finansieringen utgörs i huvudsak av en syndikerad kreditfacilitet på 6.500 Mkr med Crédit Agricole Corporate & Investment Bank (France) Sweden Branch, DNB Bank ASA Sweden Branch, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som långivare. Faciliteten förfaller i december 2015 men kan vid ömsesidig överenskommelse förlängas ytterligare ett år. Faciliteten är säkerställd med noterade aktier men innefattar inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Faciliteten är tillgänglig för lån i olika valutor och en del fungerar även som en refinansieringsreserv mot förfall under bolagets program för emissioner av företagscertifikat. Utöver denna kreditfacilitet har Kinnevik en utestående obligation med förfall i december 2017 som innefattar dubbla trancher med 200 Mkr till en årlig kupong om 3,25% och 1.000 Mkr till 3 månaders Stibor + 1,70%. Obligationen är inte säkerställd och har inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Ränterisken under tranchen med rörlig ränta är säkrad fullt ut med hjälp av en ränteswap, se vidare Not 31.

För den kortfristiga finansieringen har Kinnevik ett program för emissioner av företagscertifikat med ett rambelopp om 2.000 Mkr. Per 31 december 2012 var certifikat för nominellt 860 Mkr utgivna med återstående löptider på mellan 1 och 8 månader. Kinnevik har även ett lån på 1.200 Mkr från AB Svensk Exportkredit (publ) som inkluderar en kvartalsvis ömsesidig uppsägningsrätt. Den kortfristiga refinansieringsrisken hanteras genom tillgänglighet under bankfaciliteten.

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

Not 21 Avsättningar för pensioner

Kinnevik har efter att Korsnäs avyttrats endast förmånsbaserad tjänstepensionsplan för vissa tjänstemän tidigare anställda inom moderbolaget. Följande tabeller visar en översikt av de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas i koncernresultaträkningen för koncernens förmånsbestämda pensionsplaner. Vidare anges de belopp som redovisas i koncernens balansräkning för pensionsplanerna.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer

	2012	2011
Redovisad avsättning 1 januari	534	542
Utbetalda förmåner	-30	-31
Kostnad redovisad i resultaträkningen	14	9
Årets aktuariella förändring redovisad mot totalresultatet	-	14
Avyttrade verksamheter	-481	-
Redovisad avsättning 31 december	37	534

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2012	2011
Förpliktelser	37	534
Förvaltningsstillgångar	-	-
Redovisad avsättning 31 december	37	534

För samtliga avgiftsbestämda planer uppgick koncernens kostnad till 135 (74) Mkr inklusive avvecklade verksamheter.

Not 22 Övriga avsättningar

	2012	2011
Avsättning för miljööversökningar	4	4
Avsättning för pågående rättsfall, Metro Spanien	24	-
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstruktureringar	4	24
	32	28
Långfristiga	4	9
Kortfristiga	28	19
	32	28
Ingående balans, 1 januari	28	65
Avsättningar i förvärvade verksamheter	28	-
Avsättningar i avyttrade verksamheter	-24	-37
Utgående balans, 31 december	32	28

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljööversökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förlutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förlutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljööversökningar som Kinnevik kan behöva bekosta och av dessa har cirka 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2012.

Metro har två pågående tvister i Spanien, en som avser ett avtal med en an-nonsbyrå och en som avser ett avtal med en före detta VD på Metro Spanien. Metro förlorade i första instans i september 2011 och gjorde då en avsättning på 24 Mkr. Metro har överklagat beslutet.

Not 23 Leverantörsskulder och övriga skulder

	2012	2011
Fakturerade leverantörsskulder	156	807
Upplupna kostnader för varuinköp	-	192
Summa leverantörsskulder	156	999
Upplupna räntekostnader	10	4
Upplupna personalkostnader	74	234
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	117	193
Derivat, kassaflödessäkring elhedge	-	8
Skuld ej betalda investeringar	110	490
Övriga skulder	98	132
Summa övriga skulder	409	1 061

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

Not 24 Arvoden till valda revisorer

	2012	2011
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	2,6	2,1
Övriga tjänster	0,4	0,8
Till PWC		
Revisionsuppdrag	1,2	-
Övriga tjänster	-	-
	4,2	2,9

Not 25 Leasing

Koncernen har operationella leasingavtal avseende tryckeri- och distributionstjänster inom Metro. Fram till avyttringen av Korsnäs den 29 november 2012 hyrde koncernen ett antal lokaler och andra anläggningstillgångar enligt operationella leasingavtal.

Under 2012 har leasingbetalningarna uppgått till 95 (22) Mkr. Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal per 31 december framgår enligt nedan:

	2012	2011
Framtida minimibetalningar		
2012	-	17
2013	131	15
2014	59	14
2015	32	13
2016	28	14
2017 och senare	64	-
	314	73

Koncernen hade inga (9 Mkr) finansiella leasingavtal redovisade i balansräkningen per 31 december 2012.

Not 26 Ställda säkerheter

	2012	2011
Avseende skulder till kreditinstitut		
Pantbrev i fast egendom	7	2 174
Aktier i dotterbolag	-	4 829
Aktier i intressebolag och andra företag	5 774	5 917
Företagshypotek	-	600
Likvida medel och kortfristiga placeringar	34	8
	5 816	13 528

Noterade aktier i intressebolag har pantsatts till förmån för koncernens finansiering från ett antal banker.

Pantsatta noterade aktiers marknadsvärde skall vid varje tillfälle uppgå till 200% av nyttjat lånebelopp. Vid varaktigt brott mot denna säkerhetsnivå och om Kinnevik, trots bankernas skriftliga påminnelse, inte åtgärdat underskottet, har bankerna rätt att ta panten i anspråk. Detta gäller även vid andra, under finansieringsavtalet, ej åtgärdade villkorsbrott.

Per den 31 december 2012 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

Not 27 Eventualförpliktelser

	2012	2011
Borgens- och garantiförbindelser	-	21
Garantiåtaganden FPG	1	10
	1	31

Se även not 22 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskador.

Not 28 Upplysningar om närstående

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till not 29. Kinnevik har under 2012 och 2011 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag	Närståenderelation
Bayport Management Ltd ("Bayport")	Intresseföretag till Kinnevik
Black Earth Farming Ltd ("BEF")	Intresseföretag till Kinnevik
Bomhus Energi AB	Intresseföretag till Kinnevik t.o.m 29 november 2012
CDON Group AB ("CDON")	Intresseföretag till Kinnevik
Tele2 AB ("Tele2")	Intresseföretag till Kinnevik
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intresseföretag till Kinnevik
Metro International S.A. ("Metro")	Intresseföretag till Kinnevik t.o.m 31 mars 2012
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intresseföretag till Kinnevik
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intresseföretag till Kinnevik
Rocket Internet GmbH	Intresseföretag till Kinnevik
Zalando GmbH	Intresseföretag till Kinnevik
Westwing GmbH	Intresseföretag till Kinnevik
Anima Regni Partners S.à.r.l ("Anima Regni")	Närstående till Anima Regni äger aktier i Kinnevik vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
Altlorenscheurerhof S.A.	Intresseföretag till Kinnevik

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och överlåtelser från respektive till större aktieägare i bolaget eller befattningshavare i koncernen inhämtas, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05, värderingsutlåtanden från oberoende expertis. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Rörelseavtal med närstående

Kinnevik hyr ut kontorslokaler samt säljer annons- och konsulttjänster till närstående företag. Kinnevik köper telefoni-, marknadsförings- och konsulttjänster från närstående företag.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

- Under 2010 tecknade Kinnevik 175 Mkr i en noterad obligation i Bayport. Under 2011 lånade Kinnevik ut ytterligare 35 Mkr till Bayport mot revers. Under 2012 har hela andelen av den noterade obligationen avyttrats externt och lånet om 35 Mkr har lösts.
- Under 2012 gav Kinnevik ett ramlån till BEF om 12,5 MUSD som i sin helhet hade återbetalats i december 2012.

Övriga transaktioner

- Under 2012 förvärvade Kinnevik aktier i Zalando GmbH från Rocket Internet GmbH och ledningen i Zalando GmbH för totalt 206 MEUR se vidare not 30.
- Under 2009 deltog Kinnevik i refinansieringen av Metro varvid 274 Mkr investerades i förlagsbevis och teckningsoptioner. Förlagsbevisen redovisades till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden med en årlig effektivränta om 16% fram till att Metro blev ett dotterbolag till Kinnevik den 29 mars 2012.
- Under 2011 förvärvade Kinnevik Audit Value International S.A. från Modern Asset Management Inc., ett bolag som kontrolleras av större aktieägare i Kinnevik, för 0,6 MEUR. Köpeskillingen understöddes av en oberoende värdering.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Intäkter				
Anima Regni	0,4	0,5	-	-
Bayport	0,4	-	0,4	-
Black Earth Farming	1,0	1,5	-	-
Bomhus Energi	-	7,1		
CDON	0,8	12,8	0,1	0,2
Metro	2,5	6,9	1,4	0,3
Millicom	0,5	1,7	0,1	-
MTG	19,2	8,4	0,1	0,4
Tele2	20,0	19,4	0,3	0,2
Transcom	7,5	1,7	0,0	0,4
	52,4	60,0	2,5	1,5

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Rörelsekostnader				
Altlorenscheurerhof	-2,4	-1,5	-2,4	-1,5
Audit Value	-0,4	-	-0,4	-
Black Earth Farming	-1,1	-0,2	-	-
Bomhus Energi	-	-1,8	-	-
Metro	-0,3	-	-0,3	-
MTG	-1,5	-1,3	-0,3	-
Tele2	-3,7	-3,8	-1,3	-0,5
	-9,3	-8,6	-4,7	-2,0
Ränteintäkter				
Bayport	17,2	23,8	-	-
Metro, konvertibelt förlagslån	10,4	38,0	-	-
Black Earth Farming	2,4	-	-	-
Westwing	0,5	-	-	-
	30,5	61,8	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Metro, konvertibelt förlagslån	-	263	-	-
Bayport	-	210	-	-
Övriga intressebolag	26	-	-	-
	26	473	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Black Earth Farming	-	0	-	-
CDON	0	2	-	-
Metro	-	2	-	-
Millicom	3	0	-	-
MTG	4	2	-	-
Tele2	6	2	-	-
Transcom	0	1	0	-
	13	9	0	0

Not 29 Personal

Medelantal anställda

Inklusive Korsnäs till och med november 2012 och Metro från och med april 2012.

	2012		2011	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	1 420	333	1 400	244
Danmark	45	46	-	-
Tyskland	4	1	3	1
Lettland	199	17	193	40
Polen	62	8	57	7
Spanien	0	0	8	7
Schweiz	1	0	1	-
Storbritannien	48	43	19	12
Frankrike	3	1	4	1
Asien	61	56	1	2
Afrika	56	33	16	13
USA	2	3	1	2
Sydamerika	180	180	-	-
Ryssland	57	51	-	-
	2 137	772	1 703	329
Totalt antal anställda	2 909		2 032	

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

	2012		2011	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	27	4	29	3
Arbetsdagarrepresentanter, ordinarie ²⁾	-	-	4	-
Arbetsdagarrepresentanter, suppleanter ²⁾	-	-	4	-
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledning	5	1	6	1
	32	6	43	5

¹⁾ Koncernen har vad gäller fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen definierats som följande bolag 2012: Investment AB Kinnevik, Metro International S.A., Audit Value International AB, G3 Good Governance Group Ltd, Vireo Energy AB och Milvik AB. 2011 ingick även Korsnäs AB, Sia Latgran samt Relevant Traffic Europe AB.

²⁾ Samtliga arbetsdagarrepresentanter avgick ur moderbolagets styrelse i samband med att försäljningen av Korsnäs AB slutfördes den 29 november 2012.

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, moderbolaget

	2012		2011	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter				
Valda av årsstämman	5	2	5	2
Arbetsdagarrepresentanter, ordinarie ¹⁾	-	-	2	-
Arbetsdagarrepresentanter, suppleanter ¹⁾	-	-	2	-
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagsledning	5	1	3	1
	10	4	12	4

¹⁾ Samtliga arbetsdagarrepresentanter avgick ur styrelsen i samband med att försäljningen av Korsnäs AB slutfördes den 29 november 2012.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2012		2011	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda ²⁾
Löner och andra ersättningar	87 418	1 216 099	42 012	887 739
Sociala kostnader	30 745	433 642	19 159	377 537
- varav pensionskostnader ²⁾	10 322	131 225	7 582	110 074

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

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

³⁾ Av löner, andra ersättningar och sociala kostnader avsåg 17 (39) Mkr uppsägningslöner och avgångsvederlag i Korsnäs som reserverats tidigare år, och ej belastat årets resultat.

Pensions- och övriga förpliktelser samt liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter och VD:ar uppgår i koncernen till 8 (43) Mkr. Beloppen är skuldförda i koncernens balansräkning.

Principer

Följande riktlinjer godkändes av årsstämman den 7 maj 2012. Riktlinjerna gäller för ersättning till ledande befattningshavare i koncernen. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören i moderbolaget, övriga ledningspersoner i moderbolaget och verkställande direktören för Korsnäs, fram till att Korsnäs avyttrades den 29 november, ("Ledningen"), samt styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. Vid årets utgång uppgick antalet personer i Ledningen till sju individer.

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

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilde befattningshavarens kompetens och ansvarsområde.
- Rörlig lön kan utgå med maximalt 50% av fast lön baserat på utfall i förhållande till uppsatta mål och individuella prestationer.
- Övriga förmåner skall utgöra ett begränsat värde i förhållande till den totala ersättningen och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.
- Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag inom ramen för avgiftsbestämda pensionslösningar om maximalt 20% av grundlönen.
- Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och maximalt 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.
- Stämموvalda styrelseledamöter skall i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete. För dessa tjänster skall utgå ett marknadsmässigt arvode vilket skall godkännas av styrelsen. Styrelsen skall ha rätt att fråga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelse sker skall information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till nya Riktlinjer för ersättningsprinciper till ledande befattningshavare för 2013 framgår av Förvaltningsberättelsen.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare (Tkr)

	2012		2011	
	VD	Övriga ledande befattningshavare	VD	Övriga ledande befattningshavare
Fast lön	6 600	16 356	6 378	11 709
Rörlig lön	3 225	5 114	2 490	3 666
Förmåner	147	737	123	572
Pensionskostnader	1 312	3 358	1 266	2 353
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar	3 042	5 825	2 594	3 764

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

För övriga ledande befattningshavare har pensionspremiebetalningar om maximalt 20% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag. För övriga ledande befattningshavare föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och högst 12 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Incitamentsprogram

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

För varje aktie den anställde innehar inom ramen för Planerna har bolaget tilldelat målbaserade respektive prestationsbaserade aktierätter. Under förutsättning att vissa mål- och prestationsbaserade villkor för respektive period som Planerna omfattar (1 april 2010 – 31 mars 2013, 1 april 2011 – 31 mars 2014 samt 1 april 2012 – 31 mars 2015, "Mätperioderna") har uppfyllts, att deltagaren fortfarande är anställd i Kinnevikkoncernen vid offentliggörandet av Kinneviks delårsrapport för perioden januari – mars 2013, januari – mars 2014 respektive januari – mars 2015, samt att deltagaren har bibehållit de innehavda aktierna, berättigar varje målbaserad respektive prestationsbaserad aktierätt till erhållande av en B-aktie i bolaget vederlagsfritt.

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

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
- Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar
- Genomsnittlig årlig avkastning inom Online, Mikrofinansiering och Jordbruk & Bioenergi.
- Genomsnittlig normaliserad rörelsemarginal i Metro.

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

Avslutad plan 2009-2012

Planen beslutad 2009 med mätperiod 1 april 2009 - 31 mars 2012 utföll med 135.332 aktier att erhålla av totalt 143.800 tilldelade aktierätter. I antalet aktier att erhålla ingår utdelningskompensation med totalt 8.735 aktier. Tilldelning av utfallet har skett i form av kontant ersättning till Korsnäs VD samt Korsnäs ledningspersoner i samband med slutförandet av försäljningen av Korsnäs AB. Övriga deltagare har ännu inte erhållit de utfallna aktierna, totalt 101.877 aktier, varför dessa finns kvar i eget förvar för överföring när möjlighet ges. Deltagarens vinst som var begränsad till högst 320 kronor per aktierätt beräknas först när överföring sker och motsvaras av den genomsnittliga aktiekursen på tilldelningsdagen. Utspädningen som var begränsad till högst 0,07% vad gäller utestående aktier blir cirka 0,03%. Planens totala preliminära kostnad blev 14,3 Mkr och har kostnadsförts löpande 2009-2012.

Planen 2009 – 2012	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter	Utdelnings-kompensation	Aktierätt erhålla	Istället erhållet som kontant ersättning (Tsek)
Koncernens verkställande direktör	1	38 500	0,069	41 157	
Korsnäs verkställande direktör	1	16 500	0,069	10 671	1 461
Ledningspersoner, kategori 1	4	44 000	0,069	47 036	
Ledningspersoner, kategori 2	1	4 000	0,069	4 276	
Korsnäs ledningspersoner	8	32 000	0,069	22 784	3 119
Övriga deltagare	4	8 800	0,069	9 408	
Summa	19	143 800		135 332	4 580

Utestående planer

I samband med slutförandet av försäljningen av Korsnäs erbjöds och accepterade Korsnäs VD och Korsnäs ledningspersoner accelererad tilldelning motsvarande den dittillsvarande intjäningsperioden och måluppfyllelsen i antalet aktier omräknad till en kontant ersättning motsvarande den genomsnittliga kursen för Kinneviks B-aktie under en månad före erbjudandet. Den totala utbetalade kontanta ersättningen för de tre utestående planerna blev 3 Mkr samt sociala kostnader om 1 Mkr. Planen beslutad 2010 med mätperiod 1 april 2010 – 31 mars 2013 hade per 31 december 2012 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 12.700 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 71.800 aktierätter, varav 12.700 målbaserade aktierätter och 59.100 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2010-2013	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	28 000
Ledningspersoner, kategori 1	4	33 000
Ledningspersoner, kategori 2	2	2 800
Övriga deltagare	5	8 000
Summa	12	71 800

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 573 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,03% vad gäller utestående aktier, 0,01% av rösterna samt 0,01% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2011 med mätperiod 1 april 2011 - 31 mars 2014 hade per 31 december 2011 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 17.800 aktier

som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 95.950 aktierätter, varav 17.800 målbaserade aktierätter och 78.150 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2011 – 2014	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	28 000
Ledningspersoner, kategori 1	2	22 000
Ledningspersoner, kategori 2	3	24 750
Kinnevik nyckelpersoner	6	16 800
Övriga deltagare	5	7 200
Summa	17	98 750

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 721 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,03% vad gäller utestående aktier, 0,01% av rösterna samt 0,02% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2012 med mätperiod 1 april 2012 - 31 mars 2015 hade per 31 december 2012 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 28.150 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 144.100 aktierätter, varav 28.150 målbaserade aktierätter och 115.950 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2012 – 2015	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	28 000
Ledningspersoner, kategori 1	4	44 000
Ledningspersoner, kategori 2	2	16 500
Kinnevik nyckelpersoner	7	19 600
Metro ledningspersoner	9	30 800
Övriga deltagare	4	5 200
Summa	27	144 100

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 726 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,05% vad gäller utestående aktier, 0,01% av rösterna samt 0,01% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total kostnad före skatt för utestående aktierätter i incitamentsprogrammen kostnadsförs löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån förväntat utfall uppgå till ca 37 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 10 (9) Mkr kostnadsförts under 2012. Total skuld för sociala avgifter avseende incitamentsprogrammen uppgår per den 31 december 2012 till 8 (6) Mkr.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter (Tkr)

	2012				2011			
	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Andra ¹⁾ uppdrag	Summa arvode	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Andra ¹⁾ uppdrag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande)	1 076			1 076	1 050			1 050
Tom Boardman	551			551	550			550
Vigo Carlund	473	250		723	450	500		950
Dame Amelia Fawcett	499			499	500			500
Wilhelm Klingspor	604	75		679	575	150		725
Erik Mitteregger	656	331		987	650			650
Allen Sangines-Krause	551		2 000	2 551	550		2 000	2 550
	4 410	656	2 000	7 066	4 325	650	2 000	6 975

¹⁾ Under 2011 och 2012 förelåg konsultavtal mellan Kinnevik och Allen Sangines-Krause genom bolag som berättigade honom till konsultarvode om 2 Mkr per år för tjänster utförda åt styrelsen och företagsledningen för Kinnevik utöver sedvanligt styrelsearbete. Allen Sangines-Krause anses därför inte vara oberoende styrelseledamot i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Not 30 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2012	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund-fordringar	Derivat, kassa-flödes-säkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 1	44 768	-	-	-	-	44 768	44 768
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	15 185	-	-	-	-	15 185	15 185
Kundfordringar	-	-	372	-	-	372	372
Övriga omsättningstillgångar	-	-	331	-	-	331	331
Kortfristiga placeringar	-	-	1	-	-	1	1
Kassa och bank	-	-	453	-	-	453	453
Summa finansiella tillgångar	59 953	-	1 157	-	-	61 110	61 110
Räntebärande lån	-	-	-	-	3 285	3 285	3 285
Leverantörsskulder	-	-	-	-	156	156	156
Övriga skulder	-	-	-	-	215	215	215
Summa finansiella skulder	-	-	-	-	3 656	3 656	3 656

2011	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	Lånefordringar och kund-fordringar	Derivat, kassa-flödes-säkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 1	51 372	-	-	-	-	51 372	51 372
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	7 243	-	-	-	-	7 243	7 243
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	-	263	-	-	-	263	287
Kundfordringar	-	-	771	-	-	771	771
Övriga omsättningstillgångar	6	-	301	-	-	307	307
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-
Kassa och bank	-	-	182	-	-	182	182
Summa finansiella tillgångar	58 621	263	1 254	-	-	60 138	60 162
Räntebärande lån	-	-	-	-	6 677	6 677	6 677
Leverantörsskulder	-	-	-	-	999	999	999
Övriga skulder	-	-	-	8	427	435	435
Summa finansiella skulder	-	-	-	8	8 103	8 111	8 111

Löptid

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

Derivat- och säkringsinstrument

Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2012 uppgick till 1.000 (0) Mkr med omvandling från rörlig ränta till fast ränta. Räntederivatet är avsedda att kassaflödessäkra den rörliga delen av den obligation som Kinnevik emitterade i december 2012, se även not 20 Räntebärande lån. Ränteswappen har en fast ränta på 3,32% och löper till december 2017. Räntederivatet värderades till 0 Mkr på balansdagen.

Kinnevik äger direkt och indirekt 35% av aktierna i Zalando. I samband med förvärf av 10% av aktierna i Zalando i oktober 2012 fick Kinnevik en köpooption att förvärva ytterligare aktier i Zalando för upp till 100 MEUR, motsvarande ca 3% av aktierna. Köpooptionen löper fram till den 30 juni 2013 och är utställd av Holtzbrinck Ventures, Tengelmann och Rocket Internet. Kinnevik har åtagit sig att utnyttja köpooptionen till den del Kinnevik erhåller utdelning från Rocket Internet relaterad till likvid från försäljning av aktier i Zalando. Kinnevik har erhållit 41 MEUR i sådan utdelning, varför 59 MEUR återstår av köpooptionen och resterande 41 MEUR är att betrakta

som ett åtagande att i framtiden förvärva aktier till ett förutbestämt pris (dvs ett terminskontrakt). Options- och terminskontrakten värderas till marknadsvärde, vilket uppgick till 0 Mkr per den 31 december 2012.

Verkligt värde

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde fördelas enligt följande:

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3

	2012	2011
Ingående bokfört värde 1 januari	7 243	2 852
Investeringar	6 981	2 884
Omklassificeringar till nivå 1	-	-450
Försäljningar	-656	-21
Amortering på lånefordringar	-210	-11
Värdeförändring redovisad över resultaträkningen	1 804	1 989
Valutakursvinst/förlust redovisad över resultaträkningen	23	-
Utgående balans, 31 december	15 185	7 243

I det utgående värdet per 31 december 2012 ingår 4.778 (2.871) Mkr i orealiserat resultat.

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

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

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

Förfallostruktur

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

	2013	2014	2015	2016	senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	703					703
Räntebärande fordringar	29	29	29	29	29	145
Ej räntebärande skulder	-589					-589
Räntebärande skulder	-110	-110	-110	-110	-3 338	-3 777
Summa per 31 december 2012	33	-81	-81	-81	-3 305	-3 515

	2012	2013	2014	2015	senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	1 078					1 078
Räntebärande fordringar	62	382	23	195		662
Ej räntebärande skulder	-1 434					-1 434
Räntebärande skulder	-273	-670	-242	-240	-6 275	-7 700
Summa per 31 december 2011	-567	-288	-219	-45	-6 275	-7 394

Not 31 Finansiell riskhantering

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

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

- Aktiekursförändringar, det vill säga värdeförändring i den noterade aktieportföljen.
- Ränteförändringar till följd av förändringar i marknadsräntor.
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering.
- Likviditet och finansiering, det vill säga risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån behövs samt att betalningsförpliktelser därmed inte kan uppfyllas.

Aktiekursrisk

Kinneviks strategi är att aktivt vara delaktig i de bolag koncernen investerar i. Verksamheten består bland annat av förvaltning av en aktieportfölj med betydande investeringar i ett mindre antal noterade och onoterade bolag. Det innebär att en stor del av portföljen är koncentrerad till ett litet antal bolag vilket gör att totalavkastningen i hög grad är beroende av hur dessa bolag och deras respektive industrier utvecklas. Genom att vara en aktiv ägare kan avkastningen maximeras och riskerna kontrolleras. Koncernens tillgångar är, genom ägandet av aktier i olika bolag som bedriver verksamhet i mer än 60 länder, indirekt exponerade mot politisk risk. Av marknadsvärdet på Kinneviks totala tillgångar på cirka 60 miljarder kronor per den 31 december 2012 var över 50% exponerade mot tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika söder om Sahara, Ryssland och Östeuropa.

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

Delar av aktieportföljen används som säkerhet för Kinneviks lån från banker. Per 31 december 2012 hade Kinnevik inga säkerställda lån nyttjade, se vidare under not 26.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en procents förändring av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav per den 31 december 2012 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 448 Mkr. Värdet på de onoterade innehaven ökar eller minskar även på grund av ett antal olika faktorer varav förändringar i trender i aktiemarknaden är en. En procents förändring av värdet på samtliga onoterade aktieinnehav per den 31 december 2012 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 152 Mkr.

Ränterisk

Kinneviks huvudpolicy är att hålla en kort räntebindning eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Dock medges undantag från denna policy för maximalt 50% av den prognosticerade skulden för den aktuella löptiden. Per den 31 december 2012 omfattades lån motsvarande 1.200 Mkr av sådant undantag där räntan under december 2012 låstes i 5 år (1.000 Mkr av det totala obligationsbeloppet på 1.200 Mkr var ursprungligen till rörlig ränta, men omvandlades från fast ränta till rörlig ränta med räntederivat). Per den 31 december 2012 var samtliga Kinneviks övriga skulder till kreditinstitut, 2.105 Mkr, exponerade mot ränteförändringar, varav 2.048 Mkr mot Stibor. En ökning av den genomsnittliga räntan med 1% skulle ha påverkat resultatet med 21 Mkr. Kinnevik anser inte att denna ränterisk är materiell för bolaget men följer risken för att kunna hantera de eventuella konsekvenser en kraftig räntehöjning skulle ha på verksamheten.

Valutarisk

Transaktionsexponering

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

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat och eget kapital till svenska kronor samt i den mån sysselsatt kapital inom koncernen och dess finansiering är i olika valutor. Kinneviks policy är att via extern upplåning i olika valutor finansiera sysselsatt kapital i samma valuta. Ifall detta ej är möjligt och betydande tillfälliga valutaexponeringar finns, ger koncernens finanspolicy möjlighet att använda valutasäkringar. Per den 31 december 2012 fanns inga sådana utestående terminskontrakt. Omräkningsexponering som uppstår till följd av omräkning av utländska dotterbolags resultat och eget kapital säkras inte då detta inte anses vara av materiell betydelse för Kinnevik.

Förutom den omräkningsexponering som finns inom de rörelsedrivande dotterbolagen, är Kinnevik exponerad mot valutakursrisker genom sitt ägande av aktier i såväl noterade som onoterade bolag med utländsk verksamhet som till exempel Millicom, Tele2, MTG och Zalando. Den främsta valutakursrisken finns i Millicom, ett bolag som redovisas i USD och som bedriver verksamhet i Latinamerika och Afrika. Per den 31 december 2012 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i Millicom till 21.283 Mkr. Vad avser de onoterade bolagen är Kinnevik framför allt exponerad mot EUR, i och med investeringarna i Rocket Internet med portföljbolag. En förändring av EUR/SEK-kursen med 5% skulle ha påverkat värdet av koncernens innehav i onoterade bolag med 665 Mkr per den 31 december 2012.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per 31 december 2012 fanns dessutom likvida medel om 454 Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade kreditramar om 4.575 Mkr.

Kinneviks refinansieringsrisk begränsas dels genom att ha finansiering från olika källor och från ett antal olika banker som förfaller vid olika tidpunkter och dels genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Under december 2012 utnyttjade Kinnevik en av de två förlängningsoptionerna under sin syndikerade kreditfacilitet på 6.500 Mkr varvid förfalldagen förlängdes till december 2015. Kinnevik emitterade även en företagsobligation på 1.200 Mkr med en löptid om 5 år. Per 31 december 2012 uppgick det totala låneutrymmet till 7.943 (11.989) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid om 3,2 (3,1) år. Se vidare under not 20.

Not 32 Avvecklade verksamheter

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

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

Finansiella rapporter

Resultaträkning för avvecklade verksamheter

	2012	2011
Intäkter	8 206	8 475
Rörelsens kostnader	-6 788	-7 031
Avskrivningar	-584	-623
Övriga intäkter och kostnader	46	130
Rörelseresultat	880	951
Erhållna utdelningar	4	4
Resultat från försäljning av avvecklade verksamheter	2 901	-
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-49	97
Finansnetto	-89	-158
Resultat efter finansiella poster	3 647	894
Skatt	-174	-192
Periodens resultat	3 473	702
Resultat per aktie		
Resultat per aktie före utspädning, kronor	12,49	2,51
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12,48	2,51

Kassaflödesanalys från avvecklade verksamheter

	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 676	843
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-653	-855
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	611	-307
Periodens kassaflöde	1 634	-319
Bruttoersättning från Billerud	5 331	-
Återbetalning av Kinneviks lån från Korsnäs	-2 579	-
Kontanterställning	2 752	-
Transaktionskostnader	-27	-
Korsnäs kassa på stängningsdagen	-324	-
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	4 035	-319

Korsnäs hade följande tillgångar och skulder vid försäljningstillfället:

Anläggningstillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	879
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 339
Övriga anläggningstillgångar	893
	8 111
Omsättningstillgångar	
Varulager	1 841
Övriga omsättningstillgångar	918
	2 759
Summa tillgångar exklusive likvida medel	10 870
Långfristiga skulder	
Räntebärande lån	2 780
Avsättningar för pensioner	481
Uppskjuten skatteskuld	1 059
Övriga långfristiga skulder	16
	4 336
Kortfristiga skulder	1 457
Summa skulder	5 793

Not 33 Förvärvad verksamhet

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

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

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

Analys av förvärvsvärdet:

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

Analys av kassaflödet från förvärvet:

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

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

Goodwill från förvärvet om 472 Mkr är hänförlig till strategiska fördelar i att vidareutveckla Metros verksamhet utanför börsen, samt vissa synergier som förväntas uppnås genom att kombinera Metros verksamheter med delar av Kinneviks övriga befintliga verksamheter i utvalda länder.

Kinneviks innehav i Metro före förvärvet den 29 mars 2012 värderades till marknadsvärde. Därmed uppstod ingen vinst eller förlust till följd av omvärdering till verkligt värde av detta innehav i samband med förvärvet.

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

2011

Den 31 maj förvärvade Kinnevik 68% av aktierna i G3 Good Governance Group ("G3"), ett bolag som tillhandahåller strategiska rådgivningstjänster avseende utvecklingsmarknader, för en köpeskilling om 191 Mkr (18 MGBP), inklusive en kassa på 51 Mkr (5 MGBP). Övriga tillgångar och skulder utgjordes av anläggningstillgångar 5 Mkr, omsättningstillgångar 58 Mkr och rörelseskulder 31 Mkr. Enligt förvärvsanalysen gav transaktionen upphov till en goodwill om 135 Mkr i Kinneviks koncernredovisning. Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande uppgick vid förvärvstidpunkten till 12 Mkr (1 MGBP).

G3 bidrog under juni-december 2011 till koncernens omsättning och resultat med 95 Mkr respektive 22 Mkr. Om G3 hade ingått i koncernen från 1 januari 2011 beräknas omsättningen och resultatet ha varit 40 Mkr respektive 8 Mkr högre. Av G3s försäljning om motsvarande 97 Mkr efter Kinneviks förvärv, avsåg 2 Mkr Kinnevik eller andra bolag inom Kinnevikkoncernen.

Moderbolagets finansiella rapporter

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

	Not	2012	2011
Nettoomsättning		20	18
Administrationskostnader		-121	-121
Övriga rörelseintäkter		0	2
Rörelseresultat		-101	-101
Erhållna utdelningar	2	3 900	3 640
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	28	-663
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-38	2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	628	592
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-301	-247
Resultat efter finansiella poster		4 116	3 223
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-551	-786
Erhållna koncernbidrag		251	552
Resultat före skatt		3 816	2 989
Skatt	6	-24	-8
Årets resultat ¹⁾		3 792	2 981

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2012	2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	3	2
Aktier och andelar i koncernföretag	9	24 719	18 321
Fordringar hos koncernföretag		14 184	14 108
Aktier och andelar i intressebolag	8	12 772	10 118
Aktier och andelar i andra företag	8	29	29
Uppskjuten skattefordran		-	3
Övriga långfristiga fordringar		-	2
Summa anläggningstillgångar		51 707	42 583
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		251	553
Övriga fordringar		36	14
Upplupna intäkter		1	1
Förutbetalda kostnader		2	1
Likvida medel		12	1
Summa omsättningstillgångar		302	570
SUMMA TILLGÅNGAR		52 009	43 153
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	11		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (277.583.190 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		28 682	27 219
Årets resultat		3 792	2 981
Summa eget kapital		40 986	38 712

	Not	2012	2011
Obeskattade reserver		1	1
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		25	27
Övriga avsättningar	10	4	4
Summa avsättningar		29	31
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	12	1 175	421
Skulder till koncernföretag		2 002	1 408
Summa långfristiga skulder		3 177	1 829
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	12	2 050	1 721
Leverantörsskulder		8	5
Skulder till koncernföretag		5 648	786
Övriga skulder		69	46
Upplupna kostnader	13	41	23
Summa kortfristiga skulder		7 816	2 581
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		52 009	43 153
Ställda säkerheter	14	1 805	9 953
Eventuallföpliktelser	15	1	2

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

	2012	2011
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	-101	-101
Poster som inte ingår i kassaflödet	37	-2
Betald skatt	-29	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-93	-104
Förändring av rörelsetillgångar	8	-3
Förändring av rörelseskulder	19	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-66	-127
Investeringsverksamheten		
Investering i dotterbolag	0	-598
Avyttring av dotterbolag	5 304	-
Investering i materiella anläggningstillgångar	-2	-1
Investering i aktier och övriga värdepapper	-3	-114
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	0	14
Förändring lånefordringar	0	-2
Erhållen utdelning, extern	1 721	3 463
Erhållen ränta	599	592
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7 619	3 354
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	3 243	585
Amortering av lån	-2 141	-971
Förändring koncernmellanhavanden	-6 819	-1 382
Betalda räntor	-301	-212
Erlagd utdelning	-1 524	-1 247
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 542	-3 227
Årets kassaflöde	11	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början	1	1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	12	1

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång				
1 januari 2011	28	6 868	30 076	36 972
Kontantutdelning ¹⁾	–	–	-1 247	-1 247
Effekt av aktiesparprogram	–	–	6	6
Årets resultat	–	–	2 981	2 981
Belopp vid årets utgång				
31 december 2011	28	6 868	31 816	38 712
Kontantutdelning ²⁾	–	–	-1 524	-1 524
Effekt av aktiesparprogram	–	–	6	6
Årets resultat	–	–	3 792	3 792
Belopp vid årets utgång				
31 december 2012	28	6 868	34 090	40 986

¹⁾ Vid årsstämman den 16 maj 2011 beslutades om en kontant utdelning på 4,50 kronor per aktie, totalt 1.247 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 7 maj 2012 beslutades om en kontant utdelning på 5,50 kronor per aktie, totalt 1.524 Mkr.

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IAS 39. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer. Från och med 2012 redovisas koncernbidrag som Bokslutsdispositioner. Jämförelsesiffrorna för 2011 har ändrats.

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

Not 2 Erhållna utdelningar

	2012	2011
Dotterföretag	2 179	178
Intresseföretag		
Modern Times Group MTG AB	90	74
Tele2 AB	1 631	3 388
	3 900	3 640

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2012	2011
Ränteutgifter från utomstående	3	3
Ränteutgifter från koncernföretag	595	589
Kursdifferenser	30	-
Finansiella intäkter	628	592
Räntekostnader till kreditinstitut	-138	-68
Räntekostnader till koncernföretag	-126	-144
Kursdifferenser	-	-5
Övriga finansiella kostnader	-37	-30
Finansiella kostnader	-301	-247
Finansnetto	327	345

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2012	2011
Koncernintern försäljning av aktier i CDON Group AB	-	-294
Nedskrivning aktier i intressebolag	-	-369
Återförd nedskrivning intresseföretag	28	-
Summa resultat från intresseföretag	28	-663
Försäljning Korsnäs AB	-149	-
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-	-18
Koncernintern försäljning av innehav i Metro	78	-
Återbetalning aktieägartillskott från dotterbolag	33	20
Summa resultat från dotterföretag	-38	2

Återförd nedskrivning av aktier i intressebolag avser Transcom Worldwide S.A. och har gjorts till följd av uppgång i marknadsvärdet.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2012	2011
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	1,2	0,8
Övriga tjänster	0,3	0,2
	1,5	1,0

Not 6 Skatt

	2012	2011
Periodens skattekostnad	0	-6
Skatt hänförlig till tidigare år	-21	-1
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-3	-1
	-24	-8

Avstämning av effektiv skattesats

	2012	%	2011	%
Resultat före skatt	3 816		2 989	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 26,3%	-1 004	-26,3%	-786	-26,3%
Resultat från andelar i intresseföretag	-10	-0,3%	-77	-2,6%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	1 026	27,0%	958	32,0%
Skatt hänförlig till tidigare år	-21	-0,6%	-1	0,0%
Nedskrivning aktier i intresseföretag	-	-	-97	-3,2%
Återförd nedskrivning aktier i intresse- och dotterföretag	7	0,2%	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1	-0,0%	-5	-0,2%
Återförd uppskjuten skattefordran	-2	-0,1%	-	-
Förändring ej aktiverade underskotts-avdrag	-19	-0,5%	-	-
Effektiv skatt/skattesats	-24	-0,6%	-8	-0,3%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2012	2011
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	5	4
Årets investeringar	2	1
Årets försäljningar/utrangeringar	-1	0
Utgående anskaffningsvärden	6	5
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-2
Årets försäljningar/utrangeringar	1	0
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Utgående restvärde	3	2

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier, 2012	2012 Kapital/röster (%)	Bokfört värde	2011 Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altiorescheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11	33	11
BillerudKorsnäs AB	556025-5001	Stockholm	51 827 388	25	2 868	-	-
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	500	50/50	3	-	-
Metro International S.A.		Luxemburg			-	44/40	139
Metro International S.A. teckningsoptioner		Luxemburg			-	-	106
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/38	1 133	15/38	1 133
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/37	8 601	28/37	8 601
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	277 868 867	22/29	156	22/29	128
					12 772		10 118

Andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	2012 Kapital/röster (%)	Bokfört värde	2011 Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26	18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	2	19	2
Bostadsrätter					1		1
					29		29

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	11 604	11 796
Årets investeringar	2 871	114
Årets koncerninterna försäljningar	-1 471	-306
Övrigt	-21	-
Utgående anskaffningsvärde 31 december	12 983	11 604
Ingående nedskrivningar 1 januari	-1 486	-1 117
Årets nedskrivningar	-	-369
Årets återföring av nedskrivningar	28	-
Årets koncerninterna försäljningar	1 226	-
Övrigt	21	-
Utgående nedskrivningar 31 december	-211	-1 486
Utgående bokfört värde 31 december	12 772	10 118

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2012	2011
Assuransinvest AIA AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	93
Audit Value International AVI AB	556809-6308	Stockholm	50 000	100/100	4	4
Emesco AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	7 692	7 692
G3 Good Governance Ltd		Storbritannien	1 323	68/68	173	174
Invik & Co. AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100/100	0	0
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	182	630
Kinnevik UK Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	2	2
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	1 175	-
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	7 933	1 239
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	7 391	-
Korsnäs AB	556023-8338	Gävle	53 613 270	100/100	-	8 320
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7 500	100/100	1	1
Bokfört värde					24 719	18 321

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	19 541	18 927
Aktieägartillskott	15 261	420
Nedsättning av kapital	-542	-
Årets förvärv	-	195
Årets försäljning	-8 321	-
Koncernintern försäljning	-	-1
Utgående anskaffningsvärde 31 december	25 939	19 541
Ingående nedskrivningar 1 januari	-1 220	-1 202
Årets nedskrivningar	-	-18
Utgående nedskrivningar 31 december	-1 220	-1 220
Utgående bokfört värde 31 december	24 719	18 321

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

	Org nr	Säte	Kapital/röster (%)
Audit Value International B.V.		Nederländerna	100/100
Duego Technologies AB	556820-3110	Göteborg	70/70
Duego Ltd		Malta	70/70
Proven UK Ltd		Storbritannien	68/68
G3 Good Governance (US) Corporation		USA	68/68
Palmer Data Technologies Ltd (under G3)		Storbritannien	54/54
Guider Media Group Europe AB	556800-3205	Stockholm	100/100
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	100/100
Plonvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Rolnyvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Kinnevik Consumer Finance AB	556833-3917	Stockholm	100/100
Kinnevik Holding SA		Luxemburg	100/100
Kinnevik Mauritius Ltd		Mauritius	100/100
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	100/100
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet Holding AB	556865-2779	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 1 AB	556884-6470	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 2 AB	556884-6462	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 3 AB	556890-5003	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 4 AB	556890-5540	Stockholm	100/100

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Kinnevik Online Holding AB	556862-0404	Stockholm	100/100
Invik Mauritius Ltd		Mauritius	100/100
Milicellvik AB	556604-8285	Stockholm	100/100
Milvik AB	556849-6250	Stockholm	56/56
Milvik Ghana Ltd		Ghana	56/56
Milvik Mauritius Holding Ltd		Mauritius	56/56
Milvik Tanzania Ltd		Tanzania	56/56
Milvik Senegal SARL		Senegal	56/56
Milvik Bangladesh Ltd		Bangladesh	56/56
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	99/99
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	78/78
Saltside Technologies JLT		Dubai	78/78
Vireo Energy AB	556798-5907	Stockholm	78/78
Vireo Energy Polska Sp. z o.o		Polen	78/78
Vireo Energy Sierakowa Sp. z o.o		Polen	78/78
Vireo Energy, foreign limited liability company		Vitryssland	78/78
Metro International S.A.		Luxemburg	98/98
Metro International Luxembourg Holding S.A.		Luxemburg	100/100
Metro International UK Ltd		Storbritannien	100/100
Metro International Sweden AB	556573-4000	Stockholm	100/100
Metro International AB	556275-8853	Stockholm	100/100
Offerta AB	556743-5887	Stockholm	70/70
SaveMyDay Online Services AB	556844-2809	Stockholm	100/100
Metro Scandinavia Holding AB	556345-1573	Stockholm	65/65
Metro Sweden Media AB	556877-3104	Stockholm	65/65
Metro Sweden Holding AB	556625-7530	Stockholm	65/65
Metro Nordic Sweden AB	556585-0046	Stockholm	65/65
Tidnings Aktiebolaget Metro	556489-1678	Stockholm	65/65
Metro Göteborg Försäljnings AB	556716-1277	Stockholm	65/65
Tidnings AB Metro Göteborg	556716-1285	Stockholm	65/65
Metro Xpress Denmark A.S.		Danmark	51/51
Distributionskompagniet ApS		Danmark	51/51
Soundvenue A.S.		Danmark	31/31
Clarita B.V.		Nederländerna	100/100
M. I. Advertising Services Ltd		Grekland	100/100
Edizione Metro Sarl		Italien	100/100
Metro Publicita Sarl		Italien	100/100
Metronews S.L.		Spanien	100/100
Vi&Bo Russian Press Services Ltd		Cypern	100/100
CJSC Publishing House Three Crowns		Ryssland	100/100
Metro USA Inc		USA	100/100
Publimetro S.A.		Chile	100/100
Inversiones Pro Medios Limitada		Chile	100/100
SubTV S.A.		Chile	100/100
Administardora de Franquicias S.A.		Guatemala	100/100
Publimetro Colombia S.A.S.		Colombia	51/51
Publicaciones Metropolitanas S.A. de CV		Mexiko	73/73
Metro do Brasil Consultoria Administrativa e Editorial e Participações Ltda		Brasilien	100/100
Publimetro Puerto Rico LLC		Puerto Rico	70/70
Metro Investment Holding Ltd		Hongkong	100/100
Metro Publishing Hong Kong Ltd		Hongkong	100/100
Metro Logistic Ltd		Hongkong	100/100
Metro Gift Box Company Ltd		Hongkong	100/100
Metro Print Advertising Ltd		Hongkong	100/100
Metro Interactive Advertising Ltd		Hongkong	100/100
P4L Ltd		Hongkong	100/100

Not 10 Övriga avsättningar

	2012	2011
Avsättning för miljöundersökningar	4	4
	4	4
Långfristiga	4	4
	4	4

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har cirka 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2012.

Not 11 Eget kapital

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

Aktiekapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2012 fördelat på 277.583.190 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

Fördelningen per aktieslag var följande

	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	48 665 324	4 867
Utestående B-aktier	228 517 952	22 851
B-aktier i eget förvar	135 332	14
C-aktier i eget förvar	264 582	26
Registrerat antal aktier	277 583 190	27 758

Under 2011 omstämplades 25.086 C-aktier till B-aktier och levererades till deltagarna i 2008 års aktiesparprogram.

Under 2012 har 135.332 C-aktier omstämplats till B-aktier för leverans till deltagarna i 2009 års aktiesparprogram. Dessa hade inte levererats per 31 december 2012.

En A-aktie berättigar till tio röster, en B-aktie till en röst och en C-aktie till en röst. Samtliga A- och B-aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst. C-aktierna är inte berättigade till vinstutdelning. Det totala antalet röster, för av Kinnevik utgivna aktier, är 715.571.106.

Aktieägarna Verdere S.å.r.l., SMS Sapere Aude Trust, Sophie Stenbeck och HS Sapere Aude Trust med aktier omfattande sammanlagt 46,2% av rösterna och 11,9% av kapitalet i Kinnevik, har meddelat bolaget att de träffat avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier. Verdere S.å.r.l. ägs, direkt och indirekt, av Cristina och Max Stenbeck, 50% vardera.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2012 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av utestående aktier. Under året har inga återköp genomförts. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se not 29 för koncernen.

Not 12 Räntebärande lån

Räntebärande långfristiga lån

	2012	2011
Företagsobligation	1 199	425
Periodiserade finansieringskostnader	-24	-4
	1 175	421

Räntebärande kortfristiga lån

	2012	2011
Företagscertifikat	843	-
Skulder till kreditinstitut	1 207	1 721
	2 050	1 721

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

Not 13 Upplupna kostnader

	2012	2011
Upplupna personalkostnader	24	16
Upplupna räntekostnader	10	0
Övrigt	7	7
	41	23

Not 14 Ställda säkerheter

	2012	2011
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	-	8 320
Aktier i intressebolag och andra företag	1 805	1 633
	1 805	9 953

Noterade aktier i intressebolag har pantsatts till förmån för moderbolagets finansiering från ett antal banker. Per den 31 december 2012 hade moderbolaget inga lån utestående under denna finansiering.

Not 15 Eventualförpliktelser

	2012	2011
Borgens- och garantiförbindelser för dotterbolag	-	1
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	1	2

Se även not 10 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskador.

Not 16 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 17 (18) Mkr, varav fakturering av tjänster till Korsnäs AB med 11 (12) Mkr och till Kinnevik New Ventures AB med 6 (6) Mkr. Under 2012 såldes aktierna och köpoptionerna i Metro till det helägda dotterbolaget Kinnevik Media Holding AB för en total köpeskilling om 323 Mkr.

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

Not 17 Personal

Medelantal anställda

	2012		2011	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Moderbolaget				
Stockholm	8	9	5	7

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2012		2011	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	31 848	9 075	23 725	4 631
Sociala kostnader ¹⁾	14 551	4 366	10 762	3 160
- varav pensionskostnader ¹⁾	4 545	1 515	3 306	1 705
Avsättning för aktierelaterade ersättningar	7 826	1 925	5 873	1 093

¹⁾ Uppgift avseende styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ingår även ersättning till tidigare anställda.

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

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
2012				
Fordringar på koncernföretag	-	14 436		14 436
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	7		7
Kortfristiga placeringar	-	-		0
Likvida medel	-	12		12
Summa finansiella tillgångar	29	14 455		14 484
Räntebärande lån			3 225	3 225
Skulder till koncernföretag			7 650	7 650
Leverantörsskulder			8	8
Övriga skulder			44	44
Summa finansiella skulder			10 927	10 927

	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Kund och lånefordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
2011				
Fordringar på koncernföretag	-	14 661		14 661
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	14		14
Kortfristiga placeringar	-	-		0
Likvida medel	-	1		1
Summa finansiella tillgångar	29	14 676		14 705
Räntebärande lån			2 142	2 142
Skulder till koncernföretag			2 194	2 194
Leverantörsskulder			5	5
Övriga skulder			53	53
Summa finansiella skulder			4 394	4 394

Verkligt värde

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

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

Stockholm den 26 mars 2013

Cristina Stenbeck
Ordförande

Tom Boardman
Styrelseledamot

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Dame Amelia Fawcett
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors
*Verkställande Direktör &
Koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2013
Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

**Till årsstämman i Investment AB Kinnevik (publ),
org.nr 556047-9742**

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Kinnevik (publ) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 31-75.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets balansräkning per den 31 december 2012 och av dess resultaträkning och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningsla-

gen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens balansräkning per den 31 december 2012 och av dess resultaträkning och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Kinnevik (publ) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 mars 2013

Ernst & Young AB

Thomas Forslund
Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med intäkter.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus ej räntebärande skulder minus uppskjuten skatteskuld.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Räntabilitet på eget kapital

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoskuld

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Andel riskbärande kapital

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

Genomsnittligt antal aktier

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

Resultat per aktie

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

Eget kapital per aktie

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

Marknadsnotering

Marknadsnotering per 31 december justerat för emissioner och split.

Utdelning per aktie

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

Direktavkastning

Utdelning dividerat med marknadsnotering 31 december.

Substansvärde

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

Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse och verkställande direktör.

Från vänster: Dame Amelia Fawcett, Mia Brunell Livfors, Tom Boardman, Wilhelm Klingspor, Vigo Carlund, Erik Mitteregger, Cristina Stenbeck och Allen Sangines-Krause.

Se sidorna 36-37 för information om enskilda styrelseledamöter.

Ledande befattningshavare



Övre raden från vänster: Henrik Persson, Jonas Kjellberg, Mikael Larsson och Joakim Andersson.
Under raden från vänster: Torun Litzén, Mia Brunell Livfors och Anders Kronborg.

Mia Brunell Livfors *VD och koncernchef
Investment AB Kinnevik*

VD och koncernchef Investment AB Kinnevik Ekonomlinjen Stockholms Universitet, född 1965. Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB under åren 1992-2001 och finansdirektör 2001-2006. Verkställande direktör och koncernchef i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Styrelseordförande i Metro International S.A. sedan 2008, styrelseledamot sedan 2006. Styrelseledamot i Tele2 AB sedan 2006, Millicom International Cellular S.A. och Modern Times Group MTG AB sedan 2007, H & M Hennes & Mauritz AB sedan 2008, CDON Group AB sedan 2010 och BillerudKorsnäs AB sedan 2012 (styrelseledamot i Korsnäs AB 2006-2012)
Innehav: 20.125 B-aktier.

Henrik Persson *Direktör Nya Investeringar
Ekonom Lunds Universitet, född 1974.*
Anställningsår 2004. Informations-

direktör 2004-2007.

Styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd sedan 2006, Avito Holding AB och Bayport Management Ltd sedan 2009, CDON Group AB sedan 2010 och Milvik AB sedan 2011.
Innehav: 1.000 A-aktier och 7.887 B-aktier.

Mikael Larsson *Ekonomidirektör
Civilekonom Uppsala Universitet, född 1968. Anställningsår 2001.*
Styrelseledamot i Bergvik Skog AB sedan 2008, Vireo Energy AB sedan 2010 samt Transcom WorldWide S.A. och BillerudKorsnäs AB sedan 2012.
Innehav: 8.111 B-aktier.

Anders Kronborg *Chief Operating Officer
Nationalekonom Köpenhamns Universitet, född 1964. Anställningsår 2012.*
Finansdirektör på Metro International S.A. sedan 2007.
Styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A., Vireo Energy AB och G3 Good Governance Group Ltd samt

adjungerad styrelseledamot i Black Earth Farming Ltd sedan 2012.
Innehav: -

Jonas Kjellberg *Ansvarig för Kinneviks
investeringar inom Online
Civilekonom Uppsala Universitet, Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan, född 1971. Anställningsår 2012.*
Adjungerad styrelseledamot i CDON Group AB sedan 2012.
Innehav: 10.000 B-aktier.

Torun Litzén *Informationsdirektör
Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm, född 1967. Anställningsår 2007.*
Innehav: 5.887 B-aktier.

Joakim Andersson *Group Treasurer
Civilekonom Växjö Universitet, född 1974. Anställningsår 2007.*
Diverse befattningar inom Banque Invik Luxembourg Filial 2001-2007, varav filialchef 2006-2007.
Innehav: 5.098 B-aktier.

Årsstämma 2013

Tid och plats

Årsstämma hålls måndagen den 13 maj 2013 klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken måndagen den 6 maj 2013
- dels anmäla sin avsikt att delta senast måndagen den 6 maj 2013 klockan 15.00

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

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn.

Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltarens om detta i god tid före den 6 maj 2013.

Hur anmäler man sig?

Anmälan skall ske till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.se
- skriftligen till bolaget under adress: Investment AB Kinnevik, c/o Computershare AB, Box 610, 182 16 Danderyd
- per telefon 0771-246 400, från och med den 9 april, vardagar klockan 9.00-16.00

Vid anmälan ska följande uppges:

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

Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i årsstämman. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.kinnevik.se.

Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast måndagen den 6 maj 2013 klockan 15.00.

Valberedning inför årsstämma

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

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

Rapporttillfällen

Delårsrapport januari-mars, 19 april 2013

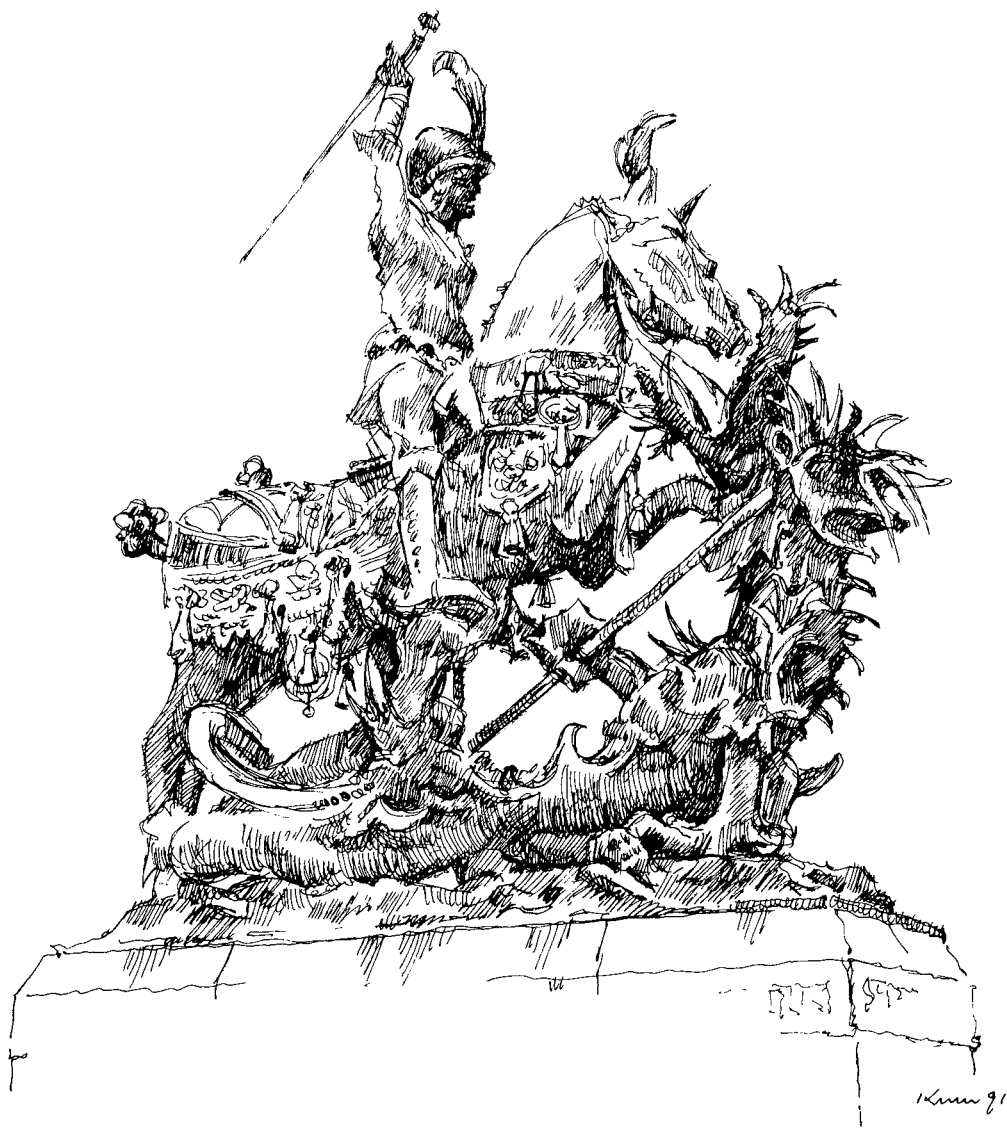
Delårsrapport januari-juni, 19 juli 2013

Delårsrapport januari-september, 23 oktober 2013

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2013, februari 2014

Årsredovisning för verksamhetsåret 2013, april 2014

Årsstämma, maj 2014



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