



Investment AB Kinnevik

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2015

VIKTIGA HÄNDELSER FÖRSTA KVARTALET 2015

Utveckling för de rörelsedrivande bolagen

- Kommunikationsbolagen: Millicoms organiska intäktsstillväxt i lokala valutor på 10%, Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund upp 10% (inklusive positiva valutaeffekter)
- E-handel inom mode: Zalandos preliminära försäljning ökade med 27-29% med en rörelsemarginal om 4-6%
- Rocket Internet: Konsoliderade marknaden för matleveranser och lanserade nya affärsmodeller
- Marknadsplatser: Avito, Quikr och Saltside utvecklas mot att bli interaktiva marknadsplatser

Kinneviks investeringsaktivitet

- Investeringar fokuserade på befintliga bolag:
 - Quikr 40 MUSD (346 Mkr)
 - Westwing 20 MEUR (186 Mkr)
 - Saltside 5 MUSD (41 Mkr)
- Försäljning av en andel om 24,5% i Transcom för 421 Mkr
- Nettoinvesteringar om 173 Mkr i första kvartalet (jämfört med vägledning om upp till 1 miljard kronor för helåret)

Kinneviks finansiella ställning

- Substansvärde om 84 miljarder kronor eller 303 kr per aktie, stabilt jämfört med årsskiftet 2014
- Stark balansräkning, nettoskuld om 0,1 miljarder kronor i moderbolaget
- Kinnevikaktien upp 13% under kvartalet, rapporterad substansrabatt om 5% vid kvartalets slut

KINNEVIKS UTVECKLING I KORTHET

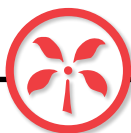
	31 mar 2015	31 dec 2014	31 mar 2014
Substansvärde, Mkr	83 940	84 370	66 183
Substansvärde per aktie, kr	302,64	304,21	238,66
Aktiekurs, kr	288,10	255,20	238,90
(Nettoskuld)/Nettokassa i moderbolaget, Mkr	-112	130	1 511

Mkr	1 jan-31 mar 2015	1 jan-31 mar 2014	Helår 2014
Periodens resultat	-448	683	20 863
Resultat per aktie, SEK	-1,61	2,50	75,27
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-228	868	19 494
Erhållna utdelningar	7	-	2 350
Investeringar	596	469	1 463
Försäljningar	423	78	195

Investment AB Kinnevik (publ)
Skeppsbron 18
Box 2094
SE-103 13 Stockholm, Sverige

Org.nr. 556047-9742
Tel +46 8 562 000 00
Fax +46 8 20 37 74
www.kinnevik.se

Siffrorna i denna rapport avser första kvartalet 2015 om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period 2014.



VD-kommentar

Bästa aktieägare,

Under första kvartalet 2015 fortsatte vi att genomföra vår strategi att accelerera tillväxten i våra mest lovande digitala konsumentfokuserade företag, och att fokusera våra ansträngningar på bolagen med störst potential. De flesta av våra bolag uppnådde ett stabilt rörelseresultat även om flera av dem påverkades negativt av valutakursförändringar, vilket resulterade i lägre intäkter och vinsttillväxt än förväntat i dessa bolags respektive redovisningsvalutor.

Vi fortsatte vår omallokering av kapital och ökade våra investeringar i Quikr, Westwing och Saltside, samt avyttrade en del av vårt innehav i Transcom. Under kvartalet slutförde Rocket Internet och Zalando två organiserade försäljningar av aktier om 589 MEUR respektive 436 MEUR, vilket bekräftar det stora intresset hos ledande institutionella investerare att bli aktieägare i våra största portföljbolag. På bara sex månader har Rocket Internet och Zalando tagit in mer än 3,0 miljarder euro via börsen, vilket motsvarar 26% av det totala kapitalet som tagits in av publika onlinebolag i Europa de senaste tio åren.

Resultat för första kvartalet

Under det första kvartalet låg Kinneviks substansvärde stabilt på 84 miljarder kronor, motsvarande 303 kronor per aktie. En värdetillväxt på 2,6 miljarder kronor i våra kommunikationsinnehav motverkades av en värdeminskning på 2,8 miljarder kronor i våra innehav inom E-handel & Marknadsplatser. Under kvartalet steg vår aktiekurs med 13% till 288,10 kronor, och kvartalet avslutades med en rapporterad substansrabatt om 5%.

Våra största bolag fortsatte att leverera en sund underliggande omsättningstillväxt, men valutakursförändringarna påverkade de rapporterade siffrorna negativt, i synnerhet för Millicom och MTG.

Millicom uppvisade en organisk intäktsökning på 10% i lokala valutor med en rörelsemarginal på 34%. Redovisade intäkter ökade med 22%.

För Tele2 fortsatte den svenska verksamheten prestera väl med en tillväxt i mobila tjänstintäkter på 5%. I Kazakstan förbättrades kundintaget markant och i Nederländerna fortsatte Tele2 att vinna marknadsandelar.

Zalando fortsatte att nyttja sin kundbas och starka tekniska plattform för att förbättra kundupplevelsen och lansera nya initiativ såsom personligt anpassad shopping, data-drivna stylistverktyg och en öppen plattform för att öka det personliga inslaget i shoppingupplevelsen. Zalando upplevde sitt bästa första kvartal någonsin, och preliminära siffror tyder på en omsättningstillväxt på 27–29 % och en justerad EBIT-marginal på 4–6 %.

Rocket Internet var mycket aktivt genom såväl lanseringar av nya företag som en konsolidering av matleveransmarknaden. Bland de nya verksamheter som lanserades kan nämnas Vaniday, en webbaserad marknadsplats för yrkesverksamma inom skönhet och hälsa i Brasilien, samt Ever-



jobs, en ny jobbportal för de snabbväxande ekonomierna i Asien och Afrika. Inom matleveranssektorn etablerade Rocket Internet Global Online Takeaway Group genom att kombinera Foodpanda och förvärven Talabat, La Nevera Roja och Pizzabo med det nyligen förvärvade innehavet på närmare 40% i Delivery Hero. Genom dessa förvärv och ytterligare investeringar i Foodpanda och HelloFresh, investerade Rocket mer än 800 MEUR inom matleverans- och livsmedelssektorn under kvartalet. Utöver det etablerade Rocket Internet tillsammans med PLDT Philippines Internet Group, som kommer att fokusera på att skapa och utveckla onlineverksamheter på den filippinska marknaden.

Sammanläggningen av de fem ledande e-handelsbolagen inom mode på tillväxtmarknader till Global Fashion Group (GFG) slutfördes under kvartalet, och Romain Voog utsågs till GFGs nya VD. Romain Voog kommer att bidra med värdefull kompetens inom e-handelsområdet som kommer att komplettera det enastående arbete som våra regionala chefer utför.

MTGs nettoförsäljning ökade med 1% och marginalerna var stabila trots betydande negativa valutaeffekter.

Inom våra Marknadsplatser gjorde Avito, Quikr och Saltside framsteg i anpassningen av sitt erbjudande till den snabbt föränderliga marknadsdynamiken, och tog steg mot interaktiva marknadsplatser, d.v.s. skraddarsydda, dynamiska plattformar som stöder integrering av sociala medier och anpassade, mer lättanvända tjänster.

Investeringsaktiviteter

Under första kvartalet 2015 såg vi en fortsättning på den globala trenden som vi noterade under 2014, där snabbväxande digitala konsumentfokuserade bolag fortsätter att attrahera privat kapital över längre perioder, vilket möjliggör för bolagen att skjuta på börsintroduktioner till mycket senare utvecklingsstadier.



Under dessa marknadsförhållanden investerade vi 41 Mkr i Saltside, ett ledande bolag för radannonser i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana, tillsammans med bolagets första två externa investerare Hillhouse Capital och Brummer & Partners. Saltside grundades av Kinnevik under 2011, och vi är särskilt stolta över att andra ledande globala investerare i digitala verksamheter har uppmärksammat bolagets framtida potential.

Efter våra första två investeringar under 2014 fortsatte vi att öka vårt ägande i Quikr med en ytterligare investering på 346 Mkr. Vi är nöjda med Quikrs utveckling sedan vår första investering för mer än ett år sedan, i synnerhet vad avser bolagets förmåga att innovera och kombinera sitt erbjudande med verktyg för direktkommunikation.

I dag offentliggör vi även ytterligare en investering på 186 Mkr i Westwing. Westwing är det ledande Europabaserade e-handelsbolaget inom heminredning med verksamheter i 15 länder och med 0,8 miljoner aktiva kunder. Under 2014 expanderade Westwing sin internationella närvaro och genererade en nettoomsättning om 183 MEUR (en tillväxt om 66% jämfört med 2013) från 2,1 miljoner ordrar och avsevärt förbättrade EBITDA-marginaler.

I linje med vår strategi att omallokera kapital till våra digitala konsumentfokuserade företag, minskade vi vår andel i Transcom från 32% till 7% mot ett vederlag om 421 Mkr.

Vi är nöjda med den framgångsrika omstruktureringen av Transcom under de senaste tre åren och bolagets fortsatta stabila utveckling på aktiemarknaden.

Finansiell ställning

Kinnevik avslutade kvartalet med en nettoskuld i moderbolaget på 0,1 miljarder kronor. Våra privata portföljbolag har betydande kassapositioner och vi förväntar oss under andra kvartalet att erhålla 3 miljarder kronor i utdelning från våra noterade portföljbolag, däribland en extra utdelning som ett resultat av försäljningen av Tele2 Norge. Vi planerar också att betala en utdelning till våra aktieägare på 7,25 kronor per aktie, motsvarande totalt 2 miljarder kronor. Alla beslut om utdelning ska fattas på årsstämmorna i maj 2015. Vår finansiella position är fortsatt stark och vi upprepar vår vägledning för nettoinvesteringar (bruttoinvesteringar minus avyttringar) under 2015 på upp till 1 miljard kronor.

Vi ser fram emot att träffa många av er på årsstämman den 18 maj.

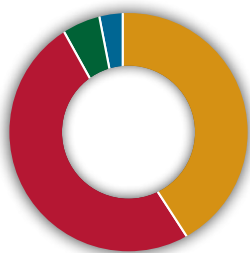
Lorenzo Grabau
VD och koncernchef

Operationell översikt

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag som fokuserar på att bygga konsumentinriktade varumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning samt Finansiella tjänster. Ungefär hälften av våra innehav mätt i värde återfinns inom Kommunikations- och Underhållningssektorerna, där vi äger betydelsefulla andelar i stora, etablerade och kassaflödesgenererande

verksamheter. Resterande del av våra innehav återfinns huvudsakligen inom sektorerna E-handel & Marknadsplatser, samt Finansiella tjänster, där vi arbetar nära tillsammans med grundare och ledning för att skapa unga, snabbväxande verksamheter, som investerar stort för att under kort tid bygga marknadsledande positioner.

UTVALDA VARUMÄRKEN



Kommunikation

44%* (56%)

Sid 4



TELE2

E-handel & Marknadsplatser

48%* (32%)

Sid 5



Avito

ROCKETINTERNET

GLOBAL FASHION GROUP

Qliro Group

Underhållning

5%* (8%)

Sid 9



Finansiella tjänster & Övrigt

3%* (4%)

Sid 10



* Andel av Kinneviks innehav per 31 mars 2015 (31 mars 2014 inom parentes)



Kommunikation

Kommunikation utgör 44% av Kinneviks portfölj. Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 70 miljoner abonnenter i 21 länder i Europa, OSS, Latinamerika och Afrika. Både Millicom och Tele2 fokuserar på att tillhandahålla de bästa tjänsterna när kunderna i ökande grad använder sina telefoner för datatjänster.

[För mer information >](#)

MILLICOM

- Organisk försäljningstillväxt i lokala valutor uppgick till 10% jämfört med första kvartalet 2014, med en EBITDA-marginal på 34%, båda exklusive UNE.
- Millicoms mobilabbonenter som även nyttjar bolagets mobila finansiella tjänster ökade med 110,000, och den totala transaktionsvolymen ökade med 33% jämfört med första kvartalet 2014 till 2,6 miljarder USD.
- Nettoökning om 1,1 miljoner mobilabbonenter i kvartalet, främst drivet av Tanzania, Colombia, Tchad och Honduras.

Nyckeltal (MUSD)*	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Intäkter	1 709	1 405	6 386
EBITDA	565	478	2 093
Rörelseresultat (EBIT)	227	236	924
Nettoresultat	-46	2 244	2 643
Antal mobilabbonenter (miljoner)	57,4	51,6	56,3

* Inkluderar UNE från augusti 2014

Millicom är en ledande internationell telekom- och mediaoperatör dedikerad till att tillgängliggöra digitala livsstilstjänster till tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom erbjuder även mobila finansiella tjänster, samt olika informationstjänster och underhållning och onlinetjänster inom e-handel, lead generation samt betalningar.

[För mer information >](#)

TELE2

- Stark tillväxt för mobila tjänsteintäkter från slutkund för koncernen uppgående till 10% jämfört med första kvartalet 2014.
- Fortsatt positivt kundintag inom mobilt för Tele2 Nederländerna, och Tele2 Kazakstan ökade kundintaget markant under första kvartalet 2015.
- Under första kvartalet 2015 slutfördes försäljningen av Tele2 Norge efter godkännandet från de regulatoriska myndigheterna. Det slutliga försäljningspriset uppgick till 4,7 miljarder kronor i kontant värde, och resulterade i en föreslagen extrautdelning om 10,00 kr per aktie utöver den ordinarie utdelningen om 4,85 kr per aktie.

Nyckeltal (Mkr)*	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Intäkter	6 511	6 152	25 955
EBITDA	1 428	1 362	5 926
Rörelseresultat (EBIT)	702	960	3 490
Nettoresultat	517	585	2 626
Antal mobilabbonenter (miljoner)	12,5	12,7	12,1

* Exklusive avyttrade verksamheter (Tele2 Norge).

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder produkter och tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, kabel-tv och innehållstjänster. Tele2 fokuserar sin strategi på att bli en value champion, dvs att erbjuda sina kunder den bästa kombinationen av lågt pris, en högklassig kundupplevelse och en utmanarkultur.

[För mer information >](#)



E-handel & Marknadsplatser

E-handel & Marknadsplatser utgör 48% av Kinneviks portfölj. E-handel är en av de starkaste globala tillväxttrenderna i världsekonomin och bygger på en permanent förskjutning i konsumenternas beteende.

[För mer information >](#)

ZALANDO

- Den 16 april meddelade Zalando preliminärt resultat för det första kvartalet 2015. Försäljningen beräknas ha ökat med 27-29% till 635-648 (501) MEUR och EBIT förväntas ha uppgått till 25-39 (-23) MEUR vilket motsvarar en EBIT-marginal på 4-6% (-4,5%).
- Aktier i Zalando i allmän ägo (s.k. "free-float") ökade efter att tre tidiga investerare överlät 17,9 miljoner aktier i en organiserad försäljning den 11 mars. I samband med transaktionen förlängde Kinnevik och andra aktieägare sitt åtagande att inte överlåta sina aktier i Zalando till 28 juni 2015.
- Zalando kommer att rapportera fullständigt resultat för första kvartalet 2015 den 12 maj 2015.

Nyckeltal (MEUR)	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	2 214	1 762
% Tillväxt	26%	52%
Bruttoresultat	959	715
Rörelseresultat*	82	-114
% Marginal*	3,7%	-6,5%

* EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Zalando bedriver verksamhet på 15 europeiska marknader. Bolaget är idag det omsättningsmässigt största renodlade e-handelsbolaget inom modesektorn i Europa. Nyckelfaktorerna bakom Zalandos framgång omfattar expertis inom mode, detaljhandel och teknologi.

[För mer information >](#)

ROCKET INTERNET

- Rocket Internet lanserade Global Online Takeaway Group som fokuserar på beställningar av matleveranser via internet. Bolaget förvärvade La Nevera Roja (Spanien), Pizzabo (Italien) samt 39% av aktierna i Delivery Hero. Dessutom ledde Rocket Internet en betydande kapitalanskaffning i HelloFresh.
- Tillsammans med Philippine Long Distance Telephone Company ("PLDT") grundade Rocket Internet Philippines Internet Group som kommer att fokusera på att skapa och utveckla onlineverksamheter på den filipinska marknaden.
- Den 13 februari genomförde Rocket Internet en riktad nyemission av 12 miljoner aktier till ett värde av 588,5 MEUR, motsvarande 49 euro per aktie.
- Rocket Internet kommer att rapportera resultat för helåret 2014 den 5 maj 2015.

Rocket Internet startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade onlineverksamheter.

[För mer information >](#)



GLOBAL FASHION GROUP

- GFG fortsatte att växa i sina fem regioner genom att bredda sortimentet, förbättra användarupplevelsen för mobil och webb, samt stärka den operativa verksamheten.
- Sammanslagningen av Dafiti, Lamoda, Jabong, Zalora och Namshi slutfördes och bolaget lanserade ett flertal initiativ inom inköp och teknik på gruppnivå.
- GFG mottog en ytterligare investering om 32 MEUR från de befintliga aktieägarna Tengelmans Ventures och Verlinvest, baserat på en värdering om 2,8 miljarder euro.
- Efter rapportperiodens utgång meddelade GFG att bolaget utsett Romain Voog till verkställande direktör och Nils Chrestin till ekonomichef att leda gruppen i samarbete med de regionala ledningsgrupperna.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera GFGs resultat för helåret 2014 den 5 maj 2015.

Global Fashion Group ("GFG") är verksam i 27 länder på fyra kontinenter och sysselsätter över 9.500 personer. GFG fokuserar på tillväxtmarknader och riktar sig mot en marknad värd 630 miljarder euro med över 2,5 miljarder människor som i hög takt övergår till att handla över internet. GFG erbjuder ett brett sortiment ledande internationella och lokala varumärken, samt ett urval av egna varumärken. GFG satsar regelbundet på att erbjuda den bästa kundupplevelsen, såsom genom nätverk för hemleveranser där det behövs.

[För mer information >](#)

HOME24

- Utvecklingen av Home24s eget varumärke gjorde ytterligare framsteg under det första kvartalet. Dessa produkter kännetecknas av en högre grad av slutförda köp och attraktiva marginaler.
- Arbetet med att optimera lösningarna för mobila användare har bidragit till en förbättrad användarupplevelse, som i sin tur har lett till större köp per kund och ett ökat antal aktiva kunder.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera Home24s resultat för helåret 2014 den 5 maj 2015.

Home24 är en ledande e-handelsaktör inom heminredning med närvaro i sju europeiska länder och i Brasilien. Home24 erbjuder branschens bredaste sortiment med fler än 130.000 produkter inom flera kategorier.

[För mer information >](#)

WESTWING

- Westwings försäljning för helåret 2014 uppgick till 183 MEUR, en ökning med 66% jämfört med helåret 2013. Även EBITDA-marginalen förbättrades markant jämfört med föregående år.
- Under kvartalet lanserades WestwingNow, en onlinebutik som till skillnad från Westwings modell med s.k. "flash sales" (temporära erbjudanden) erbjuder ett permanent sortiment och omedelbara leveranser.
- I mars 2015 genomförde bolaget en finansieringsrunda om 30 MEUR. I finansieringsrundan som leddes av Kinnevik deltog såväl nya som befintliga aktieägare.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera Westwings resultat för helåret 2014 den 5 maj 2015.

Westwing är en ledande e-handelsklubb inom heminredning med ett noga utvalt utbud av möbler, heminredning och design. Westwing är verksam på 15 marknader i Europa, Brasilien och Ryssland.

[För mer information >](#)



LAZADA

- Lazadas marknadsplats fortsatte att utvecklas positivt och uppnådde 10.000 aktiva försäljare.
- Bolaget firade treårsjubileum med en tredagarskampanj i mars månad som bidrog till att månadens bruttoförsäljning nådde rekordnivåer.
- Lazada fortsatte att dra nytta av det ökande användandet av smarta telefoner på bolagets marknader, och riktade försök att öka försäljning via mobilen har visat sig framgångsrika.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera Lazadas resultat för helåret 2014 den 5 maj 2015.

Lazada lanserades 2012 och är den ledande aktören inom generell e-handel i Sydostasien, med närvaro i Indonesien, Malaysia, Filippinerna, Singapore, Thailand och Vietnam.

[För mer information >](#)

LINIO

- Linio lanserade sin verksamhet i Ecuador under kvartalet och finns därmed i Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Mexico, Panama, Peru och Venezuela.
- Bolaget utvecklade ytterligare partnerskap och ökade antalet handlare på sin marknadsplats.
- Linios expansion drevs av en stark tillväxt i mobilförsäljning som nu genererar över 20% av bolagets intäkter.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera Linios resultat för helåret 2014 den 5 maj 2015.

Linio är den ledande aktören inom generell e-handel i spansktalande Latinamerika.

[För mer information >](#)

KONGA

- Konga fortsatte att fokusera på utvecklingen av sin marknadsplats för att koppla samman handlare och konsumenter över hela Nigeria.
- Ett flertal initiativ lanserades för att möjliggöra transaktioner över Kongas plattform, såsom egen slutleverans till kund och ett pilotprojekt med en integrerad betalösning.
- Företaget utökade sitt mobila erbjudande och uppnådde cirka 300.000 apnedladdningar.

Konga är en ledande handelsplattform i Nigeria och rankas som en av landets främsta webbplatser. Bolaget lanserades 2012 och har utvecklats från att enbart sälja produkter från eget lager till en öppen marknadsplats.

[För mer information >](#)

QLIRO GROUP

- Nettoomsättningen, exklusive avyttrade rörelser, ökade med 8% jämfört med första kvartalet 2014.
- Nellys omsättning växte med 15% jämfört med första kvartalet 2014, med en fortsatt stark tillväxt om 20% på den svenska marknaden. Nellys försäljning av egna varumärken ökade under kvartalet och utgjorde 37% av total försäljning.
- Utrullningen av Qliro Financial Services betalösning fortsatte i enlighet med plan och introducerades för externa återförsäljare under kvartalet.

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Intäkter*	1 197	1 105	4 967
Rörelseresultat (EBIT)*	-16,4	-0,5	8,6
Nettoresultat	-29,4	-4,2	5,4

* Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

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

[För mer information >](#)



AVITO

- Trots det ekonomiska läget i Ryssland fortsatte kundaktiviteten och omsättningen att öka med en bibehållen sund lönsamhet.
- Bolaget började ta betalt av näringsidkare, vilket har resulterat i en högre kvalitet på annonserna.
- Avito lanserade bostadsannonseringstjänsten Domo-fond.ru, som en del av arbetet med att förbättra användarupplevelsen i bolagets vertikaler.

Nyckeltal (MRUR)	Helår 2014	Helår 2013
Nettoförsäljning	4 305	2 411
% Tillväxt	79%	-
EBITDA	2 177	679
% marginal	51%	28%

Avito är den största köp- och säljsajten i Ryssland räknat till antalet besökare och annonser, med ett klart försprång gentemot sina konkurrenter.

[För mer information >](#)

QUIKR

- Quikr introducerade en inbyggd meddelandetjänst, Nxt, för att underlätta för köpare och säljare att kommunicera med varandra på ett bekvämare och mer avskärmat sätt.
- Bolaget lanserade ett flertal nya mervärdestjänster såsom olika leveransmetoder, och kommer att fortsätta fokusera på ytterligare innovationer framöver.
- Bolaget genomförde en finansieringsrunda om 150 MUSD, var i Kinnevik deltog med 40 MUSD, för att säkerställa att bolaget är välkapitaliserat i sin ambition att stärka sin marknadsposition.

SALTSIDE

- Saltside fortsatte att fokusera på utvecklingen av användarupplevelsen genom att förbättra kvaliteten på annonser, särskild vad avser näringsidkares annonser, samt att optimera marknadsföringsutgifterna
- Bolaget initierade utrollningen av sin mobilapp i slutet av kvartalet.
- Bolaget genomförde en finansieringsrunda om 40 MUSD ledd av Hillhouse Capital, i syfte att ytterligare accelerera verksamheten på befintliga och nya marknader.

Quikr, Saltside, Wimdu, Foodpanda, Pricepanda/Getprice och Yell är alla bolag som driver olika typer av marknadsplatser online på tillväxtmarknader i Asien, Afrika, OSS och Latinamerika. Affärsmodellen är attraktiv eftersom mycket goda marginaler kan uppnås när en marknadsledande position har etablerats. Detta kommer sig av att en ledande position skapar stora barriärer mot konkurrenter, samtidigt som kundupplevelsen förbättras genom en förhöjd kvalitet och ett ökat utbud. Affärsmodellerna är skalbara och verksamheten kräver låg kapitalbindning.

[För mer information >](#)



Underhållning

Underhållning utgör 5% av Kinneviks portfölj. Kinneviks innehav inom Underhållning finns i totalt 40 marknader och har Europas största geografiska spridning av TV-verksamhet genom MTG.

[För mer information >](#)

MODERN TIMES GROUP MTG

- Nettoomsättningen var stabil i lokala valutor jämfört med första kvartalet 2014.
- Rörelseresultatet exklusive resultat från intressebolag och engångsposter ökade med 5% jämfört med första kvartalet 2014, inklusive en positiv nettoeffekt till följd av omstruktureringar i Sverige och en upphovsrättslig uppgörelse i Skandinavien.
- MTGs betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknader påverkades fortsatt negativt av den geopolitiska krisen och Rysslands förbud mot reklam på de flesta betal-TV-kanaler.

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar 2015	jan-mar 2014	Helår 2014
Intäkter	3 701	3 597	15 746
Rörelseresultat (EBIT)	415	301	1 675
Nettoresultat	318	159	1 172

Modern Times Group MTG är ett ledande internationellt medieföretag med den största geografiska spridningen av radio- och TV-verksamhet i Europa.

[För mer information >](#)

IROKO

- Irokos kundbas fortsatte att växa efter ett skifte från en reklamfinansierad till en prenumerationsbaserad affärsmodell, och arbetet med att växa kundbasen intensifierades.
- Pilotförsök av nya distributionskanaler tillsammans med betal-TV-operatörer påbörjades, och bolaget ingick ett samarbete med TV-operatören Startimes för att skapa två TV-kanaler under Irokos varumärke.
- Företaget lanserade en nedladdningsfunktion, vilket har inneburit ett stort genombrott för Afrikas konsumenter av videounderhållning.

Iroko är en prenumerationsbaserad plattform för video-on-demand med den mest omfattande katalogen av afrikanskt innehåll i världen. Iroko har abonnenter i över 100 länder.

[För mer information >](#)



Finansiella tjänster & Övrigt

Finansiella tjänster & Övrigt utgör 3% av Kinneviks portfölj. Kinneviks innehav är fokuserade på konsumentinriktade tjänster på utvecklingsmarknader i Afrika, Asien och Latinamerika.

[För mer information >](#)

BAYPORT

- Bayport Botswana blev den första mikrolånggivaren i Afrika och den första s.k. "payroll"-långgivaren i världen att motta ett "Client Protection Certification" från Smart Campaign, ett globalt initiativ för att sätta kunden i centrum inom mikrofinansindustrin.
- My Money, en mobilbaserad produktsvit vilken lanserades i Ghana under slutet av 2014 lanserade sin USSD-plattform. Utlåningsprodukten utökades även till att erbjudas till tjänstemannasektorn.
- Bayport fortsatte att utöka sin försäkringsverksamhet och hade per 31 mars nära 100.000 försäkringstagare av produkter utan koppling till kreditutgivning och ytterligare 355.000 kunder med kreditskyddsförsäkring.
- Bayport Micro, koncernens mikroutlåningsverksamhet i Ghana, såg fortsatt positiv utveckling efter återlanseringen av dess inlåningsprodukt.
- Bayport Sydafrika lanserade två nya produkter: en låneprodukt för specifika medicinska ingrepp vilka genomförs på privata sjukhus, och en låneprodukt för finansiering av inköp av byggmaterial från ett nätverk av leverantörer på landsbygden.

Bayport erbjuder mikrokrediter och andra finansiella tjänster inom den så kallade formella sektorn i Afrika och Latinamerika.

[För mer information >](#)

MILVIK/BIMA

- Produktutvecklingen i Bima fortsatte under första kvartalet 2015 med lanseringen av en tjänst för sjukvårdsrådgivning i Ghana under Bimas varumärke samt lansering av sjukvårdsförsäkringsprodukter i Senegal, Paraguay och Papua Nya Guinea.
- Bima fortsätter sin geografiska expansion genom sina existerande partnerskap med mobiloperatörer och förberedelser för lansering på två nya marknader har gjorts under det första kvartalet.
- Bima registrerade 2,2 miljoner nya försäkringsprenumeranter under det första kvartalet och utökade basen av registrerade användare till 16 miljoner.

Milviks verksamhet bedrivs under varumärket Bima. Bima erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar som distribueras via mobiltelefoner.

[För mer information >](#)



Finansiell översikt

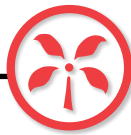
REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Redovisade värden 2015 31 mar	Verkliga värden 2015 31 mar	Verkliga värden 2014 31 dec	Verkliga värden 2014 31 mar	Förändring Kv 1 2015 ²⁾	Total-avkastning Kv 1 2015
Millicom	23 553	23 553	22 039	24 915	1 514	7%
Tele2	13 970	13 970	12 865	10 867	1 105	9%
Summa Kommunikation	37 523	37 523	34 904	35 782	2 619	8%
Zalando	16 896	16 896	19 030	12 143	-2 134	-11%
Rocket Internet	9 270	9 270	10 620	1 204	-1 350	-13%
Global Fashion Group ¹⁾	5 928	5 928	6 092	1 979	-164	
Heminredning & Livsstil (bl.a. Home24, Westwing)	1 491	1 491 ³⁾	1 305	913	186	
Qliro Group	673	673	737	584	-64	-9%
Övrig E-handel ¹⁾	1 669	1 669 ³⁾	1 272	872	397	
Avito	2 597	2 597	2 298	2 186	299	
Quikr	814	814	425	254	389	
Övriga Marknadsplatser	558	729 ³⁾	1 075	781	-346	
Summa E-handel & Marknadsplatser	39 896	40 067	42 854	20 916	-2 787	-8%
MTG	3 566	3 566	3 358	4 078	208	6%
Övrigt	415	474 ³⁾	567	1 072	-93	
Summa Underhållning	3 981	4 040	3 925	5 150	115	3%
Bayport	1 140	1 140	1 032	860	108	
Transcom	159	159	494	510	-335	17%
Black Earth Farming	215	215	151	298	64	42%
Övrigt	876	908	880	1 156	28	
Summa Finansiella tjänster & Övrigt	2 390	2 422	2 557	2 824	-135	13%
Nettokassa i moderbolaget	420	420	130	1 632	290	
Skuld obetalda investeringar	-532	-532	0	-121	-532	
Summa eget kapital/substansvärde	83 677	83 940	84 370	66 183	-430	0%
Substansvärde per aktie		302,64	304,21	238,66	-1,57	
Slutkurs B-aktien, kronor		288,10	255,20	238,90	32,90	13%

¹⁾ Jämförelseperioder justerade för transaktioner i samband med sammanslagningen av Global Fashion Group.

²⁾ Inklusive investeringar och avyttringar.

³⁾ För uppdelning se sidan 13.



UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om utdelning om 7,25 kronor per aktie för 2014 vilket motsvarar en ökning om 3,6% jämfört med utbetalningen för 2013.

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	861 ¹⁾
Tele2	4,85 SEK per aktie	657
MTG	11,00 SEK per aktie	149
Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav		1 667
Tele2, extrautdelning	10,00 SEK per aktie	1 355
Summa förväntade utdelningar		3 022
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	SEK 7,25 per aktie	2 011
Summa utdelning		2 011

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 8,62 SEK/USD.

Per 31 mars 2015 uppgick moderbolagets nettoskuld till 0,1 miljarder kronor.

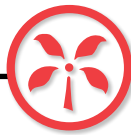
Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som växer i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att genomföra återköp när Kinnevikaktien enligt Kinnevik handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en nettokassa.

INVESTERINGSAKTIVITET

Investeringar (Mkr)	jan-mar 2015
Quikr	346
Westwing	186
Saltside	41
Övrigt	23
Summa	596
Försäljningar (Mkr)	jan-mar 2015
Transcom	421
Övrigt	2
Total	423
Nettoinvesteringar (Mkr)	173

Under det första kvartalet investerade Kinnevik 40 MUSD i Quikr, 20 MEUR i Westwing samt 5 MUSD i Saltside. Övriga mindre investeringar uppgick till 23 Mkr, och totala investeringar i kvartalet uppgick till 596 Mkr. Under det första kvartalet sålde Kinnevik en andel om 24,5% i Transcom för 421 Mkr. Övriga försäljningar uppgick till 2 Mkr och totala försäljningar i kvartalet uppgick till 423 Mkr. Kinneviks nettoinvesteringar i det första kvartalet uppgick till 173 Mkr.

Under 2015 förväntas Kinneviks finansiella nettoinvesteringar (bruttoinvesteringar med avdrag för försäljning av tillgångar) uppgå till 1,0 miljarder kronor.



VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 mar 2015	Värdet förändring och erhållna utdelningar jan-mar 2015 ⁵	Värderingsmetod
Global Fashion Group ^{1,2}	25%	3 484	5 928	-164	Senaste transaktion
Heminredning & Livsstil					
Home24 ⁴	20%	796	810	-25	Försäljningsmultipl
Westwing ⁴	17%	360	577	12	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	57	104	11	Varierande
Övrig e-handel					
Lazada ^{1,3}	9%	502	526	-30	Försäljningsmultipl
Linio ^{1,3,4}	9%	150	162	-21	Försäljningsmultipl
Konga	41%	209	323	31	Senaste transaktion
Övrigt ^{1,2}	Varierande	886	658	-8	Varierande
Marknadsplatser					
Avito	31%	438	2 597	299	EBITDA-multipl
Quikr	18%	708	814	43	Senaste transaktioner ⁶
Saltside	61%	195	195	0	Senaste transaktioner ⁶
Wimdu ⁴	27%	367	370	-11	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	233	164	45	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		8 384	13 228	181	
Iroko	18%	52	70	5	Senaste transaktion
Metro	100%	992	347	-114	DCF
Övrigt	Varierande	58	57	1	Varierande
Summa Underhållning		1 103	474	-108	
Bayport	31%	467	1 140	108	Senaste transaktion
Milvik/Bima	38%	84	227	21	Senaste transaktion
Rolnyvik	100%	174	250	-	DCF
Övrigt	Varierande	594	341	13	Varierande
Summa Finansiella tjänster & Övrigt		1 319	1 958	142	
Summa onoterade innehav		10 806	15 660	215	

¹⁾ Nettoinvesterat belopp och jämförelsetal är justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group.

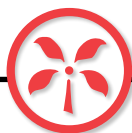
²⁾ Nettoinvesterat belopp är justerat för utdelning av aktier från Rocket Internet.

³⁾ Lazada och Linio rapporteras på separata rader i och med utskiftningen av aktier i Lazada från BigCommerce.

⁴⁾ Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå.

⁵⁾ Inklusive värdet förändringar och erhållna utdelningar avseende dotterbolag som konsolideras.

⁶⁾ Motsvarar anskaffningsvärdet.



VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Vid utgången av mars värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 15.660 Mkr att jämföra med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 10.806 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick för det första kvartalet till 215 Mkr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

I slutet av december 2014 erhöll den globala e-handelskoncernen GFG de slutliga förhandsbesked och godkännanden från relevanta skatte- och konkurrensmyndigheter som behövdes för att genomföra aktiebytet varvid dotterbolagen till de tidigare holdingbolagen Bigfoot I och Bigfoot II (Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora) sammanfördes under GFG. I sammanslagningen värderades de fem bolagen till 2,7 miljarder euro utifrån värdering vid den senaste kapitalanskaffningen i respektive bolag. I mars 2015 tog GFG in ytterligare 32 MEUR i kapital på värderingen 2,7 miljarder euro. Eftersom sammanslagningen skedde genom aktiebyte och kapitalanskaffningen i mars var relativt liten och från existerande investerare har värderingen om 2,7 miljarder euro inte använts för att fastställa Kinneviks redovisade värde. Värderingen i Kinneviks redovisning har istället och på samma sätt som de föregående kvartalen baserats på värderingen om 2,4 miljarder euro (justerat till 2,5 miljarder euro för kapitalanskaffningar efter transaktionen) när Rocket Internet i maj 2014 genomförde en utdelning bestående av aktier i både Bigfoot I och Bigfoot II samt kontanter. Värderingen motsvarar per 31 mars 2015 en genomsnittlig försäljningsmultipl om 3,0x baserat på GFGs omsättning proforma för de senaste tolv månaderna.

I likhet med tidigare kvartal har värderingar baserade på försäljningsmultiplar upprättats för de bolag som ingår i tabellen nedan. Försäljningsmultiplarna för de jämförbara bolagen var relativt oförändrade jämfört med föregående kvartal.

Bolag	31 mars 2015 *	31 dec 2014 *	Justerad multipl **
Home24	1,6	1,7	Nej
Westwing	1,6	1,6	Ja
Lazada	2,0	1,9	Nej
Linio	1,5	1,6	Nej
Wimdu	2,5	2,6	Ja

* Försäljningsmultipl för tolv månaders historisk försäljning.

** Nedjustering av försäljningsmultipl per 31 mars på grund av bland annat lägre lönsamhet än jämförelsegruppen. Se vidare Not 5 för detaljer.

Till följd av positiv utveckling av verksamheterna i Home24 och Westwing, har försäljningsmultiplerna för jämförbara bolag som Kinnevik använt per 31 mars 2015 endast justerats ned marginellt för Westwing och använts utan justering för Home24.

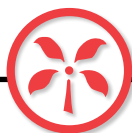
Lazada och Linio har fortsatt förändringen av sin affärsmodell från en lagerbaserad försäljning till att agera som marknadsplats där tredjepartsprodukter säljs på bolagens

plattformar. Marknadsplatsförsäljningen redovisas netto, d.v.s. endast den provision som Lazada och Linio erhåller från tredje part redovisas i bolagens resultaträkning. Följaktligen, för att reflektera värdet av denna förändring av affärsmodell, har två olika jämförelsegrupper använts vid försäljningsmultipelvärdning av Lazada och Linio. Den viktade genomsnittliga multiplerna som applicerats på respektive bolags senaste tolv månaders omsättning var 2,0x för Lazada och 1,5x för Linio.

Värderingen av Avito har på samma sätt som det föregående kvartalet baserats på en multipl på bolagets redovisade EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar). Per 31 mars 2015 applicerades en multipl om 22x på försäljningen för den senaste tolv månadersperioden som offentliggjorts (till och med 31 december 2014). Föregående kvartal var motsvarande multipl 24x. Multipelvärdningen resulterar i ett bolagsvärde om 8,3 miljarder kronor jämfört med 7,3 miljarder kronor per 31 december 2014. Värdeökningen förklaras av en positiv kursutveckling i den ryska rubeln mot den svenska kronan samt bolagets fortsatt starka operativa utveckling vilket motverkade minskningen i multiplerna. Vid fastställande av bedömt verkligt värde har priset på teckningsoptionerna i den transaktion som skedde i februari 2014 beaktats, men på grund av transaktionens ringa storlek (1,7% av kapitalet i bolaget efter full utspädning) har transaktionsvärdet inte bedömts applicerbart på Kinneviks aktiepost i Avito. Om det SEK-baserade värdet i transaktionen hade använts vid värderingen av Kinneviks aktier hade redovisat värde varit 1,1 miljarder kronor högre per 31 mars 2014.

Kinneviks innehav i Quikr har värderats baserat på senaste transaktion i var och en av de aktieserier som Kinnevik äger. Transaktionerna i dessa aktieserier genomfördes under 2014 och 2015. Detta innebär att Kinnevik inte har använt värderingen i samband med den kapitalanskaffning som genomfördes under första kvartalet 2015 för att värdera hela sitt aktieinnehav i Quikr, eftersom olika aktieserier har olika likvidationspreferens.

Värderingarna av Konga, Bayport och Milvik/Bima per 31 mars 2015 är baserade på senaste transaktion på armlängds avstånd. För var och ett av dessa bolag motsvaras senaste transaktion på armlängds avstånd av kapitalanskaffningar där både nya såväl som befintliga aktieägare deltagit.



SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 31 MARS 2015

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	25 570	6 498	5 928	570	Kapitalanskaffning
Home24	7 586	1 537	810	727	Kapitalanskaffning
Westwing	4 441	734	577	157	Kapitalanskaffning
Lazada	9 262	876	526	350	Kapitalanskaffning
Linio	2 451	231	162	69	Kapitalanskaffning
Avito	11 709	3 681	2 597	1 084	Försäljning av teckningsoptioner
Quikr	7 790	1 378	814	564	Kapitalanskaffning
Saltside	977	594	195	399	Kapitalanskaffning
Övrigt	16 410	2 121	1 619	502	Kapitalanskaffningar
Summa E-handel & Marknadsplatser		17 650	13 228	4 422	

Ett flertal av Kinneviks portföljbolag inom E-handel & Marknadsplatser har genomfört kapitalanskaffningar till investerare på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. De nyemitterade aktierna har högre preferens än Kinneviks aktier till portföljbolagens tillgångar vid likvidation eller försäljning, d.v.s. vid en likvidation eller försäljning av bolagen till ett lägre värde så skulle Kinnevik inte erhålla en likvid motsvarande sin ägarandel i bolagen, varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen.

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan Kinneviks bedömda verkliga värden och värden enligt de senaste kapitalanskaffningar som genomförts med högre preferens än Kinneviks andelar, och andra transaktioner, till 4,4 miljarder kronor räknat på Kinneviks ägarandelar per den 31 mars 2015.

För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 5.

TOTALAVKASTNING

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	17%
De senaste 10 åren	20%
De senaste 5 åren	21%
De senaste 12 månaderna	24%

Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevik-aktien.

Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	1 år	5 år
Kommunikation	9%	8%
E-handel & Marknadsplatser	84%	46%
Underhållning	-18%	-8%
Finansiella tjänster & Övrigt	10%	11%
Total portfölj	32%	13%

Genomsnittlig årlig avkastning baseras på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, innehåller kontant- och sakutdelningar, samt beräknas i SEK.



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	-228	868	19 494
Erhållna utdelningar	6	7	0	2 350
Omsättning		290	334	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster		-145	-193	-571
Försäljnings- och administrationskostnader		-239	-266	-1 057
Övriga rörelseintäkter		6	7	57
Övriga rörelsekostnader		-142	-59	-637
Rörelseresultat	4	-451	691	20 881
Finansnetto		11	-4	-27
Resultat efter finansiella poster		-440	687	20 854
Skatt		-8	-4	9
Periodens resultat		-448	683	20 863
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-446	694	20 891
Innehav utan bestämmande inflytande		-2	-11	-28
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-1,61	2,50	75,33
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-1,61	2,50	75,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 359 896	277 318 298	277 343 257
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 492 755	277 568 302	277 529 845

Koncernens resultat för det första kvartalet

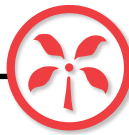
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -228 (868) Mkr, varav -553 (977) Mkr avsåg noterade innehav och 325 (-109) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar inom Metro om 141 Mkr.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (MKR)

	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Periodens resultat	-448	683	20 863
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat			
Periodens omräkningsdifferenser	15	-25	11
Kassaflödessäkringar			
- vinster/förluster som uppstått under perioden	-5	-15	-47
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	10	-40	-36
PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT	10	-40	-36
PERIODENS TOTALRESULTAT	-438	643	20 827
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-435	651	20 853
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	-8	-26



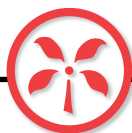
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Erhållna utdelningar	6	7	-	1 400
Kassaflöde från de operativa verksamheternas rörelseresultat		-88	-58	-76
Kassaflöde från investeringsverksamhetens rörelseresultat		-45	-39	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		-126	-97	1 139
Erhållna räntor		3	11	17
Erlagda räntor		-12	-11	-44
Betald inkomsskatt		0	0	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-135	-97	1 105
Förvärv av dotterbolag		0	-	-7
Investering i aktier och övriga värdepapper		-110	-658	-1 574
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		521	-5	61
Övrigt		-2	-5	-70
Kassaflöde från investeringsverksamheten		409	-668	-1 590
Förändring av räntebärande lån		16	4	48
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-1 941
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		289	-	10
Övrigt		0	-10	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		305	-6	-1 888
Periodens kassaflöde		579	-771	-2 373
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		1 594	3 967	3 967
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		2 173	3 196	1 594
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS				
Investeringar i aktier och övriga värdepapper	5	-552	-469	-1 342
Investeringar, ej kassaflöde		0	0	71
Investeringar under perioden betalda efter periodens slut		531	25	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-89	-214	-303
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		-110	-658	-1 574



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2015 31 mar	2014 31 mar	2014 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		148	740	293
Materiella anläggningstillgångar		333	320	335
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	83 160	62 917	83 259
Övriga anläggningstillgångar		11	62	26
Summa anläggningstillgångar		83 652	64 039	83 913
Övriga omsättningstillgångar		468	595	558
Kortfristiga placeringar	7	1 031	2 675	1 311
Likvida medel	7	1 142	521	283
SUMMA TILLGÅNGAR		86 293	67 830	86 065
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		83 677	65 929	84 176
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		316	35	30
Räntebärande skulder, långfristiga	7	1 292	1 253	1 289
Räntebärande skulder, kortfristiga	7	9	4	9
icke räntebärande skulder		999	609	561
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		86 293	67 830	86 065



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

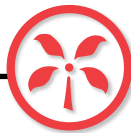
	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	84 176	65 319	65 319
Periodens totalresultat	-438	643	20 827
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	289	-	10
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-35	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-5
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	0	-	-1 941
Effekt av aktiesparprogram	1	2	-4
Eget kapital vid periodens utgång	83 993	65 964	84 206
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	83 677	65 929	84 176
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	316	35	30

NYCKELTAL

	Not	2015 31 mar	2014 31 mar	2014 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,02	0,02	0,02
Soliditet		97%	97%	98%
Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive skuld ej utbetalda investeringar	7	458	1 841	402

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/betalda avyttringar.
Totalavkastning	Kursutveckling med tillägg för lämnad utdelning under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar.
Genomsnittlig årlig avkastning	Avkastning baserad på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, inklusive kontant- och sakutdelningar. Beräknas i svenska kronor.



Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2014.

NOT 2 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.

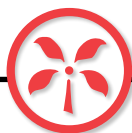
Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker, likviditets- och refinansieringsrisk samt motparters kreditvärdighet.

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 26 i årsredovisningen för 2014.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2014.



NOT 4 RESULTAT PER SEGMENT

	2015 jan-mar			2014 jan-mar		
	Operativa dotterbolag	Investerings- verksamheten	Summa	Operativa dotterbolag	Investerings- verksamheten	Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		-228	-228	2	866	868
Erhållna utdelningar	7		7			0
Omsättning	290		290	334		334
Kostnad för sålda varor och tjänster	-145		-145	-193		-193
Försäljnings- och administrationskostnader	-192	-47	-239	-214	-52	-266
Övriga intäkter och kostnader	-136		-136	-52		-52
Rörelseresultat	-176	-275	-451	-123	814	691
Finansnetto	8	3	11	-2	-2	-4
Resultat före skatt	-168	-272	-440	-125	812	687

I operativa dotterbolag ingår Metro, Vireo Energy, Rolnyvik, Saltside Technologies, AVI samt G3 Good Governance Group.

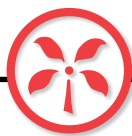
NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från IFRS 13 och "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, eget kapital eller värdering baserad på framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik, lönsamhet eller geografisk marknad mellan aktuellt bolag och en grupp av jämförbara bolag.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav till verkligt värde utförs av ekonomiavdelningen och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Korrektheten i erhållen finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav, månadsvisa genomgångar av bokslut samt internrevisioner utförda av revisorer anlitade av Kinnevik. Innan beslut fattas om vilken värderingsmetod som skall tillämpas för respektive innehav, samt vilka bolag som är mest lämpade att jämföra innehavet med, inhämtar ekonomiavdelningen information och synpunkter från investeringsteamet samt externa informationskällor. Periodvis inhämtas även information och synpunkter på tillämpade metoder och grupp av jämförbara bolag från på marknaden välrenommerade värderingsfirmor. Resultatet av utförd värdering diskuteras först med verkställande direktören och ordföranden i Revisionsutskottet varefter ett utkast sänds till samtliga ledamöter i Revisionsutskottet som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 31 mars 2015:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group ("GFG")	Värdering baserad på senaste transaktion på armlängds avstånd; Rocket Internets utdelning av kontanter och aktier i Bigfoot I och Bigfoot II i maj 2014. I transaktionen värderades samtliga aktier i GFG till 2,4 miljarder euro (justerat till 2,5 miljarder euro för kapitalanskaffningar efter transaktion).	
Home24	Värdering baserad på försäljningsmultiplar för en grupp jämförbara bolag innefattande bland andra Amazon, Zalando och AO World. Värderingen beaktar även Kinneviks aktiers preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,6x
Westwing	Värdering baserad på försäljningsmultiplar för en grupp jämförbara bolag innefattande bland andra Amazon, Zalando och AO World. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar även Kinneviks aktiers preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,6x



Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Lazada	Värdering baserad på försäljningsmultiplar, viktat för fördelningen mellan bolagens olika affärsmodeller; försäljning genom marknadsplatser och varulagerbaserad försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bland andra Amazon, CDON, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår bland andra MercadoLibre och eBay. Värderingen beaktar även Kinneviks aktiers preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 2,0x
Linio	Värdering baserad på försäljningsmultiplar, viktat för fördelningen mellan bolagens olika affärsmodeller; försäljning genom marknadsplatser och varulagerbaserad försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bland andra Amazon, CDON, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår bland andra MercadoLibre och eBay. Värderingen beaktar även Kinneviks aktiers preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,5x
Konga	Värdering baserad på senaste transaktion på armlängds avstånd; kapitalanskaffning Kv 1, 2013. I transaktionen värderades samtliga aktier i Konga till 92 MUSD, (justerat för kapitalanskaffning efter transaktion).	
Avito	Värdering baserad på en multipel av EBITDA (rörelseresultatet före avskrivningar) för en grupp jämförbara bolag innefattande bland andra Autohome, Infoedge India och Yandex.	12 månaders historisk EBITDA (per 31 december 2014) Multipl: 22x
Quikr	Värdering baserad på senaste transaktion på armlängds avstånd i respektive aktieslag; kapitalanskaffningar under Kv 1 och Kv 3 2014 samt Kv 1 2015.	
Wimdu	Värdering baserad på försäljningsmultiplar för en grupp jämförbara bolag innefattande bland andra HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 2,5x
Bayport	Värdering baserad på senaste transaktion på armlängds avstånd; kapitalanskaffning Kv 1 2014. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayport till 431 MUSD.	
Milvik/Bima	Värdering baserad på senaste transaktion på armlängds avstånd; kapitalanskaffning Kv 3, 2014. I transaktionen värderades samtliga aktier i Milvik/Bima till 66 MUSD, (justerat för kapitalanskaffning efter transaktion).	

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (dvs. Home24, Westwing, Lazada, Linio, Avito och Wimdu) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 271 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 319 Mkr lägre.

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 denna not om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen med uppdelning i nedanstående 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.



FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE

	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Black Earth Farming	64	-39	-185
Millicom	1 514	700	-2 176
MTG	208	-420	-1 140
Qliro Group	-64	-203	-289
Rocket Internet ²⁾	-1 350	-	2 842
Seamless	19	-68	-147
Tele2	1 104	1 003	3 001
Transcom	86	4	1
Zalando ²⁾	-2 134	-	3 547
Summa Noterade innehav	-553	977	5 454
Avito	299	-109	-
Bayport	108	1	174
Global Fashion Group ¹⁾	-164	-17	2 945
Home24	-25	15	150
Iroko	5	6	14
Konga	31	-	41
Lazada ¹⁾	-30	-8	110
Linio ¹⁾	-21	-	10
Milvik/BIMA	21	4	96
Quikr	43	-	64
Rocket Internet ²⁾	-	-14	6 557
Westwing	12	2	162
Wimdu	-11	-	20
Zalando ²⁾	-	7	3 347
Övrigt	57	4	350
Summa Onoterade innehav	325	-109	14 040
Summa	-228	868	19 494

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group och utskiftning av innehav inom BigCommerce.

2) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014. Förändringar i verkligt värde fram till börsintroduktionerna har inkluderats i Onoterade innehav och förändringar därefter i Noterade innehav.



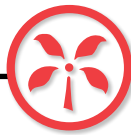
BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

31 mars 2015
(noterade innehav)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	2015 31 mar	2014 31 mar	2014 31 dec
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,9/24,9	215	298	151
Millicom	37 835 438	-	37,8/37,8	23 553	24 915	22 039
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 566	4 078	3 358
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	673	584	737
Rocket Internet ²⁾	21 716 964	-	13,2/13,2	9 270	-	10 620
Seamless	4 232 585	-	10,1/10,1	67	124	48
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/48,0	13 970	10 867	12 865
Transcom	1 929 285	-	7,4/7,4	159	510	494
Zalando ²⁾	78 427 800	-	32,0/32,0	16 896	-	19 030
Summa Noterade innehav				68 369	41 376	69 342
Avito			31/31	2 597	2 186	2 298
Bayport			31/31	1 140	860	1 032
Global Fashion Group ¹⁾			25/25	5 928	1 935	6 092
Home24			20/20	810	694	833
Iroko			18/18	70	42	50
Konga			41/41	323	156	292
Lazada ¹⁾			9/9	526	362	555
Linio ¹⁾			9/9	162	173	184
Milvik/BIMA			38/38	227	114	206
Quikr			18/18	814	254	425
Rocket Internet ²⁾			E/T	-	1 204	-
Westwing			17/17	577	219	379
Wimdu			27/27	370	358	381
Zalando ²⁾			E/T	-	12 143	-
Övrigt				1 247	841	1 190
Summa Onoterade innehav				14 791	21 541	13 917
Summa				83 160	62 917	83 259

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group och utskiftning av innehav inom BigCommerce.

2) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014.



INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Qliro Group	-	-	241
Seamless	-	-	3
Summa Noterade innehav	-	-	244
Avito	-	98	102
Bayport	-	23	23
Global Fashion Group ¹⁾	-	32	276
Home24	2	-	3
Iroko	15	-	-
Konga	-	-	95
Lazada ¹⁾	-	- 2	72
Milvik/BIMA	-	64	64
Quikr	346	254	362
Westwing	186	-	-
Wimdu	-	-	2
Övrigt	3	-	99
Summa Onoterade innehav	552	469	1 098
Summa	552	469	1 342

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group och utskiftning av innehav inom BigCommerce.

FÖRÄNDRINGAR I ONOTERADE INNEHAV (NIVÅ 3)

	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Ingående balans	13 917	21 178	21 178
Investeringar	552	469	1 098
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	-	950
Omklassificering ¹⁾	-	77	-23 149
Förändring i verkligt värde ¹⁾	325	-109	14 040
Försäljningar	-3	-78	-195
Valutakursdifferenser och övrigt	-	4	-5
Utgående balans	14 791	21 541	13 917

1) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014. Förändringar i verkligt värde fram till börsintroduktionerna har inkluderats i Onoterade innehav.

**NOT 6 ERHÅLLNA UTDELNINGAR**

	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Millicom	-	-	662
Tele2	-	-	596
MTG	-	-	142
Rocket Internet, aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	-	950
Övrigt	7	-	-
Summa erhållna utdelningar	7	-	2 350
Varav kontanta utdelningar	7	-	1 400

NOT 7 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 2.291 Mkr per den 31 mars 2015. De kortfristiga placeringarna om 1.031 Mkr utgjordes av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Kinneviks totala räntebärande skulder uppgick till 1.301 Mkr och inklusive skuld för ej utbetalda investeringar på 532 Mkr hade Kinnevik således per den 31 mars 2015 en nettokassa på 458 Mkr (402 Mkr per 31 december 2014).

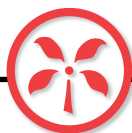
Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.169 Mkr per den 31 mars 2015, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.238 Mkr utnyttjade.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga utnyttjade kreditlöften, uppgick per 31 mars 2015 till 8.028 Mkr (7.524 Mkr per 31 december 2014).

	2015 31 mar	2014 31 mar	2014 31 dec
Räntebärande långfristiga tillgångar			
Övriga räntebärande tillgångar	110	23	106
	110	23	106
Räntebärande kortfristiga tillgångar			
Kortfristiga placeringar	1 031	2 675	1 311
Likvida medel	1 142	521	283
Övriga räntebärande tillgångar	8	0	0
	2 181	3 196	1 594
Summa räntebärande tillgångar	2 291	3 219	1 700
Räntebärande långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	71	28	70
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-21	-16
Övriga räntebärande skulder	35	46	35
	1 292	1 253	1 289
Räntebärande kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	9	4	9
	9	4	9
Summa räntebärande skulder	1 301	1 257	1 298
Netto räntebärande tillgångar/skulder	990	1 962	402
Skuld obetalda investeringar	-532	-121	-
Nettokassa/(Nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar	458	1 841	402

Koncernens utestående lån löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,8%. Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 31 mars 2015 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna till 2,7 år (exklusive en ännu ej utnyttjad förlängningsoption om 1 år relaterad till Kinneviks 5.800 Mkr kreditfacilitet). Per den 31 mars 2015 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2015 1 jan- 31 mar	2014 1 jan- 31 mar	2014 Helår
Nettoomsättning	2	5	22
Administrationskostnader	-47	-45	-221
Övriga rörelseintäkter	0	1	27
Rörelseresultat	-45	-39	-172
Erhållna utdelningar	3 500*	-	2 070
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	-	-	-694
Finansnetto	-9	112	416
Resultat efter finansiella poster	3 446	73	1 620
Koncernbidrag	-	-	-649
Resultat före skatt	3 446	73	971
Skatt	0	0	14
Periodens resultat	3 446	73	985
Periodens totalresultat	3 446	73	985

*Avser utdelning från dotterbolag.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2015 31 mar	2014 31 mar	2014 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	64 865	50 249	64 516
Kortfristiga fordringar	279	15	328
Kortfristiga placeringar	986	2 653	1 284
Likvida medel	279	97	77
SUMMA TILLGÅNGAR	66 412	53 018	66 208
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	47 632	45 220	44 185
Avsättningar	29	30	29
Långfristiga skulder	9 325	5 167	12 555
Kortfristiga skulder	9 426	2 601	9 439
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	66 412	53 018	66 208

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2015 till 7.195 Mkr och per 31 december 2014 till 7.300 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.211 (1.209) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2015 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	42 369 312	423 693 120	4 237
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	234 990 584	234 990 584	23 499
B-aktier i eget förvar	408 294	408 294	41
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 mars 2015 till 658.683.704 exklusive de 408.294 B-aktierna i eget förvar.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2014 eller första kvartalet 2015. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.



KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm klockan 10.00 den 18 maj 2015 på Hotell Rival, Mariatorget 3. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgängligt på bolagets webbplats, www.kinnevik.se.

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontantutdelning om 7,25 (7,00) kronor per aktie.

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2015 års rapporter:

22 juli Delårsrapport januari-juni
23 oktober Delårsrapport januari-oktober

Stockholm 23 april 2015

Lorenzo Grabau
Verkställande direktör och Koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 april 2015 klockan 8.00 (CET).

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag med fokus på att bygga digitala konsumentvarumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning och Finansiella tjänster. Vi samarbetar med grundare och management för att skapa, investera i, och leda snabbt växande digitala verksamheter både i etablerade marknader och på utvecklingsmarknader.

Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn.

Kinneviks aktier handlas på Nasdaq OMX Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.