



Investment AB Kinnevik

DELÅRSREDOGÖRELSE 1 JANUARI – 31 MARS 2014

KV 1

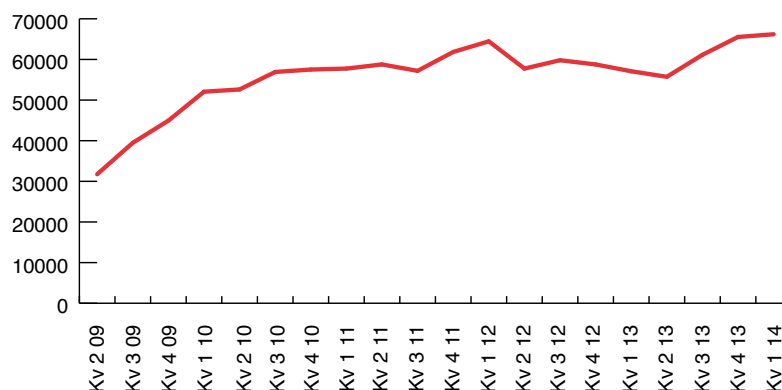
- Substansvärdet ökade under kvartalet med 656 Mkr, och uppgick till 66.183 Mkr vid utgången av mars, motsvarande 238,66 kr per aktie.
- Av ökningen i substansvärdet utgjorde 977 Mkr värdeförändring av noterade innehav, och -111 Mkr värdeförändring av onoterade innehav redovisade till verkligt värde.
- Resultat per aktie uppgick till 2,50 (-5,83) kronor.
- Nya investeringar uppgick till 469 Mkr, varav 382 Mkr inom E-handel & Marknadsplatser.
- Zalando och Kinnevik kommer att offentliggöra en separat kvartalsuppdatering avseende Zalando för första kvartalet 2013 den 9 maj 2014.

VIKTIGA HÄNDELSER

- Kinnevik investerade 39,3 MUSD i den ledande indiska köp- och säljsajten Quikr.
- Kinnevik investerade 9,7 MUSD i Milvik/Bima i samband med en kapitalanskaffning från existerande investerare uppgående till 22 MUSD.
- Omsättningen i Avito ökade med 167% till 73,7 MUSD för helåret 2013 med en EBITDA marginal om 28%.
- Kinneviks VD Mia Brunell Livfors informerade styrelsen om sin avsikt att lämna sitt uppdrag som VD. Styrelsen har utsett Lorenzo Grabau till VD från och med 1 maj.

SUBSTANSVÄRDE

Värdeutveckling substansvärde 2009-2014 (Mkr)



TOTALAVKASTNING

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	16%
De senaste 10 åren	17%
De senaste 5 åren	35%
De senaste 12 månaderna	57%

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

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

Denna delårsredogörelse är upprättad i enlighet med Nasdaq OMXs "Vägledning för upprättande av delårsredogörelse" från den 1 januari 2014. Siffrorna i denna delårsredogörelse avser första kvartalet 2014 om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period 2013.



VD-kommentar



Den fina utvecklingen från förra året har fortsatt under årets första kvartal. Vi ser en kraftigt ökad användning av smartphones på samtliga marknader som vi är verksamma på. Det är en bra grund för tillväxt för många av Kinneviks bolag. Det gäller förstås de etablerade innehaven Millicom och Tele2 men i minst lika stor utsträckning våra yngre och mycket snabbväxande innehav.

Även e-handeln uppvisar en slående stark tillväxt. Det gäller också på mogna marknader där e-handel är ett självklart inslag i mångas vardag. En färsk rapport från brittiska branschorganisationen IMRG visar att det första kvartalet i år har den högsta tillväxttakten sedan 2011.

Kinneviks största e-handelsinnehav Zalando är fortfarande ett ungt företag med mycket kvar att leverera, men Zalando är inget annat än en succé med rekordsnabb tillväxt i antal kunder såväl som i omsättning. Det krävs långsiktigt ägande och perspektiv för att lotsa ett sådant bolag framåt. Det är helt naturligt i en relativt ny bransch i snabb utveckling, men vi vet vart vägen leder och våra högt ställda förväntningar på e-handel i allmänhet och Zalando i synnerhet infrias en efter en.

Vi har under första kvartalet gjort ett par investeringar, bland annat i indiska Quikr, Indiens största köp- och säljsajt med mer än 30 miljoner besökare i månaden. Det är ett tydligt exempel på Kinneviks strategi att investera i tillväxtbranscher i regioner med snabb utveckling. I Indien väntas den totala e-handelsmarknaden växa från 13 till närmare 120 miljarder kronor de kommande fyra åren.

Vi har också ökat vårt ägande i ryska Avito, som befinner sig i en fortsatt stark tillväxt men också levererar positivt rörelseresultat. Både Avito och Quikr är bra exempel på Kinneviks fokus på teknikdrivna konsumentföretag som startats och leds av entreprenörer.

MTG visade i februari med all önskvärd tydlighet att de kan hantera och utveckla ett sådant enormt stort evenemang som TV-sändningarna från ett vinter-OS. Upplevelsen från för Sverige mycket framgångsrika olympiska spel i Sotji hylades av många experter och tittare.

Det här är min sista delårsrapport som VD för Kinnevik, ett bolag som jag älskar och som haft en mycket bra utveckling för aktieägarna under lång tid. Nu tar Lorenzo Grabau över och jag är övertygad om att han är den bäst lämpade att ta nästa steg med och för Kinnevik. Det är ett naturligt steg och Kinneviks lovande framtid har byggts upp de senaste åren med ett målmedvetet syfte att vara ett investeringsbolag i absoluta frontlinjen när det gäller våra kärnområden kommunikation, e-handel & marknadsplatser, finansiella tjänster och underhållning.

Mia Brunell Livfors

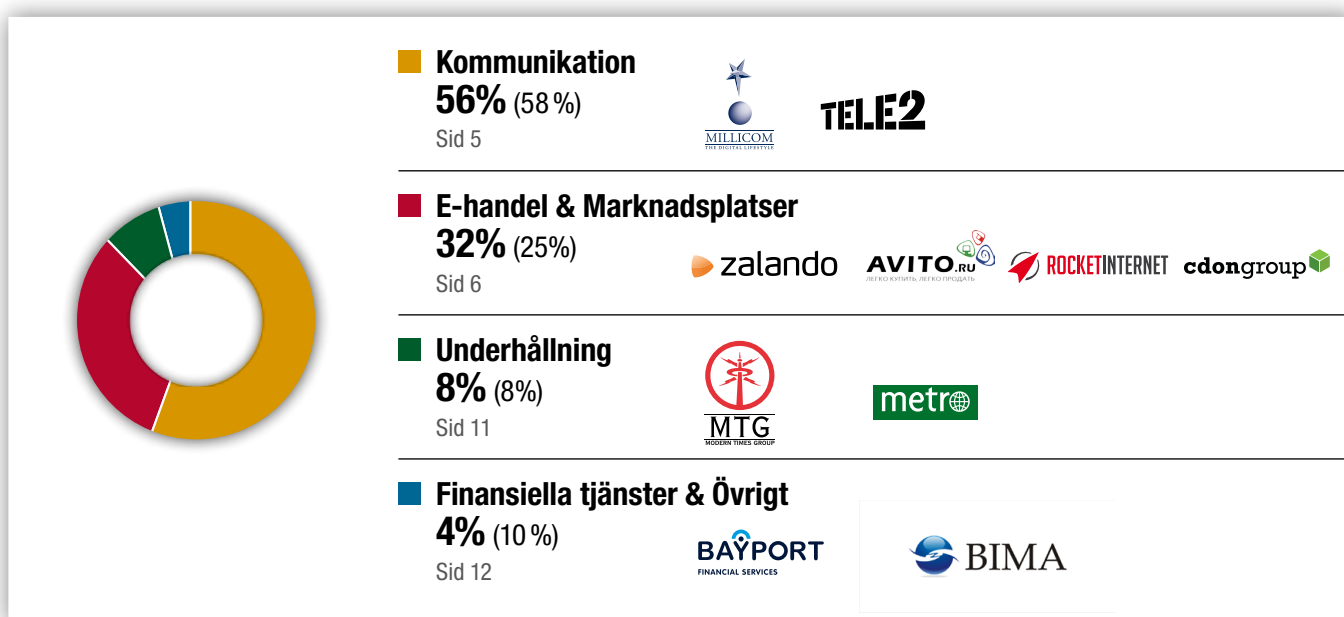
Verkställande Direktör och Koncernchef



Kinneviks innehav

Kinnevik investerar i fyra konsumentfokuserade sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning samt Finansiella tjänster. Även om dessa sektorer är vårt huvudfokus investerar vi även i andra sektorer som passar in i vår investeringsfilosofi. Ungefär två tredjedelar av våra innehav, mätt i värde, återfinns inom Kommunika-

tions- och Underhållningssektorn och utgörs av mer mogna och etablerade bolag. Ungefär en tredjedel av våra innehav återfinns inom sektorerna E-handel & Marknadsplatser, samt Finansiella tjänster, där bolagen befinner sig i tidigare skeden med ett större investeringsbehov för att under kort tid bygga marknadsledande positioner.



Kinneviks sektoruppdelning per 31 mars 2014 (31 mars 2013 inom parentes)

KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV INNEHAVENS INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

Mkr	Proportionell andel		Förändring jämfört med Kv 1 2013	
	Intäkter	EBIT	Intäkter	EBIT
Jan-mars 2014				
Kommunikation	5 599	837	1%	-9%
E-handel & Marknadsplatser	2 392	-266	38%	E/T
Underhållning	990	28	3%	-63%
Finansiella tjänster & Övrigt	762	12	3%	-78%
Summa Kinneviks proportionella andel	9 743	612	9%	-16%

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för det första kvartalet 2014 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 det första kvartalet 2014 använts för båda perioderna. För noterade bolag som ännu inte rapporterat utfallet för det första kvartalet 2014 redovisas intäkter och resultat med ett kvartals eftersläpning. För onoterade bolag som ännu ej rapporterat utfall för mars 2014, baseras uppgifterna på Kinneviks prognosticerade utfall. Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning



ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Redovisade värden 2014 31 mar	Verkliga värden 2014 31 mar	Verkliga värden 2013 31 mar	Verkliga värden 2013 31 dec	Total- avkastning 2014
Millicom	24 915	24 915	19 674	24 215	3%
Tele2	10 867	10 867	15 365	9 864	10%
Summa Kommunikation	35 782	35 782	35 039	34 079	
Zalando	12 143	12 143	8 250	12 136	
Avito	2 186	2 186	1 050	2 196	
Rocket Internet med portföljbolag ¹⁾	5 424	5 424	4 930	5 409	
CDON Group	584	584	616	786	-26%
Övrigt	482	579	188	382	
Summa E-handel & Marknadsplatser	20 819	20 916	15 034	20 909	
MTG	4 078	4 078	3 497	4 498	-6%
Metro	814	814	786	879	
Räntebärande nettokassa, Metro	173	173	272	221	
Övrigt	85	85	103	77	
Summa Underhållning	5 150	5 150	4 658	5 675	
Bayport	860	860	611	836	
Transcom	510	510	358	505	1%
BillerudKorsnäs	0	0	3 250	0	
Black Earth Farming	298	298	627	337	-12%
Övrigt	841	999	958	932	
Summa Finansiella tjänster & Övrigt	2 509	2 667	5 804	2 610	
Övrig räntebärande nettokassa /(nettoskuld)	1 789	1 789	-3 035	2 557	
Skuld obetalda investeringar	-121	-121	-412	-303	
Summa eget kapital/substansvärde	65 929	66 183	57 088	65 527	
Substansvärde per aktie		238,66	205,94	236,29	
Slutkurs B-aktien, kronor		238,90	157,80	297,50	-20%

¹⁾ För uppdelning se sidan 6.

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har till årsstämmorna i maj föreslagit utdelningar enligt tabellen till höger.

Under 2014 förväntas investeringar uppgå till 2-3 miljarder kronor jämfört med de 2,4 miljarder kronor som Kinnevik investerade 2013. Kinnevik har en stark balansräkning och nettokassan uppgick vid kvartalets slut till 2,0 miljarder kronor. Kinneviks satsning på tillväxtbolag som ännu inte är kassaflödespositiva innebär att för varje enskilt år måste Kinnevik hitta en balans mellan nivån på investeringar och tillväxt i utdelning till aktieägarna. Framöver bör det därför inte förväntas att utdelningen kommer att öka i samma takt som tidigare år.

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav

		Mkr
Millicom	USD 2,64 per aktie	645 ¹⁾
Tele2	SEK 4,40 per aktie	596
MTG	SEK 10,50 per aktie	142

Summa förväntade utdelningar från noterade innehav

Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare	SEK 7,00 per aktie	1 942
--	--------------------	-------

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 6,46 SEK/USD.



Kommunikation

Investering (Mkr)	Kapital/ Röster, %	Bedömda verkliga värden	Värde- förändring Kv 1 2014
Millicom	37,9/37,9	24 915	700
Tele2	30,4/48,0	10 867	1 003
Summa		35 782	1 703
Avkastning Kommunikation		1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)		20%	25%

Kommunikation utgör 56% av Kinneviks portfölj. Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 66 miljoner abonnenter i 23 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

- Kundbasen växte med en nettoökning om 1,6 miljoner nya mobilkunder.
- Stark tillväxt inom segmentet Cable till följd av lansering av nya tjänster.
- Accelererad tillväxt inom segmentet Mobile Financial Services.

Millicom är en ledande internationell telekom- och mediaoperatör som fokuserar på 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 >](#)

Nyckeltal (MUSD)	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Intäkter	1 405	1 351	5 159
EBITDA	478	517	1 881
Rörelseresultat (EBIT)	236	294	781
Nettoresultat	61	136	205
Antal mobilabbonenter (miljoner)	51,6	46,9	50,1

Siffror för Kv 1 2013 är justerade proforma avseende konsolidering av Guatemala samt kapitalandelsredovisning av Mauritius och segmentet Online. Helårssiffror för 2013 i enlighet med Årsredovisning 2013.

Millicom fortsatte att leverera tillväxt över samtliga regioner och affärsområden under det första kvartalet. Organisk försäljningstillväxt i lokala valutor uppgick till 8,5% jämfört med första kvartalet 2013. EBITDA-marginalen för första kvartalet uppgick till 34%, vilket bevisar Millicoms finansiella disciplin samtidigt som bolaget investerar i tillväxtpotentialer.

TELE2

- Stark omsättningstillväxt för koncernens mobila tjänster.
- Stabilt resultat för Tele2 Sverige.
- Tele2 genomför en strategisk utvärdering av 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 >](#)

Nyckeltal (Mkr)	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Intäkter	7 108	7 298	29 871
EBITDA	1 381	1 488	5 990
Rörelseresultat (EBIT)	854	670	2 192
Nettoresultat	475	353	655
Antal mobilabbonenter (miljoner)	14,4	15,7	14,8

Tele2 visade på goda framsteg under det första kvartalet, med verksamhetsförbättringar på ett flertal marknader. Marknadsföringsinsatserna i Nederländerna och Sverige påverkade EBITDA-bidraget negativt. Tillväxtprofilen förblev densamma under kvartalet, med en tillväxt om 3% för mobila tjänsteintäkter från slutkund. EBITDA-marginalen för det första kvartalet uppgick till 19%.



E-handel & Marknadsplatser

- Kinnevik investerade 39,3 MUSD i den ledande indiska köp- och säljsajten Quikr.
- Kinneviks proportionella andel av de onoterade bolagens försäljning ökade med 43% samtidigt som rörelsemarginalen förbättrades med nio procentenheter jämfört med första kvartalet 2013.

Avkastning E-handel & Marknadsplatser	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	23%	29%

E-handel & Marknadsplatser utgör 32% av Kinneviks portfölj. 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.
För mer information >

Investering (Mkr)	Ägarandel per 31 mars 2014			Netto- investerat belopp (ack.)	Bedömda verkliga värden per 31 mars 2014			Värde- förändring och erhållna utdel- ningar första kvartalet
	Direkt	Indirekt via Rocket Internet	Summa ³⁾		Direkt	Indirekt via Rocket Internet	Summa	
Zalando	36%	-	36%	7 916	12 143	-	12 143	7
Avito	32%	-	32%	434	2 186	-	2 186	-109
Quikr	16%	-	16%	254	254	-	254	-
Bigfoot I med portföljbolag	27%	8%	35%	1 567	1 567	168	1 735	-25
Dafiti			27%				430	
Lamoda			29%				724	
Jabong			26%				273	
Namshi			14%				42	
Bigfoot II	30%	10%	39%	930	411	-	411	-23
Zalora			29%					
The Iconic			29%					
Zando			15%					
Jumia			15%					
BigCommerce med portfölj- bolag	14%	12%	26%	606	566	7	573	24
Lazada			17%					
Linio			19%					
Namshi			10%					
Home24	22%	11%	33%	791	694	8	702	15
Mobly			28%					
Westwing	14%	7%	21%	175	219	81	300	22
Wimdu	29%	12%	41%	364	358	29	387	-1
Rocket Internet med övriga portföljbolag ¹⁾	varierande	varierande	varierande	-1 503	404	911	1 315	-18
Konga	46%	-	46%	114	156	-	156	-
Övriga onoterade bolag	varierande	varierande	varierande	426	170	-	170	-54
Summa onoterade bolag				12 074	19 128	1 204	20 332	-162
CDON Group	25,1%	-	25,1%	646 ²⁾	584	-	584	-202
Summa investeringar inom E- handel & Marknadsplatser				12 720	19 712	1 204	20 916	-364

1) Investerat belopp inkluderar nettoinvesterat belopp i Rocket Internet GmbH efter erhållna utdelningar.
 Bedömda verkliga värden inkluderar kassa i Rocket Internet GmbH.

2) Värden av erhållna utdelningar från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv och nyemission.

3) Ägarandelarna i Rocket Internet med portföljbolag är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner.



INVESTERINGAR UNDER FÖRSTA KVARTALET

Investering (Mkr)	Kv 1 2014
Avito	98
Quikr	254
Övrigt	30
Summa	382

Under det första kvartalet förvärvade Kinnevik teckningsoptioner i Avito från bolagets grundare, varvid Kinneviks ägarandel i Avito ökade med cirka 0,9 procentenheter efter full utspädning. Transaktionen gjordes mellan befintliga ägare till en värdering om 11,7 miljarder kronor (1,8 miljarder USD) för hela bolaget och omfattade totalt cirka 1,7% av kapitalet efter full utspädning.

I mars investerade Kinnevik 254 Mkr (39,3 MUSD) som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 90,0 MUSD i Quikr Mauritius Holding Pvt Ltd ("Quikr") som driver den indiska köp- och säljsajten Quikr.com. Quikrs tidigare investerar inkluderar Matrix Partners, Nokia Growth Partners, Norwest Venture Partners, Omidyar Network, Warburg Pincus och eBay Inc. Quikr är ledande inom webbaserade radannonser i Indien med mer än 30 miljoner unika besökare och 100 miljoner besök per månad. Privatpersoner och företag använder Quikr för att sälja, köpa, hyra eller hitta varor och tjänster i en rad kategorier såsom elektronik, bilar, cyklar, fastigheter, tjänster, arbete, utbildning och nöjen.

VÄRDERING

Vid utgången av första kvartalet värderades investeringarna inom E-handel & Marknadsplatser till sammanlagt 20.916 Mkr att jämföra med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.720 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick för det första kvartalet till -325 Mkr (-364 Mkr inklusive nedvärdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida. Försäljningsmultiplarna för noterade jämförbara bolag sjönk under det första kvartalet, efter en uppgång under 2013, varför även de försäljningsmultiplar Kinnevik använt vid värdering av de onoterade innehaven per 31 mars har sänkts jämfört med föregående kvartal.

Bolag	31 mars 2014*	31 december 2013*	Justerad multipel**
Zalando	1,9	2,0	Ja
Dafiti, Lamoda, Jabong, Zalora, The Iconic	1,3-1,9	1,4-2,0	Ja
Lazada, Linio	1,2-1,3	1,2-1,4	Ja
Home24	1,1	1,2	Ja
Westwing	1,3	1,3	Ja
Avito	12,0	13,5	Nej
Wimdu	2,8	3,0	Ja

* Försäljningsmultipel 12 månaders historisk försäljning.

**Nedjustering av försäljningsmultipel på grund av bland annat lägre lönsamhet än jämförelsegruppen. Se vidare Not 3 för detaljer.

Zalando: En fortsatt stark försäljningstillväxt har motverkat effekten av lägre försäljningsmultipel, vilket resulterat i ett oförändrat bolagsvärde om 3,9 miljarder euro i Kinneviks värdering per 31 mars 2014.

Avito: Trots en fortsatt stark försäljningstillväxt har nedgången i försäljningsmultipel resulterat i en negativ värdeförändring om -109 Mkr i det första kvartalet. Värderingen har resulterat i ett bolagsvärde om 6,9 miljarder kronor per 31 mars att jämföra med 7,2 miljarder kronor per 31 december. Vid fastställande av bedömt verkligt värde har priset på Avitos aktier i den transaktion som skett i början av 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 värdet i transaktionen hade använts vid värderingen av Kinneviks aktier hade redovisat värde varit 1,4 miljarder kronor högre per 31 mars 2014.

Ett antal av Kinneviks portföljbolag inom E-handel & Marknadsplatser har nyemitterat aktier till externa 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 varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen. De senaste transaktionerna som genomförts med högre preferens än Kinneviks innehav har skett på nivåer som räknat på Kinneviks ägarandelar överstiger av Kinnevik redovisat värde per 31 mars 2014 med cirka 6 miljarder kronor.

För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 3.



E-HANDEL & MARKNADSPLATSER - GEOGRAFISK SPRIDNING



KINNEVIKS PROPORTIONELLA ANDEL AV DE ONOTERADE E-HANDEL & MARKNADSPLATSBOLAGENS INTÄKTER, RÖRELSERESULTAT OCH KASSA

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 43% jämfört med första kvartalet föregående år och uppgick till 2.108 (1.476) Mkr. Omsättningstillväxten är starkast i det andra och fjärde kvartalet, vilket förklaras av säsongvariationer inom sko- och modehandeln. Den starka tillväxten i kombination med en kort verksamhetshistoria och det faktum att alla uppstartskostna-

der resultatförs löpande, medför att flertalet av de onoterade bolagen inom Kinneviks onlineportfölj fortfarande redovisar negativa rörelseresultat. 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 uppgår till 4.472 Mkr per den 31 Mars 2014.

Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2012	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2013	Kv 1 2014
Intäkter	767	967	1 079	1 529	4 342	1 476	1 766	1 702	2 304	7 247	2 108
Årsvis tillväxt						104%	90%	63%	54%	73%	43%
Rörelseresultat	-224	-318	-345	-258	-1 146	-327	-285	-309	-136	-1 057	-266
Rörelsemarginal	-31%	-34%	-33%	-16%	-27%	-22%	-16%	-18%	-6%	-15%	-13%
Årsvis marginalförbättring						9 pp	18 pp	15 pp	11 pp	12 pp	9 pp
Bedömda verkliga värden per 31 mars 2014											20 332
Proportionell andel av kassa per 31 mars 2014											4 472

Tabellen ovan är en sammanställning över de onoterade E-handel & Marknadsplatsbolagens redovisade intäkter, rörelseresultat och kas-sabalans multiplicerade med Kinneviks ägarandel vid rapportperiodens utgång, varvid tabellen redovisar Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter, rörelseresultat och kassa.

Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för det första kvartalet 2014 använts för samtliga perioder. För bolag som ännu ej rapporterat utfall för mars 2014, baseras uppgifterna på Kinneviks prognosticerade utfall. Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.



ZALANDO

- Zalandos finansiella utveckling 2013 offentliggjordes av Kinnevik i Bokslutskommuniké 2013 ([länk](#)).
- Zalando och Kinnevik kommer att offentliggöra en separat kvartalsuppdatering avseende Zalando för första kvartalet 2013 den 9 maj 2014.

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 >](#)

AVITO

- Omsättningen för det fjärde kvartalet 2013 uppgick till 803 MRUB (24,5 MUSD), en ökning med 131% jämfört med fjärde kvartalet 2012.
- Omsättningen för helåret 2013 uppgick till 2,4 miljarder rubel (73,7 MUSD), en ökning med 167% jämfört med 2012.
- EBITDA för helåret 2013 uppgick till 680 MRUB, (20,9 MUSD), motsvarande en marginal på 28%. 2013 var ett transformerande år för Avito i och med förvärvet av Slando.ru och OLX.ru, där verksamheten gick från rörelseförlust i början av året till vinst under årets senare del.
- Antalet sidvisningar uppgick under december 2013 till 4,6 miljarder, jämfört med 2,7 miljarder under december 2012.
- Avito hade vid utgången av 2013 likvida medel om mer än 100 MUSD.

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

[För mer information >](#)

ROCKET INTERNET

- Under första kvartalet har Rocket expanderat sina marknadsplatsbaserade affärsmodeller inom fastigheter, bilar, prisjämförelse, matbeställning och hushållstjänster i Europa och på tillväxtmarknader.
- Rocket har även utökat sin närvaro inom finansiella tjänster genom lanseringen av peer-to-peer lånebo-

laget Lendico, och Zencap som är inriktad på utlåning till små företag, tillsammans med de redan etablerade bolagen så som Paymill.

Rocket Internet startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade online-verksamheter. Kinnevik arbetar tillsammans med ledningen i Rocket Internet för att utveckla ledande internetbolag.

[För mer information >](#)

E-HANDEL - SKOR OCH MODE I TILLVÄXTMARKNADER

- I takt med att mobil handel blir allt viktigare ökade samtliga bolag fokus på att förbättra den mobila användarupplevelsen och driva mobil försäljning.
- Zalora lanserade sin marknadsplats för externa handlare i Indonesien, Filippinerna och Vietnam, vilket möjliggör för försäljare att tillhandahålla sitt produktutbud till Zaloras kundkrets.

Lamoda, Dafiti, Jabong, Namshi, The Iconic, Zalora och Zando är e-handelsbolag inom mode och skor på tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika och Sydostasien. E-handel med skor och mode 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. Att öka valfrihet och att göra inköp enkelt och smidigt är viktigt för att öka kundtillfredställelsen, varför Kinneviks innehav erbjuder ledande sortiment och logistiklösningar på sina respektive marknader.

[För mer information >](#)

Intäkter* (MEUR)	2013	2012	Tillväxt
Lamoda	120,3	37,3	223%
Dafiti	136,8	72,3	89%
Jabong	50,4	14,4	250%
Namshi	10,7	3,1	244%
Zalora	30,0	8,2	265%
The Iconic	36,3	20,1	81%
Zando	3,8	1,8	106%

Med fortsatt stark tillväxt under 2013 har sko- och modeföretagen fokuserat på att förbättra lönsamheten per enhet och att optimera verksamheten.

* Omsättningen för 2012 och 2013 är omräknade till EUR från lokal valuta till samma valutakurs (genomsnittlig kurs för 2013). Siffrorna för 2013 är preliminära och oreviderade.



GENERELL E-HANDEL

- Jumia expanderade till Uganda, och erbjuder nu sitt utbud till ytterligare 35 miljoner människor.
- Under kvartalet har både Linio och Lazada uppvisat fortsatt tillväxt samt expanderat sina marknadsplatser för externa återförsäljare.
- Konga lanserade under kvartalet en marknadsplats för privatpersoner, för att öka sitt kunderbjudande på den nigerianska marknaden.

Kinneviks innehav inom generell e-handel, Lazada, Linio, Jumia och Konga, har marknadsledande positioner på flertalet tillväxtmarknader i Sydostasien, Latinamerika och Afrika. För att vara framgångsrik inom generell e-handel gäller det, precis som inom e-handel med skor och kläder, att öka kundens valfrihet och göra inköp enkelt och smidigt. Lazada, Linio, Jumia och Konga erbjuder ledande sortiment och logistiklösningar på sina respektive marknader.

[För mer information >](#)

Intäkter* (MEUR)	2013	2012	Tillväxt
Lazada	53,5	7,7	593%
Linio	36,8	4,6	700%
Jumia	21,0	1,9	986%
Konga	4,7	0,2	-

E-HANDEL - HEMINREDNING

- Home24 expanderade sin geografiska närvaro till Schweiz och finns nu på fem europiska marknader.
- Westwing expanderade under kvartalet till Kazakstan.

Home24 och Westwing är e-handelsbolag inom heminredningssegmentet aktiva inom Europa, OSS och Latinamerika. E-handelns tillväxt inom heminredningssektorn är en global trend. Heminredning skiljer sig från annan e-handel genom en relativt lägre köpfrekvens, men också större inköp. På grund av produkternas natur är det viktigt med attraktiva logistiklösningar för att förenkla inköpsprocessen för kunderna. Home24 och Westwing är två kompletterande affärsmodeller, Home24 erbjuder ett brett sortiment av möbler och heminredning, medan Westwings utbud är noga utvalt, med fokus på designmedvetna kunder.

[För mer information >](#)

Intäkter* (MEUR)	2013	2012	Tillväxt
Home24	89,9	52,4	72%
Westwing	106,8	44,6	140%

MARKNADSPLATSER

- Marknadsplatssegmentet växer kraftigt geografiskt, där köp- och säljsajten för bilar, Carmudi, expanderade till Ghana, Vietnam, Filippinerna, Förenade Arabemiraten och Indonesien under första kvartalet.
- Mobilt användande är ett växande fokusområde, och flera appar och mobilvänliga sidor lanserades för att möta mer mobila användarbeteenden.

Quikr, Saltside, Wimdu, Foodpanda, Pricepanda 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 kapitalbinding.

[För mer information >](#)

CDON GROUP

- Nettoomsättningen ökade med 10% jämfört med första kvartalet 2013.
- CDON.com Marketplace visade god tillväxt.
- Pilottester av en egen betalningslösning offentliggjordes i april.

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

[För mer information >](#)

Nyckeltal (Mkr)	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Intäkter	1 133	1 032	4 441
Rörelseresultat (EBIT)	0	-4	-48
Nettoresultat	-4	-17	-67

Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

2014 började bra för CDON Group, som levererade en tillväxt på 10% jämfört med första kvartalet 2013, ett positivt rörelseresultat i det säsongsmissigt svaga första kvartalet, samt en förbättring av kassaflödet om nästan 159 Mkr jämfört med det första kvartalet 2013.

* Omsättningen för 2012 och 2013 är omräknade till EUR från lokal valuta till samma valutakurs (genomsnittlig kurs för 2013). Siffrorna för 2013 är preliminära och oredigerade.



Underhållning

Investering (Mkr)	Kapital/ Röster, %	Bedömda verkliga värden	Värdeför- ändring Kv 1 2014
Modern Times Group MTG	20,3/48,0	4 078	-420
Metro	100/100	987	E/T
Övrigt	-	85	7
Summa		5 150	-413

Avkastning Underhållning	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	15%	13%

Underhållning utgör 8% av Kinneviks portfölj. Kinneviks innehav inom Underhållning finns i totalt 40 marknader och har Europas största geografiska spridning av TV-verksamhet genom MTG och 18,3 miljoner läsare genom Metro. MTG och Metro är ledande internationella mediebolag som grundades av Kinnevik.

[För mer information >](#)

MODERN TIMES GROUP MTG

- Sändningarna av vinter-OS i Sverige gav ökad försäljningstillväxt inom segmenten Fri-TV Skandinavien och Betal-TV Norden.
- Abonnenttillväxten för Viaplay var rekordhög under det första kvartalet.
- Viaplay och MTGx slogs samman för att skapa en ledande position inom digital underhållning.

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

[För mer information >](#)

Nyckeltal (Mkr)	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Intäkter	3 597	3 209	14 073
Rörelseresultat (EBIT)	301	454	1 738
Nettoresultat	159	334	1 168

Försäljningstillväxten under första kvartalet 2014 uppgick till 13% exklusive valutaeffekter jämfört med första kvartalet 2013. Rörelseresultatet var lägre jämfört med första kvartalet 2013 till följd av investeringar i sändningarna av vinter-OS, lanseringen av nya kanaler samt MTGx.

METRO

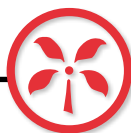
- I mars 2014 sålde Metro tidningen i Hongkong och sitt återstående innehav i tidningen i Kanada, vilket resulterade i redovisade förluster om 58 Mkr.
- Metro fokuserar på tillväxtmarknader i Latinamerika och fortsatte arbetet med att flytta Metros huvudkontorsfunktioner från Stockholm och London till Latinamerika.

Metro publiceras i över 150 större städer i 23 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika. Metros globala läsekrets uppgår till ca 18,3 miljoner dagliga läsare.

[För mer information >](#)

Nyckeltal (Mkr)	Kv 1 2014	Kv 1 2013	Helår 2013
Intäkter	256	302	1 299
Rörelseresultat (EBIT)	-94	-18	10
Nettoresultat	-90	-18	-18

Intäkterna har minskat med 46 Mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket huvudsakligen beror på lägre annonsintäkter för verksamheterna i Sverige och Hongkong samt avyttringen av den ryska tidningen. Rörelseresultatet försämrades till följd av svagare annonsmarknader i Europa samt 58 Mkr i förluster vid försäljning av tidningarna i Hongkong och Kanada.



Finansiella tjänster & Övrigt

Investering (Mkr)	Kapital/ Röster, %	Bedömda verkliga värden	Värdeför- ändring Kv 1 2014
Bayport	31/31	860	1
Milvik/Bima	43/43	114	4
Seamless	9,3/9,3	124	-68
Övrigt Finansiella tjänster	-	94	0
Summa Finansiella tjänster		1 192	-63
Transcom	33,0/39,7	510	4
Black Earth Farming	24,9/24,9	298	-39
Rolnyvik	100/100	250	E/T
Vireo Energy	78/78	189	E/T
Övrigt	-	228	-1
Summa Finansiella tjänster & Övrigt		2 667	-99
Avkastning Finansiella tjänster & Övrigt		1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)		15%	32%

Finansiella tjänster & Övrigt utgör 4% av Kinneviks portfölj. Kinneviks innehav inom finansiella tjänster är konsumentinriktade tjänster på utvecklingsmarknader i Afrika, Asien och Latinamerika

[För mer information >](#)

INVESTERINGAR UNDER FÖRSTA KVARTALET

Kinnevik investerade 87 Mkr inom Finansiella tjänster under det första kvartalet 2014, varav 64 Mkr i Milvik/Bima och 23 Mkr i Bayport. Vid kvartalet slut värderades investeringarna inom Finansiella tjänster till sammanlagt 1.192 Mkr.

VÄRDERING

Vid fastställande av bedömda verkliga värden av de onoterade bolagen Bayport och Milvik/Bima per 31 mars har transaktioner där bolagen anskaffat kapital från nya såväl som befintliga aktieägare på armlängds avstånd använts som grund. För Milvik/Bima har Kinneviks bedömda verkliga värde baserats på en värdering av hela bolaget om 40 MUSD. Bayport avslutade under första kvartalet 2014 en nyemission till en värdering om 431 MUSD för hela bolaget efter att transaktionen genomförts, vilket Kinneviks värdering baserats på.

BAYPORT

- Förvärvet av Bayport Financial Services Sydafrika och kapitalanskaffningen om 141 MUSD slutfördes. Totalt kontant vederlag uppgick till 1.610 MZAR.
- Bayport utökade sin produktportfölj med en produkt för småföretagare i Ghana samt försäkringsprodukter i Uganda och Tanzania.

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

[För mer information >](#)

TRANSCOM

Transcom är verksam inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso.

[För mer information >](#)

MILVIK/BIMA

- Milvik/Bima genomförde en kapitalanskaffning om totalt 22 MUSD från befintliga investerare i mars.

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

[För mer information >](#)

BLACK EARTH FARMING

Black Earth Farming är ett ledande jordbruksbolag med verksamhet i Ryssland.

[För mer information >](#)



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	866	-1 580	3 052
Erhållna utdelningar		-	-	5 828
Omsättning		334	370	1 541
Kostnad för sålda varor och tjänster		-193	-222	-753
Försäljnings- och administrationskostnader		-266	-205	-1 106
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		2	3	15
Övriga rörelseintäkter		7	58	96
Övriga rörelsekostnader		-59	-7	-105
Rörelseresultat		691	-1 583	8 568
Finansnetto		-4	-28	-114
Resultat efter finansiella poster		687	-1 611	8 454
Skatt		-4	-10	-25
Periodens resultat		683	-1 621	8 429
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		694	-1 616	8 468
Innehav utan bestämmande inflytande		-11	5	-39
Resultat per aktie före utspädning, kronor		2,50	-5,83	30,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		2,50	-5,83	30,51
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 318 298	277 183 276	277 264 289
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 568 302	277 520 045	277 578 260

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under det första kvartalet till 866 (-1.580) Mkr, varav 977 (-1.291) Mkr avsåg noterade innehav och -111 (-289) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 3 för detaljer.

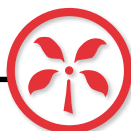
I övriga rörelsekostnader ingår ett negativt resultat om 58 Mkr från avyttringar av Metros verksamheter i Hongkong och Kanada.

RESULTAT PER SEGMENT (MKR)

	2014 jan-mars			2013 jan-mars		
	Operativa dotterbolag	Investe- ringsverk- samheten	Summa	Operativa dotterbolag	Investe- ringsverk- samheten	Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		866	866		-1 580	-1 580
Omsättning	334		334	369	1	370
Kostnad för sålda varor och tjänster	-193		-193	-222		-222
Försäljnings- och administrationskostnader	-214	-52	-266	-168	-37	-205
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	2		2	3		3
Övriga intäkter och kostnader	-52		-52	49	2	51
Rörelseresultat	-123	814	691	31	-1 614	-1 583

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

Resultatförsämringen för operativa dotterbolag jämfört med föregående år förklararas främst av ovan nämnda negativa resultat om 58 Mkr från försäljning av verksamheter inom Metro, en positiv engångseffekt första kvartalet 2013 om 44 Mkr redovisad bland övriga rörelseintäkter, samt ökade kostnader för expansion inom nystartade verksamheter.



INFORMATION OM FINANSIELL STÄLLNING (MKR)

	Not	2014 31 mars	2013 31 mars	2013 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		740	914	805
Materiella anläggningstillgångar		320	274	343
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	62 835	58 773	61 575
Övriga anläggningstillgångar		144	97	113
Summa anläggningstillgångar		64 039	60 058	62 836
Övriga omsättningstillgångar		595	618	599
Kortfristiga placeringar	4	2 675	13	3 502
Likvida medel	4	521	414	465
SUMMA TILLGÅNGAR		67 830	61 103	67 402
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		65 929	56 893	65 276
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämnade inflytande		35	90	43
Räntebärande skulder, långfristiga	4	1 253	1 215	1 231
Räntebärande skulder, kortfristiga	4	4	2 004	20
Icke räntebärande skulder		609	901	832
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		67 830	61 103	67 402
NYCKELTAL				
Skuldsättningsgrad		0,02	0,06	0,02
Soliditet		97%	93%	97%
Nettokassa/(nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar		1 841	-2 763	2 435



INFORMATION OM KASSAFLÖDEN (MKR)

	Not	2014 jan-mars	2013 jan-mars	2013 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-97	33	-121
Investering i aktier och övriga värdepapper, inklusive dotterbolag		-658	-54	-2 088
Försäljning av aktier och övriga värdepapper, inklusive dotterbolag		-5	63	3 894
Erhållen utdelning		-	-	5 828
Övrigt		-5	-10	-107
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-668	-1	7 527
Förändring av räntebärande lån		4	-44	-2 011
Erlagd utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-	-1 803
Övrigt		-10	-15	-79
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-6	-59	-3 893
PERIODENS KASSAFLÖDE		-771	-27	3 513
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		3 967	454	454
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		3 196	427	3 967
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDEANALYS				
Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	3	-469	-362	-2 288
Investeringar under perioden som ej betalats ut		25	308	200
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-214	-	-
Investeringar i aktier och övriga värdepapper, inklusive dotterbolag		-658	-54	-2 088



Koncernens noter (mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna delårsredogörelse har upprättats i enlighet med NasdaqOMXs Vägledning för upprättande av delårsredogörelse från den 1 januari 2014. Kinnevik kommer framöver att redovisa enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering för perioden januari - juni samt för helåret.

Kinnevik tillämpar från och med 2014 de tre nya standarderna; 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. Kinnevik har gjort bedömningen att bolaget inte har den faktiska kontrollen över något av de bolag där man inte äger mer än 50% av aktierna eller kontrollerar över 50% rösterna och därmed har de nya standarderna för Kinneviks del inte haft någon inverkan på resultat- eller balansräkning utan endast på de upplysningar som lämnas eller kommer att lämnas i årsredovisningen för 2014.

Från och med det första kvartalet 2014 har Kinnevik ändrat uppställningsform för resultaträkningen. Den ändrade uppställningsformen följer av en genomgång där den ändrade uppställningsformen bedöms ge en mer relevant information om Kinneviks finansiella utveckling. Jämförelsetal har omräknats.

Kinnevikkoncernens redovisning delas upp i två redovisningssegmenten - vilka överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten - från och med 2014:

- Rörelsedrivande dotterbolag – samtliga koncernens rörelsedrivande dotterbolag.
- Investeringsverksamheten – aktier och andelar i samtliga övriga bolag vilka inte redovisas som dotterbolag och övriga finansiella tillgångar. Detta segment inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, erhållna utdelningar och moderbolagets administrativa kostnader.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i övrigt har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2013.

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 2013.

NOT 3 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 bolagets 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 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 2014:



Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Zalando	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegruppen ingår bland annat Amazon, Asos, CDON och Yoox. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned på grund av Zalandos lägre lönsamhet. Värdet i externa transaktioner som skett i bolagets aktie under det andra halvåret 2013 (försäljning av befintliga aktier samt riktad nyemission) har beaktats vid upprättande av värderingen.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 1,9. Hela bolaget värderas till 3,9 miljarder euro.
Avito	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland annat Rightmove, 58.com och Trade Me Group.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 12,0. Hela bolaget värderas till 6,9 miljarder kronor.
Quikr	Värde enligt senaste transaktion.	240 MUSD för hela bolaget.
Bigfoot I, Bigfoot II, BigCommerce, Home24, Wimdu och Westwing	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra: - för Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce: Amazon, Asos, CDON och Yoox; - för Home24: Amazon, CDON, Williams-Sonoma och Bed, Bath & Beyond; - för Wimdu: HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor; och - för Westwing: Groupon, Vipshop och Zulily. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och omogen e-handelsmarknad. I holdingbolagen Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce har de underliggande verksamheterna (Dafiti, Lamoda med flera) värderats var för sig. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	Försäljningsmultiplar 12 månaders historisk försäljning: - Bigfoot I: 1,3-1,9 - Bigfoot II: 1,4-1,6 - BigCommerce: 1,2-1,3 - Home24: 1,1 - Wimdu: 2,8 - Westwing: 1,3
Rocket Internet	Portföljbolagen har värderats enligt ovan, kassa och övriga tillgångar värderade enligt Rockets räkenskaper.	E/T
Bayport	Värde enligt senaste transaktion.	431 MUSD för hela bolaget.
Milvik/Bima	Värde enligt senaste transaktion.	40 MUSD för hela bolaget.
Övriga portföljbolag	Bedömda verkliga värden överensstämmer med anskaffningsvärde.	E/T

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på försäljningsmultiplar (dvs. Zalando och Avito samt direkta och indirekta andelar i Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce, Westwing and Wimdu) hade en ökning av multiplerna med 10% medfört en värdering som är totalt 1.608 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är totalt 1.637 Mkr lägre.

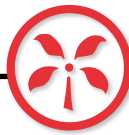
Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt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

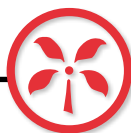
Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.



FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE

	2014 1 jan– 31 mars	2013 1 jan– 31 mars	2013 Helår
Millicom	700	-1 608	2 932
Tele2	1 003	-501	-6 003
Kommunikation	1 703	-2 109	-3 071
Zalando	7	-203	2 626
Avito	-109	127	1 273
Bigfoot I med portföljbolag ¹⁾	1	-48	56
Bigfoot II ¹⁾	-24	-152	-442
BigCommerce med portföljbolag ¹⁾	24	-9	-60
Home 24 ¹⁾	15	-24	-75
Westwing ¹⁾	2	-5	44
Wimdu ¹⁾	-	-11	10
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-24	-2	147
CDON Group	-202	-48	-7
Konga	-	22	22
Övrigt	-15	3	-
E-handel & Marknadsplatser	-325	-350	3 594
MTG	-420	455	1 456
Övrigt	7	-15	-14
Underhållning	-413	440	1 442
Bayport	1	25	251
Milvik/Bima	4	-	-3
Seamless	-68	25	127
Transcom	4	127	276
BillerudKorsnäs	-	88	552
Black Earth Farming	-39	171	-119
Övrigt	-1	3	3
Finansiella tjänster & Övrigt	-99	439	1 087
Totalt	866	-1 580	3 052
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	977	-1 291	-786
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	-111	-289	3 838

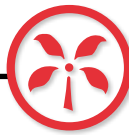
1) Avser Kinneviks direktägda andelar.



BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	31 mars 2014 noterade innehav		2014 31 mars	2013 31 mars	2013 31 dec
	A-aktier	B-aktier			
Millicom	37 835 438	-	24 915	19 674	24 215
Tele2	18 430 192	117 065 945	10 867	15 365	9 864
Kommunikation			35 782	35 039	34 079
Zalando			12 143	6 076	12 136
Avito			2 186	1 050	2 196
Quikr			254	-	-
Bigfoot I med portföljbolag ¹⁾			1 567	1 431	1 535
Bigfoot II ¹⁾			411	726	435
BigCommerce med portföljbolag ¹⁾			566	415	544
Home 24 ¹⁾			694	730	679
Westwing ¹⁾			219	152	217
Wimdu ¹⁾			358	334	358
Rocket Internet med övriga portföljbolag			1 608	3 308	1 632
CDON Group	24 959 410	-	584	616	786
Konga			156	63	156
Övrigt			81	81	97
E-handel & Marknadsplatser			20 827	14 982	20 771
MTG	4 461 691	9 042 165	4 078	3 497	4 498
Övrigt			96	148	164
Underhållning			4 174	3 645	4 662
Bayport			860	611	836
Milvik/Bima			114	49	46
Seamless	3 898 371	-	124	90	192
Transcom	247 164 416	163 806 834	510	358	505
BillerudKorsnäs	-	-	-	3 250	-
Black Earth Farming	51 811 828	-	298	627	337
Övrigt			146	122	147
Finansiella tjänster & Övrigt			2 052	5 107	2 063
Totalt			62 835	58 773	61 575
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1			41 375	43 477	40 397
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3			21 460	15 296	21 178

1) Avser Kinneviks direktägda andelar.



INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	2014 1 jan– 31 mars	2013 1 jan– 31 mars	2013 Helår
Zalando	-	-	855
Avito	98	-	-
Quikr	254	-	-
Bigfoot I med portföljbolag	32	-	-
Bigfoot II	-	170	169
BigCommerce med portföljbolag	-2	138	317
Westwing	-	24	38
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-	-	576
CDON Group	-	-	129
Konga	-	20	114
Övrigt	-	1	20
E-handel & Marknadsplatser	382	353	2 218
Övrigt	-	-	10
Underhållning	-	-	10
Bayport	23	-	35
Milvik/Bima	64	3	3
Övrigt	-	6	22
Finansiella tjänster & Övrigt	87	9	60
Summa investeringar	469	362	2 288
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-	-	129
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	469	362	2 159

FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2014 1 jan– 31 mars	2013 1 jan– 31 mars	2013 Helår
Ingående balans	21 178	15 185	15 185
Investeringar	469	362	2 159
Omklassificering	-	49	49
Förändring i verkligt värde	-111	-289	3 838
Försäljningar	-78	-7	-68
Valutakursdifferenser och övrigt	2	-4	15
Utgående balans	21 460	15 296	21 178



NOT 4 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 3.219 Mkr per den 31 mars 2014. De kortfristiga placeringarna om 2.675 Mkr utgjordes till övervägande del av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Kinneviks totala räntebärande skulder uppgick till 1.257 Mkr och således hade Kinnevik per den 31 mars 2014 en räntebärande nettokassa på 1.962 Mkr (2.727 Mkr per 31 december 2013).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.171 Mkr per den 31 mars 2014, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.240 Mkr utnyttjade.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per 31 mars 2014 till 9.128 Mkr (9.897 Mkr).

	2014 31 mars	2013 31 mars	2013 31 dec
Räntebärande långfristiga tillgångar			
Övriga räntebärande tillgångar	23	8	11
	23	8	11
Räntebärande kortfristiga tillgångar			
Kortfristiga placeringar	2 675	13	3 502
Likvida medel	521	414	465
	3 196	427	3 967
Summa räntebärande tillgångar	3 219	435	3 978
Räntebärande långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	28	0	20
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 201	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-21	-23	-25
Övriga räntebärande skulder	46	37	36
	1 253	1 215	1 231
Räntebärande kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	4	1 211	20
Kapitalmarknadsemissioner	-	794	0
	4	2 004	20
Summa räntebärande skulder	1 257	3 219	1 251
Netto räntebärande tillgångar/skulder	1 962	-2 784	2 727

Koncernens finansiering löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,8% (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 2014 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna till 2,9 år (exklusive två ännu ej utnyttjade förlängningsoptioner om 1 år vardera relaterade till Kinneviks 5.800 Mkr kreditfacilitet).

Per den 31 mars 2014 var inga av koncernens utestående lån säkerställda.



KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 12 maj 2014 på Hotell Rival, Mariatorget 3. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.kinnevik.se.

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontantutdelning om 7,00 (6,50) kronor per aktie.

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2014 års finansiella rapporter:

18 juli Delårsrapport januari-juni

24 oktober Delårsredogörelse januari-september

Stockholm 28 april 2014

Mia Brunell Livfors

Verkställande direktör och Koncernchef

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

Investment AB Kinnevik är ett ledande svenskt investeringsbolag, inriktat på aktivt och långsiktigt ägande. Kinnevik investerar huvudsakligen i innovativa tillväxtbolag som med hjälp av teknik utvecklar nya tjänster med konsumentfokus. De flesta av våra innehav finns inom sektorerna kommunikation, E-handel, underhållning och finansiella tjänster. Kinnevik har betydande ägarandelar i mer än 50 bolag i mer än 80 länder som tillsammans sysselsätter 90 000 människor på fem kontinenter.

Kinnevik är en aktiv ägare och utövar sitt inflytande via portföljbolagens styrelser. Bolaget grundades 1936 av tre svenska familjer, som fortsätter att utöva ett aktivt ägarskap och uppmuntra entreprenörsandan i Kinnevik. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq OMX Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.