

# Investment AB Kinnevik

Skeppsbron 18  
P.O. Box 2094  
SE-103 13 Stockholm Sweden  
[www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se)



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

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-31 MARS 2013

### Viktiga händelser

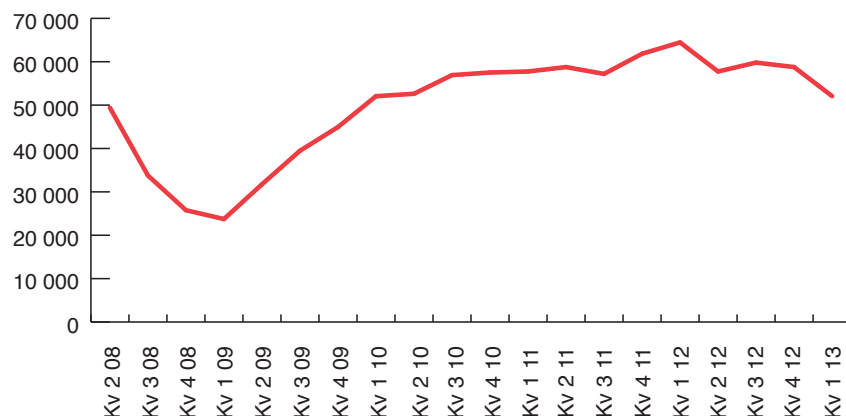
- Den 27 mars meddelade Tele2 AB att man tecknat avtal om att sälja sin ryska verksamhet till VTB Group. Affären slutfördes den 4 april. Tele2s styrelse har till följd av försäljningen föreslagit inlösen av Tele2 aktier varvid Kinnevik förväntas erhålla cirka 3,8 miljarder kronor under det andra kvartalet.
- Som tidigare meddelats förväntas finansiella investeringar under 2013 uppgå till 2-3 miljarder kronor. Moderbolagets belåning förväntas, efter utdelningar, inlösenförfarandet i Tele2, och med ovan antagande om investeringar att uppgå till cirka 2 miljarder kronor.
- Kinneviks sektorindelning har uppdaterats för att bättre reflektera våra tillväxtområden och består nu av: "Telekom & Finansiella tjänster", "Online", "Media" samt "Industri och övriga investeringar".

### Finansiell utveckling under första kvartalet

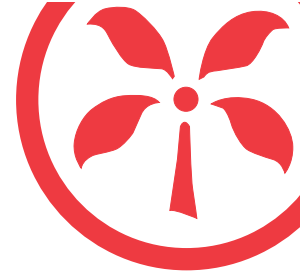
- Substansvärdet minskade under första kvartalet med 3% och uppgick till 57.088 Mkr vid utgången av mars, motsvarande 206 kr per aktie.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 370 (102) Mkr och resultat per aktie uppgick till -5,83 (10,05) kronor.
- Bedömd värdeförändring av onoterade innehav uppgick till -289 Mkr under kvartalet, vilket inkluderar en positiv värdeförändring relaterad till Avito om 127 Mkr samt negativa valutakurseffekter om 431 Mkr vid omräkning av investeringar i EUR till SEK. Värderingen av Zalando är oförändrad i EUR, men på grund av valutakurseffekter har verkligt värde i SEK minskat med 276 Mkr.
- Nya investeringar uppgick till 399 Mkr under första kvartalet, varav 384 Mkr inom Online.

### Kinneviks substansvärde 2008-2013

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



Siffrorna i denna rapport gäller första kvartalet 2013 exklusive verksamhet under avveckling om inte annat anges. Siffrorna inom parentes gäller motsvarande period 2012.



## VD-kommentar

”Kinneviks transformering med tillväxt i fokus har fortsatt under årets första kvartal. Våra bolag inom telekom och media visar stabila resultat och vi ser starkt momentum i våra onlinebolag.

Viktiga händelser i det första kvartalet var bland annat Tele2s försäljning av sin ryska verksamhet. Kinnevik kommer att erhålla ca 3,8 miljarder kronor genom det föreslagna inlösenprogrammet av aktier i Tele2. Likviden från Tele2 kommer att användas till att reducera nettoskulden i moderbolaget samt att finansiera fortsatta investeringar.

Vi investerade 399 Mkr under det första kvartalet i befintliga bolag i vår portfölj och har nu över 90% av innehaven inom telekom, online och media. Med inriktningen på tillväxtsektorer och tillväxtmarknader som både på kort och lång sikt har gett bra värdeökning, har Kinnevik genom en hög totalavkastning visat att bolaget skapat värde för aktieägarna.

Digitaliseringen, med konsumenter som går över till datatjänster på mobiltelefonen, som tittar på TV via datorn eller mobilen och som handlar online, stöper om alla Kinneviks branscher, vilket skapar utmaningar men också tillväxtpotentialer. Våra e-handelsbolag utvecklas snabbt och Zalando visar fortsatt hög tillväxt. I Millicom har till exempel mobila finansiella tjänster en betydande potential, som Millicom uppskattar till mellan 600 MUSD till 1,000 MUSD totalt i årlig omsättning, i samtliga sina mobilmarknader vartefter marknaderna mognar.

Utöver exponeringen mot tillväxtsektorer har Kinnevik

fokus på tillväxtmarknader, med en stor del av försäljningen i Latinamerika, Östeuropa och Afrika. Tillväxten i dessa marknader stöds av en stark ekonomisk tillväxt och urbanisering, vilket leder till en framväxande medelklass och en snabb tillväxt av konsumtionen.

Genom att vara en aktiv ägare med kunskap om konsumenternas beteenden i våra fokusområden på flera kontinenter kommer Kinnevik att skapa fortsatt värde för aktieägarna.”

Mia Brunell Livfors

Verkställande Direktör och Koncernchef

## Totalavkastning

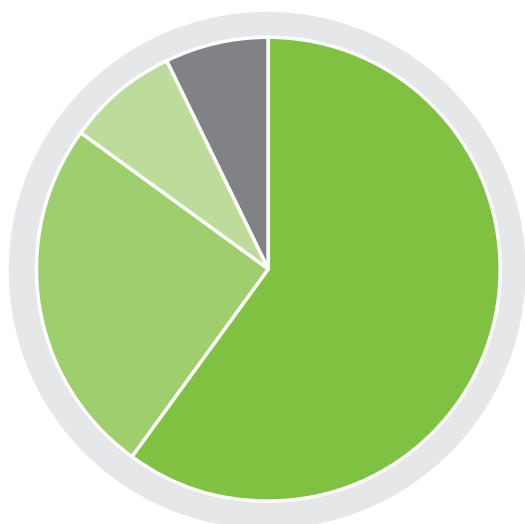
### Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren <sup>1)</sup>	19%
De senaste 10 åren	19%
De senaste 5 åren	6%
De senaste 12 månaderna	6%

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

## Kinneviks innehav

31 mars 2013, föregående år inom parentes.



Telekom & Finansiella tjänster  
**60%** (68%)



Online  
**25%** (15%)



Media  
**8%** (9%)



Industri och övriga investeringar  
**7%** (8%)





## Utdelning och kapitalstruktur

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD/aktie	651 <sup>1)</sup>
Tele2	7,10 kr/aktie	962
MTG	10,00 kr/aktie	135
BillerudKorsnäs	2,00 kr/aktie	104
<b>Summa förväntade utdelningar från noterade innehav</b>		<b>1 852</b>
Inlösen av aktier i Tele2	28,00 kr/aktie	3 794
<b>Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare</b>	<b>6,50 kr/aktie</b>	<b>1 803</b>

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

Som tidigare meddelats förväntas finansiella investeringar under 2013 uppgå till 2-3 miljarder kronor. Moderbolagets belåning förväntas, efter utdelningar, inlösenförfarandet i Tele2, och med ovan antagande om investeringar att uppgå till ca 2 miljarder kronor.

## Händelser efter rapportperiodens utgång

- I april tillkännagav Kinnevik att man har för avsikt att teckna sin del av en nyemission om 500 Mkr med företrädesrätt till befintliga aktieägare i CDON Group AB samt garantera resterande del av emissionen. Kinneviks garantiåtagande lämnas under förutsättning att en extra bolagsstämma i CDON godkänner företrädesemissionen med kvalificerad majoritet. Kinnevik har erhållit dispens från Aktiemarknadsnämnden för eventuell budplikt i samband med teckningsåtagandet och garantin.

## Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-mars 2013 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-mars 2012	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Finansiella tjänster	5 830	835	4%	-9%
Online	1 835	-413	77%	E/T
Media	948	75	-11%	-36%
Industri och övriga investeringar	1 349	44	18%	10%
<b>Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat</b>	<b>9 961</b>	<b>542</b>	<b>13%</b>	<b>-36%</b>

Tabellen ovan är en sammanställning över innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat för det första kvartalet 2013 multiplicerade med Kinneviks ägarandel vid rapportperiodens utgång, varvid tabellen redovisar Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat. Siffrorna i tabellen inkluderar avvecklade verksamheter i innehaven.

Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för 2013 använts för båda perioderna. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för det första kvartalet 2013 redovisas intäkter och resultat med ett kvartals eller en månads eftersläpning. 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 2013 31 mar	Verkliga värden 2013 31 mar	Verkliga värden 2012 31 mar	Verkliga värden 2012 31 dec	Total avkastning kv 1 2013
Millicom	19 674	19 674	28 358	21 283	-8%
Tele2	15 365	15 365	18 278	15 867	-3%
Transcom	358	358	255	230	55%
Bayport	611	611	407	586	
Milvik/BIMA	49	49	3	18	
Övrigt	159	159	85	135	
<b>Summa Telekom &amp; Finansiella tjänster</b>	<b>36 216</b>	<b>36 216</b>	<b>47 386</b>	<b>38 119</b>	
Zalando (direkt och indirekt via Rocket)	8 250	8 250	3 270	8 526	
Rocket Internet med övriga portföljbolag <sup>1)</sup>	4 930	4 930	5 565	4 776	
Avito (direkt och via Vosvik)	1 050	1 050	336	923	
CDON	616	616	940	664	-7%
Övrigt	240	291	205	229	
<b>Summa Online</b>	<b>15 086</b>	<b>15 137</b>	<b>10 316</b>	<b>15 118</b>	
MTG	3 497	3 497	4 921	3 042	15%
Metro	786	786	1 050	993	
Räntebärande nettokassa, Metro	272	272	313	187	
<b>Summa Media</b>	<b>4 555</b>	<b>4 555</b>	<b>6 284</b>	<b>4 222</b>	
BillerudKorsnäs <sup>2) 3)</sup>	3 250	3 250	4 923	3 161	3%
Black Earth Farming	627	627	404	456	37%
Rolnyvik	173	250	250	250	
Vireo	72	139	78	134	
Övrigt	4	4	0	4	
<b>Summa Industri och övriga investeringar</b>	<b>4 126</b>	<b>4 270</b>	<b>5 655</b>	<b>4 005</b>	
Övrig räntebärande nettouplåning	-3 035	-3 035	-2 224	-3 008	
Skuld, ej betalda investeringar	-412	-412	-2 570	-110	
Övriga tillgångar och skulder	357	357	283	423	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>	<b>56 893</b>	<b>57 088</b>	<b>65 130</b>	<b>58 769</b>	
<b>Substansvärde per aktie</b>		<b>205,94</b>	<b>234,97</b>	<b>212,00</b>	
Slutkurs B-aktien, kronor		157,80	153,90	135,30	17%

<sup>1)</sup> För uppdelning se sidan 7.

<sup>2)</sup> Per 31 mars 2012 bedömt värde på eget kapital i Korsnäs (d.v.s. efter avdrag för nettoskuld i Kinneviks balansräkning relaterad till Korsnäs) samt Latgran.

<sup>3)</sup> Per 31 december 2012, inklusive tecknade och betalda men ej erhållna aktier.



## Telekom & Finansiella tjänster

Investering (Mkr)	Kapital/Röster%	Bedömda verkliga värden
Millicom	38,0/38,0	19 674
Tele2	30,5/47,7	15 365
Transcom	33,0/39,7	358
Bayport	43/43	611
Milvik/BIMA	44/44	49
Övrigt		159
<b>Summa</b>		<b>36 216</b>

Avkastning Telekom & Finansiella tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-20%	7%

Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 63 miljoner abonnenter i 23 länder.

Millicom erbjuder digitala produkter och tjänster på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Genom varumärket Tigo hjälper Millicom tiotals miljoner människor att vara uppkopplade, främst genom mobiltelefonen.

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder produkter och tjänster inom fast- och mobiltelefon, bredband, datanät, kabel-tv och innehållstjänster.

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

I Tele2, där marknaderna är mer utvecklade, fokuserar bolaget sin strategi på att erbjuda det bästa värdet, det vill säga att erbjuda sina kunder en kombination av lågt pris, överlägsen kundupplevelse och en utmanarkultur.

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

På ett liknande sätt som Kinnevik utvecklade telekom-tjänster på tillväxtmarknaderna genom att tillhandahålla innovativa produkter och distributionssätt söker nu Kinnevik aktivt efter investeringsmöjligheter på området finansiella tjänster. Bayport är Kinneviks största investering inom finansiella tjänster.

## Millicom

Nyckeltal (MUSD)	jan-mar		helår
	2013	2012	2012
Intäkter	1 246	1 168	4 814
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	494	517	2 065
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	238	295	1 104
Nettoresultat	143	109	504
Antal mobilabbonenter (miljoner)	47,4	43,8	47,2

Millicoms intäkter ökade under första kvartalet med 6.7% jämfört med samma period föregående år. Tillväxten var starkast i Sydamerika.

Ungefär hälften av Millicoms tillväxt genererades från segmentet Mobile, 19% från Online, 16% från mobila finansiella tjänster (MFS) och resterande från segmentet kabel och digital media.

Millicom hade under det första kvartalet den hittills starkaste tillväxten av nya kunder inom mobil datatrafik med 788.000 nya kunder.

MFS, vilket är ett mobilt nätverk för finansiella transaktioner, nådde en viktig milstolpe då över 500 MUSD överfördes via tjänsten under mars månad. I bolagets mest utvecklade marknad motsvarade volymen cirka 15% av lokal BNP.

Under det första kvartalet realiserade Millicom de första synergieffekterna mellan Online och MFS när det i Ghana blev möjligt att betala varor och tjänster online via MFS-produkten Tigo Cash.

## Tele2

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar		helår
	2013	2012	2012
Intäkter	7 298	7 433	30 742
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 488	1 506	6 240
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	670	546	1 975
Nettoresultat	353	264	976
Antal kunder (miljoner)	15,7	13,8	

Tele2s siffror gäller kvarvarande verksamheter.

Nettoomsättningen för mobila tjänster inom Tele2 Sverige ökade med 2,4%, till följd av fortsatt hög kundefterfrågan på smarta telefoner och datatjänster under första kvartalet. I Nederländerna börjar Tele2 nu genomföra sin strategi att bli en infrastrukturbaserad mobiloperatör inom 4G.

Tele2 Kazakstan fortsatte att utöka sin marknadsandel och adderade 252.000 (332.000) nya kunder under kvartalet. Den totala kundbasen uppgick till 3,7 (1,7) miljoner kunder. Kazakstan har tagit ett stort steg närmare ett nollresultat allteftersom verksamheten utvecklas för att nå skalfördelar.

Under första kvartalet 2013 aviserade Tele2 AB en försäljning av Tele2 Ryssland till VTB-koncernen i en kontanttransaktion om 15,6 miljarder kronor i bolagsvärde och cirka 7,5 miljarder kronor i nettoskuld som togs över av köparen. Transaktionen slutfördes framgångsrikt den 4 april 2013. I anslutning till försäljningen av Tele2 Ryssland föreslår styrelsen för Tele2 AB även en utdelning om 12,5



miljarder kronor till aktieägarna, motsvarande 28,00 kronor per aktie genom ett automatiskt aktieinlösenprogram. Kinnevik förväntas erhålla ca 3,8 miljarder kronor som en följd av det föreslagna inlösenprogrammet i Tele2.

## Bayport

Bayport erbjuder mikrokrediter och finansiella tjänster i sex länder i Afrika (Botswana, Ghana, Moçambique, Tanzania, Uganda och Zambia) samt i Colombia. Bolaget grundades 2002 och har vuxit under lönsamhet till ett ledande mikrokreditföretag.

Bayport fokuserar på att erbjuda lån utan säkerhet till anställda inom den så kallade formella sektorn, i synnerhet åt stats- och övriga offentligtanställda men även åt anställda i stora multinationella bolag. Framgångarna för affärsmodellen bygger på en anställningsbaserad kreditgivning, där avbetalning dras direkt från lönen innan den betalas ut till låntagaren. Med denna affärsmodell minskar kreditrisken och kassaflödet blir mer förutsägbart.

Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter, som skolväxter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Lånebeloppen varierar beroende på marknad och uppgår i genomsnitt till 1.330 USD och har en genomsnittlig löptid om 49 månader. Bayport har cirka 259.000 kunder som betjänas av ett nätverk av 222 filialer och mer än 2.700 anställda. Balansräkningen uppgår till cirka 440 MUSD och låneportföljen till cirka 340 MUSD.

## Milvik/BIMA

Milviks verksamhet, som bedrivs under varumärket BIMA, består av att tillhandahålla lösningar inom teknik, distribution och försäkring, vilket gör det möjligt för mobiltelefonoperatörer på tillväxtmarknader att erbjuda mikroförsäkringar till sina kunder. Företaget lanserades 2011 för att erbjuda mikroförsäkringar på tillväxtmarknader där det finns få praktiska lösningar för riskhantering för merparten av befolkningen och marknadspenetrationen för försäkringar är låg.

BIMA erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar till människor via deras mobiltelefoner. Företaget har verksamhet i Ghana, Tanzania, Senegal, Mauritius, Bangladesh och Sri Lanka och försäkrar närmare två miljoner liv.

Milvik genomförde under första kvartalet en kapitalanskaffning om 7 MUSD från Kinnevik och andra investerare för att finansiera fortsatt tillväxt.



## Online

Investering (Mkr)	Direkt ägarandel	Indirekt ägarandel <sup>1)</sup>	Summa	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Bedömda verkliga värden per 31 mars 2013			Värdet förändring första kvartalet
					Direkt ägande	Indirekt ägande <sup>1)</sup>	Summa	2013
Zalando GmbH	26%	9%	35%	4 685	6 076	2 174	8 250	-276
Bigfoot I (Dafiti, Lamoda, Jabong, delvis Namshi)	29%	9%	38%	1 536	1 431	155	1 586	34
Bigfoot II (The Iconic, Zalora, delvis Zando och Jumia)	31%	10%	42%	930	726	3	729	-154
Home24	24%	12%	36%	791	730	35	765	-7
Wimdu	29%	12%	41%	361	334	36	370	-9
BigCommerce (Lazada, Linio, delvis Namshi)	15%	14%	29%	427	415	25	440	0
Övriga Rocket portföljbolag <sup>2)</sup>	varierande	varierande	varierande	666	758	282	1 040	-42
<b>Summa Rocket Internet med portföljbolag</b>				<b>9 396</b>	<b>10 470</b>	<b>2 710</b>	<b>13 180</b>	<b>-454</b>
Avito	18%	14%	32%	336	592	458	1 050	127
Övriga portföljbolag	varierande	varierande	varierande	465	291	-	291	10
<b>Summa onoterade bolag</b>				<b>10 197</b>	<b>11 353</b>	<b>3 168</b>	<b>14 521</b>	<b>-317</b>
CDON Group	25,1%	-	25,1%	517 <sup>3)</sup>	616	-	616	-48
<b>Summa investeringar inom online</b>				<b>10 714</b>	<b>11 969</b>	<b>3 168</b>	<b>15 137</b>	<b>-365</b>

<sup>1)</sup> Ägs via Rocket Internet GmbH samt Vosvik AB (Avito).

<sup>2)</sup> Investerat belopp inkluderar nettoinvesterat belopp i Rocket Internet GmbH. Bedömda verkliga värden inkluderar kassa i Rocket Internet GmbH.

<sup>3)</sup> Värdet av erhållen utdelning från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv.

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	17%	30%

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.

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

För att vara konkurrenskraftig och bli en lönsam online-återförsäljare är det viktigt att bygga storlek och skala så att man är det första valet när kunden går online. Det är också en viktig konkurrensfördel att vara helt integrerad

och därmed kontrollera hela värdekedjan från webbplats till logistik, betalning och leverans i syfte att kunna påverka den totala kundupplevelsen.

### Investeringar och värdering

Kinnevik investerade 384 Mkr inom online under första kvartalet 2013, varav 169 Mkr i Bigfoot II, 138 Mkr i BigCommerce och 32 Mkr i Saltside Technologies.

Vid utgången av mars värderades de onoterade investeringarna inom Online (d.v.s. exklusive CDON Group) till sammanlagt 14.521 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick till -317 (-238) Mkr för det första kvartalet, varav -431 Mkr beror på negativa valutakurseffekter vid omräkning av investeringar i EUR till SEK och 127 Mkr avser positiv värdeförändring av Avito.

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

Under 2012 och första kvartalet 2013 har ett antal av Rockets portföljbolag samt Avito nyemitterat aktier till



externa investerare på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. De nyemitterade aktierna har bättre preferens än Kinneviks aktier till portföljbolagens tillgångar vid likvidation eller försäljning varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen. De senaste transaktionerna som genomförts med bättre preferens än Kinneviks innehav har skett på nivåer som räknat på Kinneviks ägarandelar överstiger av Kinnevik redovisat värde per 31 mars 2013 med över 5 miljarder kronor.

## Proportionell andel av intäkter, rörelseresultat och kassa i onoterade onlinebolag

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 98% jämfört med första kvartalet föregående år och uppgick till 1.571 (795) 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 uppstarts-kostnader resultatförs löpande, medför att 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 uppgick till 3.048 Mkr per den 31 mars 2013.

## Rocket Internet

Rocket Internet är ett bolag som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade online-verksamheter. Kinnevik äger 24,2% av moderbolaget Rocket

Internet GmbH och arbetar tillsammans med grundarna av Rocket Internet för att starta och bygga upp ledande internetbolag.

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

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

## Zalando

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

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

Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv4	Helår 2011	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2012	Kv 1 2013
Intäkter	271	370	428	632	1 700	795	1 019	1 161	1 645	4 619	1 571
Kvartalsvis tillväxt		37%	16%	47%		26%	28%	14%	42%		-4%
Årsviss tillväxt						194%	176%	171%	160%	172%	98%
Rörelseresultat					-355	-232	-330	-432	-316	-1 310	-411
Ack. investerat belopp (netto efter erhållna utdelningar)											10 197
Bedömda verkliga värden 31 mars 2013											14 521
Proportionell andel av kassa per 31 mars 2013											3 048

Tabellen ovan är en sammanställning över de onoterade onlinebolagens redovisade intäkter och rörelseresultat 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 2013 använts för samtliga perioder. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för mars 2013 redovisas intäkter och resultat med en månads eftersläpning. Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.





Nyckelfaktorerna för att bli framgångsrik inom modehandeln omfattar teknik, inköp, logistik och marknadsföring. Zalando har under de senaste fem åren fokuserat på att bli ledande inom alla dessa områden på de marknader där bolaget är aktivt.

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

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

Zalando rapporterade nettoförsäljning om 1.159 MEUR under 2012 jämfört med 510 MEUR under 2011. Inom de mer mogna marknaderna Tyskland, Österrike och Schweiz redovisade bolaget ett nollresultat för helåret, samtidigt som man har fortsatt investera i tillväxt. Zalando fortsatte även att investera i nya marknader för att befästa sin ledande position i Europa. Till följd av denna strategi rapporterade Zalando en förbättrad rörelsemarginal om -7% för hela koncernen 2012 jämfört med -12% 2011. Bokslutet för 2012 är reviderat.

Under första kvartalet 2013 fortsatte Zalandos tillväxt driven av den allmänna trenden mot online shopping och företagets ledande position i Europa. Med bolagets sju nya marknader som öppnade 2012 fokuserar Zalando på att ytterligare optimera verksamheten främst inom logistik och marknadsföring på befintliga marknader. Konstruktionen av det tredje varulagret i Mönchengladbach går enligt plan.

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

## Dafiti, Lamoda, Jabong, Namshi (Bigfoot)

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

- Dafiti grundades i början av 2011 och erbjuder ett brett urval av mode för män och kvinnor. Bolaget startade sin verksamhet i Brasilien, och har sedan dess även expanderat till Argentina, Chile, Colombia och Mexiko, och riktar

sig därmed till en av världens största tillväxtmarknader med en total befolkning om 400 miljoner. Latinamerika uppvisar stark konsumtionstillväxt och Dafiti har positionerat sig som ett av de främsta e-handelsbolagen i regionen.

- Lamoda startade i början av 2011 och erbjuder skor och mode på internet i Ryssland och OSS. Inom regionen finns över 60 miljoner internetanvändare och Lamoda växer kraftigt.
- Jabong som startade under 2012 är ett av de ledande e-handelsbolagen inom mode i Indien, ett land med över en miljard invånare och en internetpenetration om cirka 10%.
- Namshi är aktiva inom e-handel av skor och mode på sex marknader i Mellanöstern, nämligen Förenade Arabemiraten, Saudiarabien, Bahrain, Kuwait, Oman och Qatar. Samtliga marknader karaktäriseras av en stark betalningsförmåga, höga nivåer av disponibel inkomst och en hög internetpenetration.

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

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

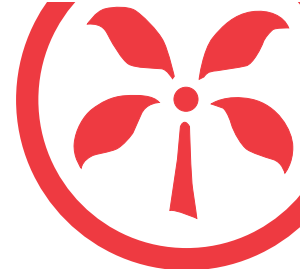
- The Iconic vilket är en e-handelsbutik som säljer skor och mode i Australien och Nya Zeeland, och riktar sig därmed till en befolkning om 30 miljoner. Bolaget grundades i slutet av 2011 och har sedan dess uppvisat stark tillväxt och redan tagit en ledande marknadsposition i regionen.
- Zalora verkar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

## Home24

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

## Wimdu

Wimdu grundades under 2011 och är en marknadsplats för förmedling av korttidsboende. Wimdu riktar sig mot den växande marknaden för uthyrning av andrahandsboenden, och täcker större delen av världen men fokuserar främst på



Västeuropa, med över 150.000 tillgängliga bostäder. Intäkterna kommer från den kommission som bolaget erhåller som mellanhand i uthyrningsprocessen.

## Lazada, Linio (BigCommerce)

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

## Avito

Avito är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classified ads) i Ryssland. Intäkterna kommer främst från reklamförsäljning på webbplatsen, avgifter från tredjepartsbutiker samt tilläggstjänster. Under det första kvartalet hade bolaget i genomsnitt 8,5 miljoner nya annonser per månad (motsvarande period föregående år 5,0 miljoner) och 29,3 miljoner (24,1) unika besökare. Under 2012 expanderade Avito sin verksamhet till Marocko och Egypten. Avito rapporterade intäkter om 202 (62) Mkr under 2012.

Under det första kvartalet 2013 slutförde Avito en transaktion med Naspers, ett ledande internationellt media- och internetbolag med säte i Sydafrika, varmed Avitos ryska verksamhet kommer att fusioneras med Naspers onlinetjänster för radannonser, Slando.ru och OLX.ru. Bolaget kommer att fortsätta att verka under namnet Avito. Dessutom har Naspers investerat 50 MUSD kontant i Avito. Avito hade vid kvartalets utgång likvida medel om cirka 100 MUSD vilka kommer att användas för att ytterligare stärka AVITO.ru:s ställning i nyckelkategorierna bilar och fastigheter samt till expansion på nya marknader.

## Saltside Technologies

Saltside är ett bolag som utvecklat och sedan 2012 driver ett antal marknadsplatser på tillväxtmarknader. Några av huvudmarknaderna är Bangladesh och Sri Lanka, där Saltside redan nått en framstående position.

## CDON Group

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

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar		Helår
	2013	2012	2012
Intäkter	1 051	954	4 462
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-8	-12	-174
Nettoresultat	-17	-13	-152

Under det första kvartalet passerade CDON Group för första gången en miljard kronor i nettoomsättning, vilket resulterade i en omsättningstillväxt på 10% jämfört med motsvarande period föregående år.

Underhållningssegmentets omsättning ökade med 6% jämfört med motsvarande period föregående år och svarade för 49% (51%) av försäljningen under det första kvartalet. Inom segmentet Sport & Hälsa, lanserade CDON Group Milebreaker.com, en internetbutik för konditionsidrottare. Bolaget meddelade att det har ingått ett avtal om försäljning av verksamheten i dotterbolaget Heppo AB till Footway Group AB.

Styrelsen i CDON Group har fattat beslut om att genomföra en företrädesemission av aktier om cirka 500 Mkr före emissionskostnader i syfte att stärka CDON Groups kapitalstruktur och därmed skapa bättre förutsättningar för genomförandet av bolagets tillväxtstrategi. Kinnevik har för avsikt att teckna sin pro rata andel och garantera resterande del av emissionen.



## Media

Investering (Mkr)	Kapital/Röster%	Bedömda verkliga värden
Modern Times Group MTG	20,3/49,8	3 497
Metro	99/99 <sup>1)</sup>	1 058
<b>Summa</b>		<b>4 555</b>

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

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-25%	-7%

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

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

## Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar		Helår
	2013	2012	2012
Intäkter	3 223	3 259	13 336
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	454	542	2 124
Nettoresultat	334	454	1 594

Försäljningen för det första kvartalet 2013 uppgick till 3.223 Mkr och motsvarade en tillväxt på 5%, exklusive valutaförändringar. Tillväxten återspeglade stark utveckling inom Fri- och Betal-TV på tillväxtmarknader samt högre försäljning inom Betal-TV Norden. Däremot sjönk försäljningen inom Fri-TV Skandinavien samt Övriga verksamheter.

På betal-TV-sidan har den nordiska internetjätten Viaplay fortsatt sin snabba expansion och redovisat rekordstort antal dagliga tittare, samt genomgående höga betyg från konsumenter. Betal-TV-verksamheterna på tillväxtmarknaderna har också fortsatt att växa snabbt genom att ta in satellitkunder och öka antalet kanalabonnemang. MTG var Tjeckiens största mediehus inom fri-TV i termer av reklammarknadsandel under det första kvartalet.

MTG investerar som planerat i tillväxten av sina betal-TV-verksamheter i Norden och på tillväxtmarknaderna.

## Metro

Metros strategi är att investera i tillväxtländer och samtidigt bibehålla kostnadskontrollen på befintliga mer mogna marknader.

### Läsekrets och reklammarknaden

Metro publiceras i över 100 större städer i 23 länder i Europa, Asien, Nord- och Sydamerika. Metros globala läsekrets uppgår till ca 18,8 miljoner dagliga läsare.

I Västeuropa förväntas en nedgång i annonsmarknaden för tidningar under 2013, medan tidningsannonsmarknaden förväntas fortsätta växa i Latinamerika.

### Verksamhet

Nedan är en tabell över Metros operationella resultat:

MEUR	jan-mars		Helår
	2013	2012	2012
<b>Intäkter</b>			
Europa	17	30	107
Tillväxtmarknader	17	16	80
Huvudkontor	2	2	7
<b>Summa</b>	<b>36</b>	<b>48</b>	<b>194</b>
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)</b>			
Europa	0	2	10
Tillväxtmarknader	0	1	9
Intresseföretag	0	0	1
Huvudkontor	-2	-2	-10
<b>Summa</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>10</b>

Intäkterna för det första kvartalet 2013 minskade med 12 MEUR jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är huvudsakligen en följd av Metros försäljning av tidningsverksamheterna i Danmark och Holland. Försäljningen i Metro Sverige minskade med 12% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen i Sverige är huvudsakligen till följd av en svagare annonsmarknad. Försäljningen i Latinamerika har fortsatt att öka, särskilt i Metro Brasilien som ökade sin försäljning med 33% i lokal valuta.

EBIT för kvartalet uppgick till -2 MEUR. Nedgången i EBIT jämfört med motsvarande period föregående år är framför allt hänförligt till försämrat resultat för den svenska tidningen till följd av försäljningsminskningen samt lanseringskostnader i Puerto Rico.



## Industri och övriga investeringar

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
BillerudKorsnäs	25,1	3 250
Black Earth Farming	24,9	627
Rolnyvik	100	250
Vireo Energy	78	139
Övrigt		4
<b>Summa</b>		<b>4 270</b>

Avkastning Industri & övriga investeringar	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	43%	14%

### BillerudKorsnäs

BillerudKorsnäs erbjuder den globala förpackningsmarknaden innovativa, hållbara material och lösningar. Miljontals människor över hela världen använder förpackningar av material från BillerudKorsnäs, dygnet runt, året runt. Bolaget har en framstående position inom ett flertal produktsegment, såväl inom nyfiberbaserade material till konsumentförpackningar som för industriella ändamål.

Genom sin affärsmodell sätter BillerudKorsnäs kunden i fokus med högkvalitativa material, kunskap om hela förädlingskedjan, samt ett globalt nätverk av kunder och förpackningspartners. Syftet är att skapa värden som stärker kundernas varumärken och konkurrenskraft och därmed säkrar bolagets position som den naturliga samarbetspartnern för smartare förpackningar.

Förpackningsmarknaden visar en fortsatt positiv långsiktig utveckling främst till följd av ökad globalisering, ökat välstånd och förändrade konsumtionsmönster där fler och fler väljer portionsförpackad mat och dryck samt hämtmat och gör fler inköp via e-handel. Betydelsen av rätt förpackning ökar. Kunder och varumärkesägare blir allt mer medvetna om förpackningens roll i just deras verksamhet.

BillerudKorsnäs ska leda utvecklingen inom nyfiberbaserade förpackningsmaterial med det övergripande målet att generera lönsam tillväxt. Kontinuerlig utveckling bedrivs för att öka andelen högförädlade produkter. Bolaget ska fortsatt arbeta för att ytterligare öka andelen försäljning till konsumentnära segment för att minska den cykliska påverkan. Satsningar ska dessutom göras på marknader utanför Europa för att ta del av en generellt högre tillväxt.

BillerudKorsnäs offentliggör sin delårsrapport för det första kvartalet 2013 den 23 april.

### Black Earth Farming

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

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

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

Black Earth Farming offentliggör sin delårsrapport för det första kvartalet 2013 den 24 maj.



## Finansiell översikt

Siffrorna i denna rapport gäller första kvartalet 2013. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffrorna för 2012 exklusive avvecklad verksamhet om inte annat anges. Metro ingår i koncernens omsättning och resultat från och med det andra kvartalet 2012.

### Koncernens resultat för det första kvartalet

Koncernens intäkter för första kvartalet uppgick till 370 Mkr jämfört med 102 Mkr föregående år. Ökningen förklaras av att Metro inte ingick i koncernen första kvartalet föregående år.

I övriga rörelseintäkter ingår en värdeförändring av Milvik om 44 Mkr i samband med att innehavet omklassificerats från dotterbolag till finansiell tillgång.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -1.580 (2.851) Mkr, varav -1.291 (3.088) Mkr avsåg noterade innehav och -289 (-237) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

Resultat efter skatt uppgick till -1.621 (2.784) Mkr, motsvarande -5,83 (10,05) kronor per aktie.

### Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 33 (-82) Mkr.

Under perioden tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 361 Mkr, medan under perioden erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 54 Mkr, se Not 5 för detaljer.

I januari slutfördes avyttringen av Metro Danmark vilket resulterade i ett kassaflöde om 53 Mkr.

### Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens totala räntebärande nettoskuldssättning uppgick per den 31 mars 2013 till 2.763 Mkr (2.840 Mkr den 31 december 2012).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.040 Mkr per den 31 mars 2013, varav 6.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2013 till 5.263 Mkr och per den 31 december 2012 till 5.029 Mkr. För mer information om koncernens räntebärande upplåning, se not 7.

### Kinneviks årsstämma 2013

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm måndagen den 13 maj 2013 klockan 10.00 på Hotell Rival, Mariatorget 3. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgänglig på bolagets webbplats, [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontantutdelning om 6,50 (5,50) kronor per aktie.

## Finansiella rapporter

Datum för 2013 års finansiella rapporter:  
19 juli Delårsrapport januari-juni  
23 oktober Delårsrapport januari-september

Stockholm den 19 april 2013

Mia Brunell Livfors  
Verkställande direktör och Koncernchef

Delårsrapporten 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 19 april 2013 klockan 8.00 (CET).

### För ytterligare information, besök [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se) eller kontakta:

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

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

*Investment AB Kinnevik grundades 1936 och representerar därmed en mer än sjuttiofemårig företagartradition under samma grupp av huvudägare. Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom värdeökning i sin portfölj av tillgångar. Verksamheten omfattar följande sektorer: Telekom & Finansiella tjänster, Online, Media samt Industri och övriga investeringar.*

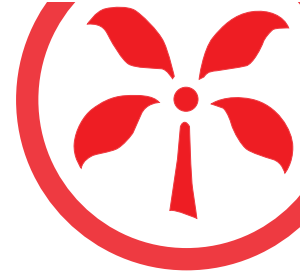
*Kinnevik har länge investerat i tillväxtmarknader vilket har gett en betydande exponering mot konsumentsektorer i dessa marknader. Kinnevik söker att aktivt verka genom företagets styrelser.*

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



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>				
Intäkter		370	102	1 591
Kostnad för sålda varor och tjänster		-222	-67	-957
<b>Bruttoresultat</b>		<b>148</b>	<b>35</b>	<b>634</b>
Försäljnings- och administrationskostnader		-205	-52	-771
Övriga rörelseintäkter		58	4	92
Övriga rörelsekostnader		-7	-4	-53
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>-6</b>	<b>-17</b>	<b>-98</b>
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		3	-	10
Erhållna utdelningar	6	-	-	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	-1 580	2 851	-6 910
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		3	17	55
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-31	-60	-255
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-1 611</b>	<b>2 791</b>	<b>-2 935</b>
Skatt		-10	-7	-56
<b>PERIODENS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>				
		<b>-1 621</b>	<b>2 784</b>	<b>-2 991</b>
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	178	3 473
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-1 621</b>	<b>2 962</b>	<b>482</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
<b>Moderbolagets aktieägare</b>				
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-1 616	2 786	-2 984
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	174	3 462
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>				
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-5	-2	-7
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	4	11
<b>Resultat per aktie</b>				
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-5,83	10,68	1,72
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-5,83	10,68	1,72
<b>Från kvarvarande verksamheter</b>				
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-5,83	10,05	-10,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-5,83	10,05	-10,77
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 183 276	277 183 276	277 183 276
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 520 045	277 479 958	277 483 454



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
Periodens resultat	-1 621	2 962	482
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat	-	-	-
<b>Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser	-72	-6	-31
Kassafördessäkringar			
- vinster/förluster som uppstått under året	-	-2	-
- omklassificering av belopp som redovisats i årets resultat	-	-	5
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras	-	0	-1
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat</b>	<b>-72</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>
<b>PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-72</b>	<b>-8</b>	<b>-27</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-1 693</b>	<b>2 954</b>	<b>455</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-1 682	2 952	453
Innehav utan bestämmande inflytande	-11	2	2



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
<b>KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>				
Periodens rörelseresultat		-6	-17	-98
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-41	26	114
Betald skatt		0	-41	-88
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-47</b>	<b>-32</b>	<b>-72</b>
Förändring av rörelsekapital		80	-50	-150
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>33</b>	<b>-82</b>	<b>-222</b>
Förvärv av dotterbolag	5	-	-342	-532
Försäljning av dotterbolag		53	-	106
Investeringar i materiella och biologiska anläggningstillgångar		-11	-9	-92
Investering i immateriella anläggningstillgångar		-1	-	-13
Investering i aktier och övriga värdepapper	5	-54	-628	-7 462
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		10	-	572
Erhållen utdelning	6	-	-	4 264
Förändring av lånefordringar		-1	-1	219
Erhållen ränta		3	0	55
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1</b>	<b>-980</b>	<b>-2 883</b>
Förändring av räntebärande lån		-44	1 295	1 093
Betalda räntor		-21	-48	-255
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		6	-	32
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-1 524
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		-	-	-4
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-59</b>	<b>1 247</b>	<b>-658</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>		<b>-27</b>	<b>185</b>	<b>-3 763</b>
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter		-	362	4 035
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-27</b>	<b>547</b>	<b>272</b>
Kursdifferens i likvida medel		0	0	0
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>454</b>	<b>182</b>	<b>182</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>427</b>	<b>729</b>	<b>454</b>





## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		914	1 887	1 044
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		274	6 506	281
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	58 773	63 964	59 953
- varav räntebärande		29	211	28
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		86	249	79
Uppskjutna skattefordringar		11	-	18
		<b>60 058</b>	<b>72 606</b>	<b>61 375</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		51	2 105	64
Kundfordringar		308	1 153	372
Skattefordringar		0	24	36
Övriga omsättningstillgångar		259	376	331
Kortfristiga placeringar		13	0	1
Likvida medel		414	729	453
		<b>1 045</b>	<b>4 387</b>	<b>1 257</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>61 103</b>	<b>76 993</b>	<b>62 632</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		56 893	62 592	58 573
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		90	113	67
		<b>56 983</b>	<b>62 705</b>	<b>58 640</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån	7	1 178	8 016	1 174
Avsättningar för pensioner		37	530	37
Övriga avsättningar		4	11	4
Uppskjuten skatteskuld		0	1 042	0
Övriga skulder		11	20	14
		<b>1 230</b>	<b>9 619</b>	<b>1 229</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Räntebärande lån	7	2 004	11	2 111
Avsättningar		25	21	28
Leverantörsskulder		127	1 093	156
Skatteskulder		31	72	59
Övriga skulder		703	3 472	409
		<b>2 890</b>	<b>4 669</b>	<b>2 763</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>61 103</b>	<b>76 993</b>	<b>62 632</b>



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

	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>58 640</b>	<b>59 687</b>	<b>59 687</b>
Periodens totalresultat	-1 693	2 954	455
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	56	34
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	6	5	32
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-4
Avyttring innehav utan bestämmande inflytande	28	-	-47
Avyttring av verksamhet	-	-	-2
Kontantutdelning	-	-	-1 524
Effekt av aktiesparprogram	2	3	9
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>56 983</b>	<b>62 705</b>	<b>58 640</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	56 893	62 592	58 573
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	90	113	67

	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>NYCKELTAL</b>			
Skuldsättningsgrad	0,06	0,14	0,06
Soliditet	93%	81%	94%
Nettoskuldsättning	2 763	7 617	2 840

### DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
Nettoskuld	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar dividerat med nettoomsättning.



## NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

### Not 1 Redovisningsprinciper

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

Kinnevik tillämpar från och med denna rapport den nya standarden IFRS 13 Värdering till verkligt värde. IFRS 13 anger hur värdering till verkligt värde ska göras, men innehåller inga förändringar i fråga om vilka poster som ska värderas till verkligt värde. Vidare ställer IFRS 13 ytterligare krav på upplysningar om värdering till verkligt värde i delårsrapporter. Den nya standarden har för Kinneviks del inte haft någon inverkan på resultat- eller balansräkning utan endast på de upplysningar som lämnas i not 5, Finansiella tillgångar.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i övrigt har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2012.

### 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 värdoförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 31 i årsredovisningen för 2012.

### Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär och belopp desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2012.

### Not 4 Segmentsredovisning i sammandrag

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

Metro - efter förvärvet av Metro den 29 mars 2012 redovisas Metro som ett redovisningssegment från och med andra kvartalet 2012.

Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Rolnyvik, Vireo Energy, Duego Technologies, Saltside, samt G3 Good Governance Group. För 2012 ingick även Relevant Traffic som avyttrades under fjärde kvartalet samt Milvik som från och med 2013 värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Moderbolag och övrigt - samtliga övriga bolag och finansiella tillgångar (inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar). Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten.

1 jan-31 mars 2013	Övriga rörelsedrivande			Summa koncern
	Metro	dotterbolag	Moderbolag och övrigt	
Intäkter	303	66	1	370
Rörelsens kostnader	-318	-65	-36	-419
Avskrivningar	-4	-3	-1	-8
Övriga intäkter och kostnader	0	49	2	51
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19</b>	<b>47</b>	<b>-34</b>	<b>-6</b>
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	3			3
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			-1 580	-1 580
Finansnetto	-2		-26	-28
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-18</b>	<b>47</b>	<b>-1 640</b>	<b>-1 611</b>
Investeringar i aktier och övriga värdepapper			361	361
Investeringar i materiella, biologiska och immateriella anläggningstillgångar	6	7		13



<b>1 jan-31 mars 2012</b>	<b>Övriga rörel- sedrivande dotterbolag</b>	<b>Moderbolag och övrigt</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	101	1	102
Rörelsens kostnader	-92	-25	-117
Avskrivningar	-1	-1	-2
Övriga intäkter och kostnader	0		0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8</b>	<b>-25</b>	<b>-17</b>
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		2 851	2 851
Finansnetto	-1	-42	-43
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7</b>	<b>2 784</b>	<b>2 791</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper		3 468	3 468
Investeringar i materiella, biologiska och immate- riella anläggningstillgångar	9		9

<b>1 jan-31 dec 2012</b>	<b>Metro</b>	<b>Övriga rörel- sedrivande dotterbolag</b>	<b>Moderbolag och övrigt</b>	<b>Summa koncern</b>
Intäkter	1 234	349	8	1 591
Rörelsens kostnader	-1 151	-418	-127	-1 696
Avskrivningar	-18	-11	-3	-32
Övriga intäkter och kostnader	4	35		39
<b>Rörelseresultat</b>	<b>69</b>	<b>-45</b>	<b>-122</b>	<b>-98</b>
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10			10
Erhållna utdelningar			4 264	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			-6 910	-6 910
Finansnetto	-55	-8	-137	-200
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>24</b>	<b>-53</b>	<b>-2 906</b>	<b>-2 935</b>
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	845	110	7 063	8 018
Investeringar i materiella, biologiska och imma- teriella anläggningstillgångar	17	82	6	105
Nedskrivning av goodwill		-22		-22



## Not 5 Finansiella tillgångar

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har bättre preferens till bolagens tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning, resultat, 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 i räkenskaper per 31 mars 2013.

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Rocket Internet GmbH	Portföljbolagen har värderats enligt nedan, kassa och övriga tillgångar värderade enligt Rockets räkenskaper.	E/T
Zalando	Värde enligt senaste transaktioner, vilket per 31 mars 2013 är i nivå med värdering baserad på försäljningsmultipl jämfört med en grupp jämförbara bolag där bland annat Asos, Amazon och CDON Group ingår.	2,8 miljarder EUR för hela bolaget. 12 månaders historisk försäljning som resulterar i en försäljningsmultipl om 1,8.
Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag där bland annat ASOS (ej för Home24), Amazon och CDON Group ingår. Direkt och indirekt ägda aktier har värderats i enlighet med preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning som resulterar i en försäljningsmultipl om 1,6 för Home24 och 1,8 för övriga bolag.
Wimdu, Avito	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag där bland annat Homeaway, Tripadvisor (endast Wimdu) samt Rightmove (endast Avito) ingår. Direkt och indirekt ägda aktier har värderats i enlighet med preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning som resulterar i en försäljningsmultipl om 3,3 för Wimdu (nedjusterad på grund av lägre lönsamhet jämfört med peers) och 11,1 för Avito.
Bayport	Värdering baserad på nettovinst, bokfört värde på eget kapital och tillväxt jämfört med en grupp jämförbara bolag.	Vinstmultipl 10 Multipl eget kapital 2,75 Avkastning på eget kapital 27,5% Tillväxt (terminal growth) 8% Kostnad eget kapital 15%
Milvik/BIMA	Värde enligt senaste transaktion.	17 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 direkta och indirekta andelar i Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce, Wimdu och Avito) hade en ökning av multiplerna med 10% medfört en värdering som är totalt 256 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är totalt 252 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 tre nivåer:

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

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

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



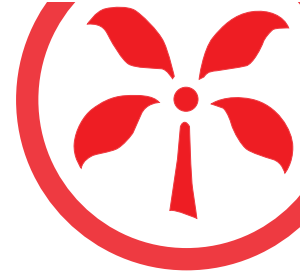
## Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
Millicom	-1 608	2 270	-4 805
Tele2	-501	149	-2 263
Transcom	127	66	41
Bayport Management	25	1	65
Seamless	25	29	30
Övrigt	3	-	-
<b>Telekom &amp; Finansiella Tjänster</b>	<b>-1 929</b>	<b>2 515</b>	<b>-6 932</b>
Zalando <sup>1)</sup>	-203	-57	1 563
Bigfoot I <sup>1)</sup>	-48	-3	-48
Bigfoot II <sup>1)</sup>	-152	-	-53
Home 24 <sup>1)</sup>	-24	-	-37
Wimdu <sup>1)</sup>	-11	-	-16
BigCommerce <sup>1)</sup>	-9	-	-3
Groupon <sup>1)</sup>	-	-238	-628
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-7	-175	-165
Avito <sup>2)</sup>	127	-	538
CDON Group	-48	311	35
Övrigt	10	-3	1
<b>Online</b>	<b>-365</b>	<b>-165</b>	<b>1 187</b>
Metro <sup>3)</sup>	-	39	39
Modern Times Group MTG	455	485	-1 394
<b>Media</b>	<b>455</b>	<b>524</b>	<b>-1 355</b>
BillerudKorsnäs	88	-	294
Black Earth Farming	171	-23	-104
<b>Industri och övriga investeringar</b>	<b>259</b>	<b>-23</b>	<b>190</b>
<b>Totalt</b>	<b>-1 580</b>	<b>2 851</b>	<b>-6 910</b>
-varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-1 291	3 088	-8 755
-varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	-289	-237	1 845

<sup>1)</sup> Avser Kinneviks direktägda andelar.

<sup>2)</sup> Avser både direktägda andelar och indirekt ägande via Vosvik.

<sup>3)</sup> Metro blev ett dotterbolag till Kinnevik den 29 mars 2012. Redovisad värdeförändring för 2012 avser tiden från 1 januari fram till att budet lades den 6 februari.



## Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

31 mar 2013  
noterade

	A-aktier	B-aktier	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
Millicom	37 835 438		19 674	28 358	21 283
Tele2	18 507 492	116 988 645	15 365	18 278	15 867
Transcom	247 164 416	163 806 836	358	255	230
Bayport Management			611	407	586
Milvik/BIMA			49	-	-
Seamless	3 898 371		90	45	65
Övrigt			69	33	71
<b>Telekom &amp; Finansiella tjänster</b>			<b>36 216</b>	<b>47 376</b>	<b>38 102</b>
Zalando <sup>1)</sup>			6 076	2 107	6 279
Bigfoot I <sup>1)</sup>			1 431	1 518	1 479
Bigfoot II <sup>1)</sup>			726	133	708
Home 24 <sup>1)</sup>			730	354	754
Wimdu <sup>1)</sup>			334	265	345
BigCommerce <sup>1)</sup>			415	-	286
Groupon <sup>1)</sup>			-	959	-
Rocket Internet med övriga portföljbolag			3 468	3 499	3 451
Avito <sup>2)</sup>			1 050	336	923
CDON Group	16 639 607		616	940	664
Övrigt			211	110	179
<b>Online</b>			<b>15 057</b>	<b>10 221</b>	<b>15 068</b>
Modern Times Group MTG	5 119 491	8 384 365	3 497	4 921	3 042
Övrigt			81	128	84
<b>Media</b>			<b>3 578</b>	<b>5 049</b>	<b>3 126</b>
BillerudKorsnäs	51 827 388		3 250	-	3 161
Black Earth Farming	51 811 828		627	404	456
Övrigt			3	665	3
<b>Industri och övriga investeringar</b>			<b>3 880</b>	<b>1 069</b>	<b>3 620</b>
Moderbolag och övrigt			42	249	37
<b>Totalt</b>			<b>58 773</b>	<b>63 964</b>	<b>59 953</b>
-varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1			43 477	54 160	44 768
-varav som värderas med hjälp av värderings- teknik, nivå 3			15 296	9 804	15 185

<sup>1)</sup> Avser Kinneviks direktägda andelar.

<sup>2)</sup> Avser både direktägda andelar och indirekt ägande via Vosvik



## Investeringar i finansiella tillgångar

Mkr	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
<b>Dotterbolag</b>			
Metro (efter avdrag förvärvad kassa)	-	342	438
G3 Group (efter avdrag förvärvad kassa)	-	-	89
Övrigt	-	-	5
<b>Kassaflöde från investeringar i dotterbolag</b>	<b>-</b>	<b>342</b>	<b>532</b>
<b>Övriga aktier och värdepapper</b>			
Bayport	-	-	116
Seamless	-	16	35
Övrigt mikrofinansiering	9	-	36
<b>Summa Telekom &amp; Finansiella tjänster</b>	<b>9</b>	<b>16</b>	<b>187</b>
Zalando	-	1 105	3 658
Bigfoot I	-	997	1 003
Bigfoot II	169	-	532
Home24	-	-	428
Wimdu	-	-	86
BigCommerce	138	-	289
Rocket Internet med övriga portföljbolag	24	577	631
Avito	-	-	50
Övrigt	21	1	67
<b>Summa Online</b>	<b>352</b>	<b>2 680</b>	<b>6 744</b>
Metro	-	-	19
<b>Summa Media</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>
Black Earth Farming	-	-	132
<b>Summa Industri och övriga investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>
<b>Summa investeringar övriga aktier och andelar</b>	<b>361</b>	<b>2 696</b>	<b>7 082</b>
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-	16	167
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	<b>361</b>	2 680	6 915
- varav utbetalt under perioden	54	168	6 972
Utbetalt avseende tidigare perioders investeringar	-	460	490
<b>Summa kassaflöde från investeringar i övriga aktier och andelar</b>	<b>54</b>	<b>628</b>	<b>7 462</b>

## Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3

	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
Ingående bokfört värde	15 185	7 243	7 243
Investeringar	361	2 680	6 981
Omklassificeringar	49	128	-
Försäljningar	-7	-	-656
Amortering på lånefordringar	-	-	-210
Värdeförändring redovisad över resultaträkningen	-289	-237	1 845
Övrigt	-3	-10	-18
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>15 296</b>	<b>9 804</b>	<b>15 185</b>





## Not 6 Erhållna utdelningar

	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
Millicom	-	-	1 407
Tele2	-	-	1 761
MTG	-	-	122
Rocket Internet	-	-	974
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 264</b>
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 659

## Not 7 Räntebärande lån

	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>Räntebärande långfristiga lån</b>			
Skulder till kreditinstitut	-	8 060	-
Kapitalmarknadsemissioner	1 201	-	1 199
Periodiserade finansieringskostnader	-23	-44	-25
	<b>1 178</b>	<b>8 016</b>	<b>1 174</b>
<b>Räntebärande kortfristiga lån</b>			
Skulder till kreditinstitut	1 211	11	1 268
Kapitalmarknadsemissioner	794	-	843
	<b>2 004</b>	<b>11</b>	<b>2 111</b>
<b>Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån</b>	<b>3 182</b>	<b>8 027</b>	<b>3 286</b>

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.040 Mkr per den 31 mars 2013, varav 6.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Av de totala utestående lånen per 31 mars 2013 var 1.994 Mkr kortfristiga lån såsom emissioner av företagscertifikat och lån under en facilitet med put/call-struktur. Refinansieringsrisken för dessa kortfristiga lån minimeras genom att alltid ha motsvarande belopp tillgängligt under Kinneviks revolverande kreditfacilitet.

Per den 31 mars 2013 var inga av koncernens utestående lån säkerställda.

Koncernens finansiering löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,0% (1,3%). Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen varierar mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år för obligationen. Per den 31 mars 2013 uppgick genomsnittlig återstående löptid för den totala finansieringen till 2,9 år (exklusive ännu ej utnyttjad förlängningsoption om 1 år relaterad till Kinneviks 6.500 Mkr kreditfacilitet).

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 31 (60) Mkr uppgick räntekostnaderna till 21 (52) Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen var 2,6% (4,2) för första kvartalet (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2013 1 jan- 31 mars	2012 1 jan- 31 mars	2012 Helår
Nettoomsättning	1	4	20
Administrationskostnader	-34	-24	-121
Övriga rörelseintäkter	4	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-29</b>	<b>-20</b>	<b>-101</b>
Erhållna utdelningar	-	-	3 900
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	33	-10
Finansnetto	89	91	327
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>60</b>	<b>104</b>	<b>4 116</b>
Koncernbidrag	-	-	-300
<b>Resultat före skatt</b>	<b>60</b>	<b>104</b>	<b>3 816</b>
Skatt	0	-19	-24
<b>Periodens resultat</b>	<b>60</b>	<b>85</b>	<b>3 792</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2013 31 mars	2012 31 mars	2012 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	3	2	3
Finansiella anläggningstillgångar	51 699	42 488	51 704
Kortfristiga fordringar	337	920	290
Kassa och bank	44	1	12
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>52 083</b>	<b>43 411</b>	<b>52 009</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	41 048	38 799	40 986
Avsättningar	30	31	30
Långfristiga skulder	3 957	4 470	3 177
Kortfristiga skulder	7 048	111	7 816
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>52 083</b>	<b>43 411</b>	<b>52 009</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2013 till 4.880 Mkr och per 31 december 2012 till 4.587 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.219 (3.257) Mkr.

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

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2013 och 31 december 2012 var följande

	Antal aktier	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	48 665 324	4 867
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	228 517 952	22 851
B-aktier i eget förvar	135 332	14
C-aktier i eget förvar	264 582	26
Registrerat antal aktier	277 583 190	27 758

Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 mars 2013 till 715.571.106 (715.171.192 exklusive 264.582 C-aktier och 135.332 B-aktier i eget förvar).

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2012 eller 2013. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.