



# Investment AB Kinnevik

DELÅRSREDOGÖRELSE 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2014

## KV3 2014 VIKTIGA HÄNDELSER

- Stark intäktsökning i våra svenska noterade innehav
  - Millicom: +9% (total, organisk)
  - Tele2: +8% (mobila tjänsteintäkter från slutkund, total organisk +1%)
  - MTG: +12% (total exkl. valutaeffekter)
  - CDON: +21% (total exkl. avyttrade verksamheter)
- Två framgångsrika noteringar på Frankfurtbörsen trots volatila marknader
  - Zalando noterades till en värdering om 4,9 miljarder euro före emission av nya aktier (3,9 miljarder euro i Kinneviks substansvärde 30 juni)
  - Rocket Internet noterades 2 oktober till en värdering om 5,1 miljarder euro före emission av nya aktier (0,8 miljarder euro i Kinneviks substansvärde 30 juni)
- Negativa marknadsförutsättningar och osäkerhet i Rysslands regelverk påverkar våra innehav i mediasektorn
  - MTGs betal-TV kanaler påverkas av nya regler på annonsmarknaden
  - Förändring i lagen om massmedia begränsar utländskt ägande till 20% i CTC efter 31 december 2015
- Stark tillväxt i substansvärdet
  - Upp 12% (8,1 miljarder kronor) i det tredje kvartalet
  - Upp 17% (11,1 miljarder kronor) de första nio månaderna, upp 14% (9,0 miljarder kronor) per 23 oktober
- Kinnevik fokuserar på att driva den operativa utvecklingen för att skapa ett utvalt antal ledande digitala konsumentvarumärken

## KINNEVIKS UTVECKLING I KORTHET

	30 sept 2014	30 jun 2014	31 dec 2013	30 sept 2013
Substansvärde	76 654	68 509	65 527	61 133
Substansvärde per aktie	276,39	247,00	236,29	220,44
Aktiekurs	260,50	284,80	297,50	222,30
Nettokassa / (nettoskuld)	773	1 253	2 435	-790
<b>Mkr</b>	<b>1 jul-30 sept 2014</b>	<b>1 jul-30 sept 2013</b>	<b>1 jan-30 sept 2014</b>	<b>1 jan-30 sept 2013</b>
Periodens resultat	8 173	5 622	12 995	4 171
Resultat per aktie, SEK	29,42	20,35	46,94	15,14
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	8 294	5 580	11 360	-1 402
Erhållna utdelningar	-	168	2 350	5 828
Nya investeringar	478	592	1 094	2 033

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

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

Siffrorna i denna rapport avser tredje kvartalet 2014 om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period 2013.



## VD-kommentar

Bästa aktieägare,

Under tredje kvartalet 2014 arbetade Kinneviks team med att utveckla och genomföra flera värdehöjande aktiviteter, samt med interna förbättringar inom många av våra företag. Vi fortsatte att göra framsteg med vår strategi att bygga ett utvalt antal ledande digitala konsumentvarumärken, och arbetade här nära tillsammans med våra kompetenta ledare, entreprenörer och medinvestorer.

### Resultat under tredje kvartalet

Under tredje kvartalet 2014 ökade Kinneviks substansvärde med 8,1 miljarder kronor eller 12% till 76,7 miljarder kronor. Tillväxten för substansvärdet drevs av en 36-procentig ökning av värdet på våra investeringar inom E-handel & Marknadsplatser (som nu svarar för 47% av substansvärdet), bara delvis motverkat av nedgång på 18% i värdet på våra investeringar inom Underhållning. Värdet på våra investeringar inom Kommunikation var stabilt.

Under perioden sjönk aktiekursen med 9% till 260 kronor, och slutade med en 6-procentig substansrabatt i förhållande till redovisat substansvärde, en omsvängning jämfört med den premie på 15% som vi rapporterade i slutet av andra kvartalet. Vi är glada över att kunna rapportera att under årets första nio månader har substansvärdet ökat med 17% eller 11,1 miljarder kronor.

Trots rent allmänt försämrade makroekonomiska förhållanden på flera av våra marknader fortsatte Kinneviks största bolag att leverera god omsättningstillväxt under tredje kvartalet 2014.

I Millicom har partnerskapet med UNE gett ett betydande bidrag med intäkter något över förväntan. Millicoms intäkter ökade med 9% organiskt, exklusive UNE. Intäkterna växte inte bara i Colombia utan även i Bolivia, Guatemala och i de afrikanska verksamheterna.

Tele2 visade genomgående en stark utveckling i det tredje kvartalet. Detta är ett resultat av förmågan att rätt prissätta en riktigt bra kundupplevelse i mobilnätet. Ett målmedvetet fokus på LTE/4G har gett tydliga resultat i form av en stark omsättnings- och vinstutveckling i kvartalet.

För Zalando, som redovisade de slutliga siffrorna för första halvåret 28 augusti, ökade försäljningen med 29,5 % och bolaget redovisade en rörelsemarginal om 1,2%.

I Ryssland har en lägre ekonomisk tillväxt och ändrad lagstiftning lett till ogynnsamma marknadsförhållanden för våra mediatillgångar. Framöver kommer troligen MTGs betal-TV-kanaler att påverkas av nya reklamregler, medan ändringen av lagen som rör massmedia (som begränsar utländskt ägande för ryska TV-bolag till 20%), kan påverka CTCs långsiktiga ägarstruktur.



CDON Groups försäljning fortsatte utvecklas positivt i tredje kvartalet med en försäljningstillväxt på 21% och goda försäljningssiffror inom samtliga segment, i synnerhet inom Nelly som växte med 30%. I syfte att lansera Qliro Payment Solution i full skala, underlätta dotterbolagens expansion, i synnerhet inom Nelly, och för att stärka balansräkningen genom förtidslösen av sitt konvertibellån, har styrelsen beslutat att genomföra en företrädesemission om cirka 650 Mkr. Kinnevik kommer att teckna vår pro rata andel i nyemissionen samt garantera resterande del av emissionen.

### Investeringsaktiviteter

Kinnevik investerade ytterligare 15 MUSD i Quikr under kvartalet som en del av en total kapitalanskaffning på totalt 60 MUSD. Efter vår ursprungliga investering i mars har Quikr utvecklats starkt till följd av ett ökat fokus på innehåll, produkt och varumärke. Dessutom investerade vi ytterligare 237 Mkr i Global Fashion Group, GFG, (indirekt via Bigfoot) i utbyte mot vår andel i HelloFresh och kontant, vilket innebär att vår andel i GFG (när sammanslagningen är genomförd) omfattar 26,1%.

Rocket Internet slutförde tre kapitalanskaffningar både kontant och i utbyte mot aktier i flera framgångsrika onlinebolag, och tillförde på detta sätt Pacific Long Distance Telephone Company, United Internet och Holtzbrinck Ventures till listan över aktieägare.

Trots en betydande volatilitet på värdepappersmarknaden slutförde Zalando och Rocket Internet sina börsnoteringar den 1 och 2 oktober framgångsrikt. Båda transaktionerna genomfördes till en mycket attraktiv värdering vilket gav sammanlagt cirka 2,0 miljarder euro i primärkapital för



de två bolagen. Zalando slutförde sin börsintroduktion, värderad till 4,9 miljarder euro före emissionen av nya aktier, att jämföra med Kinneviks värdering under andra kvartalet på 3,9 miljarder euro. Rocket Internet slutförde sin börsintroduktion värderad till 5,1 miljarder euro före emissionen av nya aktier, en värdering som var sex gånger högre än värdet i Kinneviks substansvärde för andra kvartalet (0,8 miljarder euro).

Som vi tidigare har indikerat i samband med delårsrapporten för andra kvartalet, har vi minskat våra investeringsaktiviteter och lagt om fokus till att satsa våra resurser på operativa förbättringar hos våra befintliga bolag. Vi har investerat 1,1 miljarder kronor hittills i år, och då huvudsakligen i våra bolag inom områdena E-handel och Marknadsplatser.

### Finansiell ställning

Kinnevik avslutade kvartalet med en nettokassa på 0,8 miljarder kronor i moderbolaget. Framöver kommer vi huvudsakligen att fokusera våra investeringar i våra befintliga bolag, och vi bekräftar vårt tidigare estimat för de totala investeringarna 2014 på cirka 1,5 miljarder kronor. Vår finansiella ställning är stark och vår utdelningspolicy ligger fast.

Vi förblir fokuserade på tillväxt för våra bolag genom att investera i att bygga upp värden, främst genom organisk tillväxt, valda investeringar och, där så är möjligt, en konsolidering av våra positioner och marknadsandelar. Vi har unika tillgångar och ett hängivet team som ska genomföra denna strategi och jag ser fram emot att dela våra framgångar med er under de kommande månaderna.

Lorenzo Grabau

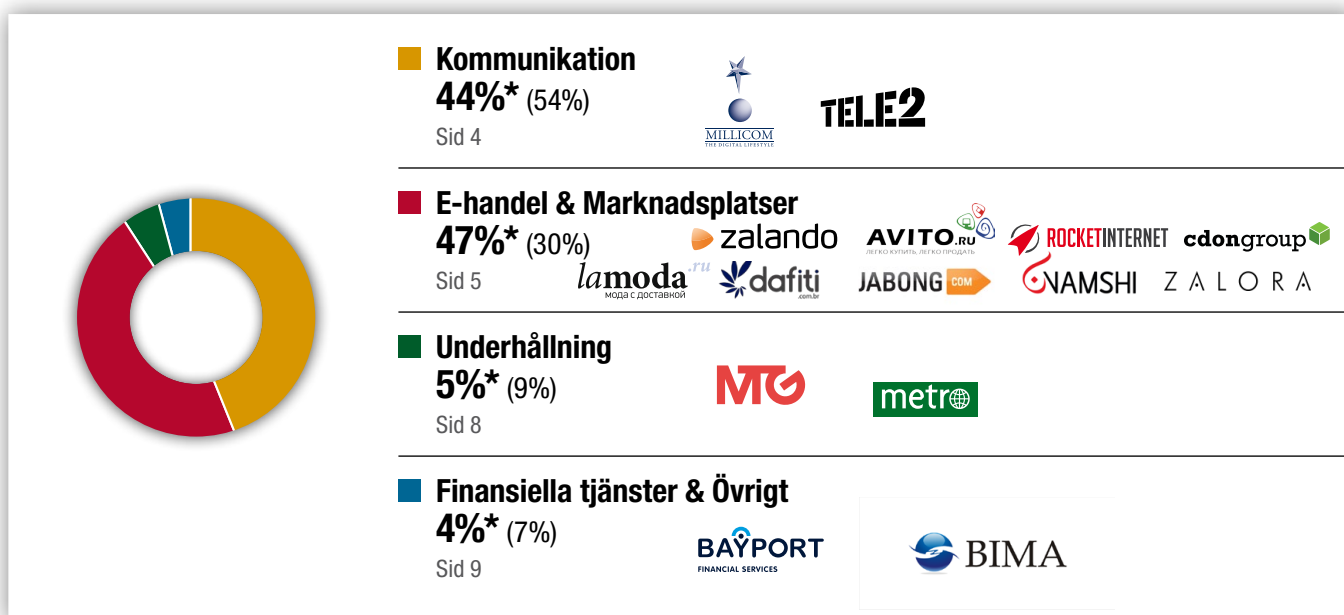
Verkställande Direktör och Koncernchef

## Operationell översikt

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag som fokuserar på att bygga konsumentriktade varumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning samt Finansiella tjänster. Ungefär 49% av våra innehav mätt i värde återfinns inom Kommunikations- och Underhållningssektorerna, där vi äger betydelsefulla andelar i stora, etablerade och kassaflödesgenererande verksamhe-

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

### UTVALDA VARUMÄRKEN



\* Andel av Kinneviks innehav per 30 september 2014 (30 september 2013 inom parentes)



## Kommunikation

Kommunikation utgör 44% av Kinneviks portfölj. Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 66 miljoner abonnenter i 22 länder i Europa, OSS, Latinamerika och Afrika. Både Millicom och Tele2 fokuserar på att tillhandahålla de bästa tjänsterna när kunderna i ökande grad använder sina telefoner för datatjänster.

[För mer information >](#)

### MILLICOM

- Organisk försäljningstillväxt exklusive UNE (i lokala valutor) uppgick till 8,6% jämfört med motsvarande period föregående år.
- Stark tillväxt till följd av samgående med UNE.
- 1,46 miljoner fler mobilabbonenter, mestadels i Tanzania, Demokratiska Republiken Kongo och Colombia.

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

[För mer information >](#)

### TELE2

- Stark tillväxt för mobila tjänsteintäkter från slutkund för koncernen.
- God utveckling av omsättning och vinst för Tele2 Sverige.
- Fortsatt positivt kundintag inom mobilt för Tele2 Nederländerna.

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 (MUSD)*	jul - sept		jan - sept	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter*	1 674	1 383	4 527	4 089
EBITDA*	549	487	1 506	1 499
Rörelseresultat (EBIT)*	239	263	699	821
Nettoresultat*	165	-37	2 595	174
Antal mobilabbonenter (miljoner)			53,8	48,4

\* Inkluderar UNE från augusti 2014.

Millicom fortsatte att leverera organisk tillväxt i samtliga regioner och segment under det tredje kvartalet. EBITDA-marginalen uppgick till 32,8% för det tredje kvartalet, samtidigt som Millicom fortsatte att investera i framtida tillväxt.

Nyckeltal (Mkr)*	jul - sept		jan - sept	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	6 584	6 500	19 079	19 172
EBITDA	1 682	1 471	4 514	4 401
Rörelseresultat (EBIT)	1 004	297	2 755	1 812
Nettoresultat	726	-123	2 132	691
Antal mobilabbonenter (miljoner)			12,1	12,0

\* Exklusive avyttrade verksamheter (Tele2 Norge).

Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 8% under tredje kvartalet, och uppgick till 3.252 (3.008) Mkr som ett resultat av bolagets förmåga att på rätt sätt pris-sätta användning av mobil data. EBITDA-marginalen för det tredje kvartalet uppgick till 26%.



## E-handel & Marknadsplatser

E-handel & Marknadsplatser utgör 47% av Kinneviks portfölj. E-handel är en av de starkaste globala tillväxttrenderna i världsekonomin och bygger på en permanent förskjutning i konsumenternas beteende.

[För mer information >](#)

### ZALANDO

- Från den 1 oktober handlas Zalandos aktier på den reglerade marknaden (Prime Standard) på Frankfurt-börsen. I samband med börsintroduktionen emitterade Zalando nya aktier till ett värde av 0,5 miljarder euro, motsvarande 10% av aktiekapitalet (exklusive eventuell övertilldelningsoption) till ett slutligt pris om 21,50 euro per aktie, motsvarande ett marknadsvärde på Zalando om 4,9 miljarder euro före emissionen. Kinneviks ägarandel i Zalando uppgår till 32,0% efter börsintroduktionen (före utspädning till följd av eventuell övertilldelningsoption), motsvarande 78.427.800 aktier.
- Zalando rapporterade ett framgångsrikt första halvår 2014 med en omsättningsökning på 29,5% jämfört med förra året till EUR 1,047m och en positiv EBIT-marginal om 1,2% till följd av förbättringar i samtliga kostnadsled.
- Zalando meddelade att man ingått partnerskap med det brittiska varumärket Topshop, vilket innebär att man i september lanserade en e-shop på Zalandos e-handelsplattform dedikerad för Topshop och dess manliga motsvarighet, Topman.
- Zalando kommer att rapportera sitt resultat för det tredje kvartalet 2014 den 26 november.

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

[För mer information >](#)

### ROCKET INTERNET

- Från den 2 oktober handlas Rocket Internets aktier på Frankfurt-börsen (Entry Standard). I samband med börsintroduktionen emitterade Rocket Internet nya aktier till ett värde av 1,4 miljarder euro, motsvarande 21,5% av aktiekapitalet (exklusive eventuell övertilldelningsoption) till ett slutligt pris om 42,50 euro per aktie, motsvarande ett marknadsvärde på Rocket Internet om 5,1 miljarder euro före emission. Kinneviks ägarandel i Rocket Internet uppgår till 14,2% efter börsintroduktionen (före utspädning till följd av eventuell övertilldelningsoption), motsvarande 21.716.964 aktier.
- Under tredje kvartalet erhöll Rocket en investering från Philippine Long Distance Telephone Company i syfte att gemensamt utveckla mobila betalningslösningar i tillväxtländer. Vidare investerade United Internet i Rocket Internet kontant samt genom att delta i tillskjutandet av Global Founders Capital i Rocket Internet.
- Rocket Internet lanserade tre nya företagsmodeller; EatFirst, SpaceWays och Spotcap.

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

[För mer information >](#)



## TILLVÄXTMARKNADER MODE

- Ett avtal har ingåtts om att kombinera de fem ledande e-handelsföretagen inom mode, Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora, för att bilda en ny global e-handelskoncern inom mode, Global Fashion Group ("GFG").
- De fem företagen kommer verka på fem kontinenter med fokus på tillväxtmarknader, omfattande 23 länder med en modemarknad på 330 miljarder euro och en befolkning på över 2,5 miljarder.
- Företagen vidareutvecklade nödvändig infrastruktur inklusive hemleveranser där så krävs (t.ex. "Lamoda Express" i Ryssland).
- Fokus ligger på skapandet av ledande egna varumärken (t.ex. "Lara Karen" och "Sangria" skapade av Jabong i Indien och "ZALORA" och "Ezra" skapade av Zalora i Sydostasien).
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera utvecklingen för första halvåret 2014 i november.

Lamoda, Dafiti, Jabong, Namshi och Zalora är e-handelsbolag inom mode på tillväxtmarknader i Ryssland, Latinamerika, Indien, Mellanöstern, Sydostasien och Australien. E-handel med 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 kundtillfredsställelsen, varför Kinneviks innehav erbjuder ledande sortiment och logistiklösningar på sina respektive marknader.

[För mer information >](#)

## HEMINREDNING & LIVSSTIL

- Home24 expanderade sin geografiska närvaro genom lansering i Belgien.
- Home24 lanserade en ny online-shop samt nådde milstolpen en miljon kunder.
- Westwings app nådde en miljon nedladdningar och mobil försäljning utgör nu 37% av den totala försäljningen.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera utvecklingen för det första halvåret 2014 i november.

Home24 och Westwing är e-handelsbolag inom heminredningssegmentet aktiva i Europa, Ryssland och Brasilien. E-handels 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 och kvinnliga kunder.

[För mer information >](#)

## ÖVRIG E-HANDEL - ONOTERAT

- Bolagen inom generell E-handel breddade sina logistiklösningar för att säkerställa en servicegrad på högsta nivå (t ex leveranser till avlägsna orter, kontantbetalning samt kortare leveranstider än någon av konkurrenterna).
- Vidarutvecklingen av sina respektive marknadsplatser är en av de viktigaste komponenterna för den fortsatta tillväxten för samtliga bolag inom generell E-handel.
- Linio expanderade sin närvaro i Latinamerika genom lansering i Chile och Panama.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera utvecklingen för Lazada och Linio för det första halvåret 2014 i november.
- Konga lanserade under sommaren sitt eget logistiknätverk "K-express" som redan nu utför en betydande del av Kongas leveranser.

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 mode, 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 >](#)



## CDON GROUP

- Nettoomsättningen, exklusive avyttrade rörelser, ökade med 21% jämfört med tredje kvartalet 2013.
- Nelly visade goda försäljningssiffror och växte med 30%.
- Efter kvartalets slut har styrelsen beslutat om en företrädesemission om cirka 650 Mkr.

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

[För mer information >](#)

Nyckeltal (Mkr)	jul - sept		jan - sept	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter*	1 121	929	3 317	2 888
Rörelseresultat (EBIT)*	1,5	-17,2	0,6	-25,3
Nettoresultat	-4,7	-21,1	12,3	-83,1

\*Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

CDON Group fortsatte att leverera i enlighet med bolagets strategi under det tredje kvartalet, med god tillväxt, underliggande resultatförbättringar och en förbättring av det operativa kassaflödet med 19,5 Mkr jämfört med tredje kvartalet 2013.

## AVITO

- Avito lanserade generella publiceringsavgifter för näringsidkare i flera etapper för att förbättra kvaliteten på innehållet och för att främja intjäning.
- Antalet sidvisningar uppgick under det andra kvartalet 2014 till 17 miljarder, jämfört med 11 miljarder under samma period 2013.

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

[För mer information >](#)

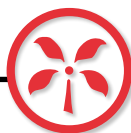
Nyckeltal (MRUR)	apr - jun		jan - jun	
	2014	2013	2014	2013
Nettoförsäljning	1 069	579	1 921	976
% Tillväxt	85%	-	97%	-
EBITDA	569	196	962	173
% marginal	53%	34%	50%	18%

## ÖVRIGA MARKNADSPLATSER

- Quikr fortsatte att fokusera på att öka engagemanget hos användaren och driva relevant trafik till plattformen, särskilt genom ökad mobilanpassning. Bolaget har även fortsatt investera i varumärkesbyggnad för att förbättra användarkunskap och har redan sett resultat i form av ökad direkttrafik och varumärkessökningar.
- Saltside stärker sin marknadsledande position i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana. Bolaget fokuserar även på att nå marknadsledande positioner i fler produktkategorier.

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 kapitalbindning.

[För mer information >](#)



## Underhållning

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

- 12% försäljningstillväxt exklusive valutaeffekter jämfört med tredje kvartalet 2013.
- Rörelseresultatet upp 32% exklusive resultat från intressebolag.
- De föreslagna förändringarna i den ryska medielagstiftningen har nu antagits, vilket sänker den tillåtna gränsen för utländskt ägande från 2016. MTG utvärderar olika handlingsalternativ för att följa lagen och bevara sina intressenters intressen.

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)	jul - sept		jan - sept	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	3 669	3 191	11 375	10 005
Rörelseresultat (EBIT)	329	289	1 064	1 321
Nettoresultat	236	196	702	907

MTG rapporterade en försäljning om 3.669 (3.191) Mkr för det tredje kvartalet 2014, och ökade rörelseresultatet med 14%. MTG fortsätter att investera för att kapitalisera på den ökande videokonsumtionen och etablera sig som den ledande digitala underhållningsleverantören på bolagets marknader.

### METRO

- Under tredje kvartalet och efter världsmästerskapen i fotboll minskade reklamintäkterna i Sydamerika.

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)	jul - sept		jan - sept	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	174	291	682	938
Rörelseresultat (EBIT)	-47	-1	-380	-7
Nettoresultat	-41	-3	-381	-17

Intäkterna för tredje kvartalet var 174 Mkr, en minskning med 117 Mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen i intäkter beror på avyttringar av tidningarna i Ryssland och Hongkong samt en fortsatt negativ trend på tidningsannonsmarknaden i Sverige. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -47 kr.

Rörelseresultatet för perioden januari till september 2014 har påverkats av nedskrivningar av goodwill och varumärken om 250 Mkr samt förluster vid försäljning av tidningarna i Hongkong och Kanada om 77 Mkr.





## Finansiella tjänster & Övrigt

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

[För mer information >](#)

### BAYPORT

- Bayport utökade sitt produktutbud inom försäkringar till att omfatta utbildnings-, olycksfalls- och begravningsförsäkring. Antalet aktiva försäkringskontrakt växte till över 90.000.
- Bayport emitterade den kvarvarande balansen på obligationen (200 Mkr) som löper till 2017 till en premie och erhöll 220 Mkr (30 MUSD).
- Bayport Sydafrika omfinansierade förfallna lån på över 11,5 MUSD i en hårt ansatt kapitalmarknad.

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 med 29.000 kundtjänstspecialister på 54 kontaktcenter i 23 länder.

[För mer information >](#)

### MILVIK/BIMA

- Bima blev det andra licensierade mikroförsäkringsbolaget i Kambodja och påbörjade under augusti verksamhet i landet tillsammans med Smart Axiata.
- Bima erhöll ett kapitaltillskott från Digicel via en riktad nyemission och lanserade därefter verksamhet i Papua Nya Guinea.
- Kundbasen ökade med 2,0 miljoner nya försäkringsskunder under det tredje kvartalet.

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 >](#)



# Finansiell översikt

## ÖVERSIKT ÖVER REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Redovisade värden 2014 30 sept	Verkliga värden 2014 30 sept	Verkliga värden 2014 30 jun	Verkliga värden 2013 31 dec	Förändring kv 3 2014 <sup>2)</sup>	Total- avkastning kv 1-3 2014
Millicom	21 888	21 888	23 099	24 215	-1 211	-7%
Tele2	11 808	11 808	10 650	9 864	1 158	26%
<b>Summa Kommunikation</b>	<b>33 696</b>	<b>33 696</b>	<b>33 749</b>	<b>34 079</b>	<b>-53</b>	
Zalando	15 482	15 482 <sup>1)</sup>	12 481	12 136	3 001	
Rocket Internet	7 776	7 776 <sup>1)</sup>	1 828	1 219	5 948	
Tillväxtmarknader Mode (Bigfoot I, Bigfoot II)	6 312	6 312 <sup>3)</sup>	6 086	1 970	226	
Heminredning & Livsstil (Home24, Westwing)	1 084	1 084 <sup>3)</sup>	1 068	896	16	
CDON Group	547	547	629	786	-82	-30%
Övrig E-handel	1 192	1 192 <sup>3)</sup>	1 168	1 154	24	
Avito	2 473	2 473	2 190	2 196	283	
Övriga Marknadsplatser	880	1 040 <sup>3)</sup>	906	541	134	
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>35 746</b>	<b>35 906</b>	<b>26 356</b>	<b>20 898</b>	<b>9 550</b>	
MTG	3 086	3 086	3 878	4 498	-792	-28%
Metro	504	504	538	879	-34	
Räntebärande nettokassa, Metro	120	120	162	221	-42	
Övrigt	106	106	93	88	12	
<b>Summa Underhållning</b>	<b>3 816</b>	<b>3 816</b>	<b>4 671</b>	<b>5 686</b>	<b>-855</b>	
Bayport	957	957	891	836	66	
Transcom	429	429	533	505	-104	-10%
Black Earth Farming	225	225	295	337	-70	-33%
Övrigt	797	939	856	932	83	
<b>Summa Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>	<b>2 408</b>	<b>2 550</b>	<b>2 575</b>	<b>2 610</b>	<b>-25</b>	
Övrig räntebärande nettokassa /(nettoskuld)	769	769	1 158	2 557	-389	
Skuld obetalda investeringar	-83	-83	0	-303	-83	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>	<b>76 352</b>	<b>76 654</b>	<b>68 509</b>	<b>65 527</b>	<b>8 145</b>	
<b>Substansvärde per aktie</b>		<b>276,39</b>	<b>247,00</b>	<b>236,29</b>	<b>29,39</b>	
<b>Slutkurs B-aktien, kronor</b>		<b>260,50</b>	<b>284,80</b>	<b>297,50</b>	<b>-24,30</b>	<b>-10%</b>

<sup>1)</sup> Motsvarande 21,50 euro per aktie för Zalando och 39 euro per aktie för Rocket Internet.  
Se vidare under "Värdering av onoterade innehav" på sidan 12.

<sup>2)</sup> Inklusiva investeringar och avyttringar.

<sup>3)</sup> För uppdelning se sidan 12



## TOTALAVKASTNING

### Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	16%
De senaste 10 åren	20%
De senaste 5 åren	27%
De senaste 12 månaderna	21%

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

Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	1 år	5 år
Kommunikation	7%	12%
E-handel & Marknadsplatser	88%	50%
Underhållning	-28%	-3%
Finansiella tjänster & övrigt	28%	19%
Total portfölj	30%	17%

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

## UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Under 2014 har Kinnevik erhållit kontanta utdelningar från ett antal av våra innehav om totalt 1,4 miljarder kronor och erlagt utdelning till aktieägarna om 1,9 miljarder kronor.

Under de första nio månaderna investerade Kinnevik 1,1 miljarder kronor. Nya investeringar förväntas uppgå till cirka 1,5 miljarder kronor för helåret 2014 jämfört med de 2,4 miljarder kronor som Kinnevik investerade 2013. Moderbolagets nettokassa uppgick till 0,8 miljarder kronor per 30 september 2014.

Kinneviks fokus på tillväxtbolag där merparten ännu inte är kassaflödespositiva innebär att det framöver inte bör förväntas att utdelningen kommer att öka i samma takt som tidigare år.

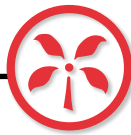
## INVESTERINGAR UNDER DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

Investering (Mkr)	jul-sept 2014	jan-sept 2014
Bigfoot I och Lamoda	237	277
Avito	-	102
Quikr	108	362
Saltside Technologies	-	65
Yell	-	20
Övrigt	133	268
<b>Summa</b>	<b>478</b>	<b>1 094</b>

Under det tredje kvartalet förvärvade Kinnevik ytterligare aktier i Bigfoot, delvis genom betalning med aktier i Hellofresh och delvis genom en kontant betalning om 165 Mkr. Dessutom investerade Kinnevik ytterligare 108 Mkr i Quikr.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 22 oktober meddelade Kinnevik att man har för avsikt att teckna sin del (25%) av nyemissionen i CDON Group samt garantera resterande del av emissionen. Emissionen, som sker med företrädesrätt till befintliga aktieägare i CDON, kommer att uppgå till ca 650 Mkr.



## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 30 sept 2014	Värdeförändring och erhållna utdelningar <sup>3</sup>		Värderingsmetod
				jul-sept 2014	jan-sept 2014	
Zalando <sup>1</sup>	36%	7 916	15 482	3 001	3 346	Senaste transaktion
Rocket Internet <sup>1</sup>	18%	-3 077	7 776	5 948	7 506	Senaste transaktion
Tillväxtmarknader Mode						
Bigfoot I <sup>1,2</sup>	34%	2 544	4 657	-8	2 114	Senaste transaktion
Dafiti <sup>2</sup>	26%					
Lamoda <sup>2</sup>	28%					
Jabong <sup>2</sup>	25%					
Namshi <sup>2</sup>	14%					
Bigfoot II <sup>1,2</sup>	34%	1 149	1 655	-3	1 002	Senaste transaktion
Zalora Group <sup>2</sup>	26%					
Zando <sup>2</sup>	10%					
Jumia <sup>2</sup>	10%					
Heminredning & Livsstil						
Home24 <sup>2</sup>	21%	791	803	-2	124	Försäljningsmultipl
Mobly <sup>2</sup>	17%					
Westwing <sup>2</sup>	14%	175	281	18	64	Försäljningsmultipl
Övrig e-handel						
BigCommerce <sup>2</sup>	14%	606	582	3	40	Försäljningsmultipl
Lazada <sup>2</sup>	11%					
Linio <sup>2</sup>	9%					
Namshi <sup>2</sup>	5%					
Konga <sup>2</sup>	46%	114	173	11	17	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	716	437	-17	-53	Varierande
Marknadsplatser						
Avito	32%	438	2 473	283	175	Försäljningsmultipl
Quikr	16%	362	394	22	33	Anskaffningsvärde
Saltside	88%	154	155	-	-	Anskaffningsvärde
Wimdu <sup>2</sup>	29%	367	367	-1	7	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	286	124	5	22	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>12 541</b>	<b>35 359</b>	<b>9 260</b>	<b>14 397</b>	
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser exkl Rocket Internet och Zalando</b>		<b>7 702</b>	<b>12 101</b>	<b>311</b>	<b>3 545</b>	
Metro						
Metro	100%	992	624	-34	-352	DCF
Övrigt	Varierande	96	106	12	27	Varierande
<b>Summa Underhållning</b>		<b>1 088</b>	<b>730</b>	<b>-22</b>	<b>-325</b>	
Bayport						
Bayport	31%	467	957	66	98	Senaste transaktion
Milvik/Bima						
Milvik/Bima	39%	84	190	73	81	Senaste transaktion
Polnyvik						
Polnyvik	100%	174	250	-	-	DCF
Vireo Energy						
Vireo Energy	78%	216	216	-	-	DCF
Övrigt	Varierande	376	188	-6	-95	Varierande
<b>Summa Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>		<b>1 317</b>	<b>1 801</b>	<b>133</b>	<b>84</b>	
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>14 946</b>	<b>37 890</b>	<b>9 371</b>	<b>14 156</b>	

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

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

3) Inklusive bedömt värde av dotterbolag som konsolideras.



## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Vid utgången av tredje kvartalet värderades Kinneviks onoterade investeringar (inklusive Zalando och Rocket vilka noterats efter rapportperiodens utgång) till sammanlagt 37.890 Mkr att jämföra med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 14.946 Mkr. Orealiserad värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick för det tredje kvartalet till 9.371 Mkr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

Värderingen av Zalando per den 30 september har baserats på det slutliga priset för bolagets aktier i samband med börsintroduktionen, 21,50 euro per aktie, vilket kommunicerades den 29 september. Det var på denna nivå som bolaget emitterade nya aktier till ett marknadsvärde om 526 MEUR (exklusive eventuell övertilldelningsoption) innan aktien började handlas på Frankfurt Stock Exchange den 1 oktober.

Värderingen av Rocket Internet per den 30 september har baserats på det kommunicerade prisintervallet vid den pågående börsintroduktionen. Den 23 september offentliggjorde Rocket Internet ett prisintervall om 35,50-42,50 euro per aktie med ett antal investerare som förbundit sig att teckna aktier för sammanlagt 582,5 MEUR vid börsintroduktionen till det pris som slutligen skulle fastställas inom prisintervallet. Eftersom det slutliga priset inte hade kommunicerats per den 30 september, har Kinnevik värderat sitt innehav av aktier till mittpunkten inom intervallet, 39,00 euro per aktie.

Värderingen av Bigfoot I och Bigfoot II har, i likhet med föregående kvartal, baserats på värderingen från i maj när Rocket Internet genomförde en utdelning bestående av både aktier i Bigfoot I och Bigfoot II samt kontanter. Värderingen motsvarar en genomsnittlig försäljningsmultipl om 3,5 för Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora baserat på de senaste 12 månadernas historiska försäljning. I början av september träffade Kinnevik avtal med Rocket Internet och övriga medinvestorer om att kombinera dessa fem ledande e-handelsföretag inom mode och bilda en ny global e-handelskoncern, Global Fashion Group ("GFG"). I sammanslagningen värderades de fem företagen enligt deras senaste kapitalanskaffning, vilket resulterar i en värdering på 2,7 miljarder euro för den sammanslagna gruppen, eller 12% högre än den implicita värderingen om 2,4 miljarder euro i Kinneviks räkenskaper per den 30 september. Eftersom den överenskomna transaktionen sker i form av aktiebyte och stängning är villkorad av bindande förhandsbesked från relevanta skatte- och konkurrensmyndigheter, har den inte använts vid fastställande av Kinneviks redovisade värde per den 30 september. Transaktionen beräknas slutföras i slutet av 2014.

I likhet med tidigare kvartal, har värderingar baserade på försäljningsmultiplar upprättats för de bolag som ingår i tabellen nedan. Försäljningsmultiplarna för noterade jämförbara bolag fortsatte att sjunka under kvartalet. Till följd av positiv utveckling av verksamheterna i Home24 och Westwing, har nedjusteringen av försäljningsmultiplerna för jämförelsebara bolag som Kinnevik använt vid värdering av dessa innehav minskat jämfört med andra kvartalet.

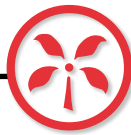
Bolag	30 sept 2014*	30 juni 2014*	Justerad multipl**
Home24	1,5	1,5	Ja
Westwing	1,5	1,5	Ja
Lazada	1,2	1,3	Nej
Linio	1,1	1,2	Ja
Avito	9,5	9,5	Nej
Wimdu	2,7	2,9	Ja

\* Försäljningsmultipl 12 månaders historisk försäljning.

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

För Avito har en fortsatt stark försäljningstillväxt motverkat effekten av negativ valutakursutveckling vid omräkning av bolagets försäljning i rubel till svenska kronor, vilket resulterat i ett 13% högre bolagsvärde om 7,9 miljarder kronor per den 30 september jämfört med 30 juni. Vid fastställande av bedömt verkligt värde har priset på teckningsoptioner i Avito i den transaktion som skedde i februari 2014 beaktats, men på grund av transaktionens ringa storlek (1,7% av kapitalet i bolaget efter full utspädning) har transaktionsvärdet inte bedömts applicerbart på Kinneviks aktiepost i Avito. Om värdet i transaktionen hade använts vid värderingen av Kinneviks aktier hade redovisat värde varit 1,2 miljarder kronor högre per 30 september 2014.

Vid fastställande av bedömda verkliga värden av Bayport och Milvik/Bima per 30 september har transaktioner där bolagen anskaffat kapital från nya såväl som befintliga aktieägare under årets nio första månader använts som grund.



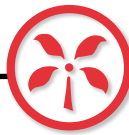
## SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 30 SEPTEMBER 2014

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Bigfoot I	17 399	4 657	4 657	-	Utdelning (delvis kontant)
Bigfoot II	7 470	1 655	1 655	-	Utdelning (delvis kontant)
Home24	4 573	944	803	140	Kapitalanskaffning
Westwing	3 241	453	281	172	Kapitalanskaffning
BigCommerce	8 347	836	582	254	Kapitalanskaffningar i operativa bolag
Avito	11 709	3 681	2 473	1 208	Senaste transaktion med bolagets grundare
Övrigt	13 163	2 044	1 649	396	Kapitalanskaffningar
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>14 272</b>	<b>12 101</b>	<b>2 170</b>	

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, d.v.s. vid en likvidation eller försäljning av bolagen till ett lägre värde så skulle Kinnevik inte erhålla en likvid motsvarande sin ägarandel i bolagen, varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen.

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan Kinneviks bedömda verkliga värden och värden enligt de senaste kapitalanskaffningar som genomförts med högre preferens än Kinneviks andelar, och andra transaktioner, till 2,2 miljarder kronor räknat på Kinneviks ägarandelar per den 30 september 2014, varav 1,2 miljarder kronor avsåg Avito.

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



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2014 1 jul- 30 sept	2013 1 jul- 30 sept	2014 1 jan- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	8 294	5 580	11 360	-1 402
Erhållna utdelningar	6	-	168	2 350	5 828
Omsättning		223	340	866	1 120
Kostnad för sålda varor och tjänster		-133	-110	-458	-560
Försäljnings- och administrationskostnader		-188	-331	-698	-771
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		4	3	10	10
Övriga rörelseintäkter		5	11	21	83
Övriga rörelsekostnader		-22	-6	-445	-22
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4</b>	<b>8 183</b>	<b>5 655</b>	<b>13 006</b>	<b>4 286</b>
Finansnetto		-7	-27	-9	-89
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>8 176</b>	<b>5 628</b>	<b>12 997</b>	<b>4 197</b>
Skatt		-3	-6	-2	-26
<b>Periodens resultat</b>		<b>8 173</b>	<b>5 622</b>	<b>12 995</b>	<b>4 171</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		8 165	5 646	13 027	4 203
Innehav utan bestämmande inflytande		8	-24	-32	-32
Resultat per aktie före utspädning, kronor		29,44	20,36	46,97	15,16
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		29,42	20,35	46,94	15,14
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 359 896	277 318 298	277 339 097	277 250 787
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 496 524	277 628 045	277 539 118	277 563 290

### Koncernens resultat för det tredje kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till 8.294 Mkr (5.748 Mkr föregående år inklusive erhållna utdelningar) Mkr, varav -1.118 (4.439) Mkr avsåg noterade innehav och 9.412 (1.309) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

### Koncernens resultat för de första nio månaderna

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under de första nio månaderna till 13.710 (4.426) Mkr, varav -916 (2.616) Mkr avsåg noterade innehav och 14.626 (1.810) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar om 359 Mkr i Metro och G3 Good Governance Group på grund av förväntade svagare framtida marknadsutsikter, samt ett negativt resultat om 77 Mkr från avyttringar av Metros verksamheter i Hongkong och Kanada.



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2014 1 jul- 30 sept	2013 1 jul- 30 sept	2014 1 jan- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-164</b>	<b>-122</b>	<b>-217</b>	<b>-58</b>
Investering i aktier och övriga värdepapper		-296	-1 443	-1 138	-1 960
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		-	36	32	99
Erhållen utdelning	6	-	168	1 400	5 828
Övrigt		25	-11	-15	-70
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-271</b>	<b>-1 250</b>	<b>279</b>	<b>3 897</b>
Förändring av räntebärande lån		10	-452	41	-1 862
Erlagd utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-	-1 941	-1 803
Övrigt		22	-13	-46	-70
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>32</b>	<b>-465</b>	<b>-1 946</b>	<b>-3 735</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>		<b>-403</b>	<b>-1 837</b>	<b>-1 884</b>	<b>104</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>2 486</b>	<b>2 395</b>	<b>3 967</b>	<b>454</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>2 083</b>	<b>558</b>	<b>2 083</b>	<b>558</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>					
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		-450	-555	-982	-1 960
Förvärv av aktier i dotterbolag		-	-	-7	-
Investeringar, ej kassaflöde		71	-	71	-
Investeringar under perioden betalda efter periodens slut		83	-	83	-
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-888	-303	-
<b>Investeringar i aktier och övriga värdepapper</b>		<b>-296</b>	<b>-1 443</b>	<b>-1 138</b>	<b>-1 960</b>





## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2014 30 sept	2013 30 sept	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		371	954	805
Materiella anläggningstillgångar		353	318	343
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	74 679	60 402	61 575
Övriga anläggningstillgångar		157	100	113
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>75 560</b>	<b>61 774</b>	<b>62 836</b>
Övriga omsättningstillgångar		590	567	599
Kortfristiga placeringar	7	1 563	8	3 502
Likvida medel	7	520	550	465
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>78 233</b>	<b>62 899</b>	<b>67 402</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		76 352	60 975	65 276
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämnade inflytande		2	46	43
Räntebärande skulder, långfristiga	7	1 281	1 241	1 231
Räntebärande skulder, kortfristiga	7	11	169	20
Icke räntebärande skulder		587	468	832
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>78 233</b>	<b>62 899</b>	<b>67 402</b>

## NYCKELTAL

	2014 30 sept	2013 30 sept	2013 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,02	0,02	0,03
Soliditet	98%	97%	97%
Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive skuld ej utbetalda investeringar	773	-790	2 435

### DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansslutningen.
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar.
Totalavkastning	Kursutveckling med tillägg för lämnad utdelning under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar.



# 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% av 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 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 från 2014 upp i två redovisningssegment. Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten:

- 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 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2013.



## NOT 4 RESULTAT PER SEGMENT (MKR)

	2014 jan-sept			2013 jan-sept		
	Operativa dotter- bolag	Invest- erings- verksam- heten	Summa	Operativa dotter- bolag	Invest- erings- verksam- heten	Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		11 360	<b>11 360</b>		-1 402	<b>-1 402</b>
Erhållna utdelningar		2 350	<b>2 350</b>		5 828	<b>5 828</b>
Omsättning	866		<b>866</b>	1 115	5	<b>1 120</b>
Kostnad för sålda varor och tjänster	-458		<b>-458</b>	-560		<b>-560</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-567	-131	<b>-698</b>	-654	-117	<b>-771</b>
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10		<b>10</b>	10		<b>10</b>
Övriga intäkter och kostnader	-425	1	<b>-424</b>	56	5	<b>61</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-574</b>	<b>13 580</b>	<b>13 006</b>	<b>-33</b>	<b>4 319</b>	<b>4 286</b>

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

Resultatförsämringen för operativa dotterbolag jämfört med föregående år förklaras främst av en nedskrivning av immateriella tillgångar i G3 Good Governance Group och Metro på 359 Mkr, ett negativt resultat om 77 Mkr från försäljning av verksamheter inom Metro, en positiv engångseffekt 2013 om 44 Mkr redovisad bland övriga rörelseintäkter, samt ökade kostnader för expansion inom nystartade verksamheter.

## NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från IFRS 13 och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har bättre preferens till bolagens tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning, resultat, eget kapital eller värdering baserad på framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik 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 30 september 2014:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Zalando	Värde enligt senaste transaktion då Zalando emitterade nya aktier och börsintroducerades. Det slutliga priset i börsintroduktionen fastställdes den 29 september 2014.	4 905 MEUR före börsintroduktionen för hela bolaget, motsvarande 21,50 euro per aktie.
Rocket Internet	Värde enligt senaste transaktion den 23 september 2014 då ett antal investerare förband sig att köpa aktier i börsintroduktionen till det slutliga pris som skulle fastställas inom prisintervallet. Det slutliga priset i börsintroduktionen hade inte fastställts den 30 september 2014 och därför har Kinnevik värderat sitt innehav av aktier till mittpunkten inom det kommunicerade prisintervallet.	4 696 MEUR före börsintroduktionen för hela bolaget, motsvarande 39,00 euro per aktie.
Bigfoot I	Värde enligt senaste transaktion då Rocket Internet överförde kontanter och aktier i Bigfoot I och Bigfoot II till sina aktieägare i maj 2014.	1 468 MEUR för hela bolaget.
Bigfoot II	Värde enligt senaste transaktion då Rocket Internet överförde kontanter och aktier i Bigfoot I och Bigfoot II till sina aktieägare i maj 2014.	524 MEUR för hela bolaget.



Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Home24 och Westwing	<p>Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra Amazon, CDON och AO World.</p> <p>Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och omogen e-handelsmarknad.</p> <p>Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.</p>	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 1,5 för Home24 och 1,5 för Westwing.
BigCommerce	<p>Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra Amazon, CDON, JD.com och AO World.</p> <p>Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och omogen e-handelsmarknad.</p> <p>I holdingbolaget BigCommerce har de underliggande verksamheterna värderats var för sig.</p> <p>Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.</p>	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultiplar 1,1 för Linio och 1,2 för Lazada.
Konga	Värde enligt senaste transaktion.	52 MUSD för hela bolaget.
Avito	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland annat 58.com, Autohome och BitAuto.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 9,5. Hela bolaget värderas till 7,9 miljarder kronor.
Quikr	Anskaffningsvärde.	Kinnevik har investerat totalt 54 MUSD för 16% av Quikr.
Wimdu	<p>Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor.</p> <p>Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet.</p> <p>Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.</p>	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 2,7.
Bayport	Värde enligt senaste transaktion.	431 MUSD för hela bolaget.
Milvik/Bima	Värde enligt senaste transaktion.	65 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. Home24, Westwing, BigCommerce, Avito och Wimdu) hade en ökning av multiplerna med 10% medfört en värdering som är totalt 308 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är totalt 288 Mkr lägre.

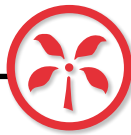
Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt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

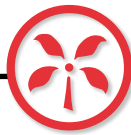
Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

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



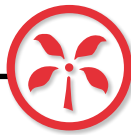
## FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE

	2014 1 jul- 30 sept	2013 1 jul- 30 sept	2014 1 jan- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept
Millicom	-1 211	3 193	-2 327	189
Tele2	1 158	474	1 944	-4 729
<b>Kommunikation</b>	<b>-53</b>	<b>3 667</b>	<b>-383</b>	<b>-4 540</b>
Zalando	3 001	923	3 346	1 740
Rocket Internet	5 948	-39	6 556	188
Bigfoot I med portföljbolag	-8	-14	2 114	10
Bigfoot II	-3	-3	1 002	-443
Home 24	-2	109	124	-158
Westwing	18	-2	64	1
CDON Group	-82	-6	-240	-204
BigCommerce med portföljbolag	3	-3	40	-93
Konga	11	-1	17	21
Avito	283	220	175	531
Quikr	22	-	33	-
Wimdu	-1	-1	7	3
Övrigt	-12	-28	15	-194
<b>E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>9 178</b>	<b>1 155</b>	<b>13 253</b>	<b>1 402</b>
MTG	-793	666	-1 413	1 483
Övrigt	13	-1	23	-16
<b>Underhållning</b>	<b>-780</b>	<b>665</b>	<b>-1 390</b>	<b>1 467</b>
Bayport	66	-18	98	51
Milvik/Bima	73	-1	81	-1
Seamless	-16	20	-92	28
Transcom	-104	29	-76	94
BillerudKorsnäs	-	68	-	192
Black Earth Farming	-70	-5	-112	-98
Övrigt	-	-	-19	3
<b>Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>	<b>-51</b>	<b>93</b>	<b>-120</b>	<b>269</b>
<b>Totalt</b>	<b>8 294</b>	<b>5 580</b>	<b>11 360</b>	<b>-1 402</b>
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-1 118	4 439	-2 316	-3 045
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	9 412	1 141	13 676	1 643



## BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	30 sept 2014 noterade innehav			2014 30 sept	2013 30 sept	2013 31 dec
	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster			
Millicom	37 835 438	-	37,8/37,8	21 888	21 472	24 215
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/48,0	11 808	11 138	9 864
<b>Kommunikation</b>				<b>33 696</b>	<b>32 610</b>	<b>34 079</b>
Zalando			36/36	15 482	11 249	12 136
Rocket Internet			18/18	7 776	1 080	1 219
Bigfoot I med portföljbolag			34/34	4 657	1 489	1 535
Bigfoot II			34/34	1 655	434	435
Home 24			21/21	803	596	679
Westwing			14/14	281	173	217
CDON Group	24 959 410	-	25,1/25,1	547	589	786
BigCommerce med portföljbolag			14/14	582	332	544
Konga			46/46	173	63	156
Avito			32/32	2 473	1 454	2 196
Quikr			16/16	394	-	-
Wimdu			29/29	367	260	358
Övrigt				561	498	510
<b>E-handel &amp; Marknadsplatser</b>				<b>35 751</b>	<b>18 217</b>	<b>20 771</b>
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 086	4 525	4 498
Övrigt				112	152	164
<b>Underhållning</b>				<b>3 198</b>	<b>4 677</b>	<b>4 662</b>
Bayport			31/31	957	597	836
Milvik/Bima			39/39	190	48	46
Seamless	3 898 371	-	9,3/9,3	100	94	192
Transcom	247 164 416	163 806 834	33,0/39,7	429	325	505
BillerudKorsnäs	-	-	-	-	3 353	-
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,9/24,9	225	357	337
Övrigt				133	124	147
<b>Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>				<b>2 034</b>	<b>4 898</b>	<b>2 063</b>
<b>Totalt</b>				<b>74 679</b>	<b>60 402</b>	<b>61 575</b>
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1				38 083	41 853	40 397
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3				36 596	18 549	21 178



## INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	2014 1 jul- 30 sept	2013 1 jul- 30 sept	2014 1 jan- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept
Zalando	-	-20	-	855
Rocket Internet	-	575	-	575
Bigfoot I med portföljbolag	237	-	276	-
Bigfoot II	-	-	-	169
Westwing	-	-	-	39
CDON Group	-	-	-	129
BigCommerce med portföljbolag	-	-	-2	138
Avito	-	-	102	-
Quikr	108	-	362	-
Wimdu	-	-	2	-
Övrigt	98	-	148	33
<b>E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>443</b>	<b>555</b>	<b>888</b>	<b>1 938</b>
Övrigt	-	-	-	12
<b>Underhållning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
Bayport	-	-	23	-
Milvik/Bima	-	-	64	3
Övrigt	7	-	7	7
<b>Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>10</b>
<b>Summa investeringar</b>	<b>450</b>	<b>555</b>	<b>982</b>	<b>1 960</b>
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-	-	-	129
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	450	555	982	1 831

## FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2014 1 jan- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2013 Helår
Ingående balans	21 178	15 185	15 185
Investeringar	982	1 831	2 159
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	950	-	-
Omklassificering	-	49	49
Förändring i verkligt värde	13 676	1 642	3 838
Försäljningar	-182	-155	-68
Valutakursdifferenser och övrigt	-8	-3	15
<b>Utgående balans</b>	<b>36 596</b>	<b>18 549</b>	<b>21 178</b>

**NOT 6 ERHÅLLNA UTDELNINGAR**

	2014 1 jul- 30 sept	2013 1 jul- 30 sept	2014 1 jan- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept
Millicom	-	-	662	665
Tele2	-	-	596	4 756
MTG	-	-	142	135
Rocket Internet	-	168	-	168
Rocket Internet, aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	-	950	-
BillerudKorsnäs	-	-	-	104
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>-</b>	<b>168</b>	<b>2 350</b>	<b>5 828</b>
Varav kontanta utdelningar	-	168	1 400	5 660
Varav ordinarie kontanta utdelningar	-	-	1 400	1 866

**NOT 7 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 2.148 Mkr per den 30 september 2014. De kortfristiga placeringarna om 1.563 Mkr utgjordes av en placering hos en bank på 150 Mkr och placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Kinneviks totala räntebärande skulder uppgick till 1.292 Mkr och således hade Kinnevik per den 30 september 2014 en nettokassa på 856 Mkr (2.727 Mkr per 31 december 2013).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.173 Mkr per den 30 september 2014, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.243 Mkr utnyttjade.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per 30 september 2014 till 8.013 Mkr (9.897 Mkr).

	2014 30 sept	2013 30 sept	2013 31 dec
<b>Räntebärande långfristiga tillgångar</b>			
Övriga räntebärande tillgångar	65	21	11
	<b>65</b>	<b>21</b>	<b>11</b>
<b>Räntebärande kortfristiga tillgångar</b>			
Kortfristiga placeringar	1 563	8	3 502
Likvida medel	520	550	465
	<b>2 083</b>	<b>558</b>	<b>3 967</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>2 148</b>	<b>579</b>	<b>3 978</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	32	21	20
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-17	-25
Övriga räntebärande skulder	63	37	36
	<b>1 281</b>	<b>1 241</b>	<b>1 231</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	11	20	20
Kapitalmarknadsemissioner	-	149	0
	<b>11</b>	<b>169</b>	<b>20</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 292</b>	<b>1 410</b>	<b>1 251</b>
<b>Netto räntebärande tillgångar/skulder</b>	<b>856</b>	<b>-831</b>	<b>2 727</b>

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

Per den 30 september 2014 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna till 2,4 år (exklusive två ännu ej utnyttjade förlängningsoptioner om 1 år vardera relaterade till Kinneviks 5.800 Mkr kreditfacilitet).

Per den 30 september 2014 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.





## KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 18 maj 2015. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se), eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

## VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2015

I enlighet med beslut vid årsstämman 2014 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som har utsetts av de största aktieägarna i Kinnevik som har valt att utse ledamöter till valberedningen. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Max Stenbeck som har utsetts av Verdere Sàrl, Wilhelm Klingspor som har utsetts av familjen Klingspor, Ramsay Brufer som har utsetts av Alecta, James Anderson som har utsetts av Baillie Gifford samt Edvard von Horn som har utsetts av familjen von Horn.

Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se) eller till Bolagssekreteraren, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm.

## FINANSIELLA RAPPORTER

Bokslutskommunikén för 2014 kommer att publiceras den 6 februari 2015.

Stockholm 24 oktober 2014

Lorenzo Grabau  
Verkställande direktör och koncernchef

Delårsredogörelsen 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 24 oktober 2014 klockan 8.00 (CET).

*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.*