



Investment AB Kinnevik

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2014

VIKTIGA HÄNDELSER

FJÄRDE KVARTALET 2014

- Stark tillväxt i substansvärdet
 - Substansvärdet upp 10% (7,7 miljarder kronor) till 84,4 miljarder kronor
 - Zalando och Rocket Internets aktiekurser upp 19% respektive 21% sedan börsintroduktion
 - Marginell förändring i verkligt värde av onoterade tillgångar, upp 101 Mkr
- Fortsatt stark försäljningstillväxt i Global Fashion Group, investeringar i tillväxt påverkade marginerna i tredje kvartalet
- Fokuserad investeringsaktivitet i Kinnevik
 - Fokus på befintliga portföljbolag
 - 241 Mkr investerades i CDON/Qliro Group och ägarandelen ökade till 28,5%
 - Temasek investerade i Lazada som värderades till 1 miljard euro efter kapitaltillskott. Kinnevik investerade 74 Mkr

HELÅRET 2014

- Substansvärdet ökade med 29% (18,8 miljarder kronor)
- Investeringar om totalt 1,5 miljarder kronor i linje med förväntad nivå
- Ökat fokus i portföljen
 - De fem ledande e-handelsbolagen inom skor och mode på tillväxtmarknader slogs ihop till ett bolag – Global Fashion Group
- Ny spännande investering i Quikr, en ledande indisk webbaserad marknadsplats
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om utdelning om 7,25 kronor per aktie vilket motsvarar en ökning om 3,6%

KINNEVIKS UTVECKLING I KORTHET

	31 dec 2014	30 sept 2014	31 dec 2013
Substansvärde, Mkr	84 370	76 654	65 527
Substansvärde per aktie, kr	304,21	276,39	236,29
Aktiekurs, kr	255,20	260,50	297,50
Nettokassa i moderbolaget, Mkr	130	654	2 437

Mkr	1 okt - 31 dec 2014	1 okt - 31 dec 2013	1 jan - 31 dec 2014	1 jan - 31 dec 2013
Periodens resultat	7 868	4 258	20 863	8 429
Resultat per aktie, SEK	28,33	15,36	75,27	30,51
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	8 124	4 454	19 494	3 052
Erhållna utdelningar	-	-	2 350	5 828
Nya investeringar	369	388	1 463	2 422

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 fjärde kvartalet 2014 om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period 2013.



VD-kommentar

Bästa aktieägare,

För Kinnevik blev 2014 ett framgångsrikt år. Vi fortsatte att leverera värde åt våra aktieägare genom att skapa, utveckla och bygga ledande konsumentfokuserade digitala tjänsteföretag i valda länder över hela världen. Jag är särskilt nöjd över att kunna rapportera att vi ökade vårt substansvärde med 29%, från 65,5 miljarder kronor till 84,4 miljarder kronor (304 kronor per aktie). Utdelningen i maj 2014 uppgick till 7 kronor per aktie, en ökning med 8% jämfört med 2013.

Våra telekombolag, Millicom och Tele2, fortsatte att genomföra sina respektive strategier för att möta ett snabbt föränderligt kundbeteende och den ökande efterfrågan på digitala tjänster. MTG fortsatte även att framgångsrikt expandera Viaplay, bolagets digitala betal-TV-plattform, även om koncernen som helhet påverkades av den geopolitiska utvecklingen och de svåra marknadsförutsättningarna i Ryssland.

De framgångsrika börsintroduktionerna av Zalando och Rocket Internet bekräftade vår långsiktiga vision och operativa modell, där vi investerar i ett tidigt skede utifrån en stark övertygelse och stödjer bolagen under deras uppbyggnadsfas. Resultatet är att de vid rätt tidpunkt kan ta steget till att bli självständiga, börsnoterade företag. Det kombinerade värdet på vårt innehav i de två bolagen var i december 2014 sex gånger högre än vår totala investering under perioden 2009–2013.

Inom våra privata bolag skapade vi en världsledande, nätbaserad modekoncern inriktad på tillväxtmarknader, genom att kombinera Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora i koncernen Global Fashion Group. Vi investerade även i Quikr, en ledande plattform för radannonser i Indien.

Under 2014 minskade vi antalet portföljbolag från 47 till 41, och investerade närmare 1,5 miljarder kronor, främst i befintliga verksamheter. Detta låg i linje med vår reviderade guidning från juni 2014 med en investeringsnivå på 1,0–1,5 miljarder kronor.

Under året stärkte vi organisationen för att kunna fortsätta bygga en värdeskapande plattform genom att skapa nya verksamheter och investera i lovande nya tillväxtbolag.

Vi är välpositionerade för att fortsätta leverera en mycket attraktiv, långsiktig avkastning samtidigt som vi bibehåller en betryggande kapitalstruktur med över 80% av våra investeringar likvida, och 0,1 miljard kronor i moderbolagets nettokassa per den 31 december 2014, samt goda resurser vad gäller kreditfaciliteter.

Resultat för fjärde kvartalet samt investeringsaktiviteter

Under fjärde kvartalet 2014 ökade Kinneviks substansvärde med 7,7 miljarder kronor, eller 10%, till 84,4 miljarder kronor, eller 304 kronor per aktie. Tillväxten i substansvärde drevs av en 18-procentig ökning av värdet på våra investeringar inom E-handel och Marknadsplatser (som nu svarar för 51% av substansvärdet), en ökning med 4% av värdet på våra investeringar inom Kommunikation, och en ökning med 3% av värdet på våra investeringar inom Underhållning.

Millicoms intäkter ökade med 9.4% under året, vilket var



i det övre spannet av bolagets prognos. Tele2 uppvisade det 14:e kvartalet i rad med tillväxt inom det mobila området där tjänsteintäkterna från slutkund ökade med 7% som ett resultat av förmågan att monetarisera konsumenternas ökade behov av mobil data.

Zalando redovisade sitt resultat för perioden januari–september den 26 november 2014. Försäljningen ökade med 27,7% och den redovisade rörelsemarginalen uppgick till 1% för perioden. Intresset för Zalandos plattform gjorde att bolaget kunde lägga till ytterligare ledande, globala varumärken till plattformen, som Topshop och Gap. Betydande framsteg gjordes även för att förbättra kundkontakterna, med en betydande uppgradering av den digitala plattformen och lanseringen av expressleverans på samtliga viktiga marknader.

Rocket Internet, som redovisade sitt resultat för det första halvåret den 17 november 2014, är fokuserade på att leverera på sin strategi och noterade stark tillväxt och marginalförbättringar i sina större företag. Dessutom deltog de i finansieringsrundor för Lazada och Home24, fortsatte att lansera och bygga upp nya verksamheter och utvecklat sina strategiska partnerskap.

MTG levererade enligt sin strategi och går mot sitt mål att vara det ledande digitala underhållningsföretaget på var och en av bolagets större marknader.

CDON Group, som bytte namn till Qliro Group i kvartalet, står inför en ny spännande fas. Lanseringen av betalningsplattformen Qliro är ett bra exempel på nya initiativ som introducerades på marknaden i december.

Under fjärde kvartalet investerade Kinnevik totalt 342 Mkr, allt i våra befintliga bolag.

Vi investerade 241 Mkr i Qliro Group, främst via nyemissionen på 647 Mkr för att stödja lanseringen av betalningstjänsten Qliro samt för att snabbare kunna genomföra tillväxtplanerna för bolagets viktigaste verksamheter. Som ett led i en 200 MEUR stor finansieringsrunda ledd av investeringsbolaget Temasek, där bolaget värderades till 1 miljard kronor, investerade vi dessutom 74 miljoner kronor i Lazada.

Utdelning till aktieägarna samt vägledning för investeringar

Kinneviks styrelse föreslår en utdelning för 2014 på 7,25 kronor per aktie, eller 3% i direktavkastning baserat på slutpriset



för Kinnevikaktien den 31 december 2014, 255,20 kronor.

Vi kommer framöver att stödja arbetet med att leverera en hållbar och långsiktig totalavkastning och långsiktigt värde till aktieägarna, genom årliga utdelningar och återköp av den egna aktien.

Från och med 2015 avser Kinnevik att betala en årlig utdelning som ska växa i linje med utdelningarna från våra företag och kassaflödet som genereras från deras investeringsaktiviteter. Kinnevik kommer att föreslå aktieåterköp när vi bedömer att våra aktier handlas till ett väsentlig underpris jämfört med deras verkliga värde, och då bolaget har en nettokassa. Vi ska övervaka substansvärdet per aktie som ett nyckeltal för att mäta resultatet.

Styrelsen anser att denna reviderade vägledning för utdelningen bättre återspeglar vår kassaflödesprofil och våra investeringsprioriteringar framöver, samt att den är förenlig med Kinneviks affärsmål: att skapa långsiktigt värde för aktieägarna och att låta detta värde återspeglas i den totala avkastningen. Med tanke på våra nyinvesteringar är målet även fortsättningsvis att ha ingen eller låg belåning i moderbolaget.

Under 2015 ska vi enligt plan göra nettoinvesteringar (bruttoinvesteringar med avdrag för försäljning av tillgångar) på upp till 1,0 miljarder kronor.

Prioriteringar för 2015

Med ett starkt team, tillgångar inom mobilkommunikation och e-handel/marknadsplatser samt med en digital och livstilsfokuserad investeringsstrategi är Kinnevik välpositionerat för att fortsätta leverera ett långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.

Under 2015 kommer vårt team att arbeta hårt med att finna nya, framväxande affärsmodeller och talangfulla entreprenörer för att säkerställa att vi behåller försprånget inom den allt snabbare digitala omvandlingen som vi ser omkring oss. Samtidigt ska vi fortsätta minska antalet bolag som vi äger, och arbeta för att öka vår andel i de mest lovande bolagen.

Vi förväntar oss att våra större, börsnoterade bolag ska fortsätta att genomföra sina tydliga strategier, driva den interna effektiviteten, optimera det geografiska täckningsområdet och stärka kapitalstrukturen.

Tio av våra privata bolag, de så kallade "Rising Ten" kommer att fokusera på att öka tillväxttakten, etablera sig som ännu starkare marknadsledare på sina respektive marknader, och expandera vidare in på nya områden.

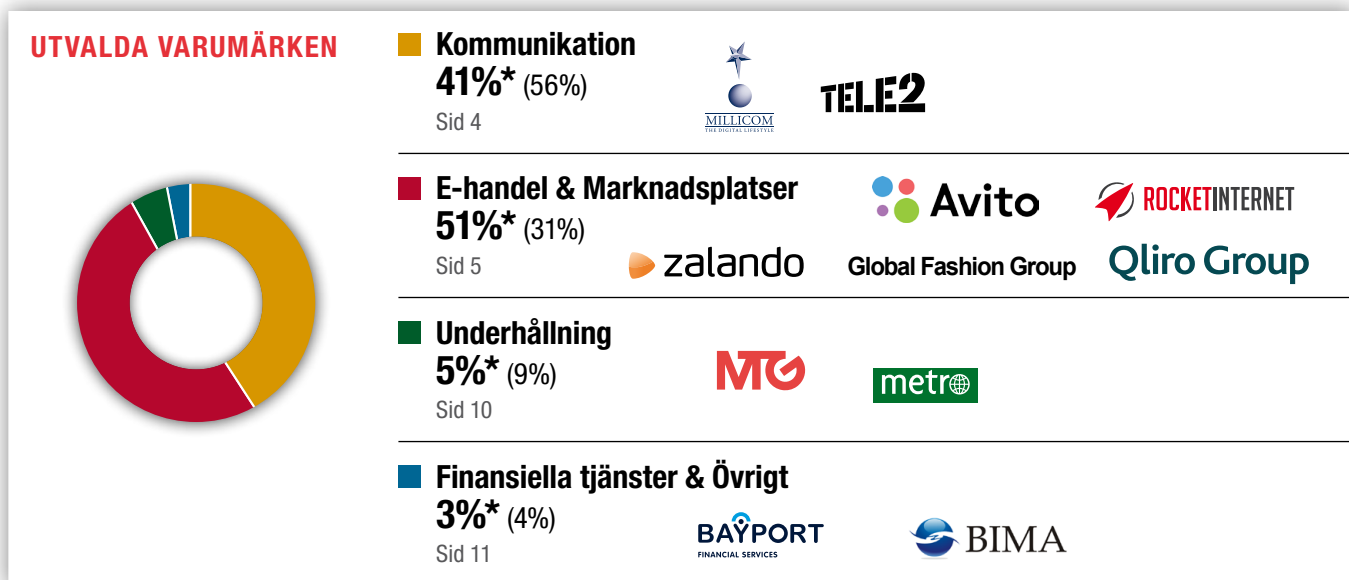
Jag skulle vilja tacka Kinneviks team för ett framgångsrikt år, och uttrycka min tacksamhet till alla aktieägare för ert stöd under 2014. Vårt mål 2015 är att fortsätta öka värdet på investeringarna och leverera avkastning.

Lorenzo Grabau
Verkställande Direktör och Koncernchef

Operationell översikt

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag som fokuserar på att bygga konsumentinriktade varumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning samt Finansiella tjänster. Ungefär 46% 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, snabbväxande verksamheter, som investerar stort för att under kort tid bygga marknadsledande positioner.



* Andel av Kinneviks innehav per 31 december 2014 (31 december 2013 inom parentes)



Kommunikation

Kommunikation utgör 41% av Kinneviks portfölj. Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 68 miljoner abonnenter i 21 länder i Europa, OSS, Latinamerika och Afrika. Både Millicom och Tele2 fokuserar på att tillhandahålla de bästa tjänsterna när kunderna i ökande grad använder sina telefoner för datatjänster.

[För mer information >](#)

MILLICOM

- Organisk försäljningstillväxt exklusive UNE (i lokala valutor) uppgick till 10,8% jämfört med förra året.
- Stark tillväxt i fjärde kvartalet om 27% till följd av samgåendet med UNE.
- 2,3 miljoner fler mobilabbonenter, exklusive 244.000 mobilabbonenter hos UNE.

Nyckeltal (MUSD)*	okt - dec		jan - dec	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	1 860	1 464	6 386	5 553
EBITDA	588	500	2 093	1 999
Rörelseresultat (EBIT)	225	222	924	930
Nettoresultat	48	55	2 643	229
Antal mobilabbonenter (miljoner)			56,3	50,1

* Inkluderar UNE från augusti 2014.

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

Millicoms styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om USD 2,64 (2,64) per aktie för räkenskapsåret 2014.

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

[För mer information >](#)

TELE2

- Stark tillväxt för mobila tjänsteintäkter från slutkund för koncernen.
- Fortsatt positivt kundintag inom mobilt för Tele2 Nederländerna, och förbättrat kundintag för Tele2 Kazakstan.
- Den 5 februari 2015 meddelade den norska konkurrensmyndigheten att de godkände Tele2s försäljning av Tele2s norska verksamhet till TeliaSonera. Se vidare under händelser efter rapportperiodens utgång, sidan 13.

Nyckeltal (Mkr)*	okt - dec		jan - dec	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	6 876	6 585	25 955	25 757
EBITDA	1 412	1 490	5 926	5 891
Rörelseresultat (EBIT)	735	736	3 490	2 548
Nettoresultat	494	277	2 626	968
Antal mobilabbonenter (miljoner)			12,1	11,5

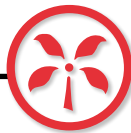
* Exklusive avyttrade verksamheter (Tele2 Norge).

Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 7% under fjärde kvartalet, och uppgick till 3.205 (3.006) Mkr som ett resultat av bolagets förmåga att på rätt sätt prissätta användning av mobil data. EBITDA-marginalen för det fjärde kvartalet uppgick till 21%.

Tele2s styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om 4,85 (4,40) kronor per aktie för räkenskapsåret 2014, samt en extrautdelning om cirka 10 kronor per aktie motsvarande sammanlagt 4,5 miljarder kronor till följd av försäljningen av bolagets norska verksamhet.

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

[För mer information >](#)



E-handel & Marknadsplatser

E-handel & Marknadsplatser utgör 51% 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

- Efter Zalandos börsintroduktion den 1 oktober uppgår Kinneviks ägarandel till 32,0%. Zalandos aktiekurs steg med 19% mellan börsintroduktionen och 31 december 2014.
- Zalando introducerade expressleverans av alla varumärken under fjärde kvartalet.
- Amerikanska Gap kommer att öppna en egen affär via Zalando. Ett brett utbud av kläder och accessoarer kommer att erbjudas till en bred europeisk kundbas med start till sommaren 2015.
- Zalando kommer att rapportera resultat för helåret 2014 den 5 mars.

Key data (EUR m)	jul-sep		jan-sep	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	501	404	1 548	1 212
% Tillväxt	24%	-	28%	-
Bruttoresultat	202	151	645	475
Rörelseresultat*	-4	-50	16	-122
% Marginal*	0,8%	-12,4%	1,0%	-10,1%

* EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

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

[För mer information >](#)

ROCKET INTERNET

- Efter Rocket Internets börsintroduktion den 2 oktober uppgår Kinneviks ägarandel till 14,2%. Rocket Internets aktiekurs steg med 21% mellan börsintroduktionen och 31 december 2014.
- Rocket Internet stärkte sitt partnerskap med Philippine Long Distance Telephone Company (PLDT) genom att tillsammans skapa en femte regional internetgrupp, Philippines Internet Group.
- Rocket Internet lanserade tre nya affärsmodeller, ShopWings, Nestpick och ZipJet.
- Rocket Internets globala matleveransplattform Foodpanda tillkännagav ett antal transaktioner med Delivery Hero i syfte att stärka sin position i Indien och Latinamerika.

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

[För mer information >](#)



GLOBAL FASHION GROUP

- Sammanslagningen av Lamoda, Dafiti, Jabong, Namshi och Zalora till Global Fashion Group (GFG) fortskred under kvartalet och samtliga nödvändiga förhandsbesked och godkännanden från relevanta skatte- och konkurrensmyndigheter har nu erhållits.
- Den första etappen av aktiebyten in i det nya moderbolaget genomfördes i december och resterande transaktioner förväntas ske under första kvartalet 2015.
- Arbetet med att integrera de fem regionala verksamheterna, lansera gemensamma initiativ och skapa synergier pågår och är ett primärt fokus för 2015.
- Samarbeten med ledande internationella varumärken har utökats med flera nya varumärkeslanseringar och ett bredare utbud för hela GFG.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera GFGs helårssiffror för 2014 i maj 2015.

DAFITI

Nyckeltal (BRLm)*	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	144	108	405	297
% Tillväxt	33%	-	36%	-
Bruttoresultat	49	32	151	101
% Marginal	34%	30%	37%	34%
Rörelseresultat	-60	-44	-162	-151

* 1 BRL = 2,89 kronor per 31 december 2014

- Utrullningen av SAP förväntas ge effektivitetsvinster över hela verksamheten, vilket redan märkts under de senaste månaderna.
- Fler än 30 nationella och internationella varumärken adderades till sortimentet, däribland Dorothy Perkins och Benetton. Därutöver utökades samarbetet med Adidas och Nike till att omfatta hela Dafiti Group i Latinamerika.
- Dafiti introducerade passformsteknologin iBeacon i sin iOS-app, samt en ny rekommendationsmotor baserad på visuella likheter för både dator och mobiler.
- Dafitis mobila app kom med på den officiella listan över Brasiliens högst rankade iOS appar 2014 till följd av fler än 10 nya app-lanseringar och fler än två miljoner nedladdningar.

JABONG

Nyckeltal (INRm)*	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	2 160	878	5 407	2 011
% Tillväxt	146%	-	169%	-
Bruttoresultat	-569	-40	-1 137	-195
% Marginal	-26%	-5%	-21%	-10%
Rörelseresultat	-1 592	-499	-3 223	-1 833

* 100 INR = 12,30 kronor per 31 december 2014

- Jabong levererade fortsatt stark omsättningstillväxt men med lägre marginal på grund av de övergripande marknadsförutsättningarna i Indien.
- Flera nya varumärken lanserades, däribland Burstons, G-Star RAW, Dorothy Perkins, River Island och Miss Selfridges samt varumärken av kända Bollywood-skådespelare.
- Funktionen "shop the look" lanserades, och bolagets mobilapps användarvänlighet förbättrades samtidigt som andelen mobila intäkter ökade snabbt.
- En ny leveransmetod infördes för kunder som föredrar att hämta paket i närliggande butiker.



LAMODA

Nyckeltal (RURm)*	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	2 056	1 220	5 858	3 015
% Tillväxt	68%	-	94%	-
Bruttoresultat	739	370	2 298	1 143
% Marginal	36%	30%	39%	38%
Rörelseresultat	-737	-584	-2 067	-1 547

* 100 RUR = 13,75 kronor per 31 december 2014

- Lamoda levererade stark försäljningstillväxt och förbättrade marginaler i det tredje kvartalet trots utmanande marknadsförutsättningar i Ryssland.
- Sortimentet utökades med flera nya varumärken, däribland Adidas, Dorothy Perkins och Lacoste och företaget lanserade sitt första London-baserade varumärke LostLink, vilket erbjuder mode till bra priser för kvinnor i Ryssland.
- E-handelslösningar som ger externa försäljare möjlighet att nå ut med sina varor via Lamodas plattform och leveransflotta lanserades i Moskva.
- Bolaget åtnjöt stark tillväxt i Kazakhstan och Ukraina, samt expanderade till Vitryssland i december 2014.

Global Fashion Group är ett e-handelsbolag inom mode verksamt genom sex varumärken i fem regioner: Sydamerika (Dafiti), Indien (Jabong), Ryssland & CIS (Lamoda), Mellanöstern (Namshi), Sydostasien (Zalora) och Australien (Iconic). 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.

För mer information >

NAMSHI

Nyckeltal (AEDm)*	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	52	15	111	34
% Tillväxt	242%	-	224%	-
Bruttoresultat	29	7	60	17
% Marginal	56%	48%	54%	50%
Rörelseresultat	7	-13	-10	-36

* AED 1 = SEK 2,11 per 31 december 2014

- Namshi hade ett starkt tredje kvartal med kraftig tillväxt, höga bruttomarginaler och lönsamhet på EBITDA-nivå.
- Mobilappen för iOS och Android återlanserades med förbättrad användarvänlighet då andelen mobila intäkter ökar och nu utgör huvuddelen av försäljningen.

ZALORA

- Zalora ökade tillväxttaktakten och stärkte sin ledande ställning i Sydostasien och Australien under 2014.
- I augusti lanserade bolaget sitt eget varumärke Zalora i Sydostasien och på The Iconic i Australien och Nya Zeeland. Varumärket blev snabbt bästsäljande på flera marknader.
- I Malaysia och Indonesien har Zalora vuxit till den främsta återförsäljaren av muslimska festkläder under ramadan, både genom samarbeten med lokala designers och genom en lyckad lansering av egna varumärket Zalia. I dessa två länder var Zalora och Zalia även bland de mest hyllade under respektive lands modeveckor.
- På sju utav Zaloras marknader förstärktes marknadsplatsmodellen, med fokus på lokala märken och designers för att erbjuda ett bredare och mer unikt produkt-sortiment.



HOME24

Nyckeltal (EURm)	jul-sep 2014	jul-sep 2013	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	46	22	105	66
% Tillväxt	110%	-	60%	-
Bruttoresultat	15	9	39	25
% Marginal	32%	40%	37%	38%
Rörelseresultat	-17	-8	-34	-33

- Home24 levererade stark tillväxt i tredje kvartalet och fortsätter att genomföra stora investeringar i tillväxt.
- Under kvartalet lanserades verksamhet i Italien. Home24 är nu verksamt i sju europeiska länder.
- Nya varulager invigdes i Tyskland och Polen, vilket ökar lagerkapaciteten och medför förkortade leveranstider till slutkonsument.
- Befintliga och nya aktieägare kom i december överens om att investera totalt 16 MEUR i Home24. Efter kapitalanskaffningen värderas företaget till 815 MEUR.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera helårssiffror för Home24 i maj 2015.

WESTWING

Nyckeltal (EURm)	jul-sep 2014	jan-sep 2014
Nettoförsäljning	47	124
Bruttoresultat	20	53
% Marginal	43%	43%
Rörelseresultat	-16	-44

- Westwing levererade stark tillväxt, förbättrade lönsamheten och fortsatte att investera i tillväxtinitiativ.
- Bolaget expanderade till Tjeckien, Slovakien och Ungern och är numera verksamt i 15 länder.
- Befintliga aktieägare kom i december överens om att investera totalt 25 MEUR i Westwing. Efter kapitalanskaffningen värderas företaget till 449 MEUR.
- Kinnevik och Rocket Internet kommer att rapportera helårssiffror för Westwing i maj 2015.

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 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.

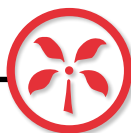
[För mer information >](#)

GENERELL E-HANDEL

- Alla portföljbolag inom generell e-handel fortsatte att utveckla sin verksamhet mot marknadsplatsmodeller.
- Lazada nådde sin största försäljning hittills vid finalen av sin årliga Online Revolution kampanj den 12 december med fler än 10 miljoner besökare och mer än 500,000 produkter sålda under loppet av ett dygn.
- Befintliga och nya ägare i Lazada beslutade att investera 200 MEUR i Lazada. Temasek, ett investmentbolag i Singapore, ledde kapitalanskaffningen.
- Linio expanderade till Argentina och är nu närvarande i sju Latinamerikanska länder. Ett logistikprogram för tredje part "Fulfilment by Linio" lanserades under det fjärde kvartalet och de första handlarna har redan tecknat sig till tjänsten.
- Befintliga aktieägare investerade 120 MEUR i Jumia. Efter kapitalanskaffningen värderades företaget till 445 MEUR.
- Konga avslutade året starkt med Yakata (Black Friday) och julhandeln ökade 4-5 gånger jämfört med föregående år.

Kinneviks innehav inom generell e-handel, Lazada, Linio, Jumia och Konga, har marknadsledande positioner på flertalet tillväxtmarknader i Sydostasien, Latinamerika och Afrika.

[För mer information >](#)



QLIRO GROUP

- CDON Group bytte namn till Qliro Group i januari 2015.
- Nettoomsättningen, exklusive avyttrade rörelser, ökade med 15% jämfört med fjärde kvartalet 2013.
- Under det fjärde kvartalet lanserades betaltjänsten Qliro för internetbutikerna Nelly, NLYman, Lekmer och CDON.com i Sverige.
- Under kvartalet slutfördes företrädesemissionen om cirka 647 Mkr och det konvertibla skuldebrevet om 250 Mkr löstes i förtid.

Nyckeltal (Mkr)	okt - dec		jan - dec	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter*	1 650	1 439	4 967	4 327
Rörelseresultat (EBIT)*	8,0	25,0	8,6	-0,3
Nettoreultat	-7,0	15,8	5,4	-67,3

* Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

Qliro Group fortsatte att leverera i enlighet med bolagets strategi under det fjärde kvartalet, med god tillväxt och underliggande resultatförbättringar. Det operativa kassaflödet förbättrades och uppgick till 86,6 Mkr.

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

[För mer information >](#)

AVITO

- Avito lanserade en omprofilingskampanj som syftar till att i högre grad belysa det breda produktutbudet och antalet produktkategorier på bolagets plattform. Företaget fortsatte även framgångsrikt att fokusera på utvecklingen av mobila transaktioner, genom lanseringen av en Android-app och ökad omsättning genom iOS-appen.
- Antalet sidvisningar uppgick under tredje kvartalet 2014 till 18 miljarder, jämfört med 11 miljarder för samma period år 2013.
- Avito och Kinnevik kommer att rapportera Avitos resultat för helåret 2014 i mars 2015.

Nyckeltal (MRUR)	jul - sep		jan - sep	
	2014	2013	2014	2013
Nettoförsäljning	1 112	633	3 043	1 609
% Tillväxt	77%	-	89%	-
EBITDA	727	304	1 688	477
% marginal	65%	48%	55%	30%

* 100 RUR = 13,75 kronor per 31 december 2014

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 >](#)

ÖVRIGA MARKNADSPLATSER

- Utöver fortsatt fokus på användarengagemang och varumärkesbyggande initierade Quikr ett antal nya produkter däribland Quikr Nxt, en inbyggd meddelandetjänst. Initiala resultat visar en markant förbättring av användarengagemang och förkortade transaktionstider.

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 internationella mediebolag som grundades av Kinnevik.

[För mer information >](#)

MODERN TIMES GROUP MTG

- Försäljningen växte med 6% exklusive valutaeffekter jämfört med fjärde kvartalet 2013.
- Rörelseresultatet ökade med 2% exklusive resultat från intressebolag jämfört med fjärde kvartalet 2013.
- En stark amerikansk dollar och svag rysk rubel kommer att påverka resultatet under 2015.

Nyckeltal (Mkr)	okt - dec		jan - dec	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	4 371	4 068	15 746	14 073
Rörelseresultat (EBIT)	611	417	1 675	1 738
Nettoresultat	471	261	1 172	1 168

MTG rapporterade en försäljning om 4.371 (4.068) Mkr för det fjärde kvartalet 2014, och ökade det totala rörelseresultatet med 47% jämfört med fjärde kvartalet 2014. Koncernens organiska tillväxt återspeglar ökade intäkter ifrån betal-TV-verksamheten i Norden och från Nice Entertainment's verksamhet för innehållsproduktion.

MTGs styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om 11,00 (10,50) kr per aktie för räkenskapsåret 2014.

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 >](#)

METRO

Nyckeltal (Mkr)	okt - dec		jan - dec	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter	321	361	1 003	1 299
Rörelseresultat (EBIT)	-161	17	-541	10

Intäkterna för fjärde kvartalet uppgick till 321 Mkr, en minskning med 40 Mkr jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen i intäkter beror på avyttringar av tidningsverksamheten i Hongkong, en fortsatt negativ trend på tidningsannonsmarknaden i Sverige samt en svag nedgång i annonsförsäljningen i Latinamerika. Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet har påverkats negativt av nedskrivning av goodwill och varumärken, förluster vid försäljning av tidningsverksamheter samt övriga avsättningar om sammanlagt 187 Mkr.

Rörelseresultatet för helåret 2014 har påverkats av nedskrivningar av goodwill och varumärken om 330 Mkr, omstrukturingskostnader avseende huvudkontor och övriga avsättningar om 40 Mkr samt förluster vid försäljning av tidningsverksamheter om 136 Mkr. Exklusive dessa effekter, hade rörelseresultatet för helåret uppgått till -35 Mkr.

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

[För mer information >](#)



Finansiella tjänster & Övrigt

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

[För mer information >](#)

BAYPORT

- MyMoney, ett nytt initiativ som erbjuder en kombination av krediter, sparande, transferering och försäkringsprodukter lanserades i november för Bayport CFCs anställda i Ghana. Projektet planeras att lanseras externt för offentligtanställda tjänstemän under första kvartalet 2015, och till den privata sektorn under tredje kvartalet 2015.
- Bayport emitterade en efterställd obligation till ett värde av 650 miljoner kronor och noterade därmed sin fjärde obligation på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm.
- Bayport expanderade sin verksamhet till Mexiko genom att förvärva en majoritetsandel i Financiera Fortaleza.
- Bayport Tanzania lanserade en ny försäkringsprodukt som kombinerar ett motorcykellån med fordonsförsäkring för att underlätta vid eventuella kravprocesser i samband med stöld eller olycka.

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

- Under det fjärde kvartalet utökade Bima sin verksamhet till Haiti och Uganda. På Haiti lanserades en försäkringsprodukt i samarbete med Digicel, och i Uganda lanserades verksamheten med hjälp av Bimas egen direktförsäljningsmodell.
- Bima fortsatte att utveckla nya affärsmodeller på existerande marknader under det fjärde kvartalet. En ny olycksfallsförsäkring lanserades tillsammans Millicom i Tanzania, som tillåter kunder att betala premier antingen kontant eller genom mobilbetalning. I Bangladesh lanserades en livförsäkring i samarbete med ett ledande mikrofinansinstitut.
- Kundbasen ökade med 2,2 miljoner nya försäkringskunder under det fjärde kvartalet, och uppgick till 13 miljoner per 31 december 2014.

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

REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Redovisade värden 2014 31 dec	Verkliga värden 2014 31 dec	Verkliga värden 2014 30 sept	Verkliga värden 2013 31 dec	Förändring kv 4 2014 ²⁾	Total-avkastning 2014
Millicom	22 039	22 039	21 888	24 215	151	-6%
Tele2	12 865	12 865	11 808	9 864	1 057	36%
Summa Kommunikation	34 904	34 904	33 696	34 079	1 208	6%
Zalando	19 030	19 030	15 482	12 136	3 548	57%
Rocket Internet	10 620	10 620	7 776	1 219	2 844	849%
Global Fashion Group ¹⁾	6 092	6 092	5 993	1 889	99	
Heminredning & Livsstil (bl.a. Home24, Westwing)	1 305	1 305 ³⁾	1 084	896	221	
Qliro Group	737	737	547	786	190	-37%
Övrig E-handel ¹⁾	1 697	1 697 ³⁾	1 511	1 235	186	
Avito	2 298	2 298	2 473	2 196	-175	
Övriga Marknadsplatser	929	1 075 ³⁾	1 040	541	35	
Summa E-handel & Marknadsplatser	42 708	42 854	35 906	20 898	6 948	98%
MTG	3 358	3 358	3 086	4 498	272	-22%
Metro	321	321	504	879	-183	
Räntebärande nettokassa, Metro	140	140	120	221	19	
Övrigt	106	106	106	88	1	
Summa Underhållning	3 925	3 925	3 816	5 686	109	-25%
Bayport	1 032	1 032	957	836	76	
Transcom	494	494	429	505	65	0%
Black Earth Farming	151	151	225	337	-74	-55%
Övrigt	832	880	1 054	1 052	-175	
Summa Finansiella tjänster & Övrigt	2 509	2 557	2 665	2 730	-108	-6%
Nettokassa i moderbolaget	130	130	654	2 437	-524	
Skuld obetalda investeringar	0	0	-83	-303	83	
Summa eget kapital/substansvärde	84 176	84 370	76 654	65 527	7 716	
Substansvärde per aktie		304,21	276,39	236,29	27,82	
Slutkurs B-aktien, kronor		255,20	260,50	297,50	-5,30	-12%

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

²⁾ Inklusive investeringar och avyttringar.

³⁾ För uppdelning se sidan 14.



UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om utdelning om 7,25 kronor per aktie vilket motsvarar en ökning om 3,6%.

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	USD 2,64 per aktie	828 ¹⁾
Tele2	SEK 4,85 per aktie	657
MTG	SEK 11,00 per aktie	149
Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav		1 634
Tele2, extrautdelning		1 400 ²⁾
Summa förväntade utdelningar		3 034
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare		
SEK 7,25 per aktie		2 011

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 8,29 SEK/USD.

²⁾ Ungefärlig andel av den totala extrautdelningen om 4,5 miljarder kronor föreslagen av Tele2s styrelse.

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. Moderbolagets nettokassa uppgick till 0,1 miljarder kronor per 31 december 2014. Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att göra återköp när aktien handlas till en betydande rabatt jämfört med substansvärdet enligt Kinnevik och bolaget har en nettokassa.

INVESTERINGAR

Investering (Mkr)	okt-dec 2014	helår 2014
Global Fashion Group	-	277
Lazada	74	74
Qliro Group	241	241
Avito	-	102
Quikr	-	362
Saltside Technologies	-	65
Yell	-	20
Övrigt	54	322
Summa	369	1 463

Under året investerade Kinnevik 1,5 miljarder kronor jämfört med de 2,4 miljarder kronor som Kinnevik investerade 2013.

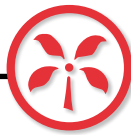
Under det fjärde kvartalet deltog Kinnevik i Qliro Groups (tidigare CDON Group) företrädesemission samt köpte aktier på marknaden för sammanlagt 241 Mkr. Dessutom investerade Kinnevik ytterligare 8 MEUR i Lazada som en del av en finansieringsrunda om totalt 200 MEUR.

KINNEVIKS ORGANISATION

Joakim Andersson har utnämnts till ekonomidirektör för Kinnevik från 6 februari 2015. Joakim har varit anställd på Kinnevik sedan 2001 och har under de 14 åren haft en rad roller inom finansorganisationen. 2007 utsågs Joakim till Group Treasurer. Mikael Larsson, som informerade bolaget i december om hans avsikt att lämna Kinnevik, kommer att vara kvar fram till årsstämman i maj för att bistå med övergången.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- I december 2014 avvisade Förvaltningsrätten Skatteverkets krav att kupongskatt om 702 Mkr skulle utgått på en koncernintern utdelning av aktier som Kinnevik erhöi i samband med Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Förvaltningsrätten biföll därmed till fullo Kinneviks överklagan av Skatteverkets beslut. Som tidigare framgått av Kinneviks finansiella rapporter hade Kinnevik inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaper. Förvaltningsrättens dom har därför inte påverkat Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde för 2014. Skatteverket har överklagat Förvaltningsrättens dom till Kammarrätten.
- I januari 2015 slutförde Saltside en finansieringsrunda ledd av Hillhouse Capital och Brummer & Partners fond Frontier PE, två långsiktiga ägare som kommer stödja bolagets avsikt att befästa sin ställning som marknadsledare i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana.
- Den 5 februari 2015 meddelade den norska konkurrensmyndigheten att de godkänt Tele2s försäljning av Tele2s norska verksamhet till TeliaSonera. Den slutgiltiga köpesumman uppgår till 4,5 miljarder kronor. Till följd av transaktionen har Tele2s styrelse beslutat att rekommendera en extrautdelning om 4,5 miljarder kronor till årsstämman i maj 2015, utöver den redan annonserade ordinarie utdelningen om 4,85 kronor per aktie.



VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 dec 2014	Värdeförändring och erhållna utdelningar ⁴		Värderingsmetod
				okt-dec 2014	jan-dec 2014	
Global Fashion Group ^{1, 2}	26%	3 620	6 092	99	3 066	Senaste transaktion
Heminredning & Livsstil						
Home24 ³	20%	794	833	26	150	Försäljningsmultipl
Westwing ³	13%	175	379	98	162	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	0	93	3	3	Varierande
Övrig e-handel						
BigCommerce ^{1, 3}	14%	664	739	138	133	Försäljningsmultipl
Lazada ³	10%					
Linio ³	9%					
Konga	41%	209	292	24	41	Senaste transaktion
Övrigt ^{1, 2}	Varierande	794	666	15	169	Varierande
Marknadsplatser						
Avito	31%	438	2 298	-175	0	EBITDA-multipl
Quikr	16%	362	425	31	64	Senaste transaktioner
Saltside	88%	154	154	0	0	Investerat belopp
Wimdu ³	29%	367	381	13	20	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	229	115	-10	-1	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		7 806	12 467	262	3 807	
Metro	100%	992	461	-163	-515	DCF
Övrigt	Varierande	96	106	1	29	Varierande
Summa Underhållning		1 088	567	-162	-486	
Bayport	31%	467	1 032	76	174	Senaste transaktion
Milvik/Bima	39%	84	206	15	96	Senaste transaktion
Rolnyvik	100%	174	250	0	0	DCF
Övrigt	Varierande	594	328	-90	-211	Varierande
Summa Finansiella tjänster & Övrigt		1 319	1 816	1	59	
Summa onoterade innehav		10 213	14 850	101	3 380	

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

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

³⁾ Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå.

⁴⁾ Inklusive bedömt värde av dotterbolag som konsolideras. Exklusive redovisad värdeförändring av Rocket Internet och Zalando vilka noterades i början av oktober, se Not 5 för redovisad värdeförändring.



VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Vid utgången av året värderades Kinneviks onoterade investeringar (från denna rapport exklusive Zalando och Rocket vilka noterades i början av oktober) till sammanlagt 14.850 Mkr att jämföra med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 10.213 Mkr. Orealiserad värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick för det fjärde kvartalet till 101 Mkr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

I slutet av december bildades den globala e-handelskoncernen Global Fashion Group ("GFG") genom ett aktiebyte varvid dotterbolagen till de tidigare holdingbolagen Bigfoot I och Bigfoot II (Dafti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora) sammanslås under GFG. Värderingen av GFG har per 31 december baserats på värderingen från i maj när Rocket Internet genomförde en utdelning bestående av aktier i både Bigfoot I och Bigfoot II samt kontanter. Värderingen på 2,4 miljarder euro motsvarar per 31 december 2014 en genomsnittlig försäljningsmultipel om 3,5 baserat på GFGs omsättning proforma för de senaste 12 månaderna. I aktiebytet som genomfördes vid bildandet av GFG värderades de fem företagen enligt deras senaste kapitalanskaffning, vilket resulterade i en värdering på 2,7 miljarder euro för den sammanslagna gruppen, eller 12% högre än värderingen i Kinneviks räkenskaper per den 31 december. Eftersom transaktionen skedde i form av aktiebyte har den inte använts vid fastställande av Kinneviks redovisade värde.

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

Bolag	31 dec 2014*	30 sep 2014*	Justerad multipel**
Home24	1,7	1,5	Nej
Westwing	1,6	1,5	Ja
Lazada	1,9	1,2	Nej
Linio	1,6	1,1	Nej
Wimdu	2,6	2,7	Ja

* Försäljningsmultipel för 12 månaders historisk försäljning.

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

Till följd av positiv utveckling av verksamheterna i Home24 och Westwing, har försäljningsmultiplarna för jämförbara bolag som Kinnevik använt per 31 december 2014 endast justerats ned marginellt för Westwing och använts utan justering för Home24.

Lazada och Linio, vilka delägs av holdingbolaget BigCommerce, har under året påbörjat en förändring av sin affärsmodell från en lagerbaserad försäljning till att agera som marknadsplats där tredjepartsprodukter säljs på bolagens plattformar. Marknadsplatsförsäljningen redovisas netto, d.v.s. endast den provision som Lazada och Linio er-

håller från tredje part redovisas i bolagens resultaträkning. Följaktligen, för att reflektera värdet av denna förändring av affärsmodell, har två olika jämförelsegrupper använts för omsättningsfördelningen mellan modellerna. Den viktade genomsnittliga multipeln för Lazada var 1,9 och för Linio 1,6.

Värderingen av Avito har i detta kvartal baserats på en multipel om 24 på bolagets redovisade EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) för de senaste 12 månaderna som offentliggjorts (till och med 30 september 2014). En övergång från i värderingen tidigare använd försäljningsmultipel har varit möjlig eftersom Avito redovisat ett stabilt rörelseresultat under det senaste året. Multipelvärdet har resulterat i ett bolagsvärde om 7,3 miljarder kronor jämfört med 7,9 miljarder kronor per den 30 september 2014. Värdenedgången förklaras av den stora negativa valutakursutvecklingen (rubeln försvagades med 25% mot kronan under kvartalet), vilken dock delvis motverkades av bolagets fortsatta starka operativa utveckling. 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 1,4 miljarder kronor högre per 31 december 2014.

Vid fastställande av bedömda verkliga värden av Bayport och Milvik/Bima per 31 december 2014 har transaktioner där bolagen anskaffat kapital från nya såväl som befintliga aktieägare under året använts som grund.



SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 31 DECEMBER 2014

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	25 772	6 675	6 092	582	Sammanslagning / Kapitalanskaffningar i operativa bolag
Home24	7 753	1 577	833	744	Kapitalanskaffning
Westwing	4 274	564	379	185	Kapitalanskaffning
BigCommerce	11 633	1 111	739	372	Kapitalanskaffningar i operativa bolag
Lazada	9 115	874	-	-	Kapitalanskaffning
Linio	2 518	237	-	-	Kapitalanskaffning
Avito	11 709	3 681	2 298	1 383	Senaste transaktion med bolagets grundare
Övrigt	17 883	2 964	2 126	838	Kapitalanskaffningar
Summa	-	16 573	12 467	4 105	

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 4,1 miljarder kronor räknat på Kinneviks ägarandelar per den 31 december 2014, varav 1,4 miljarder kronor avsåg Avito.

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

TOTALAVKASTNING

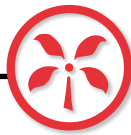
Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	16%
De senaste 10 åren	18%
De senaste 5 åren	23%
De senaste 12 månaderna	-12%

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	6%	10%
E-handel & Marknadsplatser	98%	56%
Underhållning	-25%	-5%
Finansiella tjänster & Övrigt	-6%	11%
Total portfölj	34%	17%

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2014 1 okt- 31 dec	2013 1 okt- 31 dec	2014 1 jul- 31 dec	2013 1 jul- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	8 124	4 454	16 422	10 034	19 494	3 052
Erhållna utdelningar	6	-	-	-	168	2 350	5 828
Omsättning		379	421	602	761	1 245	1 541
Kostnad för sålda varor och tjänster		-113	-193	-246	-303	-571	-753
Försäljnings- och administrationskostnader		-359	-335	-547	-666	-1 057	-1 106
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	5	-	8	-	15
Övriga rörelseintäkter		36	13	41	24	57	96
Övriga rörelsekostnader		-192	-83	-214	-89	-637	-105
Rörelseresultat	4	7 875	4 282	16 058	9 937	20 881	8 568
Finansnetto		-18	-25	-25	-52	-27	-114
Resultat efter finansiella poster		7 857	4 257	16 033	9 885	20 854	8 454
Skatt		11	1	8	-5	9	-25
Periodens resultat		7 868	4 258	16 041	9 880	20 863	8 429
Varav hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		7 864	4 265	16 029	9 911	20 891	8 468
Innehav utan bestämmande inflytande		4	-7	12	-28	-28	-39
Resultat per aktie före utspädning, kronor		28,36	15,38	57,79	35,75	75,33	30,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		28,33	15,36	57,76	35,72	75,27	30,51
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 359 896	277 318 298	277 359 896	277 318 298	277 343 257	277 264 289
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 494 640	277 611 584	277 495 268	277 617 071	277 529 845	277 578 260

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

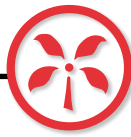
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till 8.124 (4.454) Mkr, varav 7.770 (2.258) Mkr avsåg noterade innehav och 354 (2.196) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar, förluster vid försäljning av tidningsverksamheter samt övriga avsättningar inom Metro om sammanlagt 187 Mkr.

Koncernens resultat för helåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till 21.844 (8.880) Mkr, varav 6.854 (4.874) Mkr avsåg noterade innehav och 14.990 (4.006) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer. Zalando och Rocket Internet noterades i början av oktober och ingår i värdeförändring av onoterade innehav för de första nio månaderna och därefter i värdeförändring av noterade innehav.

I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar om 449 Mkr i Metro och G3 Good Governance Group på grund av förväntade svagare framtida marknadsutsikter, ett negativt resultat om 136 Mkr från avyttringar av tidningsverksamheter samt övriga avsättningar inom Metro om 32 Mkr.



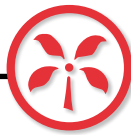
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (MKR)

	2014 1 okt- 31 dec	2013 1 okt- 31 dec	2014 1 jul- 31 dec	2013 1 jul- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Periodens resultat	7 868	4 258	16 041	9 880	20 863	8 429
ÖVRIGT TOTALRESULTAT						
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat						
Periodens omräkningsdifferenser	-21	42	-5	37	11	15
Kassaflödessäkringar						
- vinster/förluster som uppstått under året	-9	-10	-18	-11	-47	11
- omklassificering av belopp som redovisats i årets resultat	-	-	-	-	-	-
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat	-30	32	-23	26	-36	26
PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-30	32	-23	26	-36	26
PERIODENS TOTALRESULTAT	7 838	4 290	16 018	9 906	20 827	8 455
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	7 831	4 298	16 009	9 936	20 853	8 495
Innehav utan bestämmande inflytande	7	-8	9	-30	-26	-40

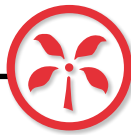


KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2014 1 okt- 31 dec	2013 1 okt- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-49	-63	-266	-121
Investering i aktier och övriga värdepapper		-443	-128	-1 581	-2 088
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		29	3 795	61	3 894
Erhållen utdelning	6	-	-	1 400	5 828
Övrigt		-12	-37	-27	-107
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-426	3 630	-147	7 527
Förändring av räntebärande lån		-1	-149	40	-2 011
Erlagd utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-	-1 941	-1 803
Övrigt		-13	-9	-59	-79
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-14	-158	-1 960	-3 893
PERIODENS KASSAFLÖDE		-489	3 409	-2 373	3 513
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		2 486	558	3 967	454
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		1 594	3 967	1 594	3 967
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS					
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		-360	-340	-1 342	-2 288
Förvärv av aktier i dotterbolag		-	-	-7	-
Investeringar, ej kassaflöde		-	-	71	-
Investeringar under perioden betalda efter periodens slut		-	212	0	200
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-83	-	-303	-
Investeringar i aktier och övriga värdepapper		-443	-128	-1 581	-2 088

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)**

	Not	2014 31 dec	2013 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		293	805
Materiella anläggningstillgångar		335	343
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	83 259	61 575
Övriga anläggningstillgångar		26	113
Summa anläggningstillgångar		83 913	62 836
Övriga omsättningstillgångar		558	599
Kortfristiga placeringar	7	1 311	3 502
Likvida medel	7	283	465
SUMMA TILLGÅNGAR		86 065	67 402
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		84 176	65 276
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämnade inflytande		30	43
Räntebärande skulder, långfristiga	7	1 289	1 231
Räntebärande skulder, kortfristiga	7	9	20
Icke räntebärande skulder		561	832
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		86 065	67 402



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

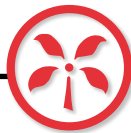
	2014 1 jul- 31 dec	2013 1 jul- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	68 182	55 405	65 319	58 640
Periodens totalresultat	16 018	9 906	20 827	8 455
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	0	7	0	15
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	10	0	10	0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-5	-4	-5	-27
Avyttring innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	28
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	0	0	-1 941	-1 803
Effekt av aktiesparprogram	1	5	-4	11
Eget kapital vid periodens utgång	84 206	65 319	84 206	65 319
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	84 176	65 276	84 176	65 276
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	30	43	30	43

NYCKELTAL

	2014 31 dec	2013 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,02	0,03
Soliditet	98%	97%
Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive skuld ej utbetalda investeringar	402	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 balansomslutningen.
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/betalda avyttringar.
Totalavkastning	Kursutveckling med tillägg för lämnad utdelning under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar.
Genomsnittlig årlig avkastning	Avkastning baserad på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, inklusive kontant- och sakutdelningar. Beräknas i svenska kronor.



Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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. Andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden har omklassificerats till Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen från och med 1 januari 2014.

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.

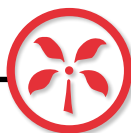
Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker, likviditets- och refinansieringsrisk samt motparters kreditvärdighet.

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 Helår			2013 Helår		
	Operativa dotter- bolag	Invest- erings- verksam- heten	Summa	Operativa dotter- bolag	Invest- erings- verksam- heten	Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	19 494	19 494	-	3 052	3 052
Erhållna utdelningar	-	2 350	2 350	-	5 828	5 828
Omsättning	1 225	20	1 245	1 533	8	1 541
Kostnad för sålda varor och tjänster	-571	-	-571	-753	-	-753
Försäljnings- och administrationskostnader	-839	-218	-1 057	-909	-197	-1 106
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-	-	-	15	-	15
Övriga intäkter och kostnader	-607	27	-580	-14	5	-9
Rörelseresultat	-792	21 673	20 881	-128	8 696	8 568
Finansnetto	-10	-17	-27	-12	-102	-114
Resultat före skatt	-802	21 656	20 854	-140	8 594	8 454

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

Resultatförsämringen för operativa dotterbolag jämfört med föregående år förklararas främst av en nedskrivning av immateriella tillgångar i G3 Good Governance Group och Metro på 449 Mkr, ett negativt resultat om 136 Mkr från försäljning av verksamheter inom Metro, övriga avsättningar om 32 Mkr, 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 bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning, resultat, eget kapital eller värdering baserad på framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik, lönsamhet eller geografisk marknad mellan aktuellt bolag och en grupp av jämförbara bolag.

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 31 december 2014:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group ("GFG")	Värde enligt transaktion då Rocket Internet överförde kontanter och aktier i Bigfoot I och Bigfoot II till sina aktieägare i maj 2014.	2,4 miljarder euro för hela bolaget inklusive 100% av samtliga dotterbolag.
Home24	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I denna grupp ingår bland andra Amazon, Zalando och AO World. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,7x



Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Westwing	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I denna grupp ingår bland andra Amazon, Zalando och AO World. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipel: 1,6x
Lazada och Linio (delvis ägda via Big-Commerce)	Värdering baserad på försäljningsmultiplar, viktat för fördelningen mellan bolagens olika affärsmodeller - försäljning genom marknadsplatser och varulagerbaserad försäljning - där två olika grupper av jämförbara bolag använts. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bland andra Amazon, CDON, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår bland andra MercadoLibre och 58.com. I holdingbolaget BigCommerce har de underliggande verksamheterna värderats var för sig. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipel: 1,9x för Lazada och 1,6x för Linio.
Konga	Värde enligt senaste transaktion riktad mot ny investerare.	92 MUSD för hela bolaget
Avito	Multipel värdering baserad på EBITDA (rörelseresultatet före avskrivningar) jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegruppen ingår bland andra Autohome, Infoedge India och Yandex.	12 månaders historisk EBITDA per 30 september 2014 (senast offentliggjord period) Multipel: 24x
Quikr	Värde enligt senaste transaktioner.	Kinnevik har investerat totalt 54 MUSD för 16% av Quikr.
Wimdu	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra HomeAway, Priceline, Expedia och Tripadvisor. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipel: 2,6x
Bayport	Värde enligt senaste transaktion.	431 MUSD för hela bolaget.
Milvik/Bima	Värde enligt senaste transaktion.	65 MUSD för hela bolaget.

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (dvs. Home24, Westwing, Lazada, Linio, Avito och Wimdu) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 164 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 176 Mkr lägre.

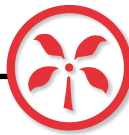
Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt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

Upplýsingar 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.

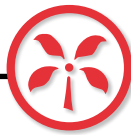
Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.



FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE

	2014 1 okt- 31 dec	2013 1 okt- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Millicom	151	2 473	-2 176	2 932
Tele2	1 057	-1 274	3 001	-6 003
Kommunikation	1 208	1 469	825	-3 071
Zalando	3 548	886	6 894	2 626
Rocket Internet	2 843	139	9 399	327
Global Fashion Group *	99	47	3 066	-396
Home24	26	83	150	-75
Westwing	98	44	162	44
Qliro Group	-50	197	-289	-7
BigCommerce (Lazada och Linio) *	138	33	133	-60
Konga	24	-	41	22
Avito	-175	742	-	1 273
Quikr	31	-	64	-
Wimdu	13	8	20	10
Övrigt *	7	13	215	-168
E-handel & Marknadsplatser	6 602	2 192	19 855	3 596
MTG	273	-27	-1 140	1 456
Övrigt	19	-	42	-16
Underhållning	292	- 27	-1 098	1 440
Bayport	76	204	174	251
Milvik/Bima	15	-3	96	- 3
Seamless	-55	99	-147	127
Transcom	77	181	1	276
BillerudKorsnäs	-	360	-	552
Black Earth Farming	-74	-21	-185	-119
Övrigt	-17	-	-27	3
Finansiella tjänster & Övrigt	22	820	-88	1 087
Totalt	8 124	4 454	19 494	3 052
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	7 770	2 258	5 454	-786
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	354	2 196	14 040	3 838

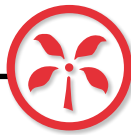
* Jämförelsesiffror justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group.



BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	31 dec 2014 (noterade innehav)			2014	2013
	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster	31 dec	31 dec
Millicom	37 835 438	-	37,8/37,8	22 039	24 215
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/48,0	12 865	9 864
Kommunikation				34 904	34 079
Zalando	78 427 800	-	32,0/32,0	19 030	12 136
Rocket Internet	21 716 964	-	14,2/14,2	10 620	1 219
Global Fashion Group *			26/26	6 092	1 880
Home24			20/20	833	679
Westwing			13/13	379	217
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	737	786
BigCommerce (Lazada och Linio) *			14/14	739	544
Konga			41/41	292	156
Avito			31/31	2 298	2 196
Quikr			16/16	425	-
Wimdu			29/29	381	358
Övrigt *			Varierande	873	600
E-handel & Marknadsplatser				42 699	20 771
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 358	4 498
Övrigt				208	164
Underhållning				3 566	4 662
Bayport			31/31	1 032	836
Milvik/Bima			39/39	206	46
Seamless	4 232 585	-	10,1/10,1	48	192
Transcom	8 306 523	-	31,9/31,9	494	505
BillerudKorsnäs	-	-	-	-	-
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,9/24,9	151	337
Övrigt				159	147
Finansiella tjänster & Övrigt				2 090	2 063
Totalt				83 259	61 575
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1				69 342	40 397
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3				13 917	21 178

* Jämförelsesiffror justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group.



INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	2014 1 okt- 31 dec	2013 1 okt- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Zalando	-	-	-	855
Rocket Internet	-	-	-	576
Global Fashion Group *	-	-	276	169
Home24	3	-	3	-
Westwing	-	-	-	38
Qliro Group	241	-	241	129
BigCommerce (Lazada och Linio) *	74	179	72	317
Konga	-	94	95	114
Avito	-	-	102	-
Quikr	-	-	362	-
Wimdu	-	-	2	-
Övrigt *	39	17	92	20
E-handel & Marknadsplatser	357	290	1 245	2 218
Övrigt	-	-	-	10
Underhållning	-	-	-	10
Bayport	-	35	23	35
Milvik/Bima	-	-	64	3
Seamless	3	-	3	-
Övrigt	-	15	7	22
Finansiella tjänster & Övrigt	3	50	97	60
Summa investeringar	360	340	1 342	2 288
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	244	-	244	129
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	116	340	1 098	2 159

* Proforma transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group.

FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2014 Helår	2013 Helår
Ingående balans	21 178	15 185
Investeringar	1 098	2 159
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	950	-
Omklassificering	-23 149	49
Förändring i verkligt värde	14 040	3 838
Försäljningar	-195	- 68
Valutakursdifferenser och övrigt	-5	15
Utgående balans	13 917	21 178

**NOT 6 ERHÅLLNA UTDELNINGAR**

	2014 1 okt- 31 dec	2013 1 okt- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Millicom	-	-	662	665
Tele2	-	-	596	4 756
MTG	-	-	142	135
Rocket Internet	-	-	-	168
Rocket Internet, aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	-	950	-
BillerudKorsnäs	-	-	-	104
Summa erhållna utdelningar	-	-	2 350	5 828
Varav kontanta utdelningar	-	-	1 400	5 660
Varav ordinarie kontanta utdelningar	-	-	1 400	1 866

NOT 7 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 1.700 Mkr per den 31 december 2014. De kortfristiga placeringarna om 1.311 Mkr utgjordes av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Kinneviks totala räntebärande skulder uppgick till 1.298 Mkr och således hade Kinnevik per den 31 december 2014 en nettokassa på 402 Mkr (2.727 Mkr per 31 december 2013).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.173 Mkr per den 31 december 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 utnyttjade kreditlöften, uppgick per 31 december 2014 till 7.524 Mkr (9.897 Mkr).

	2014 31 dec	2013 31 dec
Räntebärande långfristiga tillgångar		
Övriga räntebärande tillgångar	106	11
	106	11
Räntebärande kortfristiga tillgångar		
Kortfristiga placeringar	1 311	3 502
Likvida medel	283	465
	1 594	3 967
Summa räntebärande tillgångar	1 700	3 978
Räntebärande långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	70	20
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-25
Övriga räntebärande skulder	35	36
	1 289	1 231
Räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	9	20
Kapitalmarknadsemissioner	0	0
	9	20
Summa räntebärande skulder	1 298	1 251
Netto räntebärande tillgångar/skulder	402	2 727

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

Per den 31 december 2014 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna till 2,9 år (exklusive en ännu ej utnyttjad förlängningsoption om 1 år relaterad till Kinneviks 5.800 Mkr kreditfacilitet).

Per den 31 december 2014 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2014 1 jul- 31 dec	2013 1 jul- 31 dec	2014 Helår	2013 Helår
Nettoomsättning	13	6	22	10
Administrationskostnader	-121	-103	-221	-187
Övriga rörelseintäkter	26	0	27	6
Rörelseresultat	-82	-97	-172	-171
Erhållna utdelningar	1 414	282	2 070	10 908
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	-582	774	-694	-4 714
Finansnetto	195	205	416	400
Resultat efter finansiella poster	945	1 164	1 620	6 423
Koncernbidrag	-649	-472	-649	-472
Resultat före skatt	296	692	971	5 951
Skatt	0	0	14	0
Periodens resultat	296	692	985	5 951
Periodens totalresultat	296	692	985	5 951

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2014 31 dec	2013 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	64 516	46 474
Kortfristiga fordringar	328	279
Kortfristiga placeringar	1 284	3 498
Likvida medel	77	42
SUMMA TILLGÅNGAR	66 208	50 297
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	44 185	45 145
Avsättningar	29	30
Långfristiga skulder	12 555	4 306
Kortfristiga skulder	9 439	816
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	66 208	50 297

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2014 till 7.300 Mkr och per 31 december 2013 till 9.470 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.209 (1.200) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (3) Mkr under året.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 2014 var följande:

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

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2014 till 658.683.704 exklusive de 408.294 B-aktierna i eget förvar. Under 2014 har 41.598 B-aktier överförts till deltagare i 2011-års aktiesparprogram.

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



REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari till 31 december 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 februari 2015

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

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, 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 samman kallat 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 Säril, 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.

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisningen för 2014 kommer att publiceras på bolagets hemsida den 30 mars 2015.

Datum för 2015 års rapporter:

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

Stockholm 6 februari 2015

Styrelsen

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 februari 2015 klockan 8.00 (CET).

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

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

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