

Investment AB Kinnevik

Skoppstegen 18
P.O. Box 2094
SE-103 13 Stockholm Sweden
www.kinnevik.se



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

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI-30 SEPTEMBER 2013

Viktiga händelser under tredje kvartalet

- Kinnevik investerade 67 MEUR, motsvarande 575 Mkr, i Rocket Internet som en del av Rocket Internets riktade nyemission och behöll en ägarandel om 24% i bolaget.

Finansiell utveckling under tredje kvartalet

- Substansvärdet ökade under kvartalet med 5.598 Mkr, och uppgick till 61.133 Mkr vid utgången av september, motsvarande 220,44 kr per aktie.
- Av ökningen i substansvärdet utgjorde 4.439 Mkr värdeförändring av noterade innehav och 1.309 Mkr bedömd värdeförändring samt erhållna utdelningar från onoterade innehav, varav Zalando utgjorde 923 Mkr och Avito 220 Mkr.

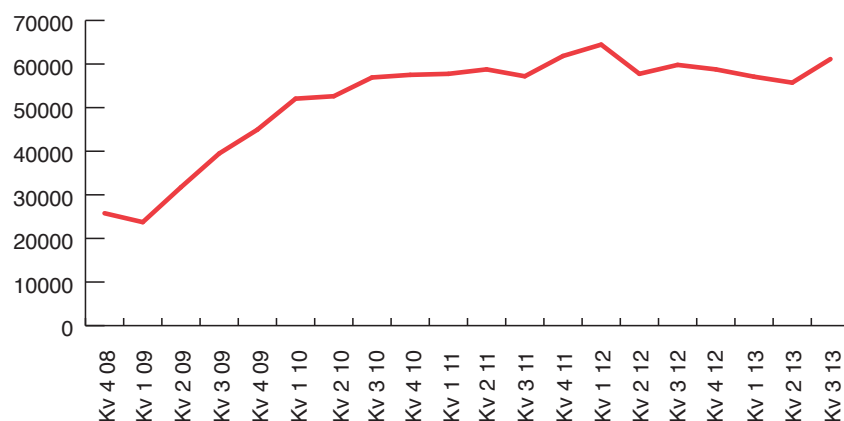
- Koncernens totala intäkter uppgick till 340 (410) Mkr och resultat per aktie uppgick till 20,36 (6,51) kronor.
- Nya investeringar uppgick till sammanlagt 592 Mkr, varav 575 Mkr i Rocket Internet.

Finansiell utveckling under de första nio månaderna

- Substansvärdet ökade under de första nio månaderna, efter en lämnad utdelning om 1.803 Mkr, med 4% till 61.133 Mkr vid utgången av september.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.120 (1.061) Mkr och resultat per aktie uppgick till 15,16 (-6,02) kr.
- Nya investeringar uppgick till 2.033 Mkr, varav 2.004 Mkr inom Online.

Kinneviks substansvärde 2008-2013

Siffror i Mkr.



Siffrorna i denna rapport gäller tredje kvartalet och första nio månaderna 2013 exklusive verksamhet under avveckling om inte annat anges. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för det tredje kvartalet 2013 redovisas intäkter och resultat med ett kvartals eftersläpning. Siffrorna inom parentes gäller motsvarande period 2012.



VD-kommentar

”Vi är bara i början av den digitala revolutionen och Kinnevik är unikt positionerat för att dra nytta av denna utveckling. Både Millicom och Tele2 positionerar sig för att ta del av tillväxten inom mobil data och internet. I Colombia till exempel, innebär fusionen med UNE att Millicom bygger en ledande aktör som kombinerar mobil, TV, bredband och telefoni. I Tele2 innebär utbyggnaden av ett 4G-nät i Nederländerna att Tele2 kommer att ha ett starkt kunderbudande på den holländska marknaden med egen fibertillgång och 4G.

I augusti överfördes samtliga Kinneviks aktier i Zalando till direkt ägande och Kinnevik är nu största ägare i bolaget med 36%. I och med detta stärkte vi den direkta kontrollen över Zalando. Bolaget har nu tre stora lager i drift i egen regi, och efter den lyckade utbyggnaden är Zalando väl positionerat för att fortsätta växa på sina nuvarande 14 marknader. Våra e-handelsföretag i tillväxtmarknader, inklusive Dafiti och Lamoda, noterade också fortsatt stark försäljningsökning. Den ökade tillgången på billiga

smartphones på tillväxtmarknader är en viktig drivkraft för växande e-handel.

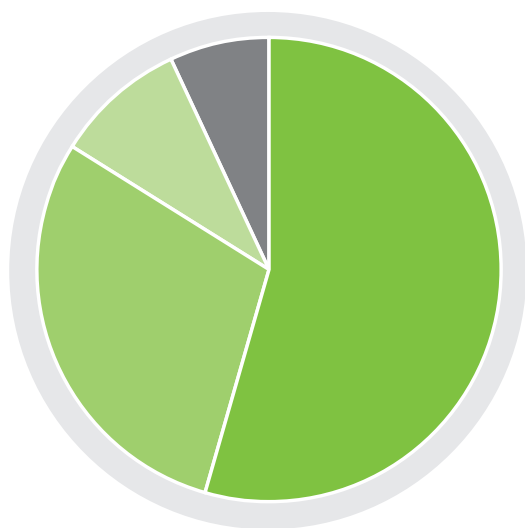
I en digital värld där kunderna vill kunna titta på vad de vill, när de vill, och där det finns många olika distributionskanaler, är unikt innehåll en viktig konkurrensfördel. Under det tredje kvartalet fortsatte MTG att investera i innehåll genom fortsatta förvärv av sporträttigheter samt lokal egenproduktion som ett steg i strategin att utveckla MTG Studios till en stor internationell aktör inom egenproduktion och distribution.

Kinnevik har genomgått en snabb omvandling under de senaste åren och med den framgångsrika omställningen av vår portfölj är jag övertygad om att vår strategi och marknadsposition inom tillväxtbranscher och tillväxtmarknader kommer att fortsätta leverera värde till våra aktieägare.”

Mia Brunell Livfors
Verkställande Direktör och Koncernchef

Kinneviks innehav

30 september 2013, föregående år inom parentes.



Telekom & Finansiella tjänster
54% (63%)



Online
30% (20%)



Media
9% (8%)



Industri och övriga investeringar
7% (9%)





Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

Jan-sept 2013 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-sept 2012	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Finansiella tjänster	17 693	2 142	3%	-16%
Online	5 979	-1 070	62%	E/T
Media	2 963	259	-7%	-30%
Industri och övriga investeringar	4 031	201	15%	-9%
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat	30 666	1 533	12%	-28%

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

Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för 2013 använts för båda perioderna. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för de första nio månaderna 2013 redovisas intäkter och resultat med ett kvartals eller en månads eftersläpning. Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Bayport Management Limited ("Bayport") har ingått avtal med den sydafrikanska finanskoncernen Transaction Capital Limited ("Transaction Capital") om att förvärva 100% av aktierna i Bayport Financial Services 2010 Proprietary Limited (ett sydafrikanskt bolag som tidigare inte ägts av Bayport) och Zenthyme Investments Proprietary Limited från Transaction Capital för ett kontant vederlag om cirka 1.610 MZAR (motsvarande cirka 162 MUSD). Transaktionen kommer till huvudsak finansieras av en nyemission om 137 MUSD i Bayport, i vilken Helios Investment Partners kommer att investera 100 MUSD. Resterande vederlag kommer att finansieras med lån. De förvärvade bolagen tillhandahåller konsumentkrediter och liknande produkter till låg- och medelinkomsttagare i Sydafrika. Transaktionen är föremål för ett antal villkor, däribland att Bayport ska ingå avtal om finansiering som möjliggör för företaget att erlagga det kontanta vederlaget samt nödvändiga godkännanden från aktieägare och myndigheter. Efter transaktionens slutförande kommer Kinnevik att äga cirka 30% av aktierna i Bayport.

Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	17%
De senaste 10 åren	20%
De senaste 5 åren	26%
De senaste 12 månaderna	67%

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

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	Redovisade värden 2013 30 sept	Verkliga värden 2013 30 sept	Verkliga värden 2013 30 juni	Verkliga värden 2012 30 sept	Verkliga värden 2012 31 dec	Total avkastning 2013
Millicom	21 472	21 472	18 278	23 061	21 283	4%
Tele2	11 138	11 138	10 664	16 124	15 867	0%
Transcom	325	325	296	251	230	41%
Bayport	597	597	650	573	586	
Milvik/BIMA	48	48	49	12	18	
Övrigt	164	164	142	121	135	
Summa Telekom & Finansiella tjänster	33 744	33 744	30 079	40 142	38 119	
Zalando	11 249	11 249	10 343	6 318	8 526	
Avito (direkt och via Vosvik)	1 454	1 454	1 235	768	923	
Rocket Internet med portföljbolag ¹⁾	4 776	4 776	4 182	4 683	4 776	
CDON Group	589	589	594	681	664	-31%
Övrigt	250	335	306	213	229	
Summa Online	18 318	18 403	16 660	12 663	15 118	
MTG	4 525	4 525	3 859	3 917	3 042	53%
Metro	863	863	836	961	993	
Räntebärande nettokassa, Metro	210	210	243	138	187	
Summa Media	5 598	5 598	4 938	5 016	4 222	
BillerudKorsnäs ²⁾	3 353	3 353	3 286	5 276	3 161	9%
Black Earth Farming	357	357	363	378	456	-22%
Rolnyvik	196	250	250	250	250	
Vireo	134	153	150	118	134	
Övrigt	3	3	4	0	4	
Summa Industri och övriga investeringar	4 043	4 116	4 053	6 022	4 005	
Övrig räntebärande (nettoupplåning)/nettokassa	-968	-968	409	-4 239	-3 008	
Skuld obetalda investeringar	0	0	-876	-122	-110	
Övriga tillgångar och skulder	240	240	272	317	423	
Summa eget kapital/substansvärde	60 975	61 133	55 535	59 799	58 879	
Substansvärde per aktie		220,44	200,26	215,74	212,00	
Slutkurs B-aktien, kronor		222,30	171,90	136,30	135,30	

¹⁾ För uppdelning se sidan 7.

²⁾ Per 30 september 2012 bedömt värde på eget kapital i Korsnäs (d.v.s. efter avdrag för nettoskuld i Kinneviks balansräkning relaterad till Korsnäs) samt Latgran.



Telekom & Finansiella tjänster

Investering (Mkr)	Kapital/Röster%	Bedömda verkliga värden
Millicom	37,9/37,9	21 472
Tele2	30,4/48,0	11 138
Transcom	33,0/39,7	325
Bayport	42/42	597
Milvik/BIMA	44/44	48
Övrigt		164
Summa		33 744

Avkastning Telekom & Finansiella tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	-2%	13%

Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 64 miljoner abonnenter i 23 länder.

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

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

Både Millicom och Tele2 fokuserar på att tillhandahålla de bästa tjänsterna när kunderna i ökande grad använder sina telefoner för datatjänster. För Millicom omfattar dessa tjänster mobila finansiella tjänster som kontantöverföringar via mobilen, samt olika informationstjänster och underhållning samt online-tjänster inom e-handel, lead generation och betalningar.

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

Transcom är verksamt inom outsourcing av Customer Relationship Management (CRM) och inkasso. Bolaget har över 29.000 anställda och bedriver en global verksamhet i 26 länder.

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

Millicom

Nyckeltal (MUSD)	juli-sept		jan-sept	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	1 290	1 199	3 794	3 548
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	459	507	1 416	1 537
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	196	264	634	838
Nettoresultat	-35	118	162	436
Antal mobilabbonenter (miljoner)	48,9	46,0		

Millicom redovisade en omsättning för det tredje kvartalet på 1.290 MUSD, en ökning med 7,6% jämfört med det andra kvartalet. Överföringen av kunder till mobila data-tjänster fortsätter, och 1 miljon nya kunder tillkom under kvartalet. Nettoökningen av kunder uppgick till närmare 1,5 miljoner, drivet av mer än 1 miljon nya kunder i Afrika, varav 250.000 i Kivu-provinsen i Kongo.

Tillväxten fortsatte inom segmentet MFS, mobila finansiella tjänster, vilket har växt med 93% jämfört med motsvarande period förra året, och som nu har en penetration på 11,2% av den totala mobilkundsbasen. Segmentet Kabel- & digital media ökade med 11,5% och redovisade intäkter för kvartalet uppgick till 114 MUSD.

Rapporterad EBITDA sjönk till 459 MUSD för det tredje kvartalet på grund av ökade investeringar.

Tele2

Nyckeltal (Mkr)	juli-sept		jan-sept	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	7 529	7 649	22 303	22 869
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 523	1 771	4 529	4 796
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	225	341	1 606	1 399
Nettoresultat	-194	283	486	760
Antal kunder (miljoner)	15,3	15,3		

Tele2s siffror gäller kvarvarande verksamheter.

Nettoförsäljningen inom mobila tjänster ökade under det tredje kvartalet med 3% jämfört med föregående år. Nettokundintaget under kvartalet var 206.000 (691.000), varav mobilt kundintag uppgick till 263.000 (807.000).

Tillväxten inom mobila tjänster var fortsatt stark i Nederländerna. Mobil nettoomsättning uppgick till 463 (234) Mkr och underliggande nettoomsättning för mobila tjänster ökade med 74% under kvartalet. I Kazakstan ökade mobil nettoomsättning med 32% under kvartalet och uppgick till 357 (270) Mkr.

Tele2 Sverige uppvisade stadig operativ prestation, med ett EBITDA-bidrag från mobila tjänster under kvartalet uppgående till 760 Mkr (828), motsvarande en EBITDA-marginal på 30% (33).

Tele2 har reviderat sin finansiella guidning för 2014-2015, vilket leder till en avvikelse från den tidigare guidningen för 2013-2015. Som ett resultat av försäljningen av Tele2 Ryssland och den reviderade guidningen, kommer utdelning för 2013 att uppgå till cirka 4,40 kr.



Bayport

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

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

Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter, som skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Lånebeloppen varierar beroende på marknad och uppgår i genomsnitt till cirka 2.000 USD och har en genomsnittlig löptid om 49 månader. Bayport har cirka 265.000 kunder som betjänas av ett nätverk av 293 filialer och mer än 2.800 anställda. Balansomslutningen uppgår till cirka 440 MUSD och låneportföljen till cirka 380 MUSD.

Milvik/BIMA

Milviks verksamhet bedrivs under varumärket BIMA. BIMA erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar som distribueras via mobiltelefoner. Företaget lanserades 2011 och har geografiskt fokus på tillväxtmarknader där det finns få praktiska lösningar för riskhantering för merparten av befolkningen och marknadspenetrationen för försäkringar är låg. BIMA har idag verksamhet i Ghana, Tanzania, Senegal, Mauritius, Bangladesh, Sri Lanka och Indonesien, och försäkrar över fem miljoner liv.



Online

Investering (Mkr)	Bedömda verkliga värden per 30 sept 2013			Värdeförändring och erhållna utdelningar					
	Direkt ägarandel	Indirekt ägarandel ¹⁾	Summa ⁴⁾	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Direkt ägande	Indirekt ägande ¹⁾	Summa	Kv 3 2013	Första nio månaderna 2013
Zalando GmbH	36%	-	36%	7 916 ⁶⁾	11 249	-	11 249	923	1 989
Avito	18%	14%	31%	336	820	634	1 454	220	531
Bigfoot I (Dafiti, Lamoda, Jabong, delvis Namshi)	27%	8%	35%	1 536	1 489	152	1 641	54	89
<i>Dafiti</i>			27%				518		
<i>Lamoda</i>			29%				512		
<i>Jabong, Namshi och central kassa</i>			varierande				503		
Bigfoot II (The Iconic, Zalora, delvis Zando och Jumia)	30%	10%	40%	930	434	-	434	-3	-448
Home24	23%	12%	35%	791	596	7	603	112	-168
Wimdu	20%	14%	34%	275	260	37	297	-2	5
BigCommerce (Lazada, Linio, delvis Namshi)	15%	13%	27%	427	332	7	339	-2	-102
Rocket Internet med övriga portföljbolag ²⁾	varierande	varierande	varierande	-1 309 ⁶⁾	584	878	1 462	32 ⁵⁾	-141 ⁵⁾
Övriga onoterade onlinebolag	varierande	varierande	varierande	512	335	-	335	-6	4
Summa onoterade bolag				11 414	16 099	1 715	17 814	1 328	1 759
CDON Group	25,1%	-	25,1%	646 ³⁾	589	-	589	-5	-203
Summa investeringar inom online				12 060	16 688	1 715	18 403	1 323	1 556

¹⁾ Ägs via Rocket Internet GmbH respektive Vosvik AB (Avito).

²⁾ Investerat belopp inkluderar nettoinvesterat belopp i Rocket Internet GmbH efter erhållna utdelningar. Bedömda verkliga värden inkluderar kassa i Rocket Internet GmbH.

³⁾ Värdet av erhållen utdelning från MTG vid utdelningstillfället och senare förvärv och nyemission.

⁴⁾ Ägarandelarna i Rocket Internet med portföljbolag är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner.

⁵⁾ Värdeförändringen inkluderar i Q3 2013 erhållen utdelning om 168 Mkr från Rocket Internet GmbH.

⁶⁾ I augusti 2013 träffade Kinnevik ett avtal med Rocket Internet om att överlåta indirekt ägda aktier i Zalando till direkt ägande. Nettoinvesterat belopp i Zalando har ökats med 2.372 Mkr hänförligt till denna transaktion och Rocket Internet har minskats med samma belopp.

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	14%	29%

Kinneviks onlineinvesteringar är främst inriktade på e-handel och marknadsplatser. E-handel är en av de starkaste globala tillväxttrenderna i världsekonomin och bygger på en permanent förskjutning i konsumenternas beteende.

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

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

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

Investeringar och värdering

Kinnevik investerade 2.004 Mkr inom online under årets nio första månader, varav 855 Mkr i Zalando, 575 Mkr i Rocket Internet, 169 Mkr i Bigfoot II, 138 Mkr i BigCommerce, 129 Mkr i CDON Group och 64 Mkr i Saltside Technologies.

Vid utgången av september värderades investeringarna inom Online till sammanlagt 18.403 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över concernens resultaträkning samt erhållen utdelning från Rocket Internet uppgick för det tredje kvartalet till 1.323 (2.080) Mkr, vilket specificerats i tabellen ovan. Valutakurseffekter vid omräkning av investeringar i EUR till SEK har påverkat resultatet negativt med 136 Mkr. Den positiva värdeförändringen av Zalando hänför sig till en fortsatt stark försäljningstillväxt. Vidare har bolaget under det tredje kvartalet anskaffat kapital i en



riktad nyemission, vilket tillsammans med den starka försäljningstillväxten medfört att hela bolaget värderats till 3,7 miljarder euro per den 30 september att jämföras med 3,2 miljarder euro per 30 juni. Den positiva värdeförändringen av Avito hänför sig till en fortsatt stark försäljningstillväxt under kvartalet.

För de första nio månaderna uppgick bedömd värdeförändring redovisad i koncernens resultaträkning samt erhållen utdelning till 1.556 (1.491) Mkr. Valutakurseffekter vid omräkning av investeringar i EUR till SEK har påverkat resultatet positivt med 97 Mkr. För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 5.

Under 2012 och de första nio månaderna 2013 har ett antal av Rocket Internets portföljbolag nyemitterat aktier till externa investerare på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. De nyemitterade aktierna har bättre preferens än Kinneviks aktier till portföljbolagens tillgångar vid likvidation eller försäljning varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen. De senaste transaktionerna som genomförts med bättre preferens än Kinneviks innehav har skett på nivåer som räknat på Kinneviks ägarandelar överstiger av Kinnevik redovisat värde per 30 september 2013 med cirka 6 miljarder kronor.

Proportionell andel av intäkter, rörelseresultat och kassa i onoterade onlinebolag

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 57% jämfört med tredje kvartalet föregående år och uppgick till 1.799 (1.150) Mkr. Omsättningstillväxten är starkast i det andra och fjärde kvartalet, vilket förklaras av säsongsvariationer inom sko- och modehandeln. Den starka tillväxten i kombination med en

kort verksamhetshistoria och det faktum att alla uppstarts-kostnader resultatförs löpande, medför att flertalet av de onoterade bolagen inom Kinneviks onlineportfölj fortfarande redovisar negativa rörelseresultat. Dock är de större företagen i portföljen väl kapitaliserade och har kapital för fortsatt expansion tills de når positivt resultat. Kinneviks proportionella andel av bolagens kassa uppgick till 3.832 Mkr per den 30 september 2013.

Zalando

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

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

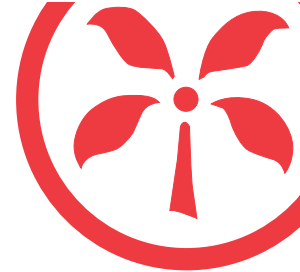
Zalando har utvecklat starka relationer med de främsta leverantörerna inom sko- och modesegmentet. Bolaget är idag en väletablerad aktör på de europeiska marknaderna vilket möjliggör att ytterligare utveckla logistik- och betalningsvillkor med de viktigaste leverantörerna. Dessutom har Zalando fokuserat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

Bekvämlighet är en av de viktigaste faktorerna för att få konsumenterna att handla på Internet, varför Zalando har gratis leveranser och returer vilket resulterar i en genomsnittlig returgrad på cirka 50%. Detta medför att det är mycket viktigt att ha en kostnadseffektiv och felfri logistikprocess. Zalando har därför som en del av sin strategi valt att hantera merparten av sin logistik själv. Det första egna

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

Mkr	Kv 3	Kv4	Helår 2011	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2012	2013		
									Kv1	Kv2	Kv3
Intäkter	435	637	1 725	797	1 015	1 150	1 628	4 589	1 565	1 870	1 799
Kvartalsvis tillväxt	16%	47%		25%	27%	13%	42%		-4%	20%	-4%
Årsviss tillväxt				188%	170%	164%	155%	166%	96%	84%	57%
Rörelseresultat			-370	-242	-356	-401	-283	-1 281	-386	-326	-339
Akkumulerat investerat belopp (netto efter erhållna utdelningar)											11 414
Bedömda verkliga värden per 30 september 2013											17 814
Proportionell andel av kassa per 30 september 2013											3 832

Tabellen ovan är en sammanställning över de onoterade onlinebolagens redovisade intäkter och rörelseresultat multiplicerade med Kinneviks ägarandel vid rapportperiodens utgång, varvid tabellen redovisar Kinneviks proportionella andel av innehavens redovisade intäkter och rörelseresultat. Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för 2013 använts för samtliga perioder. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för september 2013 redovisas intäkter och resultat med en månads eftersläpning. Proportionell andel intäkter och rörelseresultat har ingen koppling till Kinneviks redovisning utan är endast en tilläggsupplysning.



varulagret togs i bruk under 2011 och ett andra varulager i Erfurt i Tyskland togs i drift under andra halvåret 2012. På grund av den starka tillväxten bygger Zalando ett tredje varulager i Mönchengladbach i Tyskland. Testverksamhet med goda resultat inleddes som planerat i augusti 2013.

Zalando rapporterade nettoförsäljning om 437 MEUR under andra kvartalet 2013 jämfört med 257 MEUR under andra kvartalet 2012. Under det första halvåret 2013 uppgick nettoförsäljningen till 809 MEUR jämfört med 471 MEUR under första halvåret 2012. Bolagets diversifiering fortsatte både geografiskt och med hänsyn till sortiment. Tyskland motsvarar mindre än 50% av försäljningen och skor står för mindre än hälften av omsättningen. Siffrorna för det första halvåret är reviderade. Under helåret 2012 uppgick nettoförsäljningen till 1.159 MEUR. Försäljnings-tillväxt och marginaler för första halvåret 2013 påverkades av den långa vintern i Europa, vilken försenade starten för vårsäsongen. Marginalerna fortsatte att förbättras under det första halvåret 2013 jämfört med samma period 2012, om än i en långsammare takt på grund av ogynnsamma väderleksförhållanden och fortsatta investeringar i tillväxt.

Med etablering på sju nya marknader under 2012 fokuserar Zalando på att ytterligare optimera verksamheten främst inom logistik och marknadsföring på befintliga marknader. Till exempel har betydande framsteg gjorts med hänsyn till bolagets övergång till drift av tre stora lager i egen regi. Hög varumärkeskänedom i etablerade marknader samt en stark trend i de marknader som öppnades 2012 bidrog också till tillväxt i antalet kunder.

Under det tredje kvartalet blev Anders Holch Povlsen, VD och ägare av Bestseller samt Ontario Teacher's Pension Plan (OTPP) aktieägare i Zalando genom köp av befintliga aktier respektive en nyemission.

Avito

Avito är den ledande onlinetjänsten för radannonser (classified ads) i Ryssland, och driver även onlinetjänster för radannonser i Ukraina, Marocko och Egypten vilka befinner sig i ett tidigt skede.

Intäkterna i Avitos ryska verksamhet kommer främst från värdeadderande tjänster, reklamförsäljning på webbplatsen samt tredjepartsbutiker. Avito.ru är en av världens största onlinetjänster för radannonser med 3,9 (1,9) miljarder sidvisningar, 11,8 (5,0) miljoner nya annonser och 40 (24) miljoner unika besökare i september 2013. Avito har under tredje kvartalet fortsatt sina investeringar i marknadsföring, särskilt inom vertikaler jobbs och tjänster.

Avito rapporterade en nettoomsättning om 204 (78) Mkr för första halvåret 2013 och ett positivt rörelseresultat. Nettoomsättningen för andra kvartalet uppgick till 120 (44) Mkr. Den ryska verksamheten fokuserar på att fortsätta öka intäkter per användare och tillväxt i nyckelkategorierna bilar, bostäder, samt jobb & tjänster. Avito hade vid utgången av september likvida medel om mer än 100 MUSD.

Rocket Internet

Rocket Internet är ett bolag som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade online-verksamheter. Kinnevik ägde per 30 september 23,9% av moderbolaget Rocket Internet GmbH och arbetar tillsammans med ledningen i Rocket Internet för att utveckla ledande internetbolag.

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

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

Dafiti

Dafiti grundades i början av 2011 och erbjuder ett brett urval av skor och mode för män och kvinnor. Bolaget startade sin verksamhet i Brasilien, och har sedan dess expanderat till Argentina, Chile, Colombia och Mexiko. Latinamerika, med en total befolkning om 400 miljoner, uppvisar stark konsumtionstillväxt och Dafiti har etablerat sig som ett av de främsta e-handelsbolagen i regionen. Dafiti har under 2013 fortsatt att utvecklas väl, med ett ökat fokus på lönsamhet per order. På grund av brasilianska tullar och importtariffer tillverkas en stor del av produkterna inhemskt. För att vara en utvecklingsmarknad är Brasilien relativt välutvecklat, med flera etablerade aktörer inom e-handel utöver Dafiti.

Dafiti rapporterade nettoförsäljning om 796 (149) Mkr under 2012. Under det första halvåret 2013 uppgick nettoförsäljningen till 596 Mkr jämfört med 341 Mkr under första halvåret 2012.

Lamoda

Lamoda startade i början av 2011 och erbjuder skor och mode på internet i Ryssland och OSS. Inom regionen finns över 60 miljoner internetanvändare och bolaget växer kraftigt. Givet det höga snittordervärdet uppvisar Lamoda en god potentiell lönsamhet per order. Under 2013 har bolaget fokuserat på att vidare utöka den egna distribu-



tionsflottan, vilken nu täcker 15 av Rysslands större städer. Företaget har under 2013 byggt upp och fullt implementerat en lagerverksamhet i egen drift. Lamoda rapporterade nettoförsäljning om 445 (62) Mkr under 2012. Under det första halvåret 2013 uppgick nettoförsäljningen till 401 Mkr jämfört med 145 Mkr under första halvåret 2012.

Jabong

Jabong grundades 2012 och är det ledande e-handelsbolaget inom mode i Indien. Landet har över en miljard invånare med världens tredje största Internetbefolkning trots en relativt väldigt låg Internetpenetration. Jabong rapporterade en nettoförsäljning om 156 Mkr under 2012.

Namshi

Namshi är aktivt inom e-handel av skor och mode på sex marknader i Mellanöstern; Förenade Arabemiraten, Saudiarabien, Bahrain, Kuwait, Oman och Qatar. Samtliga marknader karaktäriseras av en stark betalningsförmåga, höga nivåer av disponibel inkomst och en hög Internetpenetration. Namshi rapporterade nettoförsäljning för 2012 om 32 Mkr.

The Iconic

The Iconic är en e-handelsbutik som säljer skor och mode i Australien och Nya Zeeland, och riktar sig därmed till en befolkning om 30 miljoner. Bolaget rapporterade under 2012 en nettoomsättning om 218 Mkr.

Zalora

Zalora startade sin verksamhet under 2012 och verkar på ett antal marknader i Sydostasien; Singapore, Malaysia, Indonesien, Thailand, Filippinerna, Vietnam och Hongkong. Rapporterad nettoförsäljning under 2012 uppgick till 84 Mkr.

Jumia

Jumia, grundat under 2012, är en generell e-handelsbutik aktiv i Nigeria, Egypten, Marocko, Kenya och Elfenbenskusten. Bolagets produktutbud omfattar exempelvis mobiltelefoner, video- och ljudteknik, spel- och spelkonsoller, böcker, leksaker och skönhetsprodukter. Jumia rapporterade en nettoförsäljning om 21 Mkr under 2012.

Zando

Zando grundades under 2012 och erbjuder skor och mode till den sydafrikanska marknaden med totalt 50 miljoner invånare. Bolaget rapporterade en nettoförsäljning om 26 Mkr under 2012.

Lazada

Lazada grundades i början av 2012 och är aktivt inom generell e-handel i fem av de mest attraktiva marknaderna i Sydostasien - Indonesien, Vietnam, Thailand, Filippinerna

och Malaysia. Lazada rapporterade en nettoförsäljning om 88 Mkr under 2012.

Linio

Linio grundades under första halvåret 2012 och är det ledande generella e-handelsbolaget i Mexiko, Colombia, Peru och Venezuela, som har en total befolkning om mer än 200 miljoner. Linio rapporterade en nettoförsäljning om 61 Mkr under 2012.

Home24

Home24 är en e-handelsbutik som säljer möbler och heminredning. Bolaget är aktivt under varumärket Home24 i Tyskland, Österrike, Frankrike och Nederländerna, samt i Brasilien under varumärket Mobly. Rapporterad nettoförsäljning för bolaget uppgick under 2012 till 550 (227) Mkr.

Westwing

Westwing Home & Living grundades i slutet av 2011 och är aktivt inom tidsbegränsade försäljningserbjudanden av heminredning, möbler och livsstilprodukter online. Bolaget är idag närvarande på ett antal länder inkluderande Tyskland, Ryssland och Brasilien. Westwing har en särskilt aktiv och lojal kundbas, där genomsnittskunden gör mellan tre och fyra köp per år och 70% av köpen är från återkommande kunder. Westwing rapporterade under 2012 en nettoförsäljning om 363 Mkr.

Wimdu

Wimdu är en marknadsplats för förmedling av korttidsboende och grundades under 2011. Wimdu riktar sig mot den växande marknaden för uthyrning av andrahandsboenden, och fokuserar främst på Västeuropa. Intäkterna kommer från den kommission som bolaget erhåller som mellanhand i uthyrningsprocessen. Nettoförsäljningen för Wimdu uppgick under 2012 till 55 Mkr.

Saltside Technologies

Saltside är ett bolag som utvecklar och sedan 2012 driver ett antal marknadsplatser på tillväxtmarknader. Huvudmarknaderna är Bangladesh, Sri Lanka och Ghana, där Saltside verkar under varumärkena Bikroy.com, Ikman.lk och Tonaton.com, vilka samtliga har nått ledande positioner på sina marknader.



CDON Group

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

Nyckeltal (Mkr)	juli-sept		jan-sept	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	950	983	2 970	2 889
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-18	-8	-75	-63
Nettoreultat	-21	-11	-83	-61

CDON Group rapporterade en god försäljningstillväxt i tre av fyra segment för det tredje kvartalet, där framförallt Sport & Hälsa uppvisade en fortsatt stark tillväxt på 37% under stabil lönsamhet, samtidigt som försäljningen i Modesegmentet ökade med drygt 14%. Även segmentet Hem & Trädgård fortsatte att växa under kvartalet.

Inom CDON.com fortsatte lagerreduktionen av datorprodukter vilket lett till en negativ resultatpåverkan om cirka 13 Mkr under kvartalet och Underhållningssegmentet uppvisade därmed ett svagt positivt underliggande rörelseresultat. CDON Groups ambition är att göra CDON.com till ett fullsortimentvaruhus på nätet och CDON Group fortsätter att leverera på sin strategi att försvara sin marknadsledande position och successivt bredda produktutbudet.

Inom Modesegmentet fortsatte effektiviseringen och en ny teknisk plattform driftsattes. Vid kvartalets slut hade merparten av de interna förbättringarna och omstruktureringsåtgärderna i Nelly.com slutförts. Trots ett starkt fokus på dessa effektivitetshöjande åtgärder och en marknad som missgynnades något av det varma vädret lyckades Modesegmentet växa med drygt 14%.

Lönsamheten inom CDON Groups snabbast växande segment, Sport & Hälsa, var fortsatt stabil med en rörelsemarginal om cirka 9% trots fortsatta investeringar i nya marknader. Produkter under egna varumärken utgjorde 46% av försäljningen och en helt ny produktserie lanserades.

Media

Investering (Mkr)	Kapital/Röster%	Bedömda verkliga värden
Modern Times Group MTG	20,3/48,0	4 525
Metro	99/99 ¹⁾	1 073
Summa		5 598

¹⁾ Efter nyttjande av optioner

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	14%	6%

Mediasektorn förändras snabbt när både TV-tittare och tidningläsare flyttar sin konsumtion online. Konsumenterna kan nu välja mellan TV-apparaten, datorn, sin smartphone, surfplattan och spelkonsolen. Kinneviks mediabolag fokuserar på att möta kundernas förändrade vanor. Till exempel så har MTG lanserat MTGx som ska accelerera koncernens innovation och framgång inom digital underhållning genom att tillhandahålla video-on-demand upplevelser i världsklass, bygga upp en portfölj av nya underhållningstjänster och tillhandahålla centraliserade digitala kunskaper och plattformar.

Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	juli-sept		jan-sept	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	3 204	2 940	10 047	9 716
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	289	422	1 321	1 648
Nettoreultat	196	308	907	1 216

MTGs nettoomsättning uppgick för det tredje kvartalet till 3.204 (2.940) Mkr, vilket motsvarar en årlig tillväxt om 9% exklusive valutaförändringar. Samtliga affärssegment redovisade försäljningstillväxt i lokal valuta för första gången sedan första kvartalet 2011.

Segmentet Fri-TV Tillväxtmarknader redovisade en nettoomsättning om 457 (369) Mkr, vilket motsvarar en försäljningsökning om 24% exklusive valutaförändringar. Utvecklingen återspeglar en stark underliggande försäljningstillväxt i Tjeckien och Bulgarien.

Kundbasen för Viaplay fortsatte växa i Norden och segmentet Betal-TV Norden redovisade en försäljningstillväxt om 7% exklusive valutaeffekter under kvartalet.

Under det tredje kvartalet tecknade MTG avtal om att förvärva en majoritetsandel i Nordens största oberoende grupp av produktionsbolag, Nice Entertainment Group. Transaktionen förväntas slutföras i slutet av oktober 2013 och är villkorat av godkännande från de svenska och norska konkurrensmyndigheterna.



Metro

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

Läsekrets och reklammarknaden

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.

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

Verksamhet

Nedan är en tabell över Metros operationella resultat:

Mkr	juli-sept		jan-sept	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter				
Europa	95	163	384	703
Tillväxtmarknader	181	174	510	491
Huvudkontor	16	12	45	45
Summa	292	349	939	1 239
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)				
Europa	-13	-5	-9	48
Tillväxtmarknader	13	19	23	48
Intresseföretag	3	2	10	3
Huvudkontor	-4	-25	-31	-64
Summa	-1	-9	-7	35

Intäkterna för det tredje kvartalet 2013 minskade med 57 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är huvudsakligen en följd av Metros försäljning av tidningsverksamheterna i Danmark och Holland. Försäljningen i Metro Sverige minskade med 7% jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Minskningen i Sverige är huvudsakligen en följd av en svagare annonsmarknad. Försäljningen i Latinamerika har fortsatt att öka.

Förbättringen i EBIT jämfört med motsvarande period föregående år är framför allt hänförligt till lägre kostnader för Metros huvudkontor.

Industri och övriga investeringar

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden
BillerudKorsnäs	25,1	3 353
Black Earth Farming	24,9	357
Rolnyvik	100	250
Vireo Energy	78	153
Övrigt		3
Summa		4 116

Avkastning Industri & övriga investeringar	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	45%	23%

BillerudKorsnäs

BillerudKorsnäs erbjuder nyfiberbaserade förpackningsmaterial och förpackningslösningar. Bolaget har en framstående position inom ett flertal attraktiva produktsegment, såväl inom nyfiberbaserade material till konsumentförpackningar som för industriella ändamål.

BillerudKorsnäs delårsrapport för perioden januari-september 2013 publiceras den 30 oktober.

Black Earth Farming

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

Under andra kvartalet 2013, rapporterade Black Earth Farming en försäljning om 19,0 MUSD (17,9) och ett rörelseresultat på 16,9 MUSD (3,1) inklusive en uppvärdering av biologiska tillgångar på 21,7 MUSD. Fokus på effektiviseringar börjar ge resultat och underliggande rörelseresultat förväntas bli bättre i år.



Finansiell översikt

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

Koncernens resultat för det tredje kvartalet

Koncernens intäkter för tredje kvartalet uppgick till 340 Mkr jämfört med 410 Mkr föregående år. De lägre intäkterna är framförallt hänförligt till Metro, se vidare sidan 12.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till 5.748 (1.920) Mkr, varav 4.439 (-165) Mkr avsåg noterade innehav och 1.309 (2.085) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

Resultat efter skatt uppgick till 5.622 (1.805) Mkr, motsvarande 20,36 (6,51) kronor per aktie.

Koncernens resultat för de första nio månaderna

Koncernens intäkter för de första nio månaderna uppgick till 1.120 Mkr jämfört med 1.061 Mkr föregående år.

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

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till 4.426 (-1.384) Mkr, varav 2.616 (-3.502) Mkr avsåg noterade innehav och 1.810 (2.118) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

Resultat efter skatt uppgick till 4.171 (-1.670) Mkr, motsvarande 15,16 (-6,02) kronor per aktie.

Koncernens kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under de första nio månaderna till -58 (-200) Mkr.

Under perioden tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 1.960 Mkr, se Not 5 för detaljer.

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

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens totala nettoskuld inklusive ännu ej betalda investeringar uppgick per den 30 september 2013 till 790 Mkr (2.950 Mkr den 31 december 2012).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.070 Mkr per den 30 september 2013, varav 6.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 30 september 2013 till 7.239 Mkr och per den 31 december 2012 till 5.029 Mkr. För mer information om koncernens räntebärande upplåning, se not 7.

Kinneviks årsstämma 2014

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 12 maj 2014. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till årsstamma@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 2014

I enlighet med beslut vid årsstämman 2013 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 Säril, Wilhelm Klingspor som har utsetts av familjen Klingspor, Ramsay Brufer som har utsetts av Alecta samt Edvard von Horn som har utsetts av familjen von Horn.

Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.se.

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan inkomma med skriftligt förslag till årsstamma@kinnevik.se eller till Bolagssekreteraren, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm.

Finansiella rapporter

Bokslutskommuniké för 2013 kommer att publiceras den 14 februari 2014.

Stockholm 23 oktober 2013

Mia Brunell Livfors
Verkställande Direktör och Koncernchef

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 oktober 2013 klockan 8.00 (CET).



Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari 2013 till 30 september 2013. 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 Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 revisionssed 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 23 oktober 2013

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

För ytterligare information, besök www.kinnevik.se eller kontakta:

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

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

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

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

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
KVARVARANDE VERKSAMHETER						
Intäkter		340	410	1 120	1 061	1 591
Kostnad för sålda varor och tjänster		-110	-239	-560	-623	-957
Bruttoresultat		230	171	560	438	634
Försäljnings- och administrationskostnader		-331	-222	-771	-517	-771
Övriga rörelseintäkter		11	15	83	35	92
Övriga rörelsekostnader		-6	-30	-22	-44	-53
Rörelseresultat	3	-96	-66	-150	-88	-98
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		3	0	10	0	10
Erhållna utdelningar	6	168	294	5 828	2 833	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	5 580	1 626	-1 402	-4 217	-6 910
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		-2	8	9	35	55
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-25	-53	-98	-189	-255
Resultat efter finansiella poster		5 628	1 809	4 197	-1 626	-2 935
Skatt		-6	-4	-26	-44	-56
PERIODENS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER		5 622	1 805	4 171	-1 670	-2 991
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	203	-	518	3 473
PERIODENS RESULTAT		5 622	2 008	4 171	-1 152	482
Varav hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		5 646	1 813	4 203	-1 662	-2 984
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	202	-	510	3 462
Innehav utan bestämmande inflytande						
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-24	-9	-32	-9	-7
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	1	-	8	11
Resultat per aktie						
Resultat per aktie före utspädning, kronor		20,36	7,27	15,16	-4,16	1,72
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		20,35	7,27	15,14	-4,16	1,72
Från kvarvarande verksamheter						
Resultat per aktie före utspädning, kronor		20,36	6,51	15,16	-6,02	-10,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		20,35	6,51	15,14	-6,02	-10,77
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 318 298	277 183 276	277 250 787	277 183 276	277 183 276
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 628 045	277 483 975	277 563 290	277 474 307	277 483 454



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Periodens resultat	5 622	2 008	4 171	-1 152	482
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat	-	-	-	-	-
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat					
Periodens omräkningsdifferenser	-5	-50	-27	-63	-31
Kassaflödessäkringar					
- vinster/förluster som uppstått under året	-1	4	21	5	-
- omklassificering av belopp som redovisats i årets resultat	-	-	-	-	5
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras	0	-1	0	-1	-1
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat	-6	-47	-6	-59	-27
PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-6	-47	-6	-59	-27
PERIODENS TOTALRESULTAT	5 616	1 961	4 165	-1 211	455
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5 638	1 973	4 197	-1 203	453
Innehav utan bestämmande inflytande	-22	-12	-32	-8	2



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

Not	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
KVARVARANDE VERKSAMHETER					
Periodens rörelseresultat	-96	-63	-150	-79	-98
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	34	-4	58	114
Betald skatt	1	-34	-28	-77	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-63	-63	-182	-98	-72
Förändring av rörelsekapital	-59	-94	124	-102	-150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-122	-157	-58	-200	-222
Förvärv av dotterbolag	5	0	0	-527	-532
Försäljning av dotterbolag	0	98	53	98	106
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15	-37	-78	-69	-92
Investering i aktier och övriga värdepapper	5	-1 443	-1 960	-4 806	-7 462
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	36	0	46	569	572
Erhållen utdelning	6	168	5 828	2 833	4 264
Förändring av lånefordringar	0	144	-1	210	219
Erhållen ränta	4	22	9	25	55
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 250	-40	3 897	-1 667	-2 883
Förändring av räntebärande lån	-452	-617	-1 862	2 739	1 093
Betalda räntor	-13	-37	-56	-140	-255
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	0	15	9	15	32
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare	0	0	-1 803	-1 524	-1 524
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	0	0	-23	0	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-465	-639	-3 735	1 090	-658
PERIODENS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER	-1 837	-836	104	-777	-3 763
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	222	-	1 046	4 035
PERIODENS KASSAFLÖDE	-1 837	-614	104	269	272
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	2 395	1 065	454	182	182
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	558	451	558	451	454



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2013 30 sept	2012 30 sept	2012 31 dec
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		954	1 037	1 044
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		318	265	281
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	60 402	57 112	59 953
- varav räntebärande		41	19	28
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		95	61	79
Uppskjutna skattefordringar		5	0	18
		61 774	58 475	61 375
Omsättningstillgångar				
Varulager		72	61	64
Kundfordringar		296	341	372
Skattefordringar		0	0	36
Övriga omsättningstillgångar		199	324	331
Kortfristiga placeringar		8	2	1
Likvida medel		550	387	453
		1 125	1 115	1 257
Tillgångar som innehas till försäljning		-	10 782	-
SUMMA TILLGÅNGAR		62 899	70 372	62 632
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		60 975	56 912	58 573
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		46	92	67
		61 021	57 004	58 640
Långfristiga skulder				
Räntebärande lån	7	1 204	4 381	1 174
Avsättningar för pensioner		37	39	37
Övriga avsättningar		4	4	4
Uppskjuten skatteskuld		-	-	0
Övriga skulder		17	17	14
		1 262	4 441	1 229
Kortfristiga skulder				
Räntebärande lån	7	169	73	2 111
Avsättningar		25	1	28
Leverantörsskulder		109	155	156
Skatteskulder		8	19	59
Övriga skulder		305	469	409
		616	717	2 763
Skulder direkt hänförliga till tillgångar som innehas till försäljning		-	8 210	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 899	70 372	62 632



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

	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	55 405	55 035	58 640	59 687	59 687
Periodens totalresultat	5 616	1 961	4 165	-1 211	455
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-2	-5	-3	-25	-25
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	0	-	0	56	59
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	0	7	9	12	32
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0	-	-23	-	-4
Avyttring innehav utan bestämmande inflytande	0	-	28	-	-47
Avyttring av verksamhet	0	-	0	-	-2
Kontantutdelning	0	-	-1 803	-1 524	-1 524
Effekt av aktiesparprogram	2	6	8	9	9
Eget kapital vid periodens utgång	61 021	57 004	61 021	57 004	58 640
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	60 975	56 913	60 975	56 913	58 573
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	46	91	46	91	67

NYCKELTAL	2013 30 sept	2012 30 sept	2012 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,02	0,08	0,06
Soliditet	97%	81%	94%
Nettoskuld (inklusive ej utbetalda investeringar)	790	4 206	2 950

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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



NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Kinnevik tillämpar från och med 2013 den nya standarden IFRS 13 Värdering till verkligt värde. IFRS 13 anger hur värdering till verkligt värde ska göras, men innehåller inga förändringar i fråga om vilka poster som ska värderas till verkligt värde. Vidare ställer IFRS 13 ytterligare krav på upplysningar om värdering till verkligt värde i delårsrapporter. Den nya standarden har för Kinneviks del inte haft någon inverkan på resultat- eller balansräkning utan endast på de upplysningar som lämnas i not 5, Finansiella tillgångar.

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

IASB har publicerat tre nya standarder (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. EU-kommissionen kräver att standarderna och ändringarna tillämpas i de finansiella rapporterna från 1 januari 2014. Kinnevik kommer att tillämpa dessa standarder och ändringar från 1 januari 2014.

Kinnevik har gjort bedömningen att de nya standarderna inte får någon effekt på Kinneviks ställning och resultat utan endast på lämnade upplysningar.

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

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

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

Not 3 Transaktioner med närstående

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

Kinnevik har under 2013 förvärvat aktier i Zalando från Rocket Internet och ledningen i Zalando för 72 MEUR.

Not 4 Segmentsredovisning i sammandrag

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

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

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

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



1 jan-30 sept 2013	Metro	Övriga rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	938	177	5	1 120
Rörelsens kostnader	-941	-244	-115	-1 300
Avskrivningar	-13	-16	-2	-31
Övriga intäkter och kostnader	0	56	5	61
Rörelseresultat	-16	-27	-107	-150
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10	0	0	10
Erhållna utdelningar	0	0	5 828	5 828
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	0	0	-1 402	-1 402
Finansnetto	3	-7	-85	-89
Resultat efter finansiella poster	-3	-34	4 234	4 197
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	12	-	1 948	1 960
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	18	57	3	78

1 jan-30 sept 2012	Metro	Övriga rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	797	258	6	1 061
Rörelsens kostnader	-759	-273	-83	-1 115
Avskrivningar	-15	-8	-2	-25
Övriga intäkter och kostnader	2	-11	0	-9
Rörelseresultat	25	-34	-79	-88
Erhållna utdelningar	0	-	2 833	2 833
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-	-4 221	-4 217
Finansnetto	-47	-	-107	-154
Resultat efter finansiella poster	-18	-34	-1 574	-1 626
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	826	105	4 436	5 367
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	7	60	2	69
Nedskrivning av goodwill	-	-18	-	-18



Not 5 Finansiella tillgångar

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 i räkenskaperna per 30 september 2013.

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Zalando	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland annat Amazon, Asos, CDON och Yoox. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel har justerats ned på grund av Zalandos lägre lönsamhet. Värdet i externa transaktioner som skett i bolagets aktie under det tredje kvartalet (försäljning av befintliga aktier samt riktad nyemission) har beaktats vid upprättande av värderingen per den 30 september.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipel 2,0. Hela bolaget värderas till 3,7 miljarder euro.
Avito	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland annat HomeAway, Rightmove och Trade Me Group.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipel 9,9. Hela bolaget värderas till 4,7 miljarder kronor.
Bigfoot I, Bigfoot II, BigCommerce, Home24, Wimdu	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra: - för Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce: Amazon, Asos, CDON och Yoox; - för Home24: Amazon, CDON, Williams-Sanoma och Bed, Bath & Beyond; och - för Wimdu: HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och omogen e-handelsmarknad. I holdingbolagen Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce har de underliggande verksamheterna (Dafiti, Lamoda med flera) värderats var för sig. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	Försäljningsmultiplar 12 månaders historisk försäljning: - Bigfoot I: 1,4-2,0 - Bigfoot II: 1,4 - BigCommerce: 0,8-1,3 - Home24: 1,0 - Wimdu: 2,5
Rocket Internet GmbH	Portföljbolagen har värderats enligt ovan, kassa och övriga tillgångar värderade enligt Rocket's räkenskaper.	E/T
Bayport Management	Värdering baserad på nettovinst, bokfört värde på eget kapital och tillväxt jämfört med en grupp jämförbara bolag.	Vinstmultipel 11 Multipel eget kapital 2,5 Avkastning på eget kapital 27,5% Tillväxt (terminal growth) 8% Kostnad eget kapital 15%
Milvik/BIMA	Värde enligt senaste transaktion.	17 MUSD för hela bolaget.
Övriga portföljbolag	Bedömda verkliga värden överensstämmer med anskaffningsvärde.	E/T

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på försäljningsmultiplar (dvs. direkta och indirekta andelar i Zalando, Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce, Wimdu och Avito) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 1.361Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 1.358 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 av finansiella tillgångar

	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Millicom	3 193	-1 570	189	-3 026	-4 805
Tele2	474	1 653	-4 729	-2 005	-2 263
Transcom	29	28	95	61	41
Bayport Management	-22	6	47	52	65
Seamless	20	19	28	34	30
Övrigt	-	-2	3	-	-
Telekom & Finansiella Tjänster	3 694	134	-4 367	-4 884	-6 932
Zalando ¹⁾	923	1 518	1 740	1 475	1 563
Avito ²⁾	220	-6	531	362	538
Bigfoot I ¹⁾	-14	-56	10	-78	-48
Bigfoot II ¹⁾	-3	-149	-443	-158	-53
Home 24 ¹⁾	109	-29	-158	-44	-37
Wimdu ¹⁾	-2	-13	2	-16	-16
BigCommerce ¹⁾	-3	-5	-93	-8	-3
Groupon ¹⁾	-	-	-	-628	-628
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-65	533	-4	247	-165
CDON Group	-6	-1	-204	52	35
Övrigt	-4	-6	7	-7	1
Online	1 155	1 786	1 388	1 197	1 187
Metro ³⁾	-	-	-	39	39
Modern Times Group MTG	666	-393	1 483	-519	-1 394
Media	666	-393	1 483	-480	-1 355
BillerudKorsnäs	68	-	192	-	294
Black Earth Farming	-5	99	-98	-50	-104
Industri och övriga investeringar	63	99	94	-50	190
Moderbolag och övrigt	2	-	-	-	-
Totalt	5 580	1 626	-1 402	-4 217	-6 910
-varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	4 439	-165	-3 044	-6 042	-8 755
-varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	1 141	1 791	1 642	1 825	1 845

¹⁾ Avser Kinneviks direktägda andelar.

²⁾ Avser både direktägda andelar och indirekt ägande via Vosvik.

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



Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	30 sept 2013 noterade		2013 30 sept	2012 30 sept	2012 31 dec
	A-aktier	B-aktier			
Millicom	37 835 438		21 472	23 061	21 283
Tele2	18 430 192	117 065 945	11 138	16 124	15 867
Transcom	247 164 416	163 806 834	325	250	230
Bayport Management			597	573	586
Milvik/BIMA			48	0	-
Seamless	3 898 371		94	51	65
Övrigt			70	66	71
Telekom & Finansiella tjänster			33 744	40 125	38 102
Zalando ¹⁾			11 249	3 703	6 279
Avito ²⁾			1 454	769	923
Bigfoot I ¹⁾			1 489	1 448	1 479
Bigfoot II ¹⁾			434	595	708
Home 24 ¹⁾			596	738	754
Wimdu ¹⁾			260	338	345
BigCommerce ¹⁾			332	280	286
Groupon ¹⁾			-	-	-
Rocket Internet med övriga portföljbolag			1 665	3 899	3 451
CDON	24 959 410		589	681	664
Övrigt			218	155	179
Online			18 286	12 606	15 068
Modern Times Group MTG	4 461 691	9 042 165	4 525	3 917	3 042
Övrigt			84	82	84
Media			4 609	3 999	3 126
BillerudKorsnäs	51 827 388		3 353	0	3 161
Black Earth Farming	51 811 828		357	378	456
Övrigt			4	3	3
Industri och övriga investeringar			3 714	381	3 620
Moderbolag och övrigt			49	1	37
Totalt			60 402	57 112	59 953
-varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1			41 853	44 462	44 768
-varav som värderas med hjälp av värderings- teknik, nivå 3			18 549	12 650	15 185

¹⁾ Avser Kinneviks direktägda andelar.

²⁾ Avser både direktägda andelar och indirekt ägande via Vosvik



Investeringar i finansiella tillgångar Mkr	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Dotterbolag					
Metro (efter avdrag förvärvad kassa)	-	53	-	438	438
G3 Group (efter avdrag förvärvad kassa)	-	-	-	89	89
Övrigt	-	-	-	-	5
Kassaflöde från investeringar i dotterbolag	-	53	-	527	532
Övriga aktier och värdepapper					
Bayport	-	96	-	116	116
Seamless	-	-	-	16	35
Övrigt mikrofinansiering	-	-	10	32	36
Summa Telekom & Finansiella tjänster	-	96	10	164	187
Zalando	-20	29	855	1 169	3 658
Avito	-	-	-	50	50
Bigfoot I	-	-	-	1 003	1 003
Bigfoot II	-	172	169	533	532
Home24	-	-	-	428	428
Wimdu	-	-	-	88	86
BigCommerce	-	140	138	289	289
Rocket Internet med övriga portföljbolag	575	52	614	663	631
CDON	-	-	129	-	-
Övrigt	-	-	33	41	67
Summa Online	555	393	1 938	4 264	6 744
Metro	-	-	12	-	19
Summa Media	-	-	12	-	19
Black Earth Farming	-	8	-	8	132
Summa Industri och övriga investeringar	-	8	-	8	132
Summa investeringar övriga aktier och andelar	555	497	1 960	4 436	7 082
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-	8	129	24	167
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	555	489	1 831	4 412	6 915
- varav utbetalt under perioden	555	489	1 960	4 316	6 972
Utbetalt avseende tidigare perioders investeringar	888	19	-	490	490
Summa kassaflöde från investeringar i övriga aktier och andelar	1 443	508	1 960	4 806	7 462
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Ingående bokfört värde	16 883	10 608	15 185	7 243	7 243
Investeringar	555	490	1 831	4 413	6 981
Omklassificeringar	-	-100	49	28	-
Försäljningar	-35	-	-155	-656	-656
Amortering på lånefordringar	-	-144	-	-210	-210
Värdeförändring redovisad över resultaträkningen	1 141	1 791	1 642	1 825	1 804
Valutakursdifferenser och övrigt	5	5	-3	7	23
Utgående bokfört värde	18 549	12 650	18 549	12 650	15 185



Not 6 Erhållna utdelningar

	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Millicom	-	-	665	656	1 407
Tele2	-	-	4 756	1 761	1 761
MTG	-	-	135	122	122
Rocket Internet	168	294	168	294	974
BillerudKorsnäs	-	-	104	-	-
Summa erhållna utdelningar	168	294	5 828	2 833	4 264
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 866	1 659	1 659

Not 7 Räntebärande lån

	2013 30 sept	2012 30 sept	2012 31 dec
Räntebärande långfristiga lån			
Skulder till kreditinstitut	21	4 420	0
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	0	1 199
Periodiserade finansieringskostnader	-17	-39	-25
	1 204	4 381	1 174
Räntebärande kortfristiga lån			
Skulder till kreditinstitut	20	73	1 268
Kapitalmarknadsemissioner	149	0	843
	169	73	2 111
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	1 373	4 454	3 285

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.070 Mkr per den 30 september 2013, varav 6.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Av de totala utestående lånen per 30 september 2013 var 149 Mkr kortfristiga emissioner av företagscertifikat. Refinansieringsrisken för dessa kortfristiga lån minimeras genom att alltid ha motsvarande belopp tillgängligt under Kinneviks revolverande kreditfacilitet.

Per den 30 september 2013 var inga av koncernens utestående lån säkerställda.

Koncernens finansiering löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,7% (1,2%). 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 2013 uppgick genomsnittlig återstående löptid för den totala finansieringen till 2,5 år (exklusive ännu ej utnyttjad förlängningsoption om 1 år relaterad till Kinneviks 6.500 Mkr kreditfacilitet).

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 98 (189) Mkr för de första nio månaderna uppgick räntekostnaderna till 56 (147) Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen var 3,0% (3,1%) för de första nio månaderna (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2013 1 jul- 30 sept	2012 1 jul- 30 sept	2013 1 jan- 30 sept	2012 1 jan- 30 sept	2012 Helår
Nettoomsättning	5	4	9	14	20
Administrationskostnader	-39	-25	-123	-80	-121
Övriga rörelseintäkter	0	0	6	0	0
Rörelseresultat	-34	-21	-108	-66	-101
Erhållna utdelningar	-	-	10 626	3 756	3 900
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	0	-5 488	111	-10
Finansnetto	105	88	300	255	327
Resultat efter finansiella poster	71	67	5 330	4 056	4 116
Koncernbidrag	-	-	-	-	-300
Resultat före skatt	71	67	5 330	4 056	3 816
Skatt	0	0	0	-18	-24
Periodens resultat	71	67	5 330	4 038	3 792
Periodens totalresultat	71	67	5 330	4 038	3 792

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2013 30 sept	2012 30 sept	2012 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	5	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	49 424	50 144	51 704
Kortfristiga fordringar	85	53	290
Kassa och bank	15	0	12
SUMMA TILLGÅNGAR	49 529	50 200	52 009
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	44 522	41 232	40 986
Avsättningar	30	31	30
Långfristiga skulder	4 439	8 609	3 177
Kortfristiga skulder	538	328	7 816
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	49 529	50 200	52 009

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2013 till 6.696 Mkr och per 31 december 2012 till 4.587 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.375 (3.257) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3 (2) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2013 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	234 948 986	234 948 986	23 495
B-aktier i eget förvar	449 892	449 892	45
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 september 2013 till 658.642.106, exklusive de 449.892 B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma.



Under juni månad ökade antalet aktier och röster i Kinnevik med 185.000 till följd av en nyemission av C-aktier, med stöd av bemyndigande av årsstämman 2013, för att säkerställa framtida leverans av B-aktier till deltagare i Kinneviks prestationsbaserade incitamentsprogram. Därefter omvandlades samtliga 449.582 C-aktier i eget förvar till B-aktier, i enlighet med bolagsordningens bestämmelse härom.

I enlighet med det förslag om erbjudande om omstämpling som godkändes på en extra bolagsstämma den 18 juni i år begärde ägare av 6.296.012 A-aktier i Kinnevik omstämpling av dessa A-aktier till B-aktier. Omstämplingen registrerades hos Bolagsverket i juli.

Bolaget har informerats om att avtalet mellan Verdere S.å.r.l., SMS Sapere Aude Trust, Sophie Stenbeck och HS Sapere Aude Trust om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier har upphört. Verdere S.å.r.l. kontrollerar efter omstämplingen 44,8% av rösterna och 10,6% av kapitalet i Kinnevik.

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