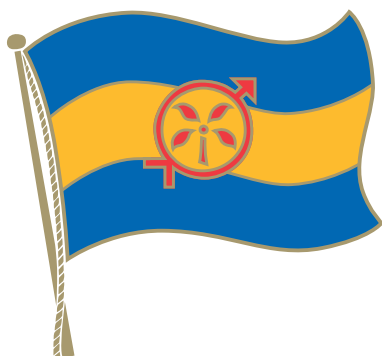


Investment AB Kinnervik



Årsredovisning 2013



”En nästan åttioårig företagstradition under
samma grupp av huvudägare”

Innehåll

Styrelseordföranden har ordet	3
VD har ordet	4
Kinnevikaktien	6
Översikt över redovisade och verkliga värden	8
Värdeskapande i Kinnevik	9
Medarbetare och hållbar utveckling	14
Corporate Responsibility	15
Telekom & Finansiella tjänster	20
Online	22
Media	28
Proportionell andel intäkter och resultat	29
Årsredovisning och koncernredovisning för 2013	
Förvaltningsberättelse	30
Koncernens finansiella rapporter jämte noter	39
Moderbolagets finansiella rapporter jämte noter	69
Revisionsberättelse	77
Definitioner av finansiella nyckeltal	78
Styrelse	79
Ledande befattningshavare	80
Årsstämma	81

Styrelseordföranden har ordet

Bästa aktieägare,

När jag ser tillbaka på 2013 känner jag mig mycket stolt över vad Kinnevik har åstadkommit. Min resa som aktiv deltagare i Kinneviks ledning började i augusti 2002. Under de första fem åren låg fokus på att stärka var och en av kärnverksamheterna, minska skuldsättningen i balansräkningen, öka transparensen, etablera en stark grund för framtida tillväxt och öka utdelningen till aktieägarna. När jag tog över som ordförande 2007 inleddes min och styrelsens nästa etapp av Kinneviks omvandling då vi sållade fram ett betydande antal nya konsumentfokuserade onlineföretag. På många sätt är 2013 året när resultatet av de senaste tio årens hårda arbete kommit i blickfånget: med Kinneviks största investeringar Millicom och Tele2, med stora transformeringar av affären i Colombia och Ryssland, och med vårt största nätbaserade modeföretag Zalando som etablerade sig som tydlig etta i Europa.

I dag stöds Kinnevik av tre starka grundfundament: de etablerade noterade kärninnehaven, investeringen i Rocket Internet som har lett till att mer än ett dussin framgångsrika företag har startats, samt direkta investeringar i ett antal yngre, nätbaserade verksamheter som skapats av skarpa entreprenörer i alltifrån Nigeria till Indien. Trots skillnad i storlek har fundamenten mycket gemensamt: en tydlig vision om att ta vara på möjligheterna som dyker upp; en entreprenörsanda som präglar samtliga delar av organisationen; en långsiktig inriktning; och, viktigast av allt, en tro på att nyckeln till långvariga framgångar ligger i starka samarbeten med de allra främsta företagsgrundarna, entreprenörerna, ledningarna och investerarna.

Vi har byggt upp ett team av professionella investerare som hela tiden söker efter nyskapande teknik, innovativa affärsmodeller, begåvade entreprenörer och erfarna medinvestorer. Samtidigt fortsätter vi att stötta befintliga entreprenörsledda investeringar genom aktivt styrelsearbete och tät dialog med företagsledningarna. Dessutom strävar vi efter att dra nytta av vår täta kontakt med konsumenter och lokala intressenter och låta detta komma våra investeringar till del.

Kinnevik erbjuder investerare exponering gentemot en unik och attraktiv kombination av marknadsledande, kassaflödesgenererande företag inom kommunikation och underhållning, samt mot snabbt växande investeringar inom e-handel/marknadsplatser och finansiella tjänster. Vi bygger ledande konsumentvarumärken i mer än 80 länder över fem kontinenter, med fokus på våra viktiga traditionella och nya tillväxtmarknader.

Den snabba takten i utvecklingen av våra verksamheter är mycket uppskattad av investerarna. Investeringsfasen vi är mitt uppe i har skapat stora rörelser i Kinnevikaktien de två senaste kvartalen. När de nya verksamheterna växer i storlek,



blir mer synliga och tydliga och därmed lättare att bedöma, är det naturligt att också aktierörelserna stabiliseras.

Kinneviks vision är tydlig: vi ska vara bäst i klassen på att investera och skapa mervärde, samt fokusera på att skapa avkastning åt aktieägarna genom att driva på en konsolidering av marknaden för mogna verksamheter. Men också genom att stödja nya, konsumentfokuserade digitala tillväxtföretag.

Vi ska fortsätta att investera i våra fyra kärnområden: kommunikation, underhållning, e-handel/marknadsplatser och finansiella tjänster, både i mogna och snabbväxande ekonomier. Vi är fast beslutna att leverera i enlighet med vår vision genom att stödja den fortsatta framgångsrika utvecklingen av vart och ett av våra företag på samtliga lokala marknader där de bedriver verksamhet. Vi ska sträva efter att leverera i enlighet med vårt mantra: att vara lika bra eller bättre än de flesta framgångsrika lokala entreprenörer. Vi ska också fortsätta att fullfölja vår ambition att bli global aktör i det lokala samhällsarbete som vi åtar oss och ge något tillbaka till de medarbetare som bidrar till Kinneviks framgång.

Jag är mycket tacksam för det hårda arbetet och insatserna från Kinneviks ledning, och för det extra värde som var och en av styrelsens medlemmar bidrar med, och för stödet från våra grundares familjemedlemmar och våra nytillkomna aktieägare. Tillsammans utgör de grunden vi bygger vår framgång på. Slutligen skulle jag vilja rikta min varmaste tacksamhet till Mia Brunell Livfors som har meddelat att hon slutar som VD och koncernchef för Kinnevik. Under sina åtta år på posten har hon medverkat till att göra Kinnevik till den globala investerare som bolaget är i dag.

Jag ser fram emot att träffa många av er på årsstämman i maj för att fortsätta diskussionen om resultatet för 2013 och uppdatera er angående spännande framtida möjligheter.

Cristina Stenbeck

TD har ordet

Varje gång du använder din smartphone är du en del av en av Kinneviks starkaste övertygelser. De genomgripande förändringarna som många branscher genomlever som en följd av digitaliseringen är något alla måste förhålla sig till, och som de allra flesta kommer att dra nytta av. Det gäller i alla delar av världen, inte minst i de tillväxtländer där mobilanvändandet och datatrafiken växer ännu kraftigare än de flesta vågat förutspå.

De digitala verksamheternas existensberättigande är att underlätta för kunderna. Samtidigt utmanar de också befintliga strukturer i samhället och näringslivet. De två faktorerna – att skapa kundnytta och att utmana – beskriver mycket väl några viktiga kärnvärden för Kinnevik. Tillsammans med vår långa historia av att lyckas omvandla bolaget i takt med nya förutsättningar känner vi oss därför mer än väl rustade.

Det är därför som vi med stolthet kan se att våra investeringar i just online nu är starkare än någonsin hittills, efter ännu ett år av stark tillväxt i bolagen. Våra onlineinnehav, med särskilt fokus inom e-handel och marknadsplatser, står nu för 33% av hela Kinneviks portfölj. Det är en position vi under en lång tid målmedvetet byggt upp för att möta den omvandling världen nu upplever. Vi kommer också att fortsätta investera i online det här året, såväl i nya spännande bolag som i våra befintliga. Med unga snabbväxande bolag följer också att de ligger i olika utvecklingsstadier och behöver olika stöd för att växa snabbt och på rätt sätt mot bra lönsamhet. Vi räknar med att våra totala investeringar under 2014 hamnar på omkring 2-3 miljarder kronor.

Det största av våra innehav inom online, Zalando, säljer mode och skor i 15 europeiska länder. Bolaget är ett av de snabbast växande företagen någonsin i Europa och under 2013 lyckades Zalando nå en tillväxt på 52%. Det är en stor bedrift med tanke på att bolaget redan är störst på många av sina marknader. Efter att ha tagit stora investeringar



i logistikcentrum, kundtjänst och teknikutveckling under förra året ligger Zalandos fokus nu väldigt tydligt på lönsam tillväxt.

Vårt starka 2013 gjorde också att vi fortsatt att leverera värde till våra aktieägare. Substansvärdet ökade under fjolåret med 11% och totalavkastningen var 125%.

Under 2013 gjordes två betydande försäljningar inom Kinnevikgruppen som på ett tydligt sätt visar hur Kinnevik bygger värde genom aktivt arbete i portföljbolagen. Tele2 Ryssland, som byggts upp till en framgångsrik telekomaffär under Tele2:s ledning, såldes till ryska VTB i en kontantaffär

som var mycket bra för Tele2:s och Kinneviks aktieägare.

I december såldes vår andel i förpackningskoncernen BillerudKorsnäs, som samtidigt satte punkt för ett långt och givande ägarskap. Korsnäs stabila och lönsamma verksamhet har genom åren haft en stor betydelse för Kinneviks möjligheter att satsa inom nya branscher. Det gäller i synnerhet våra lyckade investeringar inom telekomindustrin, som i dag står för en viktig del av kassaflödet och utdelningarna inom gruppen.

Försäljningarna har resulterat i en historiskt stark finansiell position för Kinnevik, med en nettokassa vid det gångna årsskiftet på 2,4 miljarder kronor. Den ger oss stor flexibilitet och valfrihet att fullfölja vår strategi samt när vi fattar beslut om kommande investeringar.

Kinnevik strävar alltid efter att nå ett sorts dubbelt värdeskapande, där vi i mogna företag optimerar lönsamheten för att på så vis kunna understödja andra delar av portföljbolagen. Det är viktigt att utvärdera bolagens marknadsposition och om det behövs ta initiativ till partnerskap och konsolidering.

Den ryska onlinetjänsten Avito ökade omsättningen under fjolårets första 9 månader med 167% och nådde ett positivt rörelseresultat. Under början av 2013 togs ett viktigt steg genom samgåendet med sydafrikanska Naspers ryska sajter Slando och OLX, som stärker Avitos ledarposition på marknaden. I affären fick Naspers en minoritetspost i Avito.

På flera håll inom Kinneviks bolag pågår satsningar inom finansiella tjänster. I oktober förra året ingick Bayport, med över en halv miljon kunder inom just finansiella tjänster i Latinamerika och Afrika, ett avtal om att köpa sydafrikanska Bayport Financial Services för drygt 1 miljard kronor. Som största ägare i Bayport bistod Kinnevik för att ta affären i hamn tillsammans med Helios Investment Partners, som stod för en stor del av nyemissionen som finansierade köpet.

MTG lanserade under förra året MTGx för att på ett systematiskt och ambitiöst sätt öka den digitala tillväxten.

Samtidigt fortsätter den digitala tjänsten Viaplay, som ger utmärkt möjlighet att konsumera tv när och var du själv vill, att locka fler kunder i snabb takt. MTG har också gjort ett par förvärv för att ytterligare förbättra möjligheten att leverera innehåll till användarna.

Millicom träffade under året avtal om att bolagets verksamhet i Colombia avser att gå samman med konkurrenten UNE för att kunna ge ett bättre digitalerbjudande och bredda kundbasen. Ett exempel på digitalerbjudande är Millicoms utveckling av finansiella tjänster. Dessa växer snabbt och Millicom har bland annat lanserat världens första mobila tjänst för valutakonvertering i Afrika.

I takt med att vi ökar andelen onoterade bolag och bolag som ligger i ett tidigt utvecklingsskede ökar också kraven på investeringsorganisationen inom Kinnevik. Därför stärker vi organisationen med ett antal nyckelrekryteringar. Det gäller till exempel etableringen av Kinnevik Capital som ansvarar för att utveckla våra onoterade investeringar och identifiera nya investeringsobjekt. Vi säkerställer att vi har rätt resurser för att vara fortsatt ledande i att hitta nya affärer och följa våra strategiska ambitioner, samt att hålla de höga krav vi har på oss själva att vara aktiva ägare. Kinnevik Capital leds av Chris Bischoff.

Det tål att upprepas att 2013 var ett riktigt bra år för Kinnevik och dess aktieägare. Vi har nu en mycket stark position att fortsätta arbetet och följa vår strategiska inriktning när Kinnevik än en gång omvandlar koncernen för att bygga värden för framtiden.

Tack för förtroendet som ni aktieägare visar oss. Ni ska kunna fortsätta att ställa höga krav på en avkastning i toppklass. Det är vårt jobb att leverera och se till att Kinnevik alltid ligger steget före.

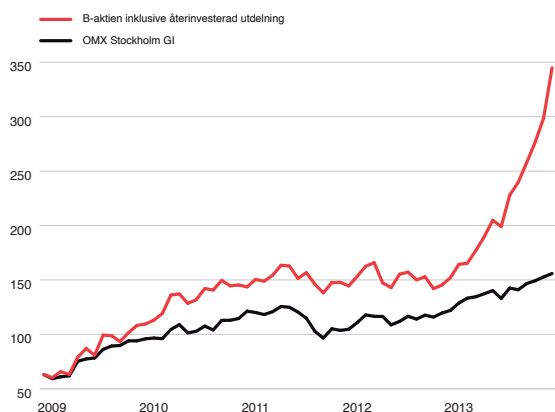
Mia Brunell Livfors

Kinnevikaktien

Kinnevikaktien

Kinneviks B-aktie steg under 2013 med cirka 120%, jämfört med OMXS30 på NASDAQ OMX Stockholm som steg med cirka 21%.

Nedanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling inklusive återinvesterad utdelning de senaste fem åren.



Börsnotering

Kinneviks A- och B-aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. Under 2013 har i genomsnitt 768.000 B-aktier omsatts, motsvarande cirka 145 Mkr, per handelsdag.

Totalavkastning

De senaste 30 åren har Kinnevikaktien, genom kursstegring, kontant- och sakutdelningar inklusive värdet av erbjudanden om teckning av aktier, givit en genomsnittlig totalavkastning om 17% per år. Totalavkastningen har beräknats under antagande att aktieägaren återinvesterat samtliga kontant- och

sakutdelningar i Kinnevikaktien under perioden.

Under de senaste fem åren har Kinnevikaktien givit en genomsnittlig totalavkastning om 40% per år. Vid årets slut noterades Kinneviks B-aktie i 297,50 kronor, vilket ger en totalavkastning om 125% under 2013.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2013 till 277.768.190 aktier, varav 42.369.312 A-aktier med tio röster vardera, 234.948.986 B-aktier med en röst vardera samt 449.892 B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2013 till 659.091.998 (658.642.106 exklusive de 449.892 B-aktier i eget förvar).

Under juni 2013 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 till deltagare i Kinneviks prestationsbaserade incitamentsprogram. Därefter omstämplades 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 extra bolagsstämma den 18 juni 2013, begärde ägare av 6.296.012 A-aktier i Kinnevik omstämpling av dessa A-aktier till B-aktier. Omstämplingen registrerades hos Bolagsverket i juli.

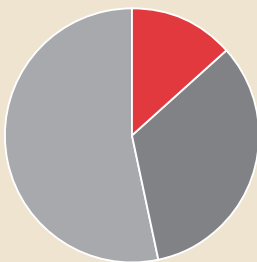
Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2013. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Utdelning

För räkenskapsåret 2013 föreslår styrelsen en utdelning om 7,00 kronor per aktie, vilket är en ökning med 8% jämfört med utdelningen om 6,50 kr som betalades ut för räkenskapsåret 2012.

Ägarfördelning

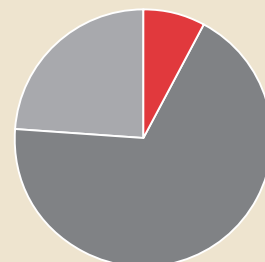
% av kapitalet (2012)



■ Svenska institutioner och fonder	18,6% (35,1%)
■ Övriga svenska ägare	28,3% (30,8%)
■ Utländska ägare	53,2% (34,1%)

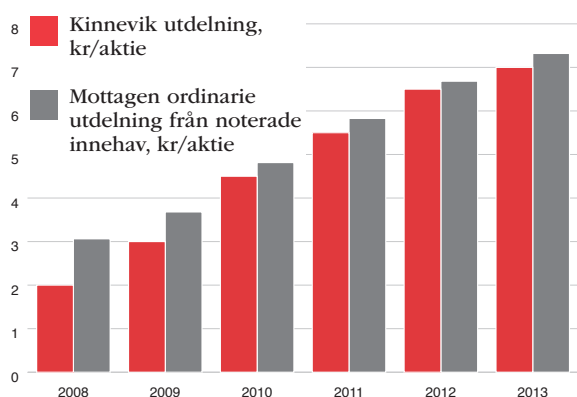
Ägarfördelning

% av rösterna (2012)



■ Svenska institutioner och fonder	9,9% (25,5%)
■ Övriga svenska ägare	66,3% (60,2%)
■ Utländska ägare	23,7% (14,3%)

Källa: SIS Ägarservice



Utdelningspolicy

Kinnevik strävar efter en kontinuerligt ökande årlig utdelning.

Dessutom kommer mandat att återköpa Kinneviks egna aktier, av båda aktieslagen, att nyttjas när den förväntade totala avkastningen till aktieägarna av ett sådant program bedöms vara attraktivare än andra potentiella investeringar. Styrelsen kommer att beakta Kinneviks balansräkning och skuldsättning vid ett sådant beslut.

Aktiefördelning i storleksklasser

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal A- och B-aktier	%
100 001 -	260	0,5	227 402 957	81,9
50 001 - 100 000	118	0,2	8 823 670	3,2
10 001 - 50 000	609	1,1	12 853 552	4,6
5 001 - 10 000	717	1,3	5 192 449	1,9
1 001 - 5 000	5 523	10,3	12 504 147	4,5
1 - 1 000	46 606	86,6	10 991 415	4,0
Totalt	53 833	100,0	277 768 190	100,0

Antal aktieägare 31 december 2013 var 53.833 (58.589).

Data per aktie

	2013	2012	2011	2010	2009
Genomsnittligt antal aktier, tusental	277 264	277 183	277 173	277 158	265 325
Resultat per aktie, kr	30,51	-10,77	21,11	45,69	56,03
Eget kapital per aktie, kr	235,38	211,01	215,15	196,27	150,23
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	297,50	135,30	133,80	137,00	107,00
Utdelning per aktie, kr	7,00 ¹⁾	6,50	5,50	4,50	3,00
Direktavkastning	2,4%	4,8%	4,1%	3,3%	2,8%

¹⁾ Föreslagen kontantutdelning.

Ägarförteckning

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Euroclear per 31 december 2013.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Verdere S.à.r.l.	29 500 000	0	10,6	44,8
Familjen Klingspor	6 475 819	2 180 543	3,1	10,2
JPM Chase NA	18 000	32 585 646	11,7	5,0
State Street Bank	450 800	23 199 600	8,5	4,2
Familjen von Horn	1 996 855	401 686	0,9	3,1
BNY Mellon NA	164 400	9 721 624	3,6	1,7
Alecta Pension	762 500	3 783 000	1,6	1,7
Nothern Trust	0	8 693 470	3,1	1,3
SEB	140 900	3 674 107	1,4	0,8
Credit Suisse Securities	0	4 730 161	1,7	0,7
Swedbank Robur	1 546	4 238 171	1,7	0,7
UBS	20 800	3 988 466	1,4	0,6
Goldman Sachs	1 400	3 781 517	1,4	0,6
AMF Pension	0	3 797 237	1,4	0,6
Unionen	0	3 773 689	1,4	0,6
Skandia	210 363	1 589 023	0,7	0,6
Morgan Stanley	0	3 697 697	1,3	0,6
Skagen fonder	0	2 998 719	1,1	0,5
Nordea fonder	10 878	2 506 522	0,9	0,4
Andra AP-fonden	0	2 591 701	0,9	0,4
Övriga	2 615 051	113 466 299	41,7	21,1
Totalt	42 369 312	235 398 878	100,0	100,0
B-aktier i eget förvar		449 892		

Aktieägarna Verdere S.à r.l., SMS Sapere Aude Trust, Sophie Stenbeck och HS Sapere Aude Trust har meddelat bolaget att deras avtal om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier har upphört. Verdere S.à r.l. ägs, direkt och indirekt, av Cristina och Max Stenbeck, 50% vardera.

Oversikt över redovisade och verkliga värden

Mkr	31 dec 2013		Redovisade värden 2013 31 dec	Verkliga värden 2013 31 dec	Verkliga värden 2012 31 dec	Total-avkastning 2013
	Andel kapital (%)	Andel röster (%)				
Millicom	37,9	37,9	24 215	24 215	21 283	17%
Tele2	30,4	48,0	9 864	9 864	15 867	-8%
Transcom	33,0	39,7	505	505	230	120%
Bayport ¹⁾	42	42	836	836	586	
Milvik/BIMA	44	44	46	46	18	
Övrigt			277	277	135	
Summa Telekom och Finansiella tjänster			35 743	35 743	38 119	
Zalando	36	36	12 136	12 136	8 526	
Avito	31	31	2 196	2 196	923	
Rocket Internet med övriga portföljbolag ²⁾			5 409	5 409	4 776	
CDON Group	25,1	25,1	786	786	664	-1%
Övrigt			315	459	229	
Summa Online			20 842	20 986	15 118	
MTG	20,3	48,0	4 498	4 498	3 042	52%
Metro	98	98	879	879	993	
Räntebärande nettokassa, Metro			221	221	187	
Summa Media			5 598	5 598	4 222	
BillerudKorsnäs			-	-	3 161	
Black Earth Farming	24,9	24,9	337	337	456	-26%
Rolnyvik	100	100	211	250	250	
Vireo	78	78	120	189	134	
Övrigt			3	3	4	
Summa Industri och övriga investeringar			671	779	4 005	
Övrig räntebärande nettokassa (nettoupplåning)			2 557	2 557	-3 008	
Skuld obetalda investeringar			-303	-303	-110	
Övriga tillgångar och skulder			168	168	423	
Summa eget kapital/substansvärde			65 276	65 527	58 769	
Substansvärde per aktie				236,29	212,00	
Slutkurs B-aktien, kronor				297,50	135,30	125%

¹⁾ Efter transaktionen i januari 2014 äger Kinnevik 30% av kapitalet i Bayport.

²⁾ För uppdelning se sidan 22.

Värdeskapande i Kinnevik

Vår mission

Att göra det möjligt för konsumenter över hela världen att få åtkomst till innovativa och enkla, teknikbaserade tjänster som skapar mervärde i deras vardag.

Vår vision

Kinnevik identifierar, bedömer och utvecklar nydanande affärsmodeller, och investerar i en internationell lansering av dessa affärsmodeller på marknader i hela världen genom att inleda samarbeten med de bästa entreprenörerna, ledarna och andra likasinnade långsiktiga investerare. Kinnevik stödjer en lokal konsolidering av marknaden när det krävs ett mindre antal konkurrenter för att kunna upprätthålla eller skapa attraktiva ekonomiska förutsättningar för de branscher där Kinnevik är investerare.

Våra mål

Att bli världens främsta internationella långsiktiga investerare i de snabbast växande och mest lönsamma teknikbaserade konsumentverksamheterna med global potential.

Att bygga upp en lika stark ställning i de viktigaste länderna som en ledande lokal entreprenör.

Att av portföljbolagens ledningsgrupper, övriga aktieägare och intressenter uppfattas som en kunnig, erfaren och beslutsam, men samtidigt snabbriktig, ledande aktieägare som kan erbjuda mervärde.

Att förvalta framgångsrika investeringar som kan leverera en överlägsen riskjusterad avkastning baserad på kompetens och lokalkännedom.

Att bygga upp en organisation i världsklass som drivs i partneranda, och med den information och kompetens som krävs för att alla ska kunna utöva sina respektive ledarskapsroller.

Att upprätthålla de högsta etiska standarder i samtliga våra verksamheter i vår samverkan med lokala samhällen samt i vår bolagsstyrning.

Att leverera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare, främst i form av substansvärdetillväxt, genom aktiv förvaltning av publika och privata investeringar.

Att kommunicera öppet och regelbundet med våra investerare på ett sätt som gör att vår strategi och vårt arbete är lätt att följa och förstå värdet av.

Våra investeringskriterier

Växande marknader

Vi investerar i utvecklade marknader och, framför allt, i utvecklingsmarknader där vi ser stora och påverkbara affärsmöjligheter.

Växande sektorer

Vi letar efter omvälvande, teknikstödda och värdeskapande produkter och tjänster för konsumenter.

Skalbara affärsmodeller

Vi letar efter affärsmodeller som är bevisade och som kan anpassas till våra marknader.

Entreprenöriella ledare

Vi arbetar med erfarna, ofta grundarledda, team i alla våra investeringar.

Våra finansiella mål

Attraktiv avkastning

Målet är att den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på alla investeringar i portföljen skall vara minst 15% givet nuvarande struktur på portföljen.

Låg hävstång

För att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget är målet att ha ingen eller låg belåning.

Ökande aktieutdelning

Kinneviks strävar efter en kontinuerligt ökande årlig utdelning och kan återköpa Kinneviks egna aktier om kraven för detta är uppfyllda (se Kinneviks utdelningspolicy).

Vår ansats

Lokal erfarenhet

Kinnevikgruppens bolag verkar på över 80 marknader och ger oss inblick i marknadsutvecklingen på lokal nivå.

Operationellt fokus

Vi följer den operationella utvecklingen och drar nytta av gruppens erfarenheter för att stimulera förbättringar.

Strategiskt ledarskap

Vi stödjer strategiska transaktioner för eller i våra bolag för att behålla eller skapa attraktiva finansiella förutsättningar.

Långsiktiga åtaganden

Vi investerar på lång sikt och matchar vår investeringshorisont med företagsledningen.

Entreprenöriellt tänkande

Vi är stolta över vår förmåga att identifiera nya trender och anpassa oss till dem.

Partnerskap

Vi ingår partnerskap med de bästa ledarna, entreprenörerna och andra likasinnade långsiktiga investerare.

Våra viktigaste tillgångar

Gott rykte

Vårt goda rykte som investerare, uppbyggt under många år, möjliggör för oss att attrahera de bästa talangerna och medarbetarna.

Anställda

Våra små, mångdisciplinära team med komplementerande bakgrunder inom operationell verksamhet, teknik, finans, konsultverksamhet, redovisning och juridik.

Styrelsen

Vår betydelsefulla grupp av mycket erfarna styrelseledamöter som överser Kinnevik och dess investeringar och bistår ledningsgrupperna med strategisk vägledning.

Kapital

Vårt långsiktiga kapital för att stödja utveckling och tillväxt i våra företag.

Vår investeringsstrategi

Vi är en operationellt fokuserad investerare och vårt primära fokus är att skapa värde i våra nuvarande portföljbolag. Vi följer och mäter noggrant utvecklingen i alla våra bolag, utfall mot budget och affärsplaner vad gäller försäljning, lönsamhet, kassaflöden och KPIer. Vi eftersträvar att stimulera operationell förbättring, bistå med strategiskt ledarskap och frambringa kapitaldisciplin i alla våra portföljbolag.

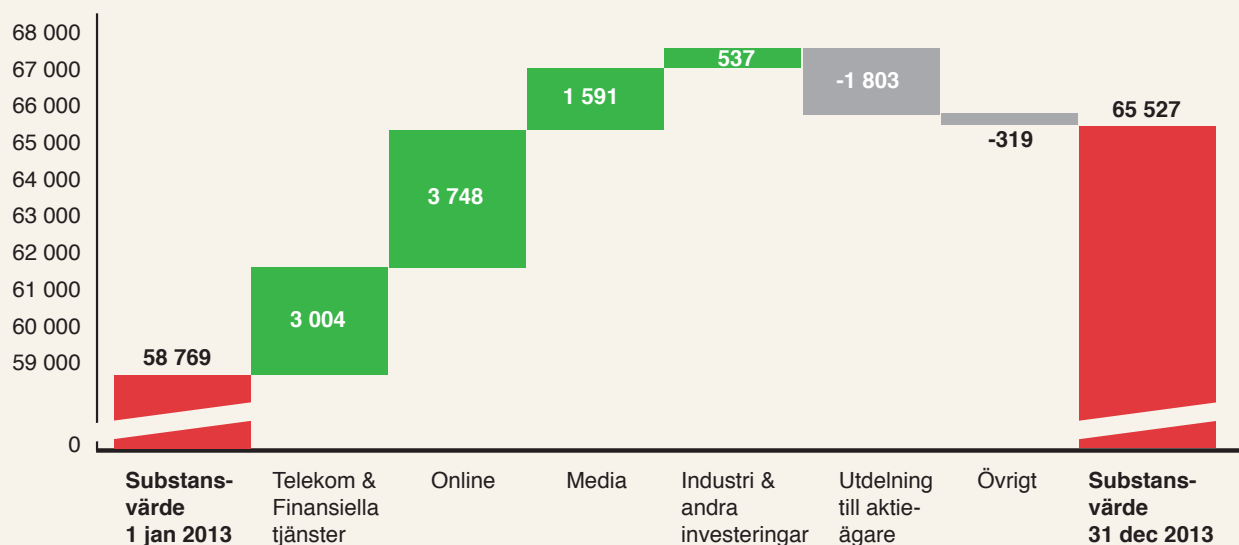
Vi investerar i fyra konsumentfokuserade sektorer: kommunikation, media, e-handel och marknadsplatser samt finansiella tjänster. Även om dessa sektorer är vårt huvudfokus investerar vi även i andra sektorer som passar in i vår investeringsfilosofi. Ungefär två tredjedelar av våra innehav mätt i värde återfinns inom kommunikations- och mediasektorn och utgörs av mer mogna och etablerade bolag. Ungefär en tredjedel av våra innehav mätt i värde återfinns i e-handelsbolag, marknadsplatser och finansiella tjänster, där bolagen befinner sig i tidigare skeden med ett större investeringsbehov för att under kort tid bygga marknadsledande positioner.

Vi är diversifierade över fem kontinenter och över 80 länder. Vi fokuserar dock på ett mindre antal kärnmarknader, där vi har oproportionellt hög omsättning eller där vi har möjligheten att bygga ut vår närvaro över flera sektorer. Vi tenderar att investera i tillväxtmarknader, där vi ser möjligheter att passera äldre produkter och tjänster språngvis, men våra intäkter är fortsatt balanserade mellan växande och mer mogna marknader.

Vår värdeutveckling

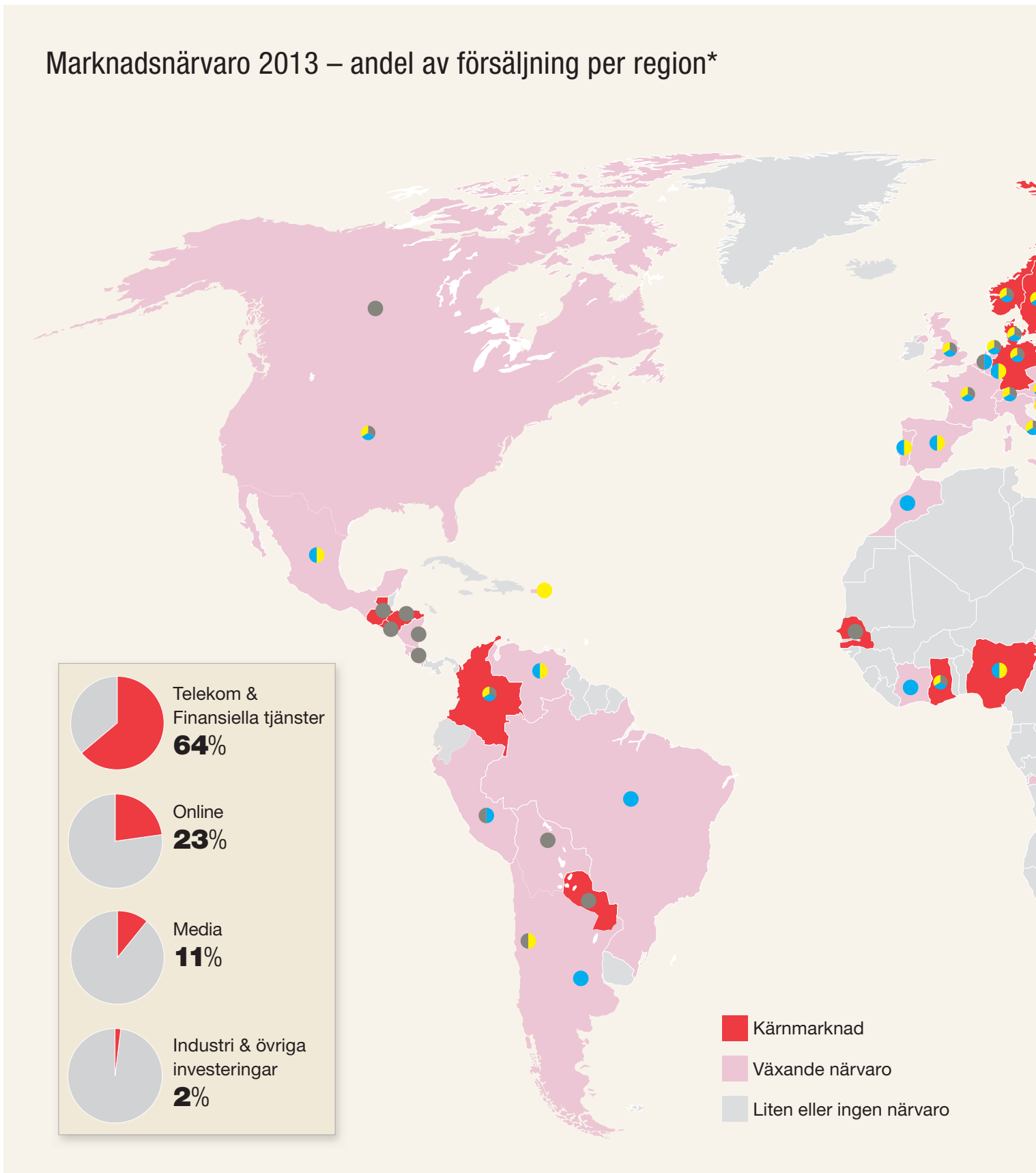
Under 2013 ökade Kinneviks substansvärde från 58.769 Mkr till 65.527 Mkr efter utbetald utdelning om 1.803 Mkr till våra aktieägare. Ökade marknadsvärderingar av främst Millicom drev ökningen i sektorn Telekom & Finansiella tjänster. Högre värderingar av Zalando och Avito ledde värdeutvecklingen i Onlinesektorn. Ökningen i Mediasektorn var resultatet av en mycket positiv utveckling för Modern Times Groups marknadsvärde. Slutligen var avkastningen i Industri & Övriga investeringar också positiv, främst på grund av den positiva utvecklingen i BillerudKorsnäs vilken kom sig av att synergier från sammanslagningen under 2012 realiserades snabbare än förväntat.

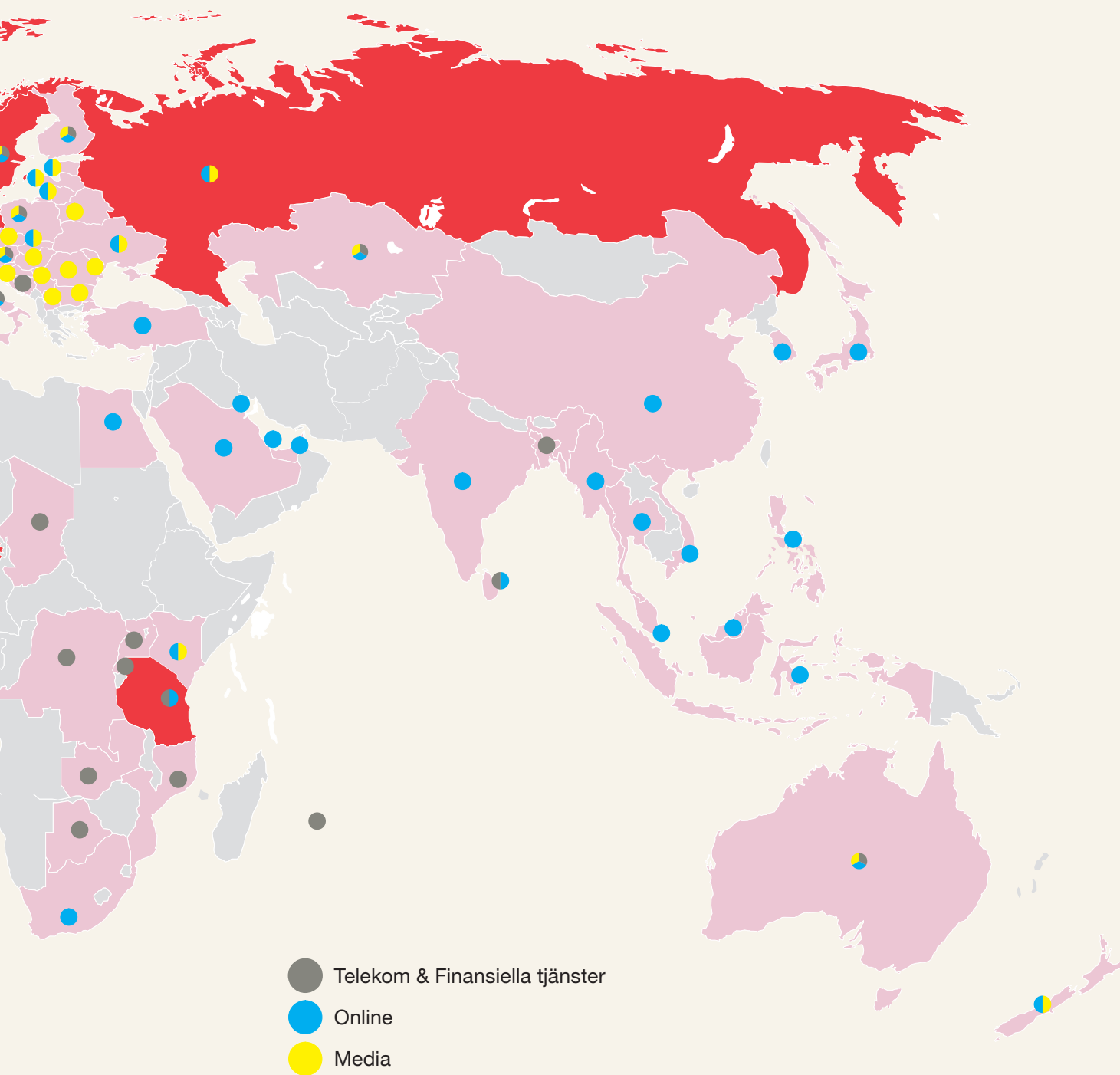
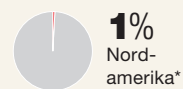
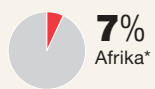
Substansvärdesutveckling per sektor under 2013 (Mkr)*



*Värdet förändring netto efter erhållna utdelningar (dotterbolag ingår i posten övrigt).

Marknadsnärvaro 2013 – andel av försäljning per region*





* Kinneviks proportionella andel av bolagens försäljning.

Medarbetare och hållbar utveckling

”Antingen stannar människor här mindre än ett år. Eller så stannar de för livet.”

Cristina Stenbeck, arbetande styrelseordförande

Det är genom medarbetarna vi skapar hållbara resultat. Vi är övertygade om att detta drivs av företagskultur och värderingar, stimulerande arbete och arbetsmiljö, samt tillit, motivation och en kontinuerlig utveckling.

Kinnevik är och ska förbli en arbetsgivare som erbjuder utmaningar. Vi har stora visioner, långtgående mål och höga standarder. Vi tror på betydelsen av toppresterande medarbetare som är beredda att arbeta hårt för att skapa framgångar.

”En kultur av utmanare. Inget är heligt.”

Kinneviks gyllene regler för en framgångsrik verksamhet grundlades av Jan Stenbeck och följs fortfarande i hela gruppen. Stenbecks regler, visioner och övertygelser utgör Kinneviks företagskultur och finns i ryggraden hos många av våra bolag. De ger oss ett förenande syfte och skapar stolthet. Vår företagskultur handlar helt och hållet om att ta tillvara på förändringar, vara snabbbrörliga, ta initiativ, fokusera på resultaten, gå rakt på sak, fira framgångarna – och att ha roligt.

”Vi litar på unga människor. Vi ger dem ett stort ansvar tidigt under karriären. De får tillfälle att växa, och inse vilka idéer och vilken potential de har.”

Vi är övertygade om att en långsiktigt hållbar lönsamhet i våra bolag drivs av hur vi arbetar med våra medarbetare – vilka vi lockar till oss, hur vi sporrar och motiverar dem och vilka möjligheter och vilken utveckling de erbjuds hos oss i det längre perspektivet.

Våra bolag står för mångfald på många områden, inklusive geografiskt, inom de olika affärssektorerna, på olika tillväxtstadium samt inom vårt kunderbudande. Denna mångfald gör att Kinnevik kan erbjuda unika, globala möjligheter när det gäller medarbetarnas utveckling och deras karriärer. De medarbetare som presterar bäst uppmanas att rotera bland koncernens olika bolag och länder.

Kinnevik driver en strategisk och affärsorienterad agenda för medarbetarna i samtliga portföljbolag, bland annat genom initiativ som:

- Resultatutvärdering över bolagsgränserna
- Arbete med synen på Kinnevik som arbetsgivare (så kallad Employer Branding)
- Utveckling av de bästa medarbetarna (så kallad Talent Development)
- Möjlighet till utbildnings- och utvecklingsprogram mellan bolagen
- Samarbete kring traineeprogram
- En genomtänkt filosofi och tydliga riktlinjer gällande belöningar och erkännanden
- Regionala konferenser för utbyte av erfarenheter, nätverkande samt utveckling

Corporate Responsibility

Corporate Responsibility i Kinnevik

Strategi och syfte

Det främsta syftet med Kinneviks verksamhet är att öka värdet för bolagets aktieägare, i huvudsak genom substansvärdetillväxt. Som ägare och investerare har Kinnevik även ett stort ansvar gentemot intressenter för sina portföljbolag (dotterföretag och intressebolag). Att ta hänsyn till intressenterna genom att aktivt arbeta med CR-relaterade frågor (Corporate Responsibility, det vill säga ansvarsfullt företagande) ser Kinnevik som en förutsättning för en fortsatt god och långsiktig lönsamhet. Genom sunda investeringar och ett aktivt ägarskap kommer Kinnevik ha en positiv inverkan på samhället och på bolagets substansvärdetillväxt.

För Kinnevik innebär CR socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik. Under 2011 antog Kinnevik formellt FNs Global Compacts tio principer på områdena mänskliga rättigheter, arbets- och anställningsförhållanden, miljöarbete samt korruptionsbekämpning. Denna tredje årliga "Communication on Progress" beskriver vilka åtgärder som har vidtagits för att integrera Global Compact och dess principer i Kinneviks verksamhetsstrategi, affärskultur och löpande verksamhet.

Intressenter

Förväntningarna på Kinnevik skiljer sig åt mellan olika intressentgrupper. För Kinnevik är det viktigt att förstå intressenternas olika förväntningar, och bolaget strävar efter att ha en öppen och rak dialog med dessa grupper. De viktigaste intressentgrupperna som Kinnevik har identifierat är följande.

Aktieägare

Dagens investerare väger i allt högre grad in hållbarhetsfrågor i sina investeringsbeslut. Kinnevik har en pågående dialog med ägare och potentiella investerare rörande hållbar utveckling. Kinnevik deltog exempelvis i projektet Sustainable Value Creation under 2012, där fjorton av Sveriges största institutionella investerare har gått ihop för att lyfta fram betydelsen av att arbeta med hållbarhetsfrågor på ett strukturerat sätt.

Medarbetare

För att både Kinnevik och dess portföljbolag ska kunna locka till sig de mest högpresterande cheferna och entreprenörerna samt de bästa medarbetarna är det viktigt att visa att bolaget tar sitt samhällsansvar och är erkänt för sitt etiska och affärsmässiga förhållningssätt. Under årliga utvecklings- och planeringsmöten med ledning och medarbetare diskuteras CR-relaterade frågor. De här frågorna avhandlas också regelbundet på personalmöten.

Portföljbolag

För de flesta portföljbolagen är Kinnevik den största aktieä-

garen eller bland de största aktieägarna. Kinnevik är en aktiv ägare som genom sina styrelsemedlemmar påverkar strategiska beslut och prioriteringar i portföljbolagen. Som aktiv ägare påverkar Kinnevik i hög grad "tonen från ledningen", som är viktig för att attrahera både medarbetare och kunder. Kinnevik för en omfattande dialog med portföljbolagen angående relevanta CR-frågor. Vidare leder Kinnevik CR-gruppen som består av de största portföljbolagens CR-chefer.

Myndigheter

För att Kinnevik och portföljbolagen ska kunna upprätthålla en långsiktig framgångsrik utveckling är det viktigt att följa tillämpliga lagar, regler och standarder i olika länder. Kinnevik för en fortlöpande dialog med relevanta myndigheter för att övervaka utvecklingen av lagar och förordningar inom viktiga områden.

Risker och fokusområden

För bolag som Kinnevik, som har begränsad egen verksamhet, är de flesta CR-frågorna och utmaningarna hänförliga till verksamheten i de respektive portföljbolagen. Riskerna som identifieras av portföljbolagen omfattar en rad olika riskområden, vilka alla i någon grad kan påverka Kinnevik och bolagets intressenter. Kinnevik hämtar inspiration från de materialitetskriterier som framställts av Global Reporting Initiative (GRI), världens mest använda ramverk för hållbarhetsrapportering för att säkerställa att bolaget bemöter de CR-frågor och risker som påverkar, eller påverkas av, bolaget och dess portföljbolag. Baserat på den nuvarande portföljen har Kinnevik under 2013 identifierat ett antal CR-frågor som bör ges hög prioritet, och som bör omfattas av en utökad uppföljning framöver. Drivkrafter för sådana frågeställningar omfattar utveckling och trender inom viktiga branscher, förekomsten av verksamhet på tillväxtmarknader, nya eller växande risker i leveranskedjan samt snabb tillväxt. De CR-frågor som bedöms vara viktigast och som därmed har högst relevans både för Kinnevik och bolagets intressenter är följande:

- Förhindra korruption
- Upprätthålla etiska leveranskedjor, inklusive hänsynstagande till mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden
- Förhindra konkurrenshämmande aktiviteter
- Följa lagar och förordningar

Det finns även andra aspekter, som att begränsa miljöpåverkan från bolaget och dess portföljbolag, som självklart också är viktiga men som inte har lika hög prioritet som ovanstående fyra, givet den nuvarande portföljens sammansättning.

Riktlinjer och styrdokument

Kinneviks högsta ledning har i samarbete med styrelsen formulerat och etablerat styrdokument för att ta upp relevanta frågor hänförliga till CR, huvudsakligen genom uppförande-

koden (Code of Conduct), Whistleblower-policy samt CR-policy. När Kinnevik har utformat dessa riktlinjer har bolaget utgått från FNs Global Compact och dess tio principer, samt OECDs riktlinjer för multinationella företag. Samtliga medarbetare förväntas läsa och följa dessa riktlinjer.

Utöver de etablerade styrdokumenterna främjar Kinnevik aktivt efterlevnaden av samtliga lagar, regler och förordningar i de jurisdiktioner i vilka bolaget bedriver verksamhet. Samtliga medarbetare eller övriga representanter för bolaget förväntas också följa lagarna i det land där de bedriver verksamhet.

Huvuddelen av frågorna och utmaningarna inom CR-området härrör från verksamheten i respektive portföljbolag. Flera av Kinneviks portföljbolag bedriver verksamhet på tillväxtmarknader med förhöjd risk för exempelvis korrup-tion och kränkningar av de mänskliga rättigheterna. Mot bakgrund av detta är det av yttersta vikt att Kinnevik har strikta riktlinjer och tydliga förväntningar på portföljbolagen, gällande hur sådana risker ska motverkas.

Kinnevik anger genom sin CR-policy de krav som ställs på portföljbolagen i förhållande till de CR-frågor som har bedömts vara mest väsentliga. I enlighet med CR-policyen måste samtliga portföljbolag utveckla tydliga riktlinjer gällande hanteringen av frågor som rör affärsetik, inklusive korrup-tion. Portföljbolagen måste fortlöpande dokumentera och utvärdera efterlevnad av relevanta lagar, regler och interna-tionella konventioner, inklusive respekt för mänskliga rät-tigheter, säkra arbetsförhållanden, mötesfrihet, främjande av mångfald samt bekämpning av samtliga former av tvångsar-bete eller barnarbete. Vidare måste portföljbolagen utveckla en uppförandekod för leverantörer där bolagets leverantörer förbinder sig att agera i enlighet med rekommendationerna i FNs Global Compact. Särskild uppmärksamhet riktas här mot företag i tillväxtländer.

Implementering och uppföljning

I de noterade portföljbolagen kan Kinnevik via styrelse-representation övervaka att bolagens verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Kinnevik arbetar aktivt, via styrelserepresentation, för att hjälpa portföljbolagen att ut-forma en egen CR-policy. CR-policyerna bör ta upp relevanta CR-områdena med avseende på ämnen som samhällsansvar, etik och miljö. Kinneviks styrelse granskar löpande framste-gen gällande CR i Kinnevik och dess portföljbolag.

Vilka CR-områden och relaterade risker som är viktigast varierar mellan olika portföljbolag, branscher och länder. Kinnevik är medvetet om betydelsen av att samtliga port-följbolag definierar de mest betydande riskerna utifrån sin specifika verksamhet. Ledningen för samtliga portföljbolag måste säkerställa att det finns lämpliga processer på plats för att identifiera och hantera väsentliga CR-risker, samt rapportera dessa, inklusive vidtagna åtgärder, till respektive bolags styrelse.

I de större noterade portföljbolagen har styrelsen valt en styrelseledamot med specifikt ansvar för att övervaka CR-aktiviteterna. Dessutom måste det berörda portföljbolaget utse en medarbetare som är ansvarig för bolagets löpande CR-arbete, inklusive införlivandet av CR-aktiviteter i det dag-liga arbetet. Den utvalda medarbetaren rapporterar regelbun-det till den ansvarige styrelseledamoten om framstegen och effekterna av det arbete som görs. Vidare ska CR-aktiviteterna finnas med som en punkt på dagordningen på samtliga

styrelsemöten, och samtliga portföljbolag måste årligen följa upp sin CR-policy.

Alla potentiella nya investeringar utvärderas utifrån efterlevnad av lokala lagar och regler, och bedöms i termer av risker hänförliga till mänskliga rättigheter, korrup-tion och miljöfrågor. I den händelse att potentiella investeringsobjekt inte följer relevanta standarder, eller när det inte går att kon-trollera att nödvändiga förbättringar genomförs, avstår Kin-nevik från investeringen. Nya investeringar gäller vanligtvis små företag i uppstartsfasen, som kanske inte har formella CR-riktlinjer och -rutiner på plats ännu. Kinnevik anser att utvecklingen av CR-riktlinjer och relaterade rutiner utgör en del av utvecklingen av investeringen. Över tid kräver Kinne-vik att samtliga portföljbolag ska etablera en uppförandekod som innehåller tydliga riktlinjer för hur medarbetarna ska agera för att säkerställa att man respekterar mänskliga rät-tigheter, efterlevnad av lagar och förordningar samt etisk affärspraxis.

Under 2013 genomförde Kinnevik en utvärdering för att identifiera hur befintliga processer och insatser för att följa upp utfallet av aktiviteter inom CR-området kan förbättras ytterligare. Utifrån utvärderingen har aktiviteter initierats i syfte att ytterligare utveckla och formalisera befintliga processer, bland annat processer för att identifiera viktiga CR-frågor utifrån ett Kinnevik-perspektiv och processer för att bevaka att viktiga frågor ges tillräcklig uppmärksamhet i respektive portföljbolag. Målet är att ha en mer formaliserad struktur på plats under 2014.

Portföljbolagen uppmanas kommunicera effekterna av sitt CR-arbete till marknaden. För att hitta ett gemensamt verktyg för att rapportera om framsteg på CR-området har många av Kinneviks portföljbolag valt att rapportera enligt GRI. Ett av GRIs mål är att harmonisera rapporteringen inom områden såsom miljö, samhällsansvar och styrning. Millicom, Tele2 och MTG rapporterar enligt GRI, och dessa rapporter kan läsas på respektive bolags webbplats.

Redogörelse över utveckling

Som framgår av ovanstående har Kinnevik formellt antagit de tio principerna i FNs Global Compact inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö, samt korrup-tionsbekämpning. Nedan följer en presentation av framstegen inom dessa specifika områden.

Mänskliga rättigheter

Kinneviks CR-riktlinjer baseras på FNs Global Compact och dess tio principer, samt OECDs riktlinjer för multinationella bolag. Kinneviks portföljbolag stödjer och respekterar inter-nationellt erkända mänskliga rättigheter och detta tar sig ut-tryck i respektive bolags uppförandekod (Code of Conduct). Kinneviks mål är att samtliga portföljbolag ska ha sådana policyer på plats. Kinnevik främjar aktivt etableringen och genomförandet av CR-riktlinjer och uppförandekoder inom de portföljbolag som ännu inte har sådana riktlinjer på plats. Detta sker främst via styrelserepresentation.

Åtgärder som vidtog under 2013 – exempel från Kin-neviks portföljbolag:

- För Kinneviks mobiltelefonbolag är det viktigt att bemöta frågor som rör yttrandefrihet och integritet.
- Millicom undertecknade i mars 2013 telekomoperatörernas

Industridialog gällande yttrandefrihet och integritet (Industry Dialogue on Freedom of Expression and Privacy), som syftar till att minska risken för brott mot de mänskliga rättigheterna gällande yttrandefrihets- och integritetsfrågor.

- Tele2 har tagit ställning för personlig integritet och yttrandefrihet i en programförklaring som finns tillgänglig på www.tele2.com.
- Dessutom slår Tele2s uppförandekod fast att bolaget är särskilt noga med att skydda barn och ungdomar från barnpornografiska bilder (Child Sexual Abuse Images, CSAI). Tele2 har ett nära samarbete med Interpol och i vissa fall med den nationella polisen för att förhindra åtkomst till CSAI-innehåll. Interpol och de lokala juridiska myndigheterna identifierar materialet som innehåller CSAI och tillhandahåller blockeringslistor till Tele2.

Arbetsförhållanden

Kinnevik och bolagen i koncernens portfölj ska säkerställa efterlevnad av lagar och regler rörande arbetsmarknad och anställning, inklusive löner och arbetstid. Vidare upprätthålls rätten till kollektiva förhandlingar i hela gruppen – i Kinneviks fall via bolagets uppförandekod. I koden fastställs det även att inga medarbetare ska diskrimineras på grund av ålder, etnisk bakgrund, kön, religion, sexuell läggning, civilstånd, föräldraskap eller politisk åsikt.

Kinneviks riktlinjer gällande samhällsansvar ställer krav på portföljbolagen i fråga om arbetsmiljön, och gäller hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, mötesfrihet, främjande av mångfald samt bekämpning av samtliga former av tvångsarbete eller barnarbete. Eventuella missförhållanden, inklusive fall av upplevd diskriminering, måste rapporteras till styrelsens ordförande, HR, närmaste chef eller genom whistleblower-systemet.

Åtgärder som vidtogs under 2013 – exempel från Kinneviks portföljbolag:

- Millicom i Demokratiska republiken Kongo undertecknade i juni 2013 ett kollektivavtal som omfattar samtliga anställda. Ett sådant avtal finns redan på plats i Tchad och förhandlingar pågår även i Senegal. Millicom tillämpar ILOs konventioner för att säkerställa att arbetsrätten respekteras i hela verksamheten, och bolaget tillämpar en högre minimiålder för arbete i exempelvis Demokratiska republiken Kongo (18 år).
- Zalando har infört sociala standarder som bland annat omfattar arbetsvillkor, nolltolerans mot diskriminering, lika lön för tillfällig arbetskraft samt möjligheter till fortbildning och friskvård. Dessa standarder följs upp genom granskningar utförda av en extern revisor.

Miljö

Som bolag utan egen tillverkning, där den begränsade verksamheten bedrivs vid huvudkontoret, har Kinnevik en liten direkt påverkan på miljön.

inneviks CR-riktlinjer omfattar krav på portföljbolagens miljöarbete. Enligt policyn ska samtliga portföljbolag etablera en miljöpolicy och fortlöpande analysera vilken påverkan den egna verksamheten har på miljön, samt säkerställa att åtgärder vidtas för att fortlöpande förbättra utfallet inom miljöområdet. Vidare bör bolagen bedöma leverantörernas miljöpåverkan och uppmana dem till kontinuerliga förbättringar.

Portföljbolagen uppmanas att utveckla ett miljöledningssystem som kan certifieras, samt att tillhandahålla utbildning till medarbetarna rörande miljöfrågor. Alla miljöinitiativ bör följas upp regelbundet och rapporteras till styrelsen.

Åtgärder som vidtogs under 2013 – exempel från Kinneviks portföljbolag:

- I slutet av 2013 hade Millicom över 100 anläggningar som drevs med solenergi. Omkring 1.150 anläggningar var försedda med hybridenergisystem där traktionära batterier användes. Dessa har potential att sänka dieselförbrukningen med upp till 75%.
- MTGs verksamhet inom betal-TV har sedan 2010 undertecknat det frivilliga branschavtalet gällande energieffektivitet för komplexa digitalboxar. Tillsammans med sina digitalboxleverantörer arbetar bolaget för att säkerställa att Viasat-digitalboxarna är energieffektiva samt att bolaget är välpositionerat för en potentiell framtida reglering inom området.
- Zalando använder sig av 95% återvunnet papper i sina förpackningar, och bolagets påsar är tillverkade av återvunnet LDPE-papper. Vidare tillämpar bolaget en helhetssyn från produktion till återvinning för logistikcentret i Erfurt. På logistikcentret i Erfurt finns ett intelligent belysningsystem från Osram som sänker elkostnaderna med cirka 60% jämfört med traditionella system.

Korruptionsbekämpning

Det är av yttersta vikt att samtliga Kinnevik-bolag efterlever befintliga lagar och regleringar, och att de själva definierar hur de ska agera i samhället – alltid med utgångspunkt att högsta möjliga etiska standard ska tillämpas. Kinnevik anger genom sin uppförandekod de etiska standarder som är gällande. Där ingår bland annat standarder avseende korruptionsbekämpning samt fri och rättvis konkurrens. Bolaget anger också, genom bolagets whistleblower-policy, som är fritt tillgänglig, hur potentiella missförhållanden kan rapporteras och vilka åtgärder som ska vidtas. Portföljbolagen måste ta fram tydliga riktlinjer för hur frågor gällande affärsetik, inklusive fall av korruption, ska hanteras. Sådana riktlinjer är särskilt viktiga för bolag som bedriver verksamhet i länder där korruption är vanligt förekommande. Samtliga medarbetare måste känna till riktlinjerna, och dessutom tillhandahållas regelbunden utbildning och information om hur dessa riktlinjer påverkar deras arbete.

Åtgärder som vidtogs under 2013 – exempel från Kinneviks portföljbolag:

Bolagen i Kinnevikgruppen har i allt högre grad utvecklat särskilda riktlinjer för intressekonflikter, konkurrens på lika villkor, due diligence av tredje part, och gåvor och representation som ett första steg i främjandet av efterlevnad av lagar och regler samt bekämpandet av korruption i högriskområden. Samtliga gruppbolag tillhandahåller utbildning i fråga om korruptionsbekämpning till medarbetarna. Utbildning inom korruptionsbekämpning är i första hand inriktad på högriskområden, såsom upphandling och inköp.

CR-relaterade frågor med en negativ inverkan på Kinnevik

Under 2013 har inga väsentliga CR-relaterade frågor, som har haft en negativ inverkan på Kinnevik och dess intressenter, kommit till Kinneviks lednings och styrelses kännedom.

Reach for Change - 2013

Utökning av teamet

#9: SEP Vice VD och COO Jacob Stedman blir en del av Reach for Change team. Han är den första av tio nya medarbetare, främst lokal personal i nya länder, när organisationen växer under hösten 2013.

Övervinna hinder

#8: JUNI Barrier Breaking Session i Accra samlas Change Leaders och chefer från våra partnerbolag för att tackla strategiska utmaningar, som Change Leaders verksamheter står inför.

Lokal anknytning

#7 JUNI Nyckeln till framgång är vår lokala närvaro där vi verkar. I juni stärks banden mellan Reach for Change Afrikateam och Tigo Africas Corporate Responsibility-anställda för att stärka den gemensamma visionen och planera inför kommande aktiviteter.



Metro Photo Challenge

#10: SEP Metro Photo Challenge drar igång. Tusentals bilder skickas in från personer som tävlar om priset att få resa till Ghana och möta Change Leaders.



Vinnaren av barnens röst!

#11: OKT Change Leader James Kofi Annan, får World's Children's Prize efter att 2,2 miljoner barn över hela världen röstat fram en vinnare. Han får priset ur Kronprinsessan Victorias hand.

"Det gör mig glad att se hur ett privat företag som Tigo bidrar till Tchads framtid och förbättrar livet för barn."

#13 NOV: Mme Baiwong Djibergui Amane Rosine, Chad Minister of Social Action and Family Affairs, under presskonferensen vid lanseringen av Reach for Change och Tigo i Tchad.

Ashoka Fellow

#12: OKT Change Leader Dennis Lennartssons vision är att teckenspråk ska vara tillgängligt för alla barn och deras anhöriga. I oktober blir han utnämnd Ashoka Fellow.

6 212

#14 DEC: Antalet ghananer som röstar för att välja IT4Teens som vinnare i Reach for Change Peoples Choice Award.



2013 →

FATTA!

#6 MAJ The Change Leader Ida Östensson Östensson i Sverige startar en kampanj mot sexuellt våld som ger ringar på vattnet över hela landet. Tusentals opinionsbildare och beslutsfattare mobiliserade för att ändra en svag våldtäktslagstiftning i Sverige.

Omorganisering av ryska programmet

#5: APRIL Reach for Change partner i Ryssland, Tele2, säljs. Tele2 beslutar att fortsätta stötta befintliga Change Leaders, men planerna för att välja nya deltagare ändras. Arbetet i Ryssland fortsätter.



#4: MARS Välkommen CDON Group! CDON Group blir äntligen en partner. Detta firas på CDON Group Awards.

DETTA ÄR REACH FOR CHANGE

Reach for Change är Kinnevikgruppens egen stiftelse. Vi söker, väljer ut och stöder Change Leaders – lokala sociala entreprenörer med innovationer som gör livet bättre för barn. Genom oss får de lönefinansiering samt tillgång till kompetens och nätverk för att utveckla sina innovationer. Under 2013 stöttade vi över en miljon barn i nio länder – Tchad, DR Kongo, Ghana, Kazakstan, Ryssland, Rwanda, Senegal, Sverige och Tanzania.

”Under vårt fjärde verksamhetsår har Reach for Change nått och förbättrat livet på över en miljon barn i nio länder. Genom att bidra med entreprenörskap och innovation till den sociala sektorn, och genom att utmana upplevda begränsningar och skala upp inspirerande idéer, utgör Reach for Change själen i Kinnevikgruppen.”

Cristina Stenbeck,
Styrelseordförande Reach for Change



#3: FEB “Jag använde mina kunskaper, höll munnen stängd och simmade till botten. Jag behövde inte komma upp för att andas”, säger Lua Casely Hayford, 9 år, Ghana, efter att hon har räddat en 6-åring från att drunkna under ett pool-party. Bara en månad tidigare hade hon gått utbildningen Bronze Junior Lifesavers hos Change Leader Felix Fitness Foundation.

”Jag har aldrig målat den här världen tidigare. Men idag såg jag den. När kommer du tillbaka?”

#2: JAN Maxim, 6 år, är blind och bor på ett barnsjukhus i Sibirien. Change Leader Natalya Shimina, sjukhusclown, sätter sig ner med honom och tillsammans målar de en stor lastbil med choklad och ett tåg med tuggummi.

Teknisk innovation som räddar spädbarn

#1: JAN Peter Kwarteng väljs in som Change Leader i Ghana. Han grundade Neonatal Network Support System, en mobil plattform som kopplar ihop medicinsk personal i avlägsna delar av Ghana. Genom plattformen får de specialistrådgivning för att rädda livet på nyfödda.



Under 2013 stöttade Reach for Change över en miljon barn i nio länder.

Telekom & Finansiella tjänster

Investering (Mkr)	Kapital/ Röster, %	Bedömda verkliga värden	Värdeförändring och erhållna utdelningar 2013
Millicom	37,9/37,9	24 215	3 597
Tele2	30,4/48,0	9 864	-1 247
Transcom	33,0/39,7	505	276
Bayport	42/42	836	251
Milvik / BIMA	44/44	46	-3
Övrigt		277	130
Summa		35 743	3 004

Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 65 miljoner abonnenter i 23 länder. Millicom verkar enbart på tillväxtmarknader med verksamhet i Latinamerika och Afrika, medan Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer.

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, informationstjänster och underhållning, samt on-line-tjänster inom e-handel, lead generation och betalningar.

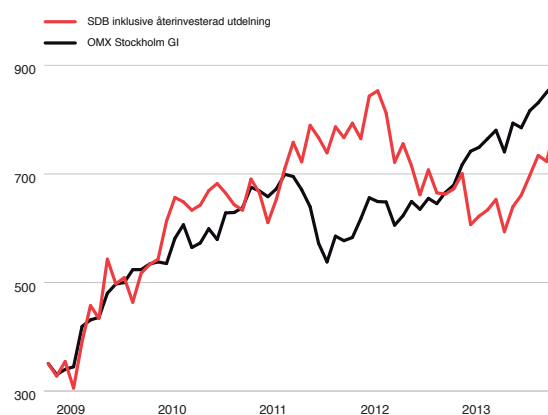
Tele2, som verkar på mer utvecklade marknader, fokuserar sin strategi på att erbjuda det bästa värdet, det vill säga att erbjuda sina kunder en kombination av lågt pris, överlägsen kundupplevelse och en utmanarkultur.

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

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

Millicom

Nyckeltal (MUSD)	2013	2012
Intäkter	5 159	4 814
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 881	2 065
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	781	1 104
Nettoresultat	205	504
Antal mobilabbonenter per 31 dec (miljoner)	50,6	47,2



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av svenska depåbevis (SDB) i Millicom uppgick till 24.215 Mkr per den 31 december 2013. Millicoms svenska depåbevis är noterade på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Millicom är en ledande internationell telekom- och mediaoperatör som erbjuder produkter och tjänster för en digital livsstil på tillväxtmarknader. Genom Millicoms varumärke Tigo hjälper bolaget tiotals miljoner människor i Latinamerika och Afrika att hålla sig uppkopplade, främst genom deras mobila enheter. Med verksamhet i 15 länder erbjuder Millicom innovativa och kundfokuserade produkter och tjänster.

Under 2013 fokuserade Millicom på att lägga grunden för framtida tillväxt inom nya affärsområden, samtidigt som bola-



Under 2013 lanserades Tigo Music som erbjuder kunder i Latinamerika tillgång till över 20 miljoner sånger genom sina mobiltelefoner.

get bibehöll ett starkt momentum inom mobilverksamheten. I december 2013 ingick Millicom ett partnerskap med Rocket Internet och MTN för att ytterligare accelerera tillväxten inom de afrikanska onlineverksamheterna. Bolaget redovisade en omsättning för 2013 på 5.159 (4.814) MUSD, en ökning med 7,2% jämfört med 2012. Överföringen av kunder till mobila datatjänster fortsatte under 2013, och nästan 4 miljoner mobildatakunder netto tillkom under året. Med en nettoökning på nästan 3,4 miljoner mobilkunder passerade kundbasen 50 miljoner mobilkunder för första gången under slutet av året. Med en EBITDA-marginal för 2013 på 39,2%, exklusive online-segmentet och extraordinära poster, rapporterade Millicom EBITDA uppgående till 1.881 MUSD för 2013.

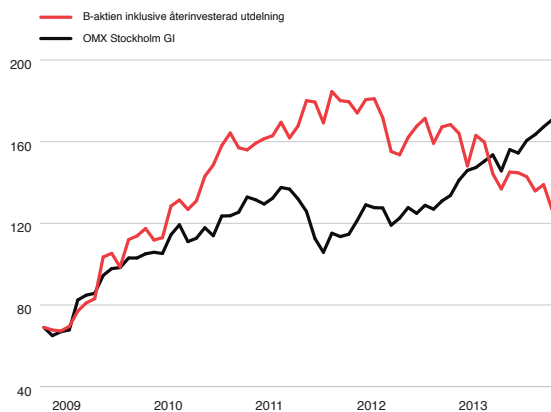
Utdelning

Millicoms styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman i maj 2014 beslutar om en ordinarie utdelning på 2,64 (2,64) USD per aktie för räkenskapsåret 2013.

Tele2

Nyckeltal (Mkr)	2013	2012
Intäkter	29 871	30 742
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5 990	6 240
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	2 192	1 975
Nettoresultat	655	976
Antal mobilabbonenter per 31 dec (miljoner)	14,8	15,4

Avser kvarvarande verksamheter, exklusive Tele2 Ryssland.



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i Tele2 uppgick till 9.864 Mkr per den 31 December 2013. Tele2s aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer och erbjuder produkter och tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, kabel-TV och innehållstjänster. Tele2 har 15 miljoner kunder i 10 länder, varav 13 miljoner kunder finns inom mobilverksamheten.

Under 2013 sålde Tele2 sin ryska verksamhet till VTB Group. Till följd av försäljningen delade Tele2 ut 12,5 miljarder kronor till aktieägarna, motsvarande 28,00 kr per aktie, genom ett automatiskt aktieinlösenprogram. Kinnevik erhöll 3,8 miljarder kronor som en följd av inlösenprogrammet.



Tele2 Arena är Stockholms nya center för sport och underhållning.

Tele2s mobila verksamhet visade goda framsteg under 2013. Mobil nettoomsättning uppgick till 21,5 (20,9) miljarder kronor och mobila tjänsteintäkter från slutkund uppgick till 14,7 (13,8) miljarder kronor. Denna utveckling drevs av positiva användartrender inom mobila datatjänster, vilket kompenserade för lägre intäkter från mobil röst och SMS.

Utdelning

Styrelsen för Tele2 har beslutat att föreslå att årsstämman i maj 2013 beslutar om en ordinarie utdelning på 4,40 kr (7,10) per aktie för räkenskapsåret 2013.

Bayport

Bayport erbjuder mikrokrediter och andra finansiella tjänster inom den så kallade formella sektorn i Afrika och Latinamerika. Bolaget grundades 2001 och har verksamhet i Botswana, Ghana, Moçambique, Tanzania, Uganda, Zambia, Colombia, samt i Sydafrika efter förvärvet av Bayport Financial Services Sydafrika som annonserades i oktober 2013 och som stängdes i januari 2014. Vederlaget var cirka 1.610 MZAR (motsvarande cirka 162 MUSD) och transaktionen finansierades i huvudsak av en nyemission om 137 MUSD i Bayport. Kinnevik äger efter transaktionens slutförande cirka 30% av aktierna i Bayport.

Bayport har cirka 532.000 kunder med en samlad lånebok på 865 MUSD. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter, som skolavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Bayport har nyligen utökat sin produktportfölj med en produkt riktad till småföretagare inom den informella sektorn i Ghana, samt med en försäkringsprodukt i Uganda.

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, Indonesien och Honduras, och försäkrar över sju miljoner liv.

Online

Investering (Mkr)	Direkt ägarandel	Indirekt ägarandel ¹⁾	Summa	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Bedömda verkliga värden per 31 december 2013			Värdet förändring och erhållna utdelningar Helår 2013
					Direkt ägande	Indirekt ägande ¹⁾	Summa	
Zalando GmbH	36%	-	36%	7 916	12 136	-	12 136	2 876
Avito	31%	-	31%	336	2 196	-	2 196	1 273
Bigfoot I	27%	8%	35%	1 536	1 535	193	1 728	176
Dafiti			27%				466	
Lamoda			28%				770	
Jabong			26%				250	
Namshi			14%				-	
Bigfoot II	30%	10%	39%	930	435	-	435	-447
Zalora			30%					
The Iconic			30%					
Zando			15%					
Jumia			15%					
BigCommerce/Lazada	14%	12%	26%	606	544	7	551	-68
Lazada			18%					
Linio			24%					
Namshi			10%					
Home24	22%	11%	33%	791	679	8	687	-84
Mobly			28%					
Westwing	15%	7%	23%	175	217	61	278	101
Wimdu	29%	12%	41%	364	358	30	388	7
Rocket Internet med övriga portföljbolag ²⁾	varierande	varierande	varierande	-1 484	422	920	1 342	-85
Konga	46%	-	46%	114	156	-	156	22
Övriga onoterade onlinebolag	varierande	varierande	varierande	522	303	-	303	-16
Summa onoterade bolag				11 806	18 981	1 219	20 200	3 755
CDON Group	25,1%	-	25,1%	646 ³⁾	786	-	786	-7
Summa investeringar inom online				12 452	19 767	1 219	20 986	3 748

¹⁾ Ägs via Rocket Internet GmbH.

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

³⁾ Värde 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.

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 förskjutning i konsumenternas beteende som vi tror är en permanent förändring snarare än en kortvarig trend.

Inom e-handel har Kinnevik fokuserat sina investeringar inom 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 generösa leveransvillkor 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 där-

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

Investeringar och värdering

Kinnevik investerade 2.307 Mkr inom online under 2013, varav 855 Mkr i Zalando, 575 Mkr i Rocket Internet, 169 Mkr i Bigfoot II, 317 Mkr i BigCommerce samt Lazada, 129 Mkr i CDON Group, 114 Mkr i Konga och 64 Mkr i Saltside Technologies.

Vid utgången av året värderades investeringarna inom Online till sammanlagt 20.986 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar uppgick under året till 3.748 (2.752) Mkr, vilket specificeras i tabellen på sida 22. Försäljningsmultiplarna för onlinebolagens noterade jämförbara bolag steg under 2013.

Den positiva värdeförändringen i Zalando hänför sig till en fortsatt stark försäljningstillväxt. Zalando har i Kinneviks räkenskaper värderats till 3,9 miljarder euro vid utgången av 2013, att jämföras med 2,8 miljarder euro vid utgången av 2012. Värderingen har grundats på en försäljningsmultipel om 2,0 multiplicerat med bolagets försäljning för de senaste 12 månaderna.

Ökningen av bedömt verkligt värde av Avito beror på en kombination av stark försäljningstillväxt, ökade försäljningsmultiplar för jämförbara bolag, och att ett antal nyligen noterade bolag med verksamhet i tillväxtmarknader har lagts till i gruppen av jämförbara bolag. Detta har resulterat i en försäljningsmultipel om 13,5 vilken multiplicerats med bolagets försäljning för de senaste 12 månaderna. Värderingen har resulterat i ett bolagsvärde om 7,2 miljarder kronor vid utgången av 2013, att jämföras med 2,4 miljarder kronor vid utgången av 2012. Vid fastställande av bedömt verkligt värde har värderingen av Avito i den transaktion som skett i början av februari 2014 (se vidare förvaltningsberättelsen) beaktats, men på grund av transaktionens ringa storlek (1,7% av

kapitalet efter full utspädning) har transaktionsvärdet inte bedömts applicerbart på Kinneviks aktiepost om 31% i Avito. Om värdet i transaktionen hade använts vid värderingen av Kinneviks aktier hade redovisat värde varit 1,3 miljarder kronor högre vid utgången per 31 december 2013.

För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 4 och Not 5 för koncernen.

Under 2012 och 2013 har ett antal av Rockets 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 31 december 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 68% jämfört med föregående år och uppgick till 7.446 (4.445) Mkr under 2013. 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 uppstartskostnader 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 4.685 (2.712) Mkr per den 31 december 2013.

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

Mkr	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv4	Helår 2012	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2013
Intäkter	781	990	1 107	1 567	4 445	1 514	1 816	1 755	2 361	7 446
Kvartalsvis tillväxt	25%	27%	12%	42%		-3%	20%	-3%	35%	
Årsvis tillväxt					166%	94%	83%	58%	51%	68%
Rörelseresultat	-234	-335	-363	-276	-1 208	-346	-300	-322	-181	-1 150
Rörelsemarginal	-30%	-34%	-33%	-18%	-27%	-23%	-17%	-18%	-8%	-15%
Akkumulerat investerat belopp (netto efter erhållna utdelningar)										11 806
Bedömda verkliga värden 31 december 2013										20 200
Proportionell andel av kassa per 31 december 2013										4 685

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 december 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.



Zalandos reklamfilmer är välkända i hela Europa.

Zalando

Zalando startade i Tyskland 2008 och bedriver idag verksamhet på femton europeiska marknader. Bolaget har på kort tid växt till att bli det omsättningsmässigt största renodlade e-handelsbolaget inom modesektorn i Europa. Nyckelfaktorerna bakom Zalandos framgång omfattar expertis inom mode, detaljhandel och teknologi. Zalando har under de senaste fem åren fokuserat på att bygga upp denna expertis och att kontinuerligt förbättra sin operativa effektivitet. Exempel på detta inkluderar:

- Utveckling av strategiska partnerskap med över 1.500 ledande leverantörer samtidigt som man etablerat egna varumärken.
- Ökad intern hantering av lager och logistik, vilket innebär att man nu hanterar mer än 80% av all logistik internt.
- Expansion av IT-teamet till över 400 anställda för hanteringen av planering, inköp och logistik samt utvecklingen av såväl den PC-baserade som den mobila handelsplattformen.

2013 var ännu ett år av stark tillväxt för Zalando. Baserat på preliminära siffror ökade nettoförsäljningen med 52% till 1.762 (1.159) MEUR, trots ett utmanande år för den europeiska modedetaljhandeln. I absoluta tal ökade nettoförsäljningen med över 600 MEUR, vilket innebär samma ökning i absoluta tal som 2012, trots att Zalando inte lanserade sin verksamhet på några nya marknader under året (med undantag för Luxemburg som hanteras från Belgien). Tillväxten drevs främst av e-handels starka utveckling, och bolaget såg fortsatt stark tillväxt på såväl de senast lanserade marknaderna som de mer mogna kärnmarknaderna Tyskland, Österrike och Schweiz (DACH). Bolaget vann marknadsandelar på samtliga regionala marknader. Diversifieringen både mellan marknader och kategorier fortsatte: på kärnmarknaden DACH nådde Zalando för första gången en nettoförsäljning över 1 miljard EUR, samtidigt som övriga marknader visade fortsatt dubbelsiffrig nettoförsäljningstillväxt. Kläder blev under året för första gången den största produktkategorin.

Gruppens rörelsemarginal var något bättre än -7% (-7%). Två faktorer hade negativ inverkan på lönsamheten. För det första drabbades Zalando i likhet med övriga modeindustrin i Europa av utmanande marknadsförutsättningar under 2013 på grund av ogynnsamma väderförhållanden, vilket resulterade i sena säsongsstarter. Detta ledde till högre rabatter vilket pressade marginalerna. För det andra har bolaget fortsatt investera för fortsatt tillväxt och förbättrad kundupplevelse, vilket ledde till ökade kostnader inom flera områden, bland annat logistik och teknologi. Några exempel på det är:

- Total lagerkapacitet mer än fördubblades under året, vilket underlättar fortsatt tillväxt. De första enheterna i logistikcentret Erfurt, som drivs i egen regi, är i fullt bruk. Ytterligare utbyggnader kommer att färdigställas under 2014, och Erfurt kommer då att vara Europas största e-handelslager. Det nya logistikcentret i Mönchengladbach har tagits i drift, och Zalando har beslutat att investera i en utbyggnad av anläggningen under 2014.
- För att främja varumärkeskännedom och driva inflöde av kunder på de nya marknaderna har Zalando fortsatt att investera i sitt varumärke; genomsnittlig igenkänning på dessa nya marknader var vid årets utgång cirka 75%, jämfört med 90% i de mer etablerade marknaderna. Effektiviteteten i marknadsföringen förbättrades, och total marknadsföringskostnad som andel av nettoförsäljningen minskade.
- För att ytterligare stärka sin marknadsledande position i den snabbföränderliga onlinevärlden har Zalando aktivt jobbat med övergången till mobil e-handel. Mobilanpassade webbbutiker är nu tillgängliga i alla femton marknader, och tyska appar har släppts för Android och för iOS. Vid slutet av året kom över 35% av trafiken i Zalandos webbbutiker från mobila användare, inklusive läsplattor.

Trots de strategiska initiativen och det utmanande året nådde Zalando break-even på EBIT nivå i DACH-regionen, i kombination med kraftig tillväxt. Den genomsnittliga returgraden var stabil kring 50%. Zalandos kundbas fortsatte att växa, och vid årets slut hade bolaget över 13 miljoner aktiva kunder som handlat minst en gång under året. Motsvarande siffra vid utgången av 2012 var över 9 miljoner.

Zalando är väl kapitaliserat för att finansiera framtida tillväxt med en nettokassa uppgående till över 350 MEUR vid utgången av året.

Avito

Avito är den största och snabbast växande onlinetjänsten för radannonser i Ryssland. Samgåendet med Naspersägda Slando.ru och OLX.ru i början av 2013 har avsevärt förstärkt Avitos marknadsledande position på den ryska marknaden och bolaget är nu störst när det gäller antalet besökare och annonser med ett klart försprång gentemot sina konkurrenter. Avito är redan det ledande varumärket och har den

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

högsta varumärkeskännedomen bland jämförbara bolag i Moskva och S:t Petersburg.

Jämfört med utvecklade marknader har Ryssland fortfarande en låg andel internetanvändare i förhållande till den stora befolkningmängden. I slutet av 2016 väntas antalet internetanvändare i Ryssland ha ökat till cirka 100 miljoner, från cirka 70 miljoner under 2013. Marknaden för internetrelaterade tjänster förväntas växa avsevärt i samband med en ökad internetpenetration. Den ryska e-handelsmarknaden värderades till cirka 12 miljarder USD under 2012, och förväntas fördubblas under de kommande tre åren. Avito har även onlinetjänster för radannonser i Ukraina, Marocko och Egypten.

I september 2013 hade Avitos ryska verksamhet 23,1 miljoner användare som besökte totalt cirka 4,1 miljarder sidor, att jämföra med 2,3 miljarder i september 2012. Avito redovisade en omsättning på 330 Mkr under de första nio månaderna 2013, en ökning om 167% jämfört med motsvarande period 2012. Rörelseresultatet var positivt för perioden. Avito hade vid utgången av året likvida medel om över 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 31 december 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 verksamt 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 redovisade nettoomsättning om 155 MEUR under 2013 jämfört med 82 MEUR under 2012, vilket motsvarar en ökning med 89%*.



Lamodas lager utanför Moskva.

Lamoda

Lamoda grundades i början av 2011 och erbjuder skor och mode på internet i Ryssland och OSS. Inom regionen finns cirka 70 miljoner internetanvändare, den största internetpopulationen i Europa. Internetpenetrationen är fortfarande låg ur ett europeiskt perspektiv vilket stödjer tillväxutsikterna för Lamoda.

Det relativt höga genomsnittliga ordervärdet innebär att Lamoda uppvisar god potentiell lönsamhet per order. Lamodas fokus under 2013 har varit att ytterligare bygga ut egna leveranser via LamodaExpress som nu omfattar 28 städer i Ryssland och Kazakstan. Kontroll över slutleverans till kund är en viktig konkurrensfördel och uttrullningen kommer att stödja Lamodas tillväxt framöver. Dessutom har företaget etablerat lagerverksamhet i egen regi.

Lamodas höga tillväxt fortsatte under 2013. Nettoomsättningen uppgick under 2013 till 137 MEUR jämfört med 42 MEUR under 2012, vilket motsvarar en ökning med 223%*.

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 rela-

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

tivt låg internetpenetration. Jabong har över 2.000 anställda och har framgångsrikt byggt upp sin egen logistikfunktion och levererar majoriteten av ordrar i egen regi. Jabong rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 32 MEUR, jämfört med 9 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 244%*.

Namshi

Namshi är aktivt inom e-handel av skor och mode på sex marknader i Mellanöstern; Förenade Arabemiraten, Saudiarabien, Bahrain, Kuwait, Oman och Qatar. Namshi har den senaste tiden expanderat sina egna varumärken, och ökat antalet varumärken per produktkategori under 2013. Namshi rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 7 MEUR, jämfört med 2 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 315%*.

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 har fokuserat på att utöka sitt utbud och har knutit till sig ett antal viktiga varumärken, och även lanserat appar för mobiltelefoner och läsplattor med lovande resultat. Bolaget rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 28 MEUR, jämfört med 12 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 128%*.

Zalora

Zalora startade sin verksamhet under 2012 och erbjuder skor och mode på internet på ett antal marknader i Sydostasien; Singapore, Malaysia, Indonesien, Thailand, Filippinerna, Vietnam och Hongkong. Zalora meddelade nyligen att de lanserar en marknadsplatsplattform för att uppmuntra tredjepartsförsäljare att erbjuda sina produkter via Zaloras hemsida. Bolaget har också sett ett skifte på inköpsidan, där egna varumärken och varor via kommissionslager står för en allt större del av försäljningen. Zalora rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 23 MEUR, jämfört med 5 MEUR samma period 2012*.

AEH - Jumia och Zando

AEH driver e-handelsbutiker inom generell e-handel samt inom skor och kläder under varumärkena Jumia och Zando.

Jumia är en generell afrikansk e-handelsbutik som startade 2012 i Nigeria, Egypten och Marocko och som sedan dess har expanderat till Kenya, Elfenbenskusten och Uganda. Bolagets produktutbud omfattar exempelvis mobiltelefoner, video- och ljudteknik, spel- och spelkonsoller, böcker, leksaker och skönhetsprodukter. Jumia har byggt upp en egen logistikservice som levererar produkter och fungerar som försäljningsfunktion samt utbildar befolkningen i e-handel.

Zando grundades under 2012 och erbjuder skor och mode till den sydafrikanska marknaden med totalt 50 mil-

joner invånare. Under 2013 har Zando fortsatt att bygga sitt varumärke och utveckla marknaden för online shopping, och därmed tagit en ledande position på onlinemarknaden för kläder och mode. Bolaget växer stadigt och visar förbättrad lönsamhet per order.

AEH rapporterade en nettoförsäljning om 18 MEUR under de första nio månaderna 2013 jämfört med 2 MEUR samma period 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 har framgångsrikt lanserat en marknadsplatsplattform för tredjepartsförsäljare vilken bidrar med 20% av det totala transaktionsvärdet. Under 2013 attraherade Lazada mer än en halv miljon nya kunder och kan nu erbjuda över 200.000 olika artiklar. En app lanserades för iOS under fjärde kvartalet, vilket understyrker ett ökat fokus på mobiltelefonen som en nyckel för tillväxt. Lazada rapporterade en nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 38 MEUR jämfört med 3 MEUR samma period 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 har säkrat en ledande position på alla sina fyra marknader, och har expanderat marknadsplatsutbudet som utgör en ökande del av transaktionsvärdet. Linio rapporterade en nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 25 MEUR jämfört med 1 MEUR samma period 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. Bolaget har under året framgångsrikt fördubblat sitt utbud med ökande genomsnittliga ordervärden som följd. Bolaget har byggt en effektiv supply chain som bär låg lagerrisk och hög lageromsättningstakt. Rapporterad nettoförsäljning för Home24 och Mobly uppgick under 2013 till 93 MEUR jämfört med 52 MEUR under 2012, vilket motsvarar en ökning med 79%*.

Westwing

Westwing Home & Living grundades under 2011 och erbjuder ett noga utvalt sortiment av heminredning, möbler och livsstilsprodukter online. Bolaget är verksamt på 10 marknader inklusive Tyskland, Italien, Frankrike, Ryssland och Brasilien. Bolaget differentierar sig genom en affärsmodell med litet lager, med fokus på ett särskilt utvalt och trendriktigt erbjudande för att bygga förtroende och kundlojalitet hos sin publik. Under 2013 har Westwing fokuserat på att förbättra

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

kundupplevelsen genom att fördjupa produkterbjudandet, lansera en mobilapp och genomföra stora investeringar i lokala logistikfunktioner, med totalt 450.000 kunder som placerat totalt 1.2 miljoner ordrar. Westwing rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 76 MEUR jämfört med 26 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 192%*.

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. Under 2013 har Wimdu fortsatt att utöka sitt utbud, vilket har fördubblats under året. Wimdu rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 9 MEUR jämfört med 5 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 79%*.

Saltside Technologies

Saltside är ett bolag som sedan 2012 driver ett antal internetbaserade marknadsplatser på tillväxtmarknader. Huvudmarknaderna där en framstående marknadsposition har uppnåtts är Bangladesh, Sri Lanka och Ghana, där Saltside verkar under varumärkena Bikroy.com, Ikman.lk och Tonaton.com. Under 2013 har Saltside fokuserat på att stärka sin marknadsledande position samt bygga en stark position i vertikalkategorierna fastigheter och bilar.

CDON Group

CDON Group är en ledande e-handelskoncern med några av Nordens mest välkända och uppskattade varumärken. CDON Groups affärsidé är att erbjuda marknads bästa utbud av produkter via internet från egna och externa varumärken inom segmenten där bolaget är verksamt, att kapitalisera på

den pågående snabba övergången mot e-handel och fortsätta åstadkomma snabb och lönsam tillväxt genom CDON Groups plattform och infrastruktur.

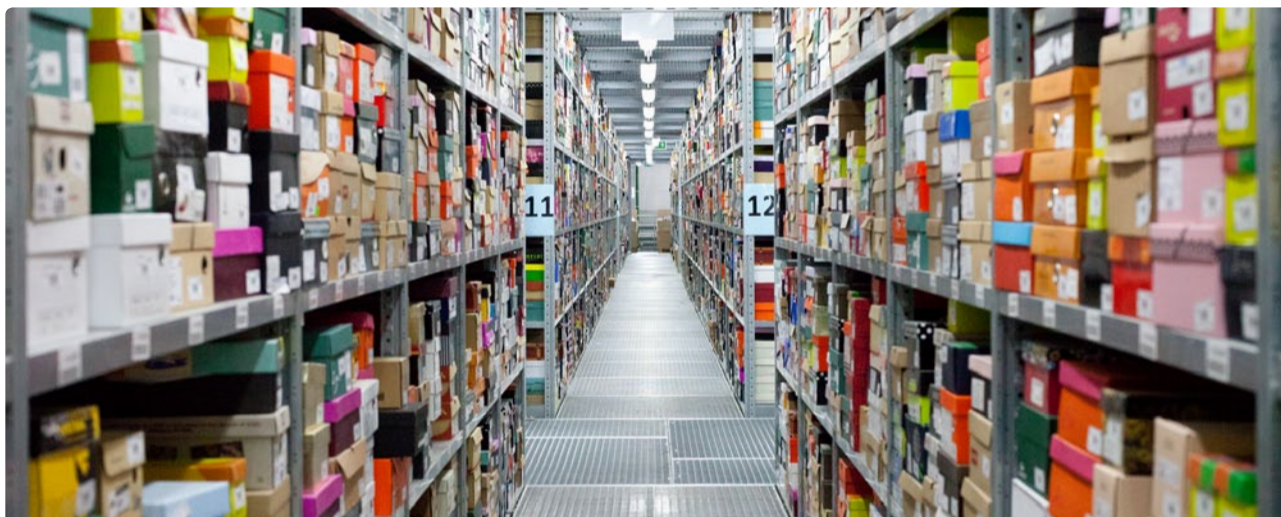
Nyckeltal (Mkr)	2013	2012
Intäkter	4 417	4 359
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	-2	17
Nettoresultat	-67	-152

Tre av CDON Groups fyra segment visade försäljningstillväxt under 2013, i synnerhet segmentet Sport & Hälsa vars försäljning växte med 36% till 677 (496) Mkr under året, med stabila marginaler. CDON Group redovisade ett rörelseresultat exklusive engångsposter nära noll för 2013. Detta trots en svag start på året, utförsäljningen av överlager på CDON.com vilket kostade koncernen 20 Mkr under det andra halvåret och omfattande investeringar i organisationsförstärkningar. Ytterligare kvitto på CDON Groups ansträngningar är det förbättrade kassaflödet och den kraftigt minskade lagernivån. Med en stark finansiell position och sunda varulager har CDON Group därmed säkerställt förutsättningarna för att under 2014 öka fokus på tillväxtorienterade satsningar och investeringar.

CDON Group kommer under 2014 öka investeringarna för att driva tillväxt, främst inom segmenten Mode och Sport & Hälsa. Initiativen, som är i linje med CDON Groups långsiktiga strategi, har redan påbörjats genom den nyligen annonserade geografiska expansionen av Nelly.com.

Transformationen av CDON.com fortsätter enligt plan och under slutet av 2013 lanserades CDON.com Marketplace. Därmed tog CDON Group ett strategiskt viktigt steg i utvecklingen att omvandla CDON.com till att bli ett ledande e-handelsvaruhus.

Styrelsen för CDON Group har beslutat att rekommendera att ingen utdelning betalas till aktieägarna för räkenskapsåret 2013.



För att möjliggöra ett bra kunderbjudande krävs effektiva logistiklösningar.

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

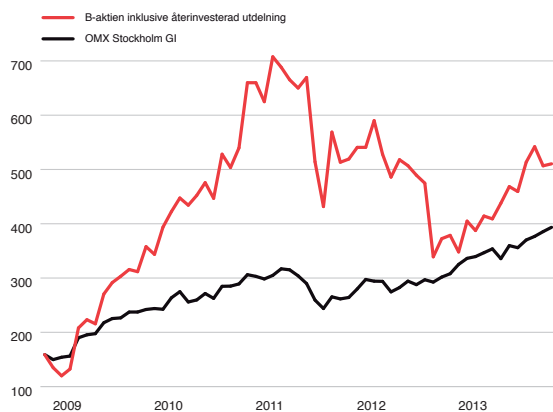
Media

Investering (Mkr)	Kapital/ Röster, %	Bedömda verkliga värden	Värdeförändring och erhållna ut- delningar 2013
Modern Times Group MTG	20,3/48,0	4 498	1 591
Metro	98/98	1 100	E/T
Summa		5 598	1 591

Mediasektorn förändras snabbt när både TV-tittare och tidningsläsare 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 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)	2013	2012
Intäkter	14 129	13 336
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	1 738	2 124
Nettoresultat	1 168	1 594



Marknadsvärdet på Kinneviks innehav av aktier i MTG uppgick den 31 december 2013 till 4.498 Mkr. MTGs aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholms lista för stora bolag.

MTG är en internationell mediekoncern med verksamhet på fyra kontinenter inom fri-TV, betal-TV, radio och TV-produktion. Viasat, MTGs verksamhet inom broadcasting, sänder mer än 60 egna kanaler i 37 olika länder och har den näst största geografiska spridningen av TV-verksamhet i Europa. MTG är också den största ägaren av CTC Media, Rysslands största oberoende TV-bolag.

För MTG var 2013 ett år av investeringar i sina tre viktigaste strategiska tillväxtområden – innehåll, digitalt och geografisk expansion. Dessa investeringar har lett till att bolagets produkter har blivit starkare och mer tillgängliga än någonsin och gett resultat i form av ökad tillväxt.

MTGs nettoomsättning uppgick till 14.129 (13.336) Mkr under 2013, vilket motsvarar en tillväxt om 8% exklusive valutaförändringar. Försäljningstillväxten för bolagets fri- och betal-TV-verksamheter på tillväxtmarknader var särskilt hög under året, och uppgick till 18% respektive 20% exklusive valutaförändringar.

Utdelning

MTGs styrelse har beslutat att föreslå att årsstämman i maj 2014 beslutar om en ordinarie utdelning om 10,50 (10,00) per aktie, motsvarande en rekordhög utdelningsandel om 56% före engångsposter.

Metro

Metro publiceras, via hel- och delägda verksamheter samt franchiseavtal 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.

Under slutet av 2013 tecknade Metro avtal om att avyttra verksamheterna i Hongkong och St. Petersburg till lokala mediebolag i respektive marknad. Total försäljningslikvid för båda verksamheterna förväntas uppgå till cirka 220 Mkr. Försäljningen av St. Petersburg slutfördes under fjärde kvartalet medan försäljningen av Hongkong förväntas slutföras under inledningen av 2014.

Nyckeltal (Mkr)	2013	2012
Intäkter		
Europa	539	933
Tillväxtmarknader	701	695
Huvudkontor	59	60
Summa	1 299	1 688
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)		
Europa	-2	83
Tillväxtmarknader	57	81
Andel av resultat i intresseföretag	15	12
Huvudkontor	-60	-91
Summa	10	85

Intäkterna minskade med 23% under 2013. Minskningen är huvudsakligen en följd av Metros försäljning av tidningsverksamheterna i Danmark, Holland och St. Petersburg.

Med syfte att fortsätta fokusera Metros verksamhet på tillväxtmarknader i Latinamerika, och efter att framgångsrikt avyttrat ett antal av sina verksamheter på mogna marknader, beslutade Metro i december att reducera och flytta sina huvudkontorsfunktioner i Stockholm och London till Latinamerika. Flytten kommer att underlätta för Metro att vara nära sina kärnmarknader och sänka kostnaderna. På grund av denna förändring initierade Metro ett omstruktureringsprogram och redovisade omstruktureringskostnader om 23 Mkr under slutet av 2013, inklusive avgångsvederlag till Metros förra VD samt övriga anställda som kommer att lämna bolaget till följd av omstruktureringen.

Proportionell andel intäkter och resultat

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

Vid omräkning av intäkter och rörelseresultat för de bolag som har annan rapporteringsvaluta än svenska kronor har genomsnittlig valutakurs för 2013 använts för båda perioderna. För bolag som ännu inte rapporterat utfallet för helåret 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.

Jan-dec 2013 (Mkr)	Proportionell andel		Förändring jämfört med jan-dec 2012	
	intäkter	EBIT	intäkter	EBIT
Telekom & Finansiella tjänster	23 946	2 653	3%	-21%
Online	8 560	-1 162	54%	E/T
Media	4 142	363	-5%	-29%
Industri och övriga investeringar	396	-9	26%	E/T
Summa Kinneviks proportionella andel intäkter/rörelseresultat	37 044	1 845	11%	-30%



Kinneviks julgran på skeppsbron i Stockholm är välkänd och uppskattad i Stockholm under julen.

Förvaltningsberättelse

Investment AB Kinnevik är ett ledande svenskt investeringsbolag, inriktat på aktivt och långsiktigt ägande. Kinnevik investerar huvudsakligen i innovativa tillväxtbolag som med hjälp av teknik utvecklar nya tjänster med konsumentfokus. De flesta av våra innehav finns inom sektorerna kommunikation, e-handel, underhållning och finansiella tjänster. Kinnevik har betydande ägarandelar i mer än 50 bolag i mer än 80 länder som tillsammans sysselsätter 90.000 människor på fem kontinenter.

Kinnevik är en aktiv ägare och utövar sitt inflytande via portföljbolagens styrelser. Bolaget grundades 1936 av tre svenska familjer, som fortsätter att utöva ett aktivt ägarskap och uppmuntra entreprenörsandan i Kinnevik.

Kinnevik är ett börsnoterat företag. Koncernens A- och B-aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholms Large Cap-lista under symbolerna KINV A och KINV B.

Kinneviks säte är Skeppsbron 18, Box 2094, SE-103 13 Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.

Femårsöversikt (Mkr)	2013	2012	2011	2010	2009
Nyckeltal					
Eget kapital	65 319	58 640	59 687	54 425	41 675
Soliditet	97%	94%	85%	84%	78%
Nettokassa/Nettoskuld (inklusive skuld avseende ej betalda investeringar)	2 435	-2 950	-7 029	-7 123	-8 233
Skuldsättningsgrad, ggr	0,02	0,06	0,12	0,14	0,21
Bedömt Substansvärde	65 527	58 769	61 839	57 513	44 829
Substansvärde per aktie, kr	236	212	223	208	162
Substansvärdetillväxt %	11%	-5%	8%	28%	84%
Börsvärde Kinnevik	82 641	37 503	37 087	37 971	29 656
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	298	135	134	137	107
Utdelning per aktie, kr ²⁾	7,00	6,50	5,50	4,50	3,00
Totalavkastning %	125%	5%	1%	31%	73%
Bedömt verkligt värde, Telekom & Finansiella tjänster	35 743	38 119	44 852	43 905	35 872
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	57%	62%	70%	74%	77%
Bedömt verkligt värde, Online	20 986	15 118	7 800	2 196	207
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	33%	24%	12%	4%	0%
Bedömt verkligt värde, Media	5 598	4 222	5 000	6 936	5 589
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	9%	7%	8%	12%	12%
Bedömt verkligt värde totala tillgångar (exkl nettokassa/nettoskuld)	63 273	61 887	63 934	59 219	46 830
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inkl erhållna utdelningar	8 880	-2 647	6 021	12 940	15 813
Årets resultat ¹⁾	8 429	-2 991	5 853	12 664	15 530
Resultat per aktie ¹⁾	30,51	-10,77	21,11	45,69	56,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-121	-222	781	1 310	1 698
Investeringar i finansiella tillgångar	-2 088	-7 994	-2 892	-1 563	-535
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	3 894	678	28	-	-
Erhållen utdelning	5 828	4 264	4 947	3 029	687
Erlagd utdelning	-1 803	-1 524	-1 247	-831	-521
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	4 035	-	-	-
Årets kassaflöde	3 513	272	32	-87	-272

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sida 78.

¹⁾ Jämförelseår omräknade efter avyttring av Korsnäs. ²⁾ Föreslagen kontantutdelning.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 2 april 2014 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 12 maj 2014 för fastställande.

I koncernredovisningen konsolideras de innehav i vilka Kinnevik kontrollerar mer än 50% av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande över, vilka är i huvudsak följande rörelsedrivande bolag: Metro, Rolnyvik, Vireo Energy, Saltside, Duego Technologies samt G3 Good Governance Group. Övriga innehav redovisas till verkligt värde med värdeförändringar rapporterade i resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2013. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2012 exklusive avvecklade verksamheter om inte annat särskilt anges.

Viktiga händelser under 2013

Kinnevik investerade cirka 2,4 miljarder kronor under 2013 varav 2,3 miljarder kronor inom online. De enskilt största investeringarna var 855 Mkr i Zalando, 575 Mkr i holdingbolaget Rocket Internet samt 317 Mkr i BigCommerce samt Lazada.

I juni erhöll Kinnevik 3,8 miljarder kronor som en följd av ett inlösenprogram i Tele2 efter avyttringen av Tele2s ryska verksamhet.

I augusti träffade Kinnevik ett avtal med Rocket Internet om att överlåta av Kinnevik indirekt ägda aktier i Zalando till direkt ägande, varefter Kinnevik är den största ägaren i Zalando med 36% av kapital och röster.

I december avyttrade Kinnevik samtliga 51,8 miljoner aktier i BillerudKorsnäs för 3,7 miljarder kronor (72 kronor per aktie). Den övervägande delen av aktierna förvärvades av AMF Försäkring, Fjärde AP Fonden och Alecta.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Den 22 januari meddelade Kinnevik att Mia Brunell Livfors informerat styrelsen att hon avser lämna sitt uppdrag som VD och koncernchef för Kinnevik. Hon kommer att kvarstå i sin position tills en efterträdare är utsedd.

I februari ökade Kinnevik sin ägarandel i Avito från 30,8% till 31,7% (efter full utspädning) genom att utöva sin företrädesrätt att förvärva sin andel av teckningsoptioner som erbjöds till försäljning av Avitos grundare. Inklusive teckningskurs för optionerna, som kan utnyttjas omgående,

uppgår Kinneviks investering till cirka 110 Mkr. Transaktionen, vilken totalt omfattade cirka 1,7% av kapitalet i bolaget efter full utspädning, gjordes till ett värde om 11,7 miljarder kronor (1,8 miljarder USD) för hela bolaget. Teckningsoptionerna överläts endast mellan befintliga ägare i bolaget.

Den 12 mars meddelade Kinnevik att man ledde en investeringsrunda i Quikr Mauritius Holding Pvt Ltd ("Quikr") som driver den indiska radannonsmarknadsplatsen Quikr.com. Kinnevik investerade 39,3 MUSD som en del av en total kapitalanskaffning om totalt 90,0 MUSD i vilken merparten av företagets befintliga investerare deltog i.

Koncernens resultat

Koncernens intäkter för 2013 uppgick till 1.541 Mkr jämfört med 1.591 Mkr föregående år. I övriga rörelseintäkter ingår värdeförändring av Milvik om 44 Mkr i samband med omklassificering från dotterbolag till finansiell tillgång.

Rörelseresultatet uppgick till -327 (-98) Mkr och påverkades negativt av omstruktureringskostnader i Metro och G3 Good Governance Group, en nedskrivning av goodwill hänförlig till G3 Good Governance Group samt ökade kostnader för expansion inom de snabbt växande onlinebolagen som konsolideras.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till 8.880 (-2.647) Mkr, varav 4.874 (-5.464) Mkr avsåg noterade innehav och 4.006 (2.817) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för koncernen för detaljer.

Resultat efter skatt uppgick till 8.429 (-2.991) Mkr, motsvarande 30,51 (-10,77) kronor per aktie.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till -121 (-222) Mkr.

Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 2.300 Mkr medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 2.088 Mkr, se Not 5 för koncernen för detaljer.

I december avyttrades samtliga aktier i BillerudKorsnäs vilket medförde ett positivt kassaflöde på 3.713 Mkr.

Under året avyttrades Metros verksamheter i Danmark och Sankt Petersburg, vilket medförde ett kassaflöde om totalt 135 Mkr.

Likviditet och finansiering

Koncernens totala nettokassa inklusive skuld avseende ännu ej betalda investeringar uppgick per 31 december 2013 till 2.435 (nettoskuld om 2.950) Mkr.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.170 Mkr per den 31 december 2013, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2013 till 9.897 Mkr (5.029 Mkr). För mer information om koncernens räntebärande upplåning, se Not 16 för koncernen.

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Koncernen har under 2013 inte haft några väsentliga flöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar och finansiella investeringar i portföljbolag.

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 hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet.

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagens risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 26 för koncernen.

Moderbolaget

Moderbolagets administrativa kostnader uppgick till -187 (-121) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 10.908 (3.900) Mkr varav 6.301 Mkr (2.036) avser utdelningar från helägda koncernbolag. Resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgick till -4.714 (-10) Mkr, varav hänförligt till

nedskrivningar av helägda dotterbolag till följd av utdelade medel uppgick till -5.671 Mkr och resultat från försäljning av aktierna i BillerudKorsnäs uppgick till 845 Mkr. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 400 (327) Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 5.951 (3.816) Mkr.

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

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 3.207 (15.261) Mkr för att finansiera finansiella investeringar främst inom Online.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2013 till 9.470 (4.587) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.200 (3.257) Mkr.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2013 till 277.768.190 aktier, varav 42.369.312 A-aktier med tio röster vardera, 235.398.878 B-aktier med en röst vardera (varav 449.892 B-aktier i eget förvar).

Under juni 2013 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 2013 begärde ägare av 6.296.012 A-aktier i Kinnevik omstämpling av dessa A-aktier till B-aktier.

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.

Bolaget har informerats om att avtalet mellan Verdere S.à 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.à r.l kontrollerade per 31 december 2013 44,8% av rösterna och 10,6% av kapitalet i Kinnevik.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Kinnevik. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen"), samt styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrensmässiga ersättningspaket för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Ändamålet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta bolagsledningens incitament med aktieägarnas intresse. Intentionen är att alla personer i Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i bolaget.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kortsiktig kontant rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive), möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram (LTI, Long Term Incentive), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner.

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilda ledningspersonens kompetens och ansvarsområde.
- STI ska baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen ska vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 75% av grundlönen. Styrelsen äger besluta att en del av STI ska investeras i aktier eller aktierelaterade instrument i bolaget.
- LTI ska vara kopplade till vissa förutbestämda finansiella och / eller aktie- eller aktiekursrelaterade prestationskrav och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling.
- Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, bostadsförmåner för personer i Ledningen bosatta utomlands under en begränsad period samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Personer i Ledningen kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.
- Ledningen erbjuds avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30% av grundlönen som erläggs till försäkringsbolag.

- Vid uppsägning från bolagets sida, föreligger rätt till lön under en period om maximalt 18 månader för den verkställande direktören och en period om maximalt 12 månader för övriga personer i Ledningen.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arverodas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Organisation

För att möta den ökade bredden, djupet och vikten av Kinneviks privata investeringar och för att förstärka bolagets förmåga att positionera sig strategiskt inför framtiden har Kinnevik etablerat Kinnevik Capital. Organisationen inom Kinnevik Capital är ansvarig för att aktivt styra och följa nuvarande privata investeringar och identifiera attraktiva nya konsumentnära verksamheter i Kinneviks huvudsektorer och -marknader.

Finansiella mål

Kinneviks syfte är att bereda vinst till sina aktieägare, i huvudsak genom ökning av substansvärdet. Kinneviks styrelse har fastställt följande finansiella mål vilka avspeglar hur Kinnevik utvärderar sin balansräkning, vilka kriterier som läggs till grund för beslut om utdelning till aktieägarna samt de avkastningskrav som ställs på portföljbolagen.

Utdelningspolicy

Kinneviks utdelningspolicy är att Kinnevik ska sträva efter en kontinuerligt ökande årlig utdelning.

Balansräkningen

För att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget är målet att ha ingen eller låg belåning.

Avkastningskrav

Målet är att den genomsnittliga årliga avkastningen (IRR) på alla investeringar skall vara minst 15% givet nuvarande struktur på portföljen.

Uppföljning av utfall 2013

Beskrivning	Mål	Utfall 2013
Belåning i moderbolaget	Ingen eller låg belåning för att ha finansiell flexibilitet i moderbolaget, vilket innebär en förväntad belåning om 0-5 miljarder kronor under 2013.	Moderbolaget hade, efter förärljning av aktierna i BillerudKorsnäs, en nettokassa om 2,3 miljarder kronor per 31 december 2013.

Avkastningsmål på investeringar: Genomsnittlig årlig avkastning (IRR) på minst 15%

Utfall	1 år	5 år
	2013	2009-2013
Telekom & Finansiella Tjänster	9%	21%
Online	23%	34%
Media	36%	14%
Industri och övriga investeringar	14%	29%

Framtida utveckling

Koncernens framtida utveckling är beroende av utvecklingen i hel- och delägda investeringar. Vidare har utvecklingen på de finansiella marknaderna stor betydelse för koncernens redovisade resultat och ställning.

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 7,00 (6,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 8%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer då att uppgå till 1.942 Mkr.

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	645 ¹⁾
Tele2	4,40 SEK per aktie	596
MTG	10,50 SEK per aktie	142
Summa förväntade utdelningar från noterade innehav		1 383
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare		1 942

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

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

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	36.633.586.004
Överkursfond	1.615.929.594
Summa	38.249.515.598

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

Kontantutdelning om 7,00 kr per aktie, uppgående till	1.942.053.386 ¹⁾
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1.615.929.594
Balanserade vinstmedel	34.691.532.618
Summa	36.307.462.212

För moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning.

¹⁾ I förslaget om utdelning har antagits full tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2014. I den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningen inom Kinnevik-koncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Denna bolagsstyrningsrapport utgör en del av förvaltningsberättelsen.

Under 2013 har Kinnevik, liksom tidigare år, avvikit från Kodens regel att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras närmare i avsnittet Valberedning nedan.

Bolagsstämma

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("ABL") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. A-aktier medför rätt till tio röster, medan övriga aktier medför rätt till en röst. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Uppgift om större aktieägare i bolaget samt av bolagsstämman lämnade emissionsbemyndiganden respektive bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 11 för moderbolaget, Eget kapital.

Valberedning

Vid årsstämman 2013 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter utsedda av bolagets största aktieägare skulle bildas under oktober 2013 efter samråd med de per den 30 september 2013 största aktieägarna i bolaget. Valberedningen skulle utses för en mandatid från att bolagets delårsrapport för det tredje kvartalet 2013 offentliggjordes fram till dess att nästa valberedning bildas. Avgår ledamot i förtid från valberedningen kan valberedningen utse en ny ledamot efter samråd med de vid tidpunkten största aktieägarna i bolaget. Valberedningen förbehåller sig rätten att minska antalet ledamöter, så länge antalet ledamöter alltså är minst tre. Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen. Valberedningen ska utse sin ordförande vid sitt första möte. Valberedningen ska ha rätt att på begäran erhålla resurser från bolaget såsom sekreterarfunktion i valberedningen samt rätt att belasta bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter samt resor relaterade till uppdraget om det bedöms erforderligt.

I enlighet med årsstämmans beslut har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som har utsetts av de största aktieägarna i bolaget som har valt att utse ledamöter till valberedningen. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Max Stenbeck som har utsetts av Verdere S.ä r.l., 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. Valberedningen har i uppgift att ta fram förslag till styrelse

och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa, stämмоordförande samt ordning för valberedningen inför årsstämman 2014. Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes anknäring till bolagets största aktieägare.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag.

Vid årsstämman 2013 nyvaldes revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Jan Berntsson som huvudansvarig revisor för en mandatperiod om fyra år fram till årsstämma 2017. Jan Berntsson, född 1964, har även revisionsuppdrag i ett annat noterat bolag, Atlas Copco AB. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Deloitte AB har under 2013 tillhandahållit vissa tjänster i frågor avseende Corporate Responsibility, due diligence uppdrag och IFRS. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 20 för koncernen och Not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

Styrelse och koncernledning

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio stämмоvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2013 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Tom Boardman, Vigo Carlund, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Allen Sangines-Krause och Cristina Stenbeck samt nyvaldes Lorenzo Grabau till styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman omvalde Cristina Stenbeck till ordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår av tabellen på sidorna 36-37. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. I oktober utsåg styrelsen sin ordförande Cristina Stenbeck till arbetande styrelseordförande med fokus på att leda det strategiska arbetet och initiera och utveckla internationella samarbeten. Ingen ersättning utöver styrelsearvode har utgått för detta arbete. Vidare utsåg styrelsen i oktober ledamoten Dame Amelia Fawcett till vice ordförande i styrelsen. Ingen extra ersättning har utgått för detta under 2013. Styrelseledamoten Allen Sangines-Krause har efter beslut i styrelsen under 2013 haft uppdrag som konsult för bolaget och utfört diverse managementtjänster vilka arvoderats enligt upprättat konsultavtal, se vidare

* Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.

Not 25 för koncernen. Styrelseledamoten Lorenzo Grabau har under 2013 efter beslut i styrelsen haft uppdrag att utveckla och förstärka Kinneviks investeringsfunktion. Ingen ersättning utöver styrelsearvode har utgått från bolaget för detta arbete.

Uppgifter om koncernledningen framgår av sidan 80 samt Not 25 för koncernen, Personal.

Styrelsens arbete

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera den i enlighet med Aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktioner uppdateras och fastställs minst en gång per år efter att årsstämma hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2013 omfattar bland annat hur utvecklingen i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de sektorer Kinnevik investerat i, nya investeringsbeslut, avyttringen av Kinneviks samtliga aktier i BillerudKorsnäs, kapitalstruktur-

frågor i såväl Kinnevik som de större intressebolagen och den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom samtliga större portföljbolag. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen verkar. Av årets styrelsemöten har tre möten haft särskilt fokus på strategiska frågor inom telekom, finansiella tjänster, media och online, samt Kinneviks positioner inom respektive sektor.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande samt marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktiga frågor som styrelsen aktivt arbetar med. I den policy för Corporate Responsibility som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

Inom styrelsen har ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott utsetts. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Styrelsen följer ett fastställt

Cristina Stenbeck, Styrelseordförande

Född: 1977

Nationalitet: Amerikansk och svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende gentemot bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2.200 B-aktier. Cristina äger direkt och indirekt 50% av Verdere S.à r.l. som äger 29,5 miljoner A-aktier i Kinnevik. Verdere kontrollerar 44,8% av rösterna och 10,6% av kapitalet i Kinnevik.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet. Cristina Stenbeck är styrelseordförande för Investment AB Kinnevik. Cristina började sin karriär inom Kinnevikgruppen 1997 då hon valdes till styrelseledamot för Invik & Co, gruppens bolag inom finansiella tjänster. Cristina blev vice ordförande för Investment AB Kinnevik 2003, och ordförande 2007. Förutom att leda Kinnevik är Cristina också ordförande för Zalando, det ledande e-handelsbolaget inom mode och accessoarer i Europa. Under de senaste åren har hon även suttit i styrelserna för Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group, Transcom WorldWide och Metro International. Cristina är nu ordförande för valberedningarna i Investment AB Kinnevik, Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group och CDON Group, varigenom rekryteringen av styrelseledamöter till respektive bolag leds. Cristina har en examen från Georgetown University i Washington D.C., USA.

Tom Boardman

Född: 1949

Nationalitet: Sydafrikansk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet. Tom har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2011. Han är styrelseledamot i Nedbank Group sedan 2010, Woolworths Holdings sedan 2010, Royal Bafokeng Holdings sedan 2010 och African Rainbow Minerals sedan 2011.

Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin, sågverksindustrin samt detaljhandeln i Sydafrika. Mellan 1986-2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och under 2003-2010 var han verkställande direktör i Nedbank Group. Tom har en fil.kand. i ekonomi (B Com) och examen i redovisning (CTA) från University of Witwatersrand, Sydafrika.

Vigo Carlund

Född: 1946

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 500.000 B-aktier, innehas via kapitalförsäkring.

Uppdrag i utskott: -

Vigo har varit styrelseledamot i Investment AB Kin-

nevik sedan 2006. Han är styrelseordförande i Net Entertainment sedan 2011 samt i Black Earth Farming sedan 2012. Han är även styrelseledamot i iZettle sedan 2010. Vigo arbetade inom Kinnevikkoncernen 1968-2006 och var VD för Korsnäs 1998-2000, samt VD och koncernchef för Transcom WorldWide 2000-2002 samt Industriförvaltnings AB Kinnevik och senare Investment AB Kinnevik 1999-2006.

Dame Amelia Fawcett, DBE

Född: 1956

Nationalitet: Amerikansk och brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 10.000 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ordförande i Ersättningsutskottet. Dame Amelia har varit styrelseledamot för Investment AB Kinnevik sedan 2011, och utsågs 2013 till vice styrelseordförande. Hon är också ordförande för Hedge Fund Standards Board sedan 2011, styrelseledamot för State Street Corporation sedan 2006 samt ordförande för bolagets Risk and Capital Committee sedan 2010, och medlem av UK Board of Treasury sedan 2012. Dame Amelia är även Governor för London Business School, ordförande för The Prince of Wales's Charitable Foundation, kommissionär för the US-UK Fulbright Commission, och förtroendevald för Project Hope (UK). Dame Amelia hade under 1987-2006 ett antal chefsbefattningar inom Morgan Stanley och var

förfarande för att utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Även de enskilda styrelseledamöternas, inklusive ordförandens, resultat och insatser granskas.

Styrelsen har utsett bolagsjuristen Tobias Hultén till bolagssekreterare. Bolagssekreteraren ansvarar för att förfaranderegler följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2013 tretton styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav fem extra möten som avhölls per telefon. Styrelseledamöten Dame Amelia Fawcett var frånvarande vid ett ordinarie möte samt tre extra telefonmöten. Styrelseledamöterna Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var frånvarande vid ett extra telefonmöte. Övriga ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Kodexen, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för koncernled-

ningen. Riktlinjer tillämpade under 2013 framgår av Not 25 för koncernen, Personal.

Cristina Stenbeck, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av ersättningsutskottet under 2013. Ordförande i utskottet var Wilhelm Klingspor.

Ersättningsutskottet ska sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll ska föras. Ersättningsutskottet sammanträdde sju gånger under 2013, varav sex möten avhölls per telefon. Alla ledamöter var närvarande vid samtliga möten.

Revisionsutskott

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § ABL. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska upprätthålla en löpande kontakt med koncernens revisorer, utöva tillsyn över rutinerna för redovisning och finansiell rapportering samt över internrevisionen i koncernen. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna kontrollen av den finansiella

vice chairman och chief operating officer för den europeiska verksamheten 2002-2006. 2007-2013 var hon styrelseledamot för Guardian Media Group, och ordförande under 2009-2013. Dame Amelia har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen (magna cum laude) i historia från Wellesley University, Massachusetts, USA.

Lorenzo Grabau

Född: 1965

Nationalitet: Italiensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående fysisk person: 995.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet.

Lorenzo valdes till ny styrelseledamot i Investment AB Kinnevik vid årsstämman i maj 2013. Lorenzo är sedan 2011 styrelseledamot i Modern Times Group och SoftKinetic, och är styrelseledamot i Millicom International Cellular, Zalando, samt styrelseledamot delande ordförandeskapet i Modern Times Groups intressebolag CTC Media, sedan 2013.

Lorenzo var partner och managing director på Goldman Sachs i London 1994-2011 och hade ett antal chefsbefattningar under sina 17 år i företaget. Under 1990-1994 arbetade han på avdelningen för företagsförvärv på Merrill Lynch i London och New York. Lorenzo har en examen från Università degli Studi

di Roma, La Sapienza, Italien.

Wilhelm Klingspor

Född: 1962

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.265.474 A-aktier och 780.071 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet (ordförande under 2013).

Wilhelm har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industrieförvaltnings AB Kinnevik mellan 1999-2004. Han är även styrelseledamot i BillerudKorsnäs sedan 2012 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012).

Wilhelm är VD för Hellekis Säteri. Wilhelm är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skivskatteberg.

Erik Mitteregger

Född: 1960

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 35.000 A-aktier och 165.000 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisionsutskottet. Ledamot i Ersättningsutskottet.

Erik har varit styrelseledamot för Investment AB Kin-

nevik sedan 2004. Han är också styrelseordförande för Wise Group sedan 2009 och för Firefly sedan 2013, samt styrelseledamot för Tele2 sedan 2010.

Erik var founding partner och fondförvaltare på Brummer & Partners Kapitalförvaltning 1995-2002. Från 1989-1995 var Erik head of equity research och del av ledningsgruppen för Alfred Berg Fondkommission. Erik har en kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Allen Sangines-Krause

Född: 1959

Nationalitet: Brittisk och mexikansk medborgare.

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.*

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet.

Allen har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2007. Han är även styrelseordförande i Millicom International Cellular sedan 2010 (ledamot sedan 2008), samt i BK Partners, ett kapitalförvaltningsbolag. Allen var managing director på Goldman Sachs 1993-2008 där han ansvarade för investment banking och affärsutveckling i Latinamerika, Spanien, Ryssland och övriga OSS-stater. Allen är ekonomie doktor, Harvard University, Massachusetts, USA.

* Se vidare Not 29 för koncernen, Personal.

rapporteringen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar sina iakttagelser till styrelsen.

Tom Boardman, Lorenzo Grabau, Erik Mitteregger och Allen Sangines-Krause var ledamöter av revisionsutskottet under 2013. Ordförande i utskottet var Erik Mitteregger.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Revisionsutskottet hade åtta sammanträden under 2013, varav fem avhölls per telefon. Tom Boardman var frånvarande vid ett möte och Allen Sangines-Krause var frånvarande vid ett telefonmöte. Övriga ledamöter var närvarande vid samtliga möten. Externrevisorerna har deltagit i flertalet möten och skriftligen och muntligen avrapporterat resultatet av sin granskning till såväl revisionsutskottet som styrelsen. Revisorerna har även haft ett årligt möte med styrelsen utan närvaro av bolagsledningen.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2013

Styrelsen ansvarar enligt ABL och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 7.4 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll- och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, vilken omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköbspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen från revisionsutskottets arbete. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella och finansiella risker

rapporteras kvartalsvis till styrelsen med analys av konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Kinnevik har, baserat på COSOs ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna immateriella anläggningstillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar. Under 2013 har revisionsutskottet lagt stort fokus på Kinneviks principer och process för värdering av onoterade innehav. För att säkerställa att principer och interna processer fungerar väl har revisionsutskottet uppdragit åt bolagets externa revisorer att särskilt granska detta område och komma med förbättringsförslag inom området.

Internrevision

Bolaget anlitar oberoende revisorer som har i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med riskhantering och intern kontroll. Arbetet innefattar bland annat att granska hur fastställda riktlinjer efterlevs. Internrevisionen utför sitt arbete inom de mest väsentliga dotterbolagen och onoterade intressebolagen på uppdrag av revisionsutskottet och rapporterar löpande resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till utskottet.

Information och kommunikation

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och kunder.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen och revisionsutskottet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är revisionsutskottets arbete med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

Koncernens Resultaträkning

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2013	2012
KVARVARANDE VERKSAMHETER			
Intäkter	2	1 541	1 591
Kostnad för sålda varor och tjänster	3	-753	-957
Bruttoresultat		788	634
Försäljningskostnader		-434	-257
Administrationskostnader	3	-672	-514
Övriga rörelseintäkter		96	92
Övriga rörelsekostnader	3	-105	-53
Rörelseresultat	2	-327	-98
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		15	10
Erhållna utdelningar	5	5 828	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	3 052	-6 910
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	6	10	55
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	6	-124	-255
Resultat efter finansiella poster	2	8 454	-2 935
Skatt	9	-25	-56
ÅRETS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER		8 429	-2 991
Årets resultat från avvecklade verksamheter	27	-	3 473
ÅRETS RESULTAT		8 429	482
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare			
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		8 468	-2 984
Årets resultat från avvecklade verksamheter		-	3 462
Innehav utan bestämmande inflytande			
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		-39	-7
Årets resultat från avvecklade verksamheter		-	11
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning, kronor		30,54	1,72
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		30,51	1,72
Från kvarvarande verksamheter			
Resultat per aktie före utspädning, kronor	7	30,54	-10,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	7	30,51	-10,77
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 264 289	277 183 276
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 578 260	277 483 454

Rapport över totalresultat för koncernen

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	2013	2012
Årets resultat	8 429	482
Årets övriga totalresultat		
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat	-	-
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat		
Omräkningsdifferenser	15	-31
Kassaflödessäkringar		
- vinster/förluster som uppstått under året	11	-
- omklassificering av belopp som redovisats i årets resultat	-	5
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras	-	-1
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat	26	-27
Summa övrigt totalresultat	26	-27
ÅRETS TOTALRESULTAT	8 455	455
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	8 495	453
Innehav utan bestämmande inflytande	-40	2

Koncernens Kassaflödesanalys

för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2013	2012
KVARVARANDE VERKSAMHETER			
Årets rörelseresultat		-327	-98
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		101	114
Betald skatt		-25	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-251	-72
Förändring av rörelsekapital		130	-150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	-121	-222
Förvärv av dotterbolag	8	-	-532
Försäljning av dotterbolag	8	135	106
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-117	-105
Investering i aktier och övriga värdepapper	8	-2 088	-7 462
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	8	3 759	572
Erhållen utdelning	5	5 828	4 264
Förändring av lånefordringar		0	219
Erhållen ränta		10	55
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 527	-2 883
Upptagande av lån		-	3 242
Amortering av lån		-2 011	-2 149
Betalda räntor		-69	-255
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		17	32
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-1 803	-1 524
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		-27	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 893	-658
ÅRETS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER		3 513	-3 763
Årets kassaflöde från avvecklade verksamheter		-	4 035
ÅRETS KASSAFLÖDE		3 513	272
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början		454	182
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut		3 967	454

Koncernens Balansräkning

per den 31 december (Mkr)

	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	805	1 044
Materiella anläggningstillgångar	10	343	281
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	4,5	61 575	59 953
Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	11	97	79
Uppskjutna skattefordringar	9	16	18
Summa anläggningstillgångar		62 836	61 375
Omsättningstillgångar			
Varulager		71	64
Kundfordringar	12	294	372
Skattefordringar		31	36
Övriga omsättningstillgångar	13	203	331
Kortfristiga placeringar	14	3 502	1
Kassa och bank	14	465	453
Summa omsättningstillgångar		4 566	1 257
SUMMA TILLGÅNGAR		67 402	62 632

	Not	2013	2012
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		1	-26
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		56 407	49 731
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		65 276	58 573
Innehav utan bestämmande inflytande		43	67
Summa eget kapital		65 319	58 640
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	16	1 195	1 174
Avsättningar för pensioner	17	36	37
Övriga avsättningar	18	4	4
Uppskjuten skatteskuld	9	5	0
Övriga skulder		16	14
Summa långfristiga skulder		1 256	1 229
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	16	20	2 111
Avsättningar	18	29	28
Leverantörsskulder		134	156
Skatteskulder		47	59
Övriga skulder	19	597	409
Summa kortfristiga skulder		827	2 763
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		67 402	62 632
Ställda säkerheter	22	5 731	5 816
Eventualförpliktelser	23	703	703

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- ningsreserv	Balan- serade vinstme- del inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2012	28	8 840	-6	7	50 768	59 637	50	59 687
Övrigt totalresultat	-	-	4	-29	-	-25	-2	-27
Årets resultat	-	-	-	-	478	478	4	482
Årets totalresultat	-	-	4	-29	478	453	2	455
Övriga förändringar i eget kapital								
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	34	34
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	32	32
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Avyttring av verksamhet	-	-	2	-4	-	-2	-47	-49
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	9	9	-	9
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-	-	-1 524	-1 524	-	-1 524
Belopp vid årets utgång 31 december 2012	28	8 840	0	-26	49 731	58 573	67	58 640
Övrigt totalresultat	-	-	11	16	-	27	-1	26
Årets resultat	-	-	-	-	8 468	8 468	-39	8 429
Årets totalresultat	-	-	11	16	8 468	8 495	-40	8 455
Övriga förändringar i eget kapital								
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Avyttring, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	28	28
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	17	17
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-27	-27
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	11	11	-	11
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-	-	-1 803	-1 803	-	-1 803
Belopp vid årets utgång 31 december 2013	28	8 840	11	-10	56 407	65 276	43	65 319

¹⁾ Vid årsstämman den 7 maj 2012 beslutades om en kontant utdelning på 5,50 kronor per aktie, totalt 1.524 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 13 maj 2013 beslutades om en kontant utdelning på 6,50 kronor per aktie, totalt 1.803 Mkr.

Noter till Koncernens finansiella rapporter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Nya och förändrade standarder 2013

Koncernen har tillämpat IFRS 13 Värdering till verkligt värde, för första gången under innevarande år. IFRS 13 fastställer en ram för värdering till verkligt värde och kräver upplysningar om värdering till verkligt värde. Tillämpningsområdet för IFRS 13 är brett, värdering till verkligt värde enligt IFRS 13 tillämpas på såväl finansiella instrument som icke-finansiella instrument för vilka andra IFRS kräver eller tillåter värdering till verkligt värde och upplysningar om värdering till verkligt värde, med undantag för aktierelaterade ersättningar inom tillämpningsområdet för IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar, leasing inom tillämpningsområdet för IAS 17 Leasingavtal, och värderingar som har vissa likheter med verkligt värde, men inte är verkligt värde, t.ex. nettoförsäljningsvärde i IAS 2 Varulager och nyttjandevärde i IAS 36 Nedskrivningar. Utöver de tillkommande upplysningarna har tillämpningen av IFRS 13 inte haft någon materiell påverkan på de belopp som redovisas i koncernredovisningen.

Kommande ändringar i IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument utgiven i november 2009 introducerar nya krav för klassificering och värdering av finansiella tillgångar. I oktober 2010 ändrades IFRS 9 med krav för klassificering och värdering av finansiella skulder samt bortbokning av finansiella tillgångar och skulder vilket tidigare framgick av IAS 39. Ändringen av IFRS 9 utgiven i december 2011 innebär att IFRS 9 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare. I december 2011 ändrades IFRS 7 vilket innebär utökade upplysningskrav i den period när IFRS 9 tillämpas för första gången.

IASB har även 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.

Underlag för upprättande av koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivat och vissa finansiella tillgångar vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolaget i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga bolag i vilka moderbolaget kontrollerar mer än 50% av rösttalet eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

Dotterbolag konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna, exklusive transaktionskostnader som bokas

direkt över resultaträkningen, och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och realiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande, vilka utgörs av den vinst- eller förlustandel och de nettotillgångar i koncernföretag som inte tillkommer moderbolagets aktieägare, redovisas som en särskild post i koncernens eget kapital. I koncernens resultaträkning ingår den andel som tillfaller innehav utan bestämmande inflytande i redovisat resultat och upplyses om i anslutning till resultaträkningen.

Valutaomräkning

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och realiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

På balansdagen omräknas de dotterbolags tillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som koncernens rapporteringsvaluta (SEK) till balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma rapporteringsvaluta som koncernen omräknas med ett genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs till totalresultatet och redovisas som en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget via övrigt totalresultat till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhanden redovisas i koncernens totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med begränsad livslängd upptas till anskaffningskostnad och redovisas därefter med avdrag för ackumulerad avskrivning och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolagets/intressebolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill vid förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod inklusive goodwill skrivs ej av löpande utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

Värdeinsknining

Tillgångar prövas med avseende på värdeinsknining närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. För att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut.

Finansiella instrument

Finansiella instrument i Kinneviks balansräkning omfattar på tillgångssidan finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, kundfordringar, övriga omsättningstillgångar (inklusive derivat), kortfristiga placeringar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas räntebärande lån, leverantörsskulder samt vissa övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgörs den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte det finansiella instrumentet förvärvades. Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas.

Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader.

Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen har två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair value option") och finansiella tillgångar som klassificeras som innehav för handel. Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen tillhör den förstnämnda undergruppen och består av finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde. Kinnevik har inga finansiella tillgångar som klassificeras som innehav för handel.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och andra fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som inte är noterade på en aktiv marknad.

Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde genom användning av effektivräntemetoden, med avdrag för bedömd eventuell förlustrisk. Effektivräntemetoden innebär att eventuella över- eller underkurser samt direkt hänförliga kostnader eller intäkter periodiseras över kontraktets löptid med hjälp av den beräknade effektivräntan. Effektivräntan är den ränta som ger instrumentets anskaffningsvärde som resultat vid nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Reservering för osäkra låne- och kundfordringar görs utifrån en individuell bedömning av varje motpart, baserat på betalningsförmåga och förväntad framtida risk. För kundfordringar som är förfallna mer än 180 dagar görs en generell nedskrivning med hela fordringsbeloppet. Osäkra fordringar skrivs bort när förlusten är konstaterad. Den maximala risken motsvaras av de finansiella instrumentens redovisade värden.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30-90 dagar.

Derivat

Koncernen använder derivat endast i syfte att säkra ränterisken för upplåning i rörlig ränta. Derivatet klassificeras som säkringsinstrument i kassaflödessäkkring enligt IAS 39.

Säkringsredovisning

Kinnevik tillämpar säkringsredovisning i form av kassaflödessäkkring för säkring av upplåning till rörlig ränta. Derivatet redovisas löpande till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändring på derivat som är klassificerade som en kassaflödessäkkring redovisas i övrigt totalresultat och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultaträkningen. Räntekuponen redovisas i resultaträkningen som en del av räntekostnaderna.

Finansiella skulder

Finansiella skulder som inte klassificeras som innehav för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde definieras i IFRS 13.9 som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

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.

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från IFRS 13, 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 av onoterade innehav 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 interrevisioner 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 värenummerade 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.

Upplysningar lämnas i Not 4 för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen med uppdelning i nedanstående tre nivåer:

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

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

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

Ersättningar till anställda

Koncernen har efter att Korsnäs avyttrades 29 november 2012 endast en mindre förmånsbestämd pensionsplan avseende före detta anställda inom moderbolaget. De årliga kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen i likhet med premiebaserade pensionsförmåner.

Aktierelaterade ersättningar

Kinnevik har aktiesparprogram för vilka det verkliga värdet, beräknat vid tilldelningsdatum, på de tilldelade aktierelaterade instrumenten kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och redovisas mot eget kapital. Instrument som utfärdas inom koncernens aktiesparprogram utgörs av aktier. Kinnevik klassificerar de aktierelaterade ersättningsprogrammen som transaktioner som kommer att regleras med eget kapitalinstrument. Aktiernas verkliga värde utgörs av marknadspriset vid respektive tilldelningstillfälle. Kostnaden baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas. En ny bedömning av förväntat antal tilldelade aktier görs vid varje årsbokslut. Verkligt värde omräknas varje balansdag för beräkning av sociala avgifter som kostnadsförs löpande över intjänandeperioden i respektive bolag.

Övriga avsättningar

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande när det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar redovisas till diskonterat närvärde när tidshorisonten överstiger två år. En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har presenterat en detaljerad plan för åtgärdernas genomförande och planen kommunicerats till berörda parter och en välgrundad förväntan är skapad.

Intäktsredovisning

Tillhandahållande av tjänster

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för rabatter.

Ränta

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

Marknadsföringskostnader

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

Skatt

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intressebolag, som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid, beaktas ej. Obeskattade reserver delas i koncernredovisningen upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Utbetalda utdelningar

För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelning. Kontantutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Kinnevik har endast leasingavtal av typen operationell leasing. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

Kassaflödesanalys

Kinnevik upprättar kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen enligt den indirekta metoden. Vid upprättande av kassaflödesanalys inkluderas kassa och bank samt placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde.

Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

	Bedömningar och antaganden	Se Not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 4
Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar	Prognoser för kassaflöden, tillväxttakt, marginaler och diskonteringsränta	Not 10
Exponering i skattetvister	Framtida domstolsbeslut	Not 23

Not 2 Segmentsredovisning

1 jan-31 dec 2013	Metro	Övriga rörelse- drivande dot- terbolag	Moderbolag och övrigt	Eliminering	Summa koncern
Intäkter	1 299	234	8	-	1 541
Rörelsens kostnader	-1 287	-335	-194	-	-1 816
Avskrivningar	-17	-23	-3	-	-43
Övriga intäkter och kostnader	0	-18	9	-	-9
Rörelseresultat	-5	-142	-180	-	-327
Resultat från andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	15	-	-	-	15
Erhållna utdelningar	-	-	5 828	-	5 828
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	-	3 052	-	3 052
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	-	17	-10	10
Räntekostnader och liknande resultatposter	-5	-10	-119	10	-124
Resultat efter finansiella poster	8	-152	8 598	-	8 454
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	12	-	2 288	-	2 300
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	19	88	10	-	117
Nedskrivning av goodwill	-	-75	-	-	-75
Tillgångar och skulder					
Operativa tillgångar	1 080	517	150	-	1 747
Finansiella anläggningstillgångar	187	4	61 562	-65	61 688
Likvida medel och kortfristiga placeringar	240	74	3 653	-	3 967
Totala tillgångar	1 507	595	65 365	-65	67 402
Operativa skulder	344	71	412	-	827
Avsättningar för pensioner	-	0	36	-	36
Uppskjuten skatteskuld	2	-	3	-	5
Räntebärande skulder	0	106	1 174	-65	1 215
Totala skulder	346	177	1 625	-65	2 083
1 jan-31 dec 2012	Metro	Övriga rörelse- drivande dot- terbolag	Moderbolag och övrigt	Eliminering	Summa koncern
Intäkter	1 234	349	8	-	1 591
Rörelsens kostnader	-1 151	-418	-127	-	-1 696
Avskrivningar	-18	-11	-3	-	-32
Övriga intäkter och kostnader	4	35	-	-	39
Rörelseresultat	69	-45	-122	-	-98
Resultat från andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10	-	-	-	10
Erhållna utdelningar	0	-	4 264	-	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	0	-	-6 910	-	-6 910
Ränteintäkter och liknande resultatposter	14	-	41	-	55
Räntekostnader och liknande resultatposter	-69	-8	-178	-	-255
Resultat efter finansiella poster	24	-53	-2 906	-	-2 935
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	845	110	7 063	-	8 018
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	17	82	6	-	105
Nedskrivning av goodwill	-	-22	-	-	-22
Tillgångar och skulder					
Operativa tillgångar	1 479	580	264	-195	2 128
Finansiella anläggningstillgångar	171	5	60 258	-384	60 050
Likvida medel och kortfristiga placeringar	250	47	157	-	454
Totala tillgångar	1 900	632	60 679	-579	62 632
Operativa skulder	342	72	256	-	670
Avsättningar för pensioner	-	-	37	-	37
Räntebärande skulder	357	81	3 426	-579	3 285
Totala skulder	699	153	3 719	-579	3 992

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

1. Metro förvärvades 29 mars 2012 och utgör ett segment från och med 1 april 2012.
2. Övriga rörelse drivande dotterbolag - Rolnyvik, Vireo Energy, Duego Technologies, Saltside, AVI samt G3 Good Governance Group.
3. Moderbolag och övrigt - samtliga övriga bolag och finansiella tillgångar (inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar).

Segmentindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten. Redovisningsprinciper för rörelsesegmenten sammanfaller med koncernens redovisningsprinciper.

Intäkter inkluderar total försäljning reducerat med kassarabatter, mervärdesskatt och övriga skatter direkt relaterade till intäkterna.

Av totala intäkter om 1.541 (1.591) Mkr utgör 68 (58) Mkr varuförsäljning och 1.473 (1.533) Mkr tjänsteuppdrag.

Externa intäkter omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se Not 24 för koncernen. Intern försäljning prissätts enligt samma principer som extern försäljning,

det vill säga på marknadsmässiga villkor.

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 9 (17) Mkr.

Operativa tillgångar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, aktier i intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden, varulager och kortfristiga icke räntebärande fordringar.

Operativa skulder avser övriga avsättningar och kortfristiga icke räntebärande skulder.

Not 3 Avskrivningar och nedskrivningar

	2013	2012
Rörelseresultatet inkluderar av- och nedskrivningar enligt följande:		
Nedskrivning av goodwill	-75	-22
Nedskrivningar och avskrivningar av andra immateriella och materiella tillgångar	-43	-32
	-118	-54
Av- och nedskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Kostnad för sålda varor och tjänster	-4	-4
Administrationskostnader	-39	-28
Övriga rörelse kostnader	-75	-22
	-118	-54

Not 4 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2013	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat, kassaflödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	61 575	-	-	-	61 575	61 575
Kundfordringar	-	294	-	-	294	294
Övriga omsättningstillgångar	-	192	11	-	203	203
Kortfristiga placeringar	-	3 502	-	-	3 502	3 502
Kassa och bank	-	465	-	-	465	465
Summa finansiella tillgångar	61 575	4 453	11	-	66 039	66 039
Räntebärande lån	-	-	-	1 215	1 215	1 262
Leverantörsskulder	-	-	-	134	134	134
Övriga skulder	-	-	-	226	226	226
Summa finansiella skulder	-	-	-	1 575	1 575	1 622

2012	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat, kassaflödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	59 953	-	-	-	59 953	59 953
Kundfordringar	-	372	-	-	372	372
Övriga omsättningstillgångar	-	331	-	-	331	331
Kortfristiga placeringar	-	1	-	-	1	1
Kassa och bank	-	453	-	-	453	453
Summa finansiella tillgångar	59 953	1 157	-	-	61 110	61 110
Räntebärande lån	-	-	-	3 285	3 285	3 285
Leverantörsskulder	-	-	-	156	156	156
Övriga skulder	-	-	-	215	215	215
Summa finansiella skulder	-	-	-	3 656	3 656	3 656

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Kinneviks finansiella tillgångar och skulder. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

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

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt 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.

	2013				2012			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Millicom	24 215	-	-	24 215	21 283	-	-	21 283
Tele2	9 864	-	-	9 864	15 867	-	-	15 867
Transcom	505	-	-	505	230	-	-	230
Bayport Management	-	-	836	836	-	-	586	586
Milvik/BIMA	-	-	46	46	-	-	-	-
Seamless	192	-	-	192	65	-	-	65
Övrigt	-	-	85	85	-	-	71	71
Telekom & Finansiella tjänster	34 776	-	967	35 743	37 445	-	657	38 102
Zalando	-	-	12 136	12 136	-	-	6 279	6 279
Avito	-	-	2 196	2 196	-	-	923	923
Bigfoot I	-	-	1 535	1 535	-	-	1 479	1 479
Bigfoot II	-	-	435	435	-	-	708	708
BigCommerce	-	-	544	544	-	-	286	286
Home24	-	-	679	679	-	-	754	754
Westwing	-	-	217	217	-	-	134	134
Wimdu	-	-	358	358	-	-	345	345
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-	-	1 641	1 641	-	-	3 317	3 317
CDON Group	786	-	-	786	664	-	-	664
Konga	-	-	156	156	-	-	-	-
Övrigt	-	-	174	174	-	-	179	179
Online	786	-	20 071	20 857	664	-	14 404	15 068
MTG	4 498	-	-	4 498	3 042	-	-	3 042
Övrigt	-	-	87	87	-	-	84	84
Media	4 498	-	87	4 585	3 042	-	84	3 126
BillerudKorsnäs	-	-	-	-	3 161	-	-	3 161
Black Earth Farming	337	-	-	337	456	-	-	456
Övrigt	-	-	3	3	-	-	3	3
Industri och övriga investeringar	337	-	3	340	3 617	-	3	3 620
Moderbolag och övrigt	-	-	50	50	-	-	37	37
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	40 397	-	21 178	61 575	44 768	-	15 185	59 953
Kundfordringar	-	294	-	294	-	372	-	372
Övriga omsättningstillgångar	-	203	-	203	-	331	-	331
Kortfristiga placeringar	-	3 502	-	3 502	-	1	-	1
Kassa och bank	-	465	-	465	-	453	-	453
Summa finansiella tillgångar	40 397	4 464	21 178	66 039	44 768	1 157	15 185	61 110
Räntebärande lån	-	1 262	-	1 262	-	3 285	-	3 285
Leverantörsskulder	-	134	-	134	-	156	-	156
Övriga skulder	-	226	-	226	-	215	-	215
Summa finansiella skulder	-	1 622	-	1 622	-	3 656	-	3 656

Förändringar finansiella tillgångar i nivå 3

	2013	2012
Ingående balans 1 januari	15 185	7 243
Investeringar	2 159	6 915
Omklassificering	49	-
Förändring i verkligt värde	3 838	1 845
Försäljningar	-68	-656
Amortering på lånefordringar	-	-210
Valutakursdifferenser och övrigt	15	48
Utgående balans 31 december	21 178	15 185

Värderingsmetoder i bokslutet 2013, nivå 3

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Zalando	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegruppen ingår bland annat Amazon, Asos, CDON och Yoox. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar har justerats ned på grund av Zalandos lägre lönsamhet. Värdet i externa transaktioner som skett i bolagets aktie under det andra halvåret (försäljning av befintliga aktier samt riktad nyemission) har beaktats vid upprättande av värderingen per den 31 december.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultiplar 2,0. Hela bolaget värderas till 3,9 miljarder euro.
Avito	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland annat Rightmove, 58.com och Trade Me Group. Värdet i externa transaktioner har även beaktats vid upprättandet av värderingen per den 31 december.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultiplar 13,5. Hela bolaget värderas till 7,2 miljarder kronor.
Bigfoot I, Bigfoot II, BigCommerce, Home24, Wimdu och Westwing	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra: - för Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce: Amazon, Asos, CDON och Yoox; - för Home24: Amazon, CDON, Williams-Sonoma och Bed, Bath & Beyond; - för Wimdu: HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor; och - för Westwing: Groupon, Vipshop och Zulily. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar 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: 1,4-1,6 - BigCommerce: 0,8-1,4 - Home24: 1,2 - Wimdu: 3,0 - Westwing: 1,3
Rocket Internet GmbH	Portföljbolagen har värderats enligt ovan, kassa och övriga tillgångar värderade enligt Rockets räkenskaper.	E/T
Bayport Management	Värde enligt senaste transaktion.	427 MUSD för hela bolaget.
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. Zalando och Avito samt direkta och indirekta andelar i Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce, Westwing and Wimdu) hade en ökning av multiplarna med 10% medfört en värdering som är totalt 1.568 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplarna medfört en värdering som är totalt 1.605 Mkr lägre.

Löptid

Löptiden för räntebärande lån framgår av Not 16. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

Derivat- och säkringsinstrument

Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2013 uppgick till 1.000 (1.000) Mkr med omvandling från rörlig ränta till fast ränta. Räntederivaten är avsedda att kassaflödessäkra den rörliga delen av den obligation som Kinnevik emitterade i december 2012, se även Not 16 för koncernen. Ränteswappen har en fast ränta på 3,32% och löper till december 2017.

Räntederivaten värderades till 11 (0) Mkr på balansdagen. Derivaten värderas med diskonterade kassaflöden med observerbar indata. ISDA-avtal finns med swappmotparter. Per den 31 december 2013 hade samtliga derivat positiva marknadsvärden varför inget kvittningsbart belopp föreligger.

Förfallostruktur

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar:

	2014	2015	2016	2017	senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	497	-	-	-	-	497
Räntebärande fordringar	3 530	27	27	27	-	3 611
Ej räntebärande skulder	-747	-	-	-	-	-747
Räntebärande skulder	-89	-68	-68	-1 267	-21	-1 513
Summa per 31 december 2013	3 191	-41	-41	-1 240	-21	1 848

	2013	2014	2015	2016	senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	703	-	-	-	-	703
Räntebärande fordringar	29	29	29	29	29	145
Ej räntebärande skulder	-589	-	-	-	-	-589
Räntebärande skulder	-110	-110	-110	-110	-3 338	-3 777
Summa per 31 december 2012	33	-81	-81	-81	-3 305	-3 515

Not 5 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen, per affärsområde

Förändring i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Telekom & Finansiella tjänster	Online	Media	Industri och övriga investeringar	Övrigt	Summa
Ingående balans 1 januari 2012	45 055	7 721	4 713	1 086	40	58 615
Investeringar	187	6 742	86	2 998 ¹⁾	-	10 013
Försäljningar	-	-572	-	-656	-3	-1 231
Förändring i verkligt värde	-6 932	1 187	-1 355	190	-	-6 910
Omklassificering	-	-	-316	-	-	-316
Amortering på lånefordringar	-210	-	-	-	-	-210
Omräkningsdifferenser	2	-10	-2	2	-	-8
Utgående balans 31 december 2012	38 102	15 068	3 126	3 620	37	59 953
Investeringar	60	2 228	-	-	-	2 288
Försäljningar	-46	-22	-	-3 713	-	-3 781
Förändring i verkligt värde	-2 417	3 580	1 456	433	-	3 052
Omklassificering	49	-	-	-	-	49
Omräkningsdifferenser	-5	3	3	-	13	14
Utgående balans 31 december 2013	35 743	20 857	4 585	340	50	61 575

¹⁾ Erhållna aktier i BillerudKorsnäs i samband med avyttring av Korsnäs

Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2013	2012
Bayport Management	35	116
Seamless	-	35
Övrigt	25	36
Telekom & Finansiella tjänster	60	187
Zalando	855	3 658
Avito	-	50
Bigfoot I	-	1 003
Bigfoot II	169	532
BigCommerce/Lazada	317	289
Home24	-	428
Westwing	38	92
Wimdu	-	86
Rocket Internet med övriga portföljbolag	576	537
CDON	129	-
Konga	114	-
Övrigt	30	67
Online	2 228	6 742
Metro	-	86
Media	-	86
BillerudKorsnäs	-	2 867
Black Earth Farming	-	131
Industri och övriga investeringar	-	2 998
Summa	2 288	10 013

Försäljningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2013	2012
Bayport Management	-35	-
Övrigt	-11	-
Telekom & Finansiella tjänster	-46	-
Groupon	-	-569
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-22	-
Övrigt	-	-3
Online	-22	-572
BillerudKorsnäs	-3 713	-
Bergvik Skog	-	-653
Övrigt	-	-3
Industri och övriga investeringar	-3 713	-656
Moderbolag och övrigt	-	-3
Totalt	-3 781	-1 231

Erhållna utdelningar och förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

	2013			2012		
	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	Summa
Millicom	665	2 932	3 597	1 407	-4 805	-3 398
Tele2	4 756	-6 003	-1 247	1 761	-2 263	-502
Transcom	-	276	276	-	41	41
Bayport Management	-	251	251	-	65	65
Milvik/BIMA	-	-3	-3	-	-	-
Seamless	-	127	127	-	30	30
Övrigt	-	3	3	-	-	-
Telekom & Finansiella Tjänster	5 421	-2 417	3 004	3 168	-6 932	-3 764
Zalando	-	2 626	2 626	-	1 563	1 563
Avito	-	1 273	1 273	-	538	538
Bigfoot I ¹⁾	-	56	56	-	-48	-48
Bigfoot II ¹⁾	-	-442	-442	-	-53	-53
BigCommerce/Lazada ¹⁾	-	-60	-60	-	-3	-3
Home 24 ¹⁾	-	-75	-75	-	-37	-37
Westwing ¹⁾	-	44	44	-	-	-
Wimdu ¹⁾	-	10	10	-	-16	-16
Groupon ¹⁾	-	-	-	-	-628	-628
Rocket Internet med övriga portföljbolag	168	147	315	974	-165	809
CDON Group	-	-7	-7	-	35	35
Konga	-	22	22	-	-	-
Övrigt	-	-14	-14	-	1	1
Online	168	3 580	3 748	974	1 187	2 161
Metro ²⁾	-	-	-	-	39	39
Modern Times Group MTG	135	1 456	1 591	122	-1 394	-1 272
Media	135	1 456	1 591	122	-1 355	-1 233
BillerudKorsnäs	104	552	656	-	294	294
Black Earth Farming	-	-119	-119	-	-104	-104
Industri och övriga investeringar	104	433	537	-	190	190
Moderbolag och övrigt	-	-	-	-	0	0
Totalt	5 828	3 052	8 880	4 264	-6 910	-2 646

¹⁾ Avser Kinneviks direktägda andelar.

²⁾ 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.

Bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Org nr	Typ av innehav	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
					2013	2012	2013	2012
Bayport Colombia S.A.		Övrig investering	Colombia		-	15/15	-	7
Bayport Management Ltd		Intressebolag	Mauritius		42/42	43/43	836	586
Billpay GmbH		Övrig investering	Tyskland		-	10/10	-	22
Microvest II		Övrig investering	USA		fondandel	fondandel	64	42
Millicom International Cellular S.A.		Intressebolag	Luxemburg	37 835 438	38/38	38/38	24 215	21 283
Milvik AB	556849-6250	Intressebolag	Stockholm		44/44	-	46	-
Seamless Distribution AB	556610-2660	Övrig investering	Stockholm	3 898 371	10/10	12/12	192	65
Tele2 AB	556410-8917	Intressebolag	Stockholm	135 496 137	31/48	31/48	9 864	15 867
Transcom WorldWide S.A.		Intressebolag	Luxemburg	410 971 250	33/40	33/40	505	230
Wonga Group Limited		Övrig investering	Storbritannien		0/0	-	20	-
Telekom & Finansiella tjänster							35 743	38 102
21 Diamonds GmbH		Övrig investering	Tyskland		6/6	10/10	10	20
ARM Private Equity Fund LP		Övrig investering	Nigeria		18/18	18/18	13	23
Avito AB	556930-0485	Intressebolag	Stockholm		31/31	-	2 196	-
Avito Holding AB	556690-0113	Intressebolag	Stockholm		-	22/22	-	520
Beauty Trend Holding GmbH		Intressebolag	Tyskland		24/24	24/24	125	121
BGN Brillant Services GmbH		Intressebolag	Tyskland		30/30	32/32	435	708
Bigfoot GmbH		Intressebolag	Tyskland		27/27	30/30	1 535	1 479
Captalis S.L.		Intressebolag	Spanien		25/25	25/25	14	15
CDON Group AB	556035-6940	Intressebolag	Malmö	24 959 410	25/25	25/25	786	664
Dealdey Limited		Intressebolag	Nigeria		32/32	-	8	-
Dealdey Limited, lån		Övrig investering			-	-	7	-
E-Motion Advertising Ltd		Intressebolag	Nigeria		29/29	29/29	28	31
Emerging Markets Online Food Delivery Holding S.à r.l.		Övrig investering	Luxemburg		8/8	-	34	-
Home24 GmbH		Intressebolag	Tyskland		22/22	24/24	679	754
Iroko Partners Ltd		Övrig investering	Storbritannien		15/15	14/14	36	26
Jade 1158 GmbH		Intressebolag	Tyskland		32/32	32/32	9	86
Jade 1159 GmbH		Intressebolag	Tyskland		24/24	24/24	66	64
Jade 1217 GmbH		Övrig investering	Tyskland		10/10	10/10	20	21
Jade 1218 GmbH		Intressebolag	Tyskland		20/20	20/20	45	43
Jade 1221 GmbH		Intressebolag	Tyskland		20/20	20/20	45	43
Jade 1223 GmbH		Intressebolag	Tyskland		26/26	26/26	0	43
Jade 1238 GmbH		Intressebolag	Tyskland		26/26	26/26	0	43
Jade 1290 GmbH		Övrig investering	Tyskland		13/13	13/13	217	134
Jade 1314 GmbH		Övrig investering	Tyskland		12/12	17/17	29	28
Jade 1352 GmbH		Övrig investering	Tyskland		-	13/13	-	21
Jade 1353 GmbH		Övrig investering	Tyskland		14/14	14/14	11	22
Jade 1358 GmbH		Övrig investering	Tyskland		11/11	11/11	0	21
Jade 1367 GmbH		Övrig investering	Tyskland		15/15	9/9	20	9
Jade 1368 GmbH		Övrig investering	Tyskland		-	8/8	-	11
Konga Online Shopping Limited		Intressebolag	Nigeria		46/46	-	156	-
Kontakt East Holding AB	556682-8116	Intressebolag	Stockholm		50/50	-	26	-
Merx Technica Limited		Intressebolag	Nigeria		42/42	45/45	6	29
Ozon Holdings Limited		Övrig investering	Cypern		1/1	1/1	34	34
Pinspire GmbH		Övrig investering	Tyskland		-	16/16	-	21
R2 International Internet GmbH		Intressebolag	Tyskland		36/36	36/36	9	9
Rocket Internet GmbH		Intressebolag	Tyskland		24/24	24/24	1 219	2 692
TIN Brilliant Services GmbH		Övrig investering	Tyskland		14/14	12/12	544	286
Wimdu GmbH		Intressebolag	Tyskland		29/29	29/29	358	345
Vosvik AB	556757-1095	Intressebolag	Stockholm		-	50/50	-	423
Zalando GmbH		Intressebolag	Tyskland		36/36	26/26	12 136	6 279
Online							20 857	15 068

Bolag	Org nr	Typ av innehav	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
					2013	2012	2013	2012
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Intressebolag	Stockholm	13 503 856	20/48	20/49,9	4 498	3 042
Övrigt		Övrig investering	E/T		-	-	87	84
Media							4 585	3 126
BillrudKorsnäs AB	556025-5001	Intressebolag	Stockholm	-	-	25/25	-	3 161
Black Earth Farming Ltd		Intressebolag	Jersey	51 811 828	25/25	25/25	337	456
Övrigt		Övrig investering	E/T		-	-	3	3
Industri och övriga investeringar							340	3 620
Övrigt		Övrigt investering	E/T		-	-	50	37
Totalt							61 575	59 953

Not 6 Finansiella intäkter och kostnader

	2013	2012
Ränteintäkter likvida medel	9	14
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	1	17
Ränteintäkter finansiella tillgångar som hålls till förfall	-	10
Kursdifferenser	-	14
Finansiella intäkter	10	55
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-68	-200
Periodiserade lånekostnader, skulder till kreditinstitut	-28	-36
Kursdifferenser	-1	0
Övriga finansiella kostnader	-27	-19
Finansiella kostnader	-124	-255
Finansnetto	-114	-200

Not 7 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat hänförligt till aktieägarna i moderbolaget med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier från utestående aktiesparprogram.

	2013	2012
Årets resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 468	-2 984
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	277 264 289	277 183 276
Resultat per aktie före utspädning	30,54	-10,77
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	277 264 289	277 183 276
Effekt av utestående aktiesparprogram	313 971	300 178
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	277 578 260	277 483 454
Resultat per aktie efter utspädning ¹⁾	30,51	-10,77

¹⁾ Ingen utspädning vid negativt resultat

Not 8 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2013	2012
Den löpande verksamheten		
Årets resultat	8 429	-2 991
<i>Justering för icke kassaflödespåverkande poster i rörelseresultatet</i>		
Avskrivningar	43	32
Nedskrivning goodwill	75	22
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-3 052	6 910
Erhållna utdelningar	-5 828	-4 263
Räntenetto	114	200
<i>Tillkommande kassaflödespåverkande poster från den löpande verksamheten</i>		
Övriga poster	-32	50
Justering betald/obetalad skatt	0	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-251	-72
Förändring av rörelsekapital	130	-150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-121	-222
Förvärv av dotterbolag		
Metro (efter avdrag ingående kassa), se Not 28	-	438
G3 Group (efter avdrag ingående kassa)	-	89
Övrigt	-	5
	-	532
Försäljningar av aktier i dotterbolag		
Metro Danmark	53	-
Metro St Petersburg	82	-
Metro Holland	-	98
Relevant Traffic	-	8
	135	106
Investering i aktier och övriga värdepapper, se Not 5	2 288	7 082
- varav utbetalt under perioden	2 088	6 972
utbetalt på tidigare perioders investeringar	0	490
Summa kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper	2 088	7 462
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
BillrudKorsnäs	3 713	-
Groupon	-	569
Övrigt	46	3
	3 759	572

Not 9 Skatter

	2013	2012
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-32	-35
Skatt hänförlig till tidigare år	-	-21
	-32	-56
Uppskjuten skatteintäkt		
Uppskjuten skatteintäkt till följd av aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	7	-
	7	-
Summa skatt på årets resultat	-25	-56

Avstämning av effektiv skattesats

	2013	%	2012	%
Resultat före skatt	8 454		-2 935	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	- 1 860	22,0%	772	26,3%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	2	0,0%	10	0,3%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	671	-7,9%	-1 817	-61,9%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	1 282	-15,2%	1 121	38,2%
Skatt hänförlig till tidigare år	-	0,0%	-21	-0,7%
Nedskrivning av goodwill	17	-0,2%	6	0,2%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-137	1,6%	-127	-4,3%
Effektiv skatt/skattesats	-25	0,3%	-56	-1,9%

Under året har en skattekostnad om 0 (1) Mkr redovisats mot övrigt totalresultat. Ingen skatt har redovisats mot eget kapital.

	2013	2012
Fordringar för uppskjuten skatt		
Underskottsavdrag	10	13
Temporära skillnader	6	5
	16	18
Avsättningar för uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	5	-
	5	-
Netto fordran/avsättning för uppskjuten skatt	11	18

För innehav i intressebolag, dotterbolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

	2013	2012
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	8	9
Övriga länder	8	9
	16	18
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	5	-
	5	-
Netto fordran/avsättning för uppskjuten skatt	11	18

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december till 5.042 (4.688) Mkr, varav 4.292 (4.241) Mkr inom Metro. 684 (428) Mkr hänförs till Sverige och 4.304 (4.223) Mkr till Luxemburg och andra länder där de kan utnyttjas under evig tid. Resterande underskottsavdrag har en begränsad utnyttjandetid på 3-5 år. Uppskjuten skattefordran om 10 (18) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende underskottsavdragen.

Se även Not 23 för koncernen angående skattetvist.

Not 10 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar

	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar	
	2013	2012	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	598	1 011	554	35
Tillgångar i förvärvat verksamhet	-	-	-	124
Årets investeringar	4	533	10	422
Årets försäljningar/utrangeringar	-99	-932	-167	-30
Årets omklassificeringar	-	4	-	3
Omräkningsdifferenser	15	-18	13	-
Utgående anskaffningsvärde	518	598	410	554
Ingående ackumulerade av-/nedskrivningar	-4	-71	-104	-18
Tillgångar i förvärvat verksamhet	-	-	-	-73
Årets avskrivningar	-	-	-10	-13
Årets försäljningar/utrangeringar	3	89	67	-
Årets nedskrivningar	-75	-22	-	-
Utgående ackumulerade av-/nedskrivningar	-76	-4	-47	-104
Utgående bokfört värde	442	594	363	450

Övriga immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2013 avser i huvudsak det förvärvade varumärket Metro, vilket värderades till 340 (422) Mkr. Nyttjandeperioden för varumärket bedöms vara obestämbar, då varumärket har en hög igenkänningsfaktor i de länder där Metro är etablerat och då det inte finns några kända faktorer som begränsar nyttjanderätten. Årets försäljningar av övriga immateriella anläggningstillgångar avser främst försäljningarna av verksamheterna Metro Danmark och Metro St Petersburg inom Metro. Goodwill som har uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på två huvudsakliga kassagenererande enheter: G3 Good Governance Group (G3) och Metro.

En prövning för att identifiera ett eventuellt nedskrivningsbehov har gjorts under slutet av 2013. Nedskrivningsprövningen utgår från en kassaflödesprognos för att beräkna nyttjandevärdet. Det beräknade nyttjandevärdet jämförs sedan med det redovisade värdet av den kassagenererande enheten.

Kassaflödesprognoserna i nyttjandevärdeberäkningarna utgår från budget för år 2014 och finansiella prognoser fram till och med år 2018. Utgångspunkten i kassaflödesprognoserna är tidigare erfarenheter och externa källor. Viktiga antaganden vid nyttjandevärdeberäkningarna är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt och rörelsemarginaler.

Vid nyttjandevärdesberäkning i G3 identifierades ett nedskrivningsbehov om 75 Mkr. Beräkningen av nyttjandevärdet baserades på diskonterade kassaflöden med en årlig tillväxttakt på 2% och en diskonteringsränta på 15% före skatt, vilket motsvarar bolagets genomsnittliga kapitalkostnad. Det beräknade nyttjandevärdet har minskat till följd av att faktisk och prognostiserad framtida lönsamhet är sämre än vad som tidigare förväntats. Hela nedskrivningen av goodwill avseende 2013 är hänförligt till G3.

Nyttjandevärdet av Metro har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden för de olika kassagenererande enheterna inom Metro. Tillväxten i de olika verksamheterna uppskattas till 0-6% och diskonteringsräntorna till 10-17%. Inget nedskrivningsbehov av goodwill har identifierats. En känslighetsanalys där diskonteringsräntan har ökat med en procentenhet och en minskning av kassaflödet med 10% skulle i båda fallen ge upphov till nedskrivningsbehov.

Goodwill fördelad på kassagenererande enheter

	2013	2012
G3 Good Governance Group	141	217
Metro	292	371
Övrigt	9	6
Utgående bokfört värde	442	594

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna klassificeras för beräkning av avskrivningar utifrån beräknad nyttjandeperiod i följande grupper:

Kontorsbyggnader	20 – 67 år
Maskiner och inventarier	3 – 25 år

	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde	483	15 385
Tillgångar i förvärvade verksamheter	0	115
Tillgångar i avyttrade verksamheter	-15	-15 648
Årets investeringar	103	710
Årets försäljningar/utrangeringar	-46	-73
Årets omklassificeringar	0	1
Omräkningsdifferenser	-7	-7
Utgående anskaffningsvärden	518	483
Ingående ackumulerade avskrivningar	-202	-8 859
Tillgångar i förvärvat verksamhet	0	-85
Tillgångar i avyttrade verksamheter	12	9 316
Årets försäljningar/utrangeringar	45	39
Årets avskrivningar	-32	-612
Omräkningsdifferenser	2	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-175	-202
Utgående bokfört värde	343	281

Not 11 Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden

	Typ av innehav	Org nr	Säte	Kapital/röster (%)	2013	2012
Alltorenscheurerhof S.A.	intressebolag		Luxemburg	33/33	11	11
Cuponatic Chile S.A.	intressebolag		Chile	26/26	7	6
Cuponatic Latam S.A.	intressebolag		Chile	26/26	9	6
Metro Publicações do Brasil S.A.	intressebolag		Brasilien	30/30	60	55
Publimetro Guatemala S.A.	intressebolag		Guatemala	25/25	0	1
Studentkortet i Sverige AB	intressebolag	556491-5287	Stockholm	24/24	10	-
Shared Services S.A.	intressebolag		Luxemburg	30/30	0	0
Utgående bokfört värde					97	79

Koncernens andelar av nettotillgångarna i övriga intressebolag, överstiger det redovisade värdet om 97 Mkr.

Not 12 Kundfordringar

	2013	2012
Kundfordringar	327	383
Reserv osäkra kundfordringar	-33	-11
	294	372

Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 17 (21) Mkr.

Avsättning för osäkra kundfordringar

	2013	2012
Ingående balans, 1 januari	11	19
Avsättningar i förvärvade bolag	-	12
Avsättningar i avyttrade bolag	-3	-19
Årets avsättningar	34	4
Konstaterade förluster	-3	-3
Under året återförda avsättningar	-6	-2
Utgående balans, 31 december	33	11

Not 13 Övriga omsättningstillgångar

	2013	2012
Upplupna ränteutgifter	2	0
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	86	84
Räntederivat	11	-
Övriga fordringar	104	247
	203	331

Not 14 Likvida medel och kortfristiga placeringar

	2013	2012
Banktillgodohavanden	465	453
Kortfristiga placeringar	3 502	1
	3 967	454

Kortfristiga placeringar avser likvida medel placerade med maximalt tre månaders ursprunglig bindningstid. Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, utnyttjade kreditlöften om 5.930 (4.575) Mkr.

Not 15 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under Not 11 för moderbolaget.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat.

Kapital

Kinneviks förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 16 Räntebärande lån

	2013	2012
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 199
Skulder till kreditinstitut	20	-
Periodiserade finansieringskostnader	-25	-25
	1 195	1 174
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	-	843
Skulder till kreditinstitut	20	1 268
	20	2 111
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	1 215	3 285

Finansieringsform	Låneram per 31 dec 2013	Nyttjat belopp 31 dec 2013	Outnyttjat belopp 31 dec 2013	Valuta
Långfristiga lån				
Moderbolaget				
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	0	SEK
Syndikerad kreditfacilitet	5 800	0	5 800	SEK
Summa moderbolaget	7 000	1 200	5 800	
Övriga koncernbolag	20	20	0	
Summa koncernen	7 020	1 220	5 800	
Kortfristiga lån				
Moderbolaget				
Nordea Bank AB	30	0	30	SEK
Svenska Handelsbanken AB	100	0	100	SEK
Summa moderbolaget	130	0	130	
Övriga koncernbolag				
Olika kreditgivare	20	20	0	
Summa koncernen	150	20	130	
Summa lång- och kortfristiga lån, koncernen	7 170	1 240	5 930	

Den långfristiga finansieringen utgörs i huvudsak av en syndikerad kreditfacilitet på SEK 5.800 Mkr med Crédit Agricole Corporate & Investment Bank (France) Sweden Branch, DNB Bank ASA Sweden Branch, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som långgivare. Faciliteten förfaller i december 2016 men kan vid ömsesidig överenskommelse förlängas 2 gånger med ytterligare 1 år. Faciliteten är säkerställd med noterade aktier men innefattar inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Faciliteten är tillgänglig för lån i olika valutor och en del fungerar även som en refinansieringsreserv mot förfall under bolagets program för emissioner av företagscertifikat. Utöver denna kreditfacilitet har Kinnevik en utestående obligation med förfall i december 2017. Denna obligation har dubbla trancher där 200 Mkr betalas med en fast årlig kupongränta om 3,25% och 1.000 Mkr med rörlig ränta mostavarande 3 månaders Stibor +1,70%. Obligationen är inte säkerställd och har inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Ränterisken under tranchen med rörlig ränta är säkrad fullt ut med hjälp av en ränteswap.

För den kortfristiga finansieringen har Kinnevik ett program för emissioner av företagscertifikat för ett rambelopp om 2.000 Mkr. Per 31 december 2013 var inga certifikat utgivna.

Koncernens utestående lån löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,8% (1,0%).

Banklånet har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen varierar mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år för obligationen.

Per den 31 december 2013 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 3,1 år inklusive obligationen.

Not 17 Avsättningar för pensioner

Kinnevik har endast förmånsbaserade tjänstepensionsplaner för vissa tjänstemän tidigare anställda inom moderbolaget. Följande tabeller visar en översikt av de poster som ingår i nettokostnaden för de ersättningar som redovisas i koncernresultaträkningen för koncernens förmånsbestämda pensionsplaner. Vidare anges de belopp som redovisas i koncernens balansräkning för pensionsplanerna.

Förändringar av den i balansräkningen redovisade nettoförpliktelsen för förmånsbestämda planer

	2013	2012
Redovisad avsättning 1 januari	37	534
Utbetalda förmåner	-1	-30
Kostnad redovisad i resultaträkningen	-	14
Avyttrade verksamheter	-	-481
Redovisad avsättning 31 december	36	37

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2013	2012
Förpliktelser	36	37
Förvaltningstillgångar	-	-
Redovisad avsättning 31 december	36	37

För samtliga avgiftsbestämda planer uppgick koncernens kostnad till 30 Mkr (135 Mkr föregående år, inklusive awecklade verksamheter).

Not 18 Övriga avsättningar

	2013	2012
Avsättning för miljöundersökningar	4	4
Avsättning för pågående rättsfall, Metro Spanien	-	24
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstruktureringar	29	4
	33	32
Långfristig	4	4
Kortfristig	29	28
	33	32

Ingående balans, 1 januari

	2013	2012
Reglering Metro Spanien	-24	-
Avsättningar för omstruktureringar	25	-
Avsättningar i förvärvade verksamheter	-	28
Avsättningar i avyttrade verksamheter	-	-24
Utgående balans, 31 december	33	32

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta och av dessa har cirka 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2013.

Metro har haft två pågående tvister i Spanien, en som avsåg ett avtal med en an-

nonsbyrå och en som avsåg ett avtal med en före detta VD på Metro Spanien. Metro förlorade i andra instans under hösten 2013 och har därefter reglerat skulderna med det belopp som avsattes 2011.

I december 2013 fattades beslut om omstruktureringar vid Metros huvudkontor samt inom G3. Avsättningar för ännu ej utbetalda personalkostnader uppgår till 25 Mkr och kommer att regleras under 2014.

Not 19 Övriga skulder

	2013	2012
Upplupna räntekostnader	2	10
Upplupna personalkostnader	66	74
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	124	117
Skuld ej betalda investeringar	303	110
Övriga skulder	102	98
	597	409

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 24 för koncernen.

Not 20 Arvoden till valda revisorer

	2013	2012
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	-
Övriga tjänster	1	-
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	-	3
Övriga tjänster	-	0
Till PWC		
Revisionsuppdrag	-	1
Övriga tjänster	-	-
	2	4

Not 21 Leasing

Koncernen har operationella leasingavtal framför allt avseende tryckeri- och distributionstjänster inom Metro. Under 2013 har leasingbetalningarna uppgått till 131 (95) Mkr. Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal per 31 december framgår enligt nedan:

	2013	2012
Framtida minimibetalningar		
2013	-	131
2014	92	59
2015	40	32
2016	34	28
2017	36	32
2018 och senare	8	32
	210	314

Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

Not 22 Ställda säkerheter

	2013	2012
Avseende skulder till kreditinstitut		
Pantbrev i fast egendom	-	7
Aktier i dotterbolag	9	-
Aktier i intressebolag och andra företag	5 668	5 774
Likvida medel och kortfristiga placeringar	18	34
Övriga tillgångar	35	-
	5 731	5 816

Noterade aktier i intressebolag har pantsatts till förmån för koncernens finansiering från ett antal banker.

Pantsatta noterade aktiers marknadsvärde skall vid varje tillfälle uppgå till 200% av nyttjat lånebelopp. Vid varaktigt brott mot denna säkerhetsnivå och om Kinnevik, trots bankernas skriftliga påminnelse, inte åtgärdat underskottet, har bankerna rätt att ta panten i anspråk. Detta gäller även vid andra, under finansieringsavtalet, ej åtgärdade villkorsbrott.

Per den 31 december 2013 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

Not 23 Eventualförpliktelser

	2013	2012
Skattetvist	702	702
Garantiåtaganden FPG	1	1
	703	703

Skattetvist

Det svenska Skatteverket meddelade i februari 2012 Kinnevik att man avser att framföra krav på att Kinnevik ska erlägga kupongskatt om 702 Mkr. Under fjärde kvartalet 2012 erhöll Kinnevik ett beslut från Skatteverket i ärendet. Skatteverket anser att kupongskatt ska utgå på en koncernintern utdelning av Kinnevik A-aktier ("Aktierna") som Kinnevik erhöll i samband med förvärvet av Emesco AB 2009. Utdelningen av Aktierna skedde efter att Kinnevik förvärvat Emesco och Kinnevik erlade därefter Aktierna som del av köpeskillingen för Emesco. Skatteverket anser att Kinnevik mottagit utdelningen för säljarnas räkning och att kupongskatt ska utgå på värdet av utdelningen i enlighet med kupongskattelagen 4 § 3 st.

Kinnevik avfärdar med bestämdhet Skatteverkets uppfattning att kupongskattelagen skulle vara tillämplig på utdelningen av Aktierna. Skatteverkets tolkning står enligt Kinnevik inte i överensstämmelse med den aktuella lagregelns syfte, vilket är att beskatta utdelningar på tillfälliga innehav av aktier som överläts via lån eller dylikt i samband med utdelningsdagen. I Kinneviks fall förvärvade Kinnevik aktierna i Emesco i september 2009 och innehar dem fortfarande som ett helägt dotterbolag inom koncernen. Kinnevik anser att Skatteverket valt att tolka kupongskattelagen på ett sätt som inte är förenligt med lagens ordalydelse, syfte, förarbeten och tidigare praxis, varför Kinnevik bestämt avfärdar Skatteverkets krav. Samtliga Kinneviks juridiska rådgivare bekräftar Kinneviks syn i ärendet.

Kinnevik har överklagat Skatteverkets beslut samt erhållit uppskov med betalning av skatten. Kinnevik har inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna.

Se även Not 18 för koncernen beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningskostnader.

Not 24 Upplysningar om närstående

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 25 för koncernen. Kinnevik har under 2013 och 2012 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag	Närståenderelation
Bayport Management Ltd ("Bayport")	Intresseföretag till Kinnevik
Black Earth Farming Ltd ("BEF")	Intresseföretag till Kinnevik
CDON Group AB ("CDON")	Intresseföretag till Kinnevik
Tele2 AB ("Tele2")	Intresseföretag till Kinnevik
Modern Times Group MTG AB ("MTG")	Intresseföretag till Kinnevik
Metro International S.A. ("Metro")	Intresseföretag till Kinnevik t.o.m 31 mars 2012
Transcom WorldWide S.A. ("Transcom")	Intresseföretag till Kinnevik
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")	Intresseföretag till Kinnevik
Rocket Internet GmbH	Intresseföretag till Kinnevik
Zalando AG	Intresseföretag till Kinnevik
Anima Regni Partners S.à.r.l ("Anima Regni")	Närstående till Anima Regni äger aktier i Kinnevik vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
Altlorenscheurerhof S.A.	Intresseföretag till Kinnevik

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och överlåtelser från respektive till större aktieägare i bolaget eller befattningshavare i koncernen inhämtas, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05, värderingsuttåtanden från oberoende expertis. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Rörelseavtal med närstående

Kinnevik hyr ut kontorslokaler samt säljer annons- och konsulttjänster till närstående företag. Kinnevik köper telefoni-, marknadsförings- och konsulttjänster från närstående företag.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

Under 2013 har inga större lånetransaktioner med närstående förekommit.

Övriga transaktioner

Under 2013 förvärvade Kinnevik aktier i Zalando från Rocket Internet och ledningen i Zalando för totalt 72 MEUR. Aktier för 206 MEUR förvärvades från samma parter under 2012.

Nedan följer en sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter				
Black Earth Farming	-	1	-	-
CDON	6	1	5	-
Metro	-	2	-	1
Millicom	7	1	-	-
MTG	9	19	-	-
Tele2	29	20	-	-
Transcom	2	8	1	-
Övriga	0	0	-	1
	53	52	6	2
Förelsekostnader				
Altlorenscheurerhof	-2	-2	-2	-2
Black Earth Farming	-	-1	-	-
MTG	-13	-2	0	0
Tele2	-5	-4	-1	-1
Övriga	0	0	0	-2
	-20	-9	-3	-5
Ränteintäkter				
Bayport	-	17	-	-
Metro, konvertibelt förlagslån	-	10	-	-
Black Earth Farming	-	2	-	-
Övriga	0	1	-	-
	0	30	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Övriga intressebolag	7	26	-	-
	7	26	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Millicom	0	3	-	-
MTG	2	4	-	-
Tele2	3	6	-	-
Övriga	1	0	0	0
	6	13	0	0

Not 25 Personal

Medelantal anställda

Inklusive Korsnäs till och med november 2012 och Metro från och med april 2012.

	2013		2012	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	182	120	1 420	333
Danmark	0	0	45	46
Tyskland	0	0	4	1
Lettland	0	0	199	17
Polen	62	10	62	8
Schweiz	0	0	1	0
Storbritannien	58	41	48	43
Frankrike	0	0	3	1
Asien	87	79	61	56
Afrika	10	6	56	33
USA	1	4	2	3
Sydamerika	218	201	180	180
Ryssland	3	1	57	51
Vitryssland	10	0	0	0
	646	466	2 137	772
Totalt antal anställda		1 112		2 909

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, koncernen ¹⁾

	2013		2012	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	17	5	27	4
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagens ledning	4	3	5	1
	21	9	32	6

¹⁾ Koncernen har vad gäller fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen definierats som moderbolaget samt de rörelsedrivande dotterbolagen

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, moderbolaget

	2013		2012	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	6	2	5	2
VD	-	1	-	1
Övriga personer i företagens ledning	4	3	5	1
	10	6	10	4

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2013		2012	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	82 017	391 899	87 418	1 216 099
Sociala kostnader	20 941	73 319	30 745	433 642
Pensionskostnader ²⁾	10 661	19 374	10 322	131 225

¹⁾ Avser styrelse och VD för samtliga koncernbolag samt ledande befattningshavare i moderbolaget.

²⁾ Uppgift avseende styrelse och VD avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt verkställande direktörer.

Pensions- och övriga förpliktelser samt liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter och VDar uppgår i koncernen till 8 (8) Mkr. Beloppen är skuldförda i koncernens balansräkning.

Principer

Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman den 13 maj 2013. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen"), samt styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget. För närvarande uppgår antalet personer i Ledningen till 8 individer.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrensförmåga ersättningspaket för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Ändamålet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta bolagsledningens incitament med aktieägarnas intresse.

Ersättning till Ledningen skall utgöras av en årlig grundlön, kortsiktig kontant rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive), möjlighet att delta i långsiktiga incitamentsprogram (LTI, Long Term Incentive), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner.

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilda ledningspersonens kompetens och ansvarsområde.

- STI-målen skall baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen skall vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 75 procent av grundlönen.

- Långsiktiga incitamentsprogram skall vara kopplade till vissa finansiella och aktiekursrelaterade prestationskrav och skall säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling.

- Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, bostadsförmåner för personer i Ledningen bosatta utomlands under en begränsad period samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner skall inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Personer i Ledningen kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.

- Ledningen erbjuds avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30 procent av grundlönen som erlaggs till försäkringsbolag.

- Vid uppsägning från bolagets sida, föreligger rätt till lön under en period om maximalt 18 månader för den verkställande direktören och en period om maximalt 12 månader för övriga personer i Ledningen.

Stämموvalda styrelseledamöter skall i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete. För dessa tjänster skall utgå ett marknadsmässigt arvode vilket skall godkännas av styrelsen.

Styrelsen skall ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker skall information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till nya Riktlinjer för ersättningsprinciper till ledande befattningshavare för 2014 framgår av Förvaltningsberättelsen.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare (Tkr)

	2013		2012	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	6 925	18 573	6 600	16 356
Rörlig lön	2 666	7 059	3 225	5 114
Förmåner	141	755	147	737
Pensionskostnader	2 028	5 093	1 312	3 358
Beräknade kostnader för aktie-relaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader)	2 967	5 320	2 130	3 389

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under året uppgått till 7-9 personer och uppgick vid årets slut till 8 (6) personer, se sidan 80.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har VD erhållit styrelsearvoden för arbete utfört i styrelserna i Kinneviks intressebolag om sammanlagt 2,7 (2,1) Mkr. Övriga ledande befattningshavare har erhållit styrelsearvoden från intressebolag om sammanlagt 1,8 (1,4) Mkr.

Till moderbolagets VD har pensionspremiebetalningar om 30% (20%) av fast lön utgått. För VD gäller att vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätt till lön under en uppsägningstid om 18 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida föreligger en uppsägningstid om 12 månader.

För övriga ledande befattningshavare har pensionspremiebetalningar om maximalt 30% (20%) av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs till försäkringsbolag. För övriga ledande befattningshavare föreligger vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön under en uppsägningstid om lägst 6 och högst 12 månader. Lön under uppsägningstid avräknas mot lön erhållen från eventuell ny anställning under uppsägningstiden.

Incitamentsprogram

För ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner anställda i Kinnevikkoncernen finns långsiktiga incitamentsprogram ("Planerna") som erfordrar att deltagarna äger Kinnevikaktier.

För varje aktie den anställde innehar inom ramen för Planerna har bolaget tilldelat målbaserade respektive prestationsbaserade aktierätter. Under förutsättning att vissa mål- och prestationsbaserade villkor för respektive period som Planerna omfattar (1 april 2011 – 31 mars 2014, 1 april 2012 – 31 mars 2015 samt 1 april 2013 – 31 mars 2016, "Mätperioderna") har uppfyllts, att deltagaren fortfarande är anställd i Kinnevikkoncernen vid offentliggörandet av Kinneviks delårsrapport för perioden januari – mars 2014, januari – mars 2015 respektive januari – mars 2016, samt att deltagaren har bibehållit de innehavda aktierna, berättigar varje målbaserad respektive prestationsbaserad aktierätt till erhållande av en B-aktie i bolaget vederlagsfritt.

Antalet aktier som den anställde kommer att erhålla är beroende av uppfyllandet av fastställda mål- och prestationsbaserade villkor under mätperioderna baserade på:

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
- Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar
- Genomsnittlig årlig avkastning inom Online, Finansiella tjänster och Industri och övrigt.
- Genomsnittlig normaliserad rörelsemarginal i Metro.

För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget kompensera för lämnade utdelningar genom att antalet aktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.

Aktierätternas värde för respektive program har fastställts baserat på genomsnittlig aktiekurs (högsta och lägsta betalkurs) under fem dagar innan tilldelningstillfället för B-aktien. Värdet på capen har bedömts till 0 kr baserat på en Black & Scholes modell och baserats på volatiliteten vid tilldelningstillfället.

För de aktierätter som har marknadsvillkor ("Market related performance condi-

tions" enligt IFRS 2) har värdet reducerats till ett bedömt "fair value". Multiplikatorn väger här in prestationsvillkoren och sannolikheten för olika utfall i dessa aktierätter.

Avslutad plan 2010-2013

Planen beslutad 2010 med mätperiod 1 april 2010 - 31 mars 2013 utföll med 33.145 aktier att erhålla av totalt 71.800 tilldelade aktierätter. I antalet aktier som erhöles ingick utdelningskompensation med totalt 1.614 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var begränsad till högst 573 kronor uppgick till 168,21 kronor och motsvarades av den genomsnittliga aktiekursen på tilldelningsdagen. Utspädningen som var begränsad till högst 0,05% vad gäller utestående aktier blev cirka 0,01%. Planens totala kostnad, inklusive sociala avgifter, uppgick till 6,3 Mkr och har kostnadsförts löpande 2010-2013.

Planen 2010 – 2013	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter	Utdelnings-kompensation	Erhållna aktier
Koncernens verkställande direktör	1	28 000	0,052	12 244
Ledningspersoner, kategori 1	4	33 000	0,052	15 352
Ledningspersoner, kategori 2	1	2 800	0,052	1 439
Övriga deltagare	5	8 000	0,052	4 110
Summa	11	71 800		33 145

Utestående planer

Planen beslutad 2011 med mätperiod 1 april 2011 - 31 mars 2014 hade per 31 december 2013 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 17.400 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 94.350 aktierätter, varav 17.400 målbaserade aktierätter och 76.950 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2011 – 2014	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	28 000
Ledningspersoner, kategori 1	2	22 000
Ledningspersoner, kategori 2	3	24 750
Kinnevik nyckelpersoner	5	14 000
Övriga deltagare	4	5 600
Summa	15	94 350

Värdet för dessa aktierätter uppgick vid utställandet för koncernens verkställande direktör till 3,3 Mkr och för övriga ledande befattningshavare till 6,4 Mkr.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 721 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,03% vad gäller utestående aktier, 0,01% av rösterna samt 0,02% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2012 med mätperiod 1 april 2012 - 31 mars 2015 hade per 31 december 2013 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 21.700 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 112.300 aktierätter, varav 21.700 målbaserade aktierätter och 90.600 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2012 – 2015	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	28 000
Ledningspersoner, kategori 1	3	33 000
Ledningspersoner, kategori 2	2	16 500
Kinnevik nyckelpersoner	6	16 800
Metro ledningspersoner	5	12 800
Övriga deltagare	4	5 200
Summa	21	112 300

Värdet för dessa aktierätter uppgick vid utställandet för koncernens verkställande direktör till 3,0 Mkr och för övriga ledande befattningshavare till 6,0 Mkr.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 726 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,05% vad gäller utestående aktier, 0,01% av rösterna samt 0,01% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2013 med mätperiod 1 april 2013 - 31 mars 2016 hade per 31 december 2013 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 21.650 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 118.100 aktierätter, varav 21.650 målbaserade aktierätter och 96.450 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal aktier och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2013 – 2016	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	28 000
Nyckelpersoner, kategori 1	4	38 500
Nyckelpersoner, kategori 2	4	33 000
Nyckelpersoner, kategori 3	3	8 400
Nyckelpersoner, kategori 4	6	7 400
Metro, nyckelpersoner	1	2 800
Summa	19	118 100

Värdet för dessa aktierätter uppgick vid utställandet för koncernens verkställande direktör till 3,7 Mkr och för övriga ledande befattningshavare till 8,8 Mkr.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 729 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,07% vad gäller utestående aktier, 0,03% av rösterna samt 0,02% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total kostnad före skatt för utestående aktierätter i incitamentsprogrammen kostnadsförs löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån förväntat utfall uppgå till cirka 55 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 21(10) Mkr kostnadsförts under 2013. Total skuld för sociala avgifter avseende incitamentsprogrammen uppgick per den 31 december 2013 till 11(8) Mkr.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter (Tkr)

	2013				2012			
	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Andra ¹⁾ uppdrag	Summa arvode	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Andra ¹⁾ uppdrag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande)	2 038			2 038	1 076			1 076
Tom Boardman	579			579	551			551
Vigo Carlund	500			500	473	250		723
Dame Amelia Fawcett	538			538	499			499
Lorenzo Grabau	579			579	-			-
Wilhelm Klingspor	575			575	604	75		679
Erik Mitteregger	696	313		1 009	656	331		987
Allen Sangines-Krause	579	204	2 000	2 783	551		2 000	2 551
	6 084	517	2 000	8 601	4 410	656	2 000	7 066

¹⁾ Under 2012 och 2013 förelåg konsultavtal mellan Kinnevik och Allen Sangines-Krause genom bolag som berättigade honom till konsultarvode om 2 Mkr per år för tjänster utförda åt styrelsen och företagsledningen för Kinnevik utöver sedvanligt styrelsearbete. Allen Sangines-Krause anses därför inte vara oberoende styrelseledamot i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Not 26 Finansiell riskhantering

Koncernens hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy revideras kontinuerligt av finansfunktionen och uppdateras vid behov i samråd med revisionskommittén och med godkännande av 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 mot finansiella risker främst avseende:

- Aktiekursförändringar, det vill säga värdeförändring i aktieportföljen.
- Ränteförändringar som bland annat påverkar finansieringskostnaden.
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering.
- Likviditet och finansiering, det vill säga risken att finansieringsmöjligheterna är begränsade när lån behövs och att betalningsförpliktelser därmed inte kan uppfyllas.
- Motparters kreditvärdighet, i betydelsen att Kinneviks motpart i en finansiell transaktion inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden.

Aktiekursrisk

Kinneviks verksamhet består bland annat av förvaltning av en aktieportfölj med betydande investeringar i ett mindre antal noterade och onoterade bolag. Det innebär att en stor del av portföljen är koncentrerad till ett litet antal bolag vilket gör att totalavkastningen i hög grad är beroende av hur dessa bolag och deras respektive industrier utvecklas. Den koncentrerade aktieportföljen innebär även att det finns en betydande risk i portföljen i den meningen att det kan vara svårt för Kinnevik att under en begränsad tid göra större förändringar i portföljens sammansättning. Kinneviks strategi är att aktivt vara delaktig i de bolag koncernen investerar i. Genom att vara en aktiv ägare kan avkastningen maximeras och riskerna kontrolleras. Koncernens tillgångar är, genom ägandet av aktier i olika bolag som bedriver verksamhet i mer än 80 länder, även indirekt exponerade mot politisk risk. Av marknadsvärdet på Kinneviks totala tillgångar på 63,3 miljarder kronor per den 31 december 2013 var över 50% exponerade mot tillväxtmarknader i Latinamerika, Afrika, Östeuropa och Asien.

Av Kinneviks totala tillgångar per den 31 december 2013 var 64% (72%) noterade på NASDAQ OMX i Stockholm och 36% (28%) onoterade.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en förändring om tio procent av kurserna på samtliga noterade aktieinnehav per den 31 december 2013 skulle ha påverkat resultat och eget kapital med 4,0 miljarder kronor.

Värdet på de onoterade innehaven ökar eller minskar även på grund av ett antal olika faktorer varav förändringar i trender i aktiemarknaden är en. I processen för värdering av de onoterade innehaven tas hänsyn bland annat till försäljningsmultiplar och lönsamhet i jämförbara bolag i samma sektorer samt värdet i externa transaktioner som skett i bolagets aktie. Förändringar i dessa underliggande faktorer har en påverkan på det totala värdet. För de bolag som värderas baserat på försäljningsmultiplar (dvs Zalando och Avito samt direkta och indirekta andelar i Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce, Westwing och Wirndu) hade en minskning av multiplerna med 10% per den 31 december 2013 medfört en minskning i värde om 1,6 miljarder kronor. Avseende processen för värdering av onoterade innehav, se vidare under not 1.

Delar av aktieportföljen används från tid till annan som säkerhet för Kinneviks lån från banker. Per 31 december 2013 hade Kinnevik inga säkerställda lån utestående, se vidare under Not 22 för koncernen.

Ränterisk

Kinneviks huvudpolicy är att hålla en kort räntebindning på bolagets lånefinansiering eftersom bolagets uppfattning är att kort räntebindning leder till lägre räntekostnad över tiden. Dock medges undantag från denna policy för specifika situationer. Per den 31 december 2013 omfattades Kinneviks obligationslån motsvarande 1.200 Mkr av sådant undantag där räntan under december 2012 låstes i 5 år. 1.000 Mkr av det totala obligationsbeloppet var ursprungligen till rörlig ränta, men omvandlades till 3,32% i fast ränta med en så kallad ränteswap. Ränteswapen förfaller samma dag som återbetalningsdagen för obligationen, det vill säga den 12 december 2017. Per

den 31 december 2013 var värdet på denna swap 11 Mkr. Eventuella värdeförändringar av ränteswapen redovisas mot säkringsreserven inom eget kapital då swappen anses vara fullt effektiv och därmed uppfyller kriterierna för säkringsredovisning. Om det skulle ske en parallellförskjutning nedåt av räntekurvan med 1%, skulle värdet av Kinneviks ränteswap påverkas negativt med 37 Mkr.

Kinnevik hade per den 31 december 2013 kortfristiga placeringar om 3,5 miljarder kronor. Räntebindningen på varje enskild placering var maximalt 3 månader i enlighet med Kinneviks policy. En räntesänkning med 0,5% på de totala placeringarna skulle minska ränteintäkterna med 18 Mkr på årsbasis.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens lån och kassa är i huvudsak i svenska kronor och exklusive erhållna utdelningar, gjorda investeringar och avyttringar, hade koncernen inte några väsentliga kassaflöden i utländsk valuta.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultat och eget kapital till svenska kronor samt i den mån sysselsatt kapital inom koncernen och dess finansiering är i olika valutor. Kinneviks policy är att via extern upplåning i olika valutor finansiera sysselsatt kapital i samma valuta. Ifall detta ej är möjligt och betydande tillfälliga valutaexponeringar finns, ger koncernens finanspolicy möjlighet att använda valutasakringar. Per den 31 december 2013 fanns inga sådana utestående terminskontrakt. Omräkningsexponering som uppstår till följd av omräkning av utländska dotterbolags resultat och eget kapital säkras inte då detta inte anses vara av materiell betydelse för Kinnevik.

Kinneviks balansräkning är exponerad mot valutakursrisker genom sitt ägande av aktier i såväl noterade som onoterade bolag med utländsk verksamhet som till exempel Millicom, Zalando, Tele2 och MTG. För Millicom uppstår valutarisken då bolaget redovisas i USD och samtidigt bedriver verksamhet i 13 länder i Latinamerika och Afrika. Per den 31 december 2013 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i Millicom till 24,2 miljarder kronor.

Per den 31 december 2013 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier i onoterade innehav till 21,2 miljarder kronor varav cirka 18 miljarder kronor motsvarades av innehav med EUR som redovisningsvaluta och cirka 3 miljarder kronor med USD som redovisningsvaluta. Innehaven i Kinneviks onoterade portfölj driver verksamhet exempelvis i de nordiska länderna, eurozonen, Ryssland, Latinamerika, Sydostasien och Indien och samtliga dessa innehav är därmed exponerade mot valutarisker av olika slag. För Kinneviks största onoterade innehav, Zalando, som har euro som redovisningsvaluta, skulle en förändring av EUR/SEK-kursen med 5% ha påverkat Kinneviks redovisade värde med 607 Mkr per den 31 december 2013.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per den 31 december 2013 fanns dessutom likvida medel och kortfristiga finansiella placeringar om 3.967 Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar om 5.930 Mkr. Löptiden på de kortfristiga finansiella placeringarna var mindre än 3 månader i enlighet med Kinneviks finanspolicy.

Kinneviks refinansieringsrisk begränsas dels genom att ha finansiering från olika källor och från ett antal olika banker som förfaller vid olika tidpunkter och dels genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Under december 2013 refinansierade Kinnevik sin syndikerade kreditfacilitet på 5.800 Mkr varvid förfallogoden förlängdes till december 2016. Samtidigt erhöles 2 nya förlängningsoptioner med möjlighet för Kinnevik att, vid överenskommelse med de deltagande bankerna, förlänga med ytterligare 1 år per option.

Per den 31 december 2013 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 7.170 (7.943) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid om 3,1 (3,2) år. Se vidare under Not 16 för koncernen.

Motpartsrisk

Motpartsrisken för Kinnevik i de finansiella transaktionerna styrs av olika regelverk inom Kinneviks finanspolicy bland annat genom att varje motpart i samband med kortfristiga placeringar ska ha en viss minsta kreditvärdighet (rating) samt att begränsningar finns avseende maximalt belopp och löptid. Per den 31 december 2013 var den största enskilda exponeringen med motpartsrisk 1 miljard kronor i form av en kortfristig placering hos en av Kinneviks banker.

Not 27 Avvecklade verksamheter

2013

Inga materiella verksamheter har avvecklats under 2013.

2012

Den 20 juni 2012 offentliggjorde Kinnevik ett avtal om ett samgående mellan Korsnäs och Billerud. Transaktionen slutfördes den 29 november 2012. Som ersättning erhöll Kinnevik 2.752 Mkr i kontant ersättning (före transaktionskostnader); 25% av aktierna i det nya bolaget BillerudKorsnäs (till ett marknadsvärde av 2.367 Mkr på stängningsdagen); samt ett skuldebrev på 500 Mkr (vilket sedan användes som likvid för Kinneviks deltagande i BillerudKorsnäs nyemission i december 2012). BillerudKorsnäs tog även över nettoskulder på 5.576 Mkr som del av transaktionen. Sammantaget åsattes Korsnäs ett värde på 11.195 Mkr på stängningsdagen.

Avyttringen av Korsnäs, inklusive 75% av aktierna i Latgran Biofuels och 5% av aktierna i Bergvik Skog, har särredovisats som avvecklad verksamhet i resultaträkningen för 2012, i enlighet med IFRS 5-Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Finansiella rapporter

Resultaträkning för avvecklade verksamheter

	2012
Intäkter	8 206
Rörelsens kostnader	-6 788
Avskrivningar	-584
Övriga intäkter och kostnader	46
Rörelseresultat	880
Erhållna utdelningar	4
Resultat från försäljning av avvecklade verksamheter	2 901
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-49
Finansnetto	-89
Resultat efter finansiella poster	3 647
Skatt	-174
Periodens resultat	3 473
Resultat per aktie	
Resultat per aktie före utspädning, kronor	12,49
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12,48

Kassaflödesanalys från avvecklade verksamheter

	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 676
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-653
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	611
Periodens kassaflöde	1 634
Bruttoersättning från Billerud	5 331
Återbetalning av Kinneviks lån från Korsnäs	-2 579
Kontantersättning	2 752
Transaktionskostnader	-27
Korsnäs kassa på stängningsdagen	-324
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	4 035

Korsnäs hade följande tillgångar och skulder vid försäljningstillfället:

Anläggningstillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	879
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	6 339
Övriga anläggningstillgångar	893
	8 111
Omsättningstillgångar	
Varulager	1 841
Övriga omsättningstillgångar	918
	2 759
Summa tillgångar exklusive likvida medel	10 870
Långfristiga skulder	
Räntebärande lån	2 780
Avsättningar för pensioner	481
Uppskjuten skatteskuld	1 059
Övriga långfristiga skulder	16
	4 336
Kortfristiga skulder	1 457
Summa skulder	5 793

Not 28 Förvärvad verksamhet

2013

Inga materiella verksamheter har förvärvats under 2013.

2012

Den 6 februari 2012 lade Kinnevik bud på samtliga aktier och andra finansiella instrument i Metro vilket ledde till att Kinnevik blev majoritetsägare i Metro den 29 mars med ett ägande om 97,1% av kapitalet efter full utspädning. Efter ytterligare aktieköp uppgick ägandet till 99,0% per den 31 december 2012. Kinnevik konsoliderar Metro från och med den 31 mars 2012 vilket är det första datum som Metro upprättade konsoliderade räkenskaper efter förvärvet. Förvärvsvärdet för hela Metro inklusive Kinneviks tidigare innehav samt ägarandelar utan bestämmande inflytande har enligt förvärvsanalysen beräknats till 1.419 Mkr, inklusive förlagslån om 492 Mkr.

Verkligt värde av Metros identifierbara tillgångar och skulder på förvärvsdagen har uppskattats enligt nedan:

	Verkligt värde vid förvärvstidpunkten
Immateriella anläggningstillgångar	462
Materiella och biologiska anläggningstillgångar	44
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	86
Aktie i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden	40
Kundfordringar och övriga fordringar	482
Likvida medel	388
Summa tillgångar	1 502
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-17
Räntebärande lån	-546
Leverantörsskulder och övriga skulder	-484
Summa skulder	-1 047
Totalt identifierade nettotillgångar värderade till verkligt värde	455
Goodwill	472
Förvärvsvärde för aktier och warranter	927
Analys av förvärvsvärdet:	
Kontant förvärvsersättning	573
Verkligt värde av tidigare innehav	315
Verkligt värde av minoritetens andel	39
Förvärvsvärde för aktier och warranter	927

Analys av kassaflödet från förvärvet:

Förvärvade likvida medel	388
Förvärv av aktier och warranter	-573
Nettokassaflöde från förvärv av aktier och warranter	-185
Förvärv av förlagslån	-219
Tilläggsköp av aktier och warranter	-34
Summa kassaflöde från förvärv av Metro	-438

Metro hade under 2012, efter förvärvet, en omsättning på 1.234 Mkr och en rörelsevinst på 24 Mkr. Om förvärvet hade gjorts i början av 2012 hade omsättning uppgått till 1.541 Mkr och rörelsevinsten hade uppgått till 73 Mkr.

Goodwill från förvärvet om 472 Mkr är hänförlig till strategiska fördelar i att vidareutveckla och omstrukturera Metros verksamhet utanför börsen, samt vissa synergier som förväntas uppnås genom att kombinera Metros verksamheter med delar av Kinneviks övriga befintliga verksamheter i utvalda länder.

Kinneviks innehav i Metro före förvärvet den 29 mars 2012 värderades till marknadsvärde. Därmed uppstod ingen vinst eller förlust till följd av omvärdering till verkligt värde av detta innehav i samband med förvärvet.

Transaktionskostnader på ungefär 16 Mkr har kostnadsförts som administrationskostnader i resultaträkning och ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernens kassaflödesanalys för 2012.

Moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets resultaträkning för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2013	2012
Nettoomsättning		10	20
Administrationskostnader	5	-187	-121
Övriga rörelseintäkter		6	0
Rörelseresultat		-171	-101
Erhållna utdelningar	2	10 908	3 900
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	1 031	28
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-5 745	-38
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	554	628
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-154	-301
Resultat efter finansiella poster		6 423	4 116
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-727	-551
Erhållna koncernbidrag		255	251
Resultat före skatt		5 951	3 816
Skatt	6	0	-24
Årets resultat ¹⁾		5 951	3 792

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2013	2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	4	3
Aktier och andelar i koncernföretag	9	22 181	24 719
Fordringar hos koncernföretag		14 173	14 184
Aktier och andelar i intressebolag	8	10 090	12 772
Aktier och andelar i andra företag	8	29	29
Övriga långfristiga fordringar		2	-
Summa anläggningstillgångar		46 479	51 707
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		256	251
Övriga fordringar		17	36
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		5	3
Kortfristiga placeringar		3 498	-
Likvida medel		42	12
Summa omsättningstillgångar		3 818	302
SUMMA TILLGÅNGAR		50 297	52 009
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	11		
Aktiekapital (277.768.190 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		30 682	28 682
Årets resultat		5 951	3 792
Summa eget kapital		45 145	40 986

	Not	2013	2012
Obeskattade reserver		2	1
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		26	25
Övriga avsättningar	10	4	4
Summa avsättningar		30	29
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	12	1 175	1 175
Skulder till koncernföretag		3 131	2 002
Summa långfristiga skulder		4 306	3 177
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	12	0	2 050
Leverantörsskulder		6	8
Skulder till koncernföretag		728	5 648
Övriga skulder		45	69
Upplupna kostnader	13	35	41
Summa kortfristiga skulder		814	7 816
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		50 297	52 009
Ställda säkerheter	14	1 804	1 805
Eventualförpliktelser	15	703	703

Moderbolagets kassaflödesanalys för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	2013	2012
Den löpande verksamheten		
Årets rörelseresultat	-171	-101
Poster som inte ingår i kassaflödet	25	37
Betald skatt	0	-29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-146	-93
Förändring av rörelsetillgångar	-9	8
Förändring av rörelseskulder	-2	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-157	-66
Investeringsverksamheten		
Avyttring av dotterbolag	-	5 304
Investering i materiella anläggningstillgångar	-3	-2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	0
Investering i aktier och övriga värdepapper	0	-3
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	3 713	0
Erhållen utdelning, extern	4 607	1 721
Erhållen ränta	540	599
Kassaflöde från investeringsverksamheten	8 858	7 619
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	-	3 243
Amortering av lån	-2 048	-2 141
Förändring koncernmellanhavanden	-1 168	-6 819
Betalda räntor	-154	-301
Erlagd utdelning	-1 803	-1 524
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 173	-7 542
Årets kassaflöde	3 528	11
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets början	12	1
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid årets slut	3 540	12

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång				
1 januari 2012	28	6 868	31 816	38 712
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-1 524	-1 524
Effekt av aktiesparprogram	-	-	6	6
Årets resultat	-	-	3 792	3 792
Belopp vid årets utgång				
31 december 2012	28	6 868	34 090	40 986
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-1 803	-1 803
Effekt av aktiesparprogram	-	-	11	11
Årets resultat	-	-	5 951	5 951
Belopp vid årets utgång				
31 december 2013	28	6 868	38 249	45 145

¹⁾ Vid årsstämman den 7 maj 2012 beslutades om en kontant utdelning på 5,50 kronor per aktie, totalt 1.524 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 13 maj 2013 beslutades om en kontant utdelning på 6,50 kronor per aktie, totalt 1.803 Mkr.

Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IAS 39. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 24 för Koncernen.

Not 2 Erhållna utdelningar

	2013	2012
Dotterföretag	6 301	2 179
Intresseföretag		
BillerudKorsnäs AB	104	-
Modern Times Group MTG AB	99	90
Tele2 AB	4 404	1 631
	10 908	3 900

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2013	2012
Ränteintäkter från utomstående	7	3
Ränteintäkter från koncernföretag	533	595
Kursdifferenser	14	30
Finansiella intäkter	554	628
Räntekostnader till kreditinstitut	-66	-138
Räntekostnader till koncernföretag	-56	-126
Övriga finansiella kostnader	-32	-37
Finansiella kostnader	-154	-301
Finansnetto	400	327

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2013	2012
Försäljning BillerudKorsnäs AB	845	-
Återförd nedskrivning intresseföretag	186	28
Summa resultat från intresseföretag	1 031	28
Försäljning av Korsnäs AB	-	-149
Koncernintern försäljning av aktier i Metro	-	78
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-5 745	-
Återbetalning aktieägartillskott från dotterbolag	-	33
Summa resultat från dotterföretag	-5 745	-38

Återförd nedskrivning av aktier i intressebolag avser Transcom Worldwide S.A. och har gjorts till följd av uppgång i marknadsvärdet. Nedskrivning av aktier i dotterföretag har gjorts till följd av erhållna utdelningar.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2013	2012
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	-
Övriga tjänster	1	-
Till Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	0	2
Övriga tjänster	0	0
	2	2

Not 6 Skatt

	2013	2012
Periodens skattekostnad	0	0
Skatt hänförlig till tidigare år	0	-21
Uppskjutet skatt avseende temporära skillnader	0	-3
	0	-24

Avstämning av effektiv skattesats

	2013	%	2012	%
Resultat före skatt	5 951		3 816	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22% (26,3%)	-1 309	-22,0%	-1 004	-26,3%
Resultat från andelar i intresseföretag	186	3,1%	-10	-0,3%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	2 400	40,3%	1 026	27,0%
Skatt hänförlig till tidigare år	0	0,0%	-21	-0,6%
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-1 264	-21,2%	-	-
Återförd nedskrivning aktier i intresse- och dotterföretag	41	0,7%	7	0,2%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1	0,0%	-1	-0,0%
Återförd uppskjuten skattefordran	0	0,0%	-2	-0,1%
Förändring ej aktiverade underskotts-avdrag	-52	-0,8%	-19	-0,5%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	-24	-0,6%

Se även Not 15 för moderbolaget angående pågående skattetvist.

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2013	2012
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	6	5
Årets investeringar	3	2
Årets försäljningar/utrangeringar	-2	-1
Utgående anskaffningsvärden	7	6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	1	1
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Utgående restvärde	4	3

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier 2013	2013 Kapital/röster (%)	Bokfört värde	2012 Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11	33	11
BillerudKorsnäs AB	556025-5001	Stockholm	-	-	-	25	2 868
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	500	50/50	3	50/50	3
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/35	1 133	15/38	1 133
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	125 481 525	28/37	8 601	28/37	8 601
Transcom WorldWide S.A.		Luxemburg	277 868 867	22/29	342	22/29	156
					10 090		12 772

Andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier 2013	2013 Kapital/röster (%)	Bokfört värde	2012 Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	26	18	26
Radio Components Sweden AB	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	2	19	2
Övrigt					1		1
					29		29

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	12 983	11 604
Årets investeringar	-	2 871
Årets externa försäljningar	-2 868	-
Årets koncerninterna försäljningar	-	-1 471
Övrigt	-	-21
Utgående anskaffningsvärde 31 december	10 115	12 983
Ingående nedskrivningar 1 januari	-211	-1 486
Årets återföring av nedskrivningar	186	28
Årets koncerninterna försäljningar	-	1 226
Övrigt	-	21
Utgående nedskrivningar 31 december	-25	-211
Utgående bokfört värde 31 december	10 090	12 772

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2013	2012
Assuransinvest AIA AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Audit Value International AVI AB	556809-6308	Stockholm	50 000	100/100	4	4
Emesco AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	7 692	7 692
G3 Good Governance Ltd		Storbritannien	1 323	68/68	98	173
Invik & Co. AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100/100	0	0
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	0	182
Kinnevik Capital Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	2	2
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	37	-
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	8	-
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	1 175	1 175
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	2 444	7 933
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	10 554	7 391
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7 500	100/100	1	1
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					22 181	24 719

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	2013	2012
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	25 939	19 541
Aktieägartillskott	3 207	15 261
Nedsättning av kapital	-	-542
Årets försäljning	-	-8 321
Utgående anskaffningsvärde 31 december	29 146	25 939
Ingående nedskrivningar 1 januari	-1 220	-1 220
Årets nedskrivningar	-5 745	-
Utgående nedskrivningar 31 december	-6 965	-1 220
Utgående bokfört värde 31 december	22 181	24 719

Utöver vad som redovisas som direktägda aktier och andelar i moderbolaget ingår följande bolag i koncernen:

	Org nr	Säte	Kapital/röster (%)
Audit Value International B.V.		Nederländerna	100/100
Duego Technologies AB	556820-3110	Göteborg	64/64
Duego Ltd		Malta	64/64
G3 Good Governance (US) Corporation		USA	68/68
Proven UK Ltd		Storbritannien	68/68
Palmer Data Technologies Ltd		Storbritannien	54/54
Guider Media Group Europe AB	556800-3205	Stockholm	100/100
KinnAgri Limited		Storbritannien	60/60
Kinnevik Consumer Finance 1 AB	556890-5540	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 1 AB	556884-6470	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 2 AB	556884-6462	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 3 AB	556890-5003	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet Holding AB	556865-2779	Stockholm	100/100
Kinnevik Mauritius Ltd		Mauritius	100/100
Kinnevik Online Holding AB	556862-0404	Stockholm	100/100
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	100/100
Milcellvik AB	556604-8285	Stockholm	100/100
Plonvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Rolnyvik Sp. z o.o.		Polen	100/100

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	99/99
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	83/83
Saltside Technologies JLT		Dubai	83/83
Saltside Technologies Pakistan Pvt Ltd		Pakistan	83/83
Bikroy.com Ltd		Bangladesh	83/83
Ikman (pvt) Ltd		Sri Lanka	83/83
Tonaton.com Ltd		Ghana	83/83
Vireo Energy AB	556798-5907	Stockholm	78/78
Vireo Energy Polska sp. z o.o		Polen	78/78
Vireo Energy Sierakowo sp. z o.o		Polen	78/78
Biogazownia Miesiaczkowo sp. z o.o		Polen	60/60
FLLC Vireo Energy		Vitryssland	78/78
OOO LVS		Ryssland	78/78
OOO Vireo Energy		Ryssland	78/78
S.C. GENESIS BIOPARTNER S.R.L		Rumänien	47/47
Metro International S.A.		Luxemburg	98/98
Metro International Luxembourg Holding S.A.		Luxemburg	100/100
Metro International UK Ltd		Storbritannien	100/100
Metro International Sweden AB	556573-4000	Stockholm	100/100
Metro International AB	556275-8853	Stockholm	100/100
Offerta AB	556743-5887	Stockholm	70/70
SaveMyDay Online Services AB	556844-2809	Stockholm	100/100
Metro Scandinavia Holding AB	556345-1573	Stockholm	65/65
Metro Sweden Media AB	556877-3104	Stockholm	65/65
Metro Sweden Holding AB	556625-7530	Stockholm	65/65
Metro Nordic Sweden AB	556585-0046	Stockholm	65/65
Tidnings Aktiebolaget Metro	556489-1678	Stockholm	65/65
Clarita B.V.		Nederländerna	100/100
M. I. Advertising Services Ltd		Grekland	100/100
Edizione Metro Sarl		Italien	100/100
Metro Publicita Sarl		Italien	100/100
Vi&Bo Russian Press Services Ltd		Cypern	100/100
Metro USA Inc		USA	100/100
Publimetro S.A.		Chile	100/100
Inversiones Pro Medios Limitada		Chile	100/100
SubTV S.A.		Chile	100/100
Administradora de Franquicias S.A.		Guatemala	100/100
Publimetro Colombia S.A.S.		Colombia	51/51
Publicaciones Metropolitanas S.A. de CV		Mexiko	73/73
Metro do Brasil Consultoria Administrativa e Editorial e Participações Ltda		Brasilien	100/100
Publimetro Puerto Rico LLC		Puerto Rico	70/70
Metro Investment Holding Ltd		Hongkong	100/100
Metro Publishing Hong Kong Ltd		Hongkong	100/100
Metro Logistic Ltd		Hongkong	100/100
Metro Gift Box Company Ltd		Hongkong	100/100
Metro Print Advertising Ltd		Hongkong	100/100
Metro Interactive Advertising Ltd		Hongkong	100/100
P4L Ltd		Hongkong	100/100

Not 10 Övriga avsättningar

	2013	2012
Avsättning för miljööversökningar	4	4
	4	4
Långfristiga	4	4
	4	4

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljööversökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Investment AB Kinnevik) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara mycket begränsat, om ens något, främst med tanke på den långa tid som förlutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förlutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljööversökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har cirka 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2013.

Not 11 Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital.

Aktiekapital

Investment AB Kinneviks aktiekapital var per 31 december 2013 fördelat på 277.768.190 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

Fördelningen per aktieslag var följande

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	42 369 312	423 693 120	4 237
Utestående B-aktier	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

En A-aktie berättigar till tio röster och en B-aktie till en röst. Samtliga A- och B-aktier medför lika rätt till andel i Kinneviks tillgångar och vinst.

Under 2012 omstämplades 135.332 C-aktier till B-aktier delvis för leverans till deltagarna i 2009 års prestationsbaserade incitamentsprogram.

Under 2013 levererades totalt 135.022 B-aktier till deltagarna i 2009- och 2010-års prestationsbaserade incitamentsprogram.

Under 2013 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 2013 begärde ägare av 6.296.012 A-aktier i Kinnevik omstämpling av dessa A-aktier till B-aktier.

Bolaget har informerats om att avtalet mellan Verdere S.à.r.l., SMS Sapere Aude Trust, Sophie Stenbeck och HS Sapere Aude Trust om samordnat utövande av rösträtten på sina aktier har upphört 2013. Verdere S.à.r.l. kontrollerar efter omstämplingen beskriven ovan 44,8% av rösterna och 10,6% av kapitalet i Kinnevik.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2013 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av utestående aktier. Under året har inga återköp genomförts. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 25 för koncernen.

Not 12 Räntebärande lån

Räntebärande långfristiga lån

	2013	2012
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 199
Periodiserade finansieringskostnader	-25	-24
	1 175	1 175

Räntebärande kortfristiga lån

	2013	2012
Kapitalmarknadsemissioner	-	843
Skulder till kreditinstitut	-	1 207
	-	2 050

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 16 för koncernen.

Not 13 Upplupna kostnader

	2013	2012
Upplupna personalkostnader	31	24
Upplupna räntekostnader	2	10
Övrigt	2	7
	35	41

Not 14 Ställda säkerheter

	2013	2012
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i intressebolag och andra företag	1 804	1 805
	1 804	1 805

Noterade aktier i intressebolag har pantsatts till förmån för moderbolagets finansiering från ett antal banker. Per den 31 december 2013 hade moderbolaget inga lån utestående under denna finansiering.

Not 15 Eventualförpliktelser

	2013	2012
Skattetvist	702	702
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	703	703

Skattetvist

Det svenska Skatteverket meddelade i februari 2012 Kinnevik att man avser att framföra krav på att Kinnevik ska erlägga kupongskatt om 702 Mkr. Under fjärde kvartalet erhöll Kinnevik ett beslut från Skatteverket i ärendet. Skatteverket anser att kupongskatt ska utgå på en koncernintern utdelning av Kinnevik A-aktier ("Aktierna") som Kinnevik erhöll i samband med förvärvet av Emesco AB 2009. Utdelningen av Aktierna skedde efter att Kinnevik förvärvat Emesco och Kinnevik erlade därefter Aktierna som del av köpeskillingen för Emesco. Skatteverket anser att Kinnevik mottagit utdelningen för säljarnas räkning och att kupongskatt ska utgå på värdet av utdelningen i enlighet med kupongskattelagen 4 § 3 st.

Kinnevik avfärdar med bestämdhet Skatteverkets uppfattning att kupongskattelagen skulle vara tillämplig på utdelningen av Aktierna. Skatteverkets tolkning står enligt Kinnevik inte i överensstämmelse med den aktuella lagregelns syfte, vilket är att beskatta utdelningar på tillfälliga innehav av aktier som överläts via lån eller dylikt i samband med utdelningsdagen. I Kinneviks fall förvärvade Kinnevik aktierna i Emesco i september 2009 och innehar dem fortfarande som ett helägt dotterbolag inom koncernen. Kinnevik anser att Skatteverket valt att tolka kupongskattelagen på ett sätt som inte är förenligt med lagens ordalydelse, syfte, förarbeten och tidigare praxis,

varför Kinnevik bestämt avfärdar Skatteverkets krav. Samtliga Kinneviks juridiska rådgivare bekräftar Kinneviks syn i ärendet.

Kinnevik har överklagat Skatteverkets beslut samt erhållit uppskov med betalning av skatten. Kinnevik har inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaper. Se även Not 10 beträffande saneringskostnader för eventuella föroreningsskador.

Not 16 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 9 (17) Mkr, varav fakturering till Kinnevik New Ventures AB 4 (6) Mkr och till Metro koncernen 4 Mkr. Under 2012 uppgick fakturering till Korsnäs AB till 11 Mkr. Inga övriga transaktioner med koncernföretag har förekommit under 2013. Under 2012 såldes aktierna och köpoptionerna i Metro till det helägda dotterbolaget Kinnevik Media Holding AB för en total köpeskilling om 323 Mkr.

Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån till dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

Not 17 Personal Medelantal anställda

	2013		2012	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Moderbolaget				
Stockholm	11	8	8	9

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2013		2012	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	39 155	12 662	31 848	9 075
Sociala kostnader ¹⁾	12 197	3 535	14 551	4 366
Pensionskostnader ¹⁾	6 918	2 126	4 545	1 515
Avsättning för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter	16 388	4 361	7 826	1 925

¹⁾ uppgift avseende styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ingår även ersättning till tidigare anställda.

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av Not 25 för Koncernen.

Not 18 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2013	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	14 429		14 429
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	11		11
Kortfristiga placeringar	-	3 498		3 498
Likvida medel	-	42		42
Summa finansiella tillgångar	29	17 980		18 009
Räntebärande lån			1 175	1 175
Skulder till koncernföretag			3 131	3 131
Leverantörsskulder			6	6
Övriga skulder			35	35
Summa finansiella skulder			4 347	4 347

2012	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Kund och lånefordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	14 436		14 436
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	29	-		29
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	7		7
Kortfristiga placeringar	-	-		0
Likvida medel	-	12		12
Summa finansiella tillgångar	29	14 455		14 484
Räntebärande lån			3 225	3 225
Skulder till koncernföretag			7 650	7 650
Leverantörsskulder			8	8
Övriga skulder			44	44
Summa finansiella skulder			10 927	10 927

Verkligt värde

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 2 april 2014

Cristina Stenbeck
Ordförande

Tom Boardman
Styrelseledamot

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Dame Amelia Fawcett
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Allen Sangines-Krause
Styrelseledamot

Mia Brunell Livfors
*Verkställande Direktör &
Koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2014
Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investment AB Kinnevik (publ), org.nr 556047-9742

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investment AB Kinnevik (publ) för räkenskapsåret 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-38. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30-76.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-38. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2012 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 26 mars 2013 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investment AB Kinnevik (publ) för räkenskapsåret 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 35-38 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovis-

ningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar

Stockholm den 2 april 2014

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

Definitioner av finansiella nyckeltal

Soliditet

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettokassa

Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner.

Nettoskuld

Räntebärande skulder inklusive avsättningar för pensioner minus summan av räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

Genomsnittligt antal aktier

Vägt genomsnitt av under året utestående antal aktier, justerat med hänsyn till emissioner, split och återköp.

Resultat per aktie

Årets resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antal aktier.

Utdelning per aktie

Utbetald eller föreslagen utdelning per aktie justerad för emissioner och split.

Direktavkastning

Utdelning dividerat med marknadsnotering 31 december.

Substansvärde

Noterade innehav värderas på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista angivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs. Värdet på icke noterade bolag baseras på generellt accepterade värderingsmetoder som kassaflödesmodeller, multipelvärdning där rörelseresultat, nettovinst, etc används.

Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse och verkställande direktör.

Bakre raden från vänster: Erik Mitteregger, Vigo Carlund, Mia Brunell Livfors, Wilhelm Klingspor, Allen Sangines-Krause och Lorenzo Grabau.

Främre raden från vänster: Dame Amelia Fawcett, Tom Boardman och Cristina Stenbeck.

Se sidorna 36-37 för information om enskilda styrelseledamöter.

Ledande befattningshavare



Övre raden från vänster: Mikael Larsson, Anders Kronborg, Chris Bischoff och Joakim Andersson.

Under raden från vänster: Cecilia Lundin, Torun Litzén, Mia Brunell Livfors och Stina Andersson.

Mia Brunell Livfors *VD och koncernchef*
Investment AB Kinnevik

Ekonomlinjen Stockholms Universitet, född 1965. Diverse chefsbefattningar inom Modern Times Group MTG AB under åren 1992-2001 och finansdirektör 2001-2006. Verkställande direktör och koncernchef i Investment AB Kinnevik sedan 2006.

Styrelseledamot i Tele2 AB sedan 2006, Millicom International Cellular S.A. och Modern Times Group MTG AB sedan 2007, CDON Group AB sedan 2010 och BillerudKorsnäs AB sedan 2012 (styrelseledamot i Korsnäs AB 2006-2012).
Innehav*: 42.675 B-aktier.

Mikael Larsson *Ekonomidirektör*

Civilekonom Uppsala Universitet, född 1968. Anställningsår 2001. Styrelseledamot i Vireo Energy AB sedan 2010, samt Transcom WorldWide S.A. och BillerudKorsnäs AB sedan 2012.
Innehav*: 14.839 B-aktier.

Torun Litzén *Informationsdirektör*

Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm, född 1967. Anställningsår 2007.
Innehav*: 7.793 B-aktier.

Anders Kronborg *Chief Operating Officer*

Nationalekonom Köpenhamns Universitet, född 1964. Anställningsår 2012. VD och koncernchef i Metro sedan december 2013 (Finansdirektör sedan 2007). Styrelseledamot i Vireo Energy AB och G3 Good Governance Group Ltd sedan 2012 samt Black Earth Farming Ltd sedan 2013.

Innehav*: 4.000 B-aktier.

Cecilia Lundin *Group HR Director*

M.Sc. Ekonomi från Linköpings Universitet, född 1970. Anställd sedan 2013. EVP Human Resources Tele2 2011-2013.
Innehav*: 1.000 B-aktier

Stina Andersson *Group Strategy Director*

M.Sc. Ekonomi med inriktning Finans från Handelshögskolan i Stockholm samt en CEMS Masters i International Management från HEC Paris och Handelshögskolan i Stockholm, född 1983. Anställd sedan 2011, arbetade dessförinnan på McKinsey&Company.
Innehav*: 2.900 B-aktier.

Chris Bischoff *Group Investment Director*

BA i Historia från University of Bristol samt en M.Sc. i Business Administration från INSEAD, född 1973. Anställd sedan 2013, dessförinnan på Goldman Sachs International.
Innehav*: -

Joakim Andersson *Group Treasurer*

Civilekonom Växjö Universitet, född 1974. Anställningsår 2007. Diverse befattningar inom Banque Invik Luxembourg Filial 2001-2007, varav filialchef 2006-2007.
Innehav*: 6.804 B-aktier.

* Inklusive eventuellt närstående person.

Årsstämma 2014

Tid och plats

Årsstämma hålls måndagen den 12 maj 2014 klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 6 maj 2014,
- dels anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 6 maj 2014.

Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta på distans.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn.

Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 6 maj 2014.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan ske från och med den 8 april 2014 och skall ske till bolaget enligt ett av följande alternativ:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.se,
- skriftligen till bolaget under adress: Investment AB Kinnevik, c/o Computershare AB, Box 610, 182 16 Danderyd, eller
- per telefon 0771-246 400, vardagar klockan 9.00-16.00.

Vid anmälan ska följande uppges:

- Namn
- Personnummer/Organisationsnummer
- Adress och telefonnummer
- Eventuella biträden

Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i årsstämman och eventuell fullmakt skall tas med i original till årsstämman. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.kinnevik.se. Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 6 maj 2014.

Valberedning inför årsstämma

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 S.à r.l., Wilhelm Klingspor som har utsetts av familjen Klingspor, Ramsay Bruffer 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.

Rapporttillfällen

Delårsredogörelse januari-mars, 28 april 2014

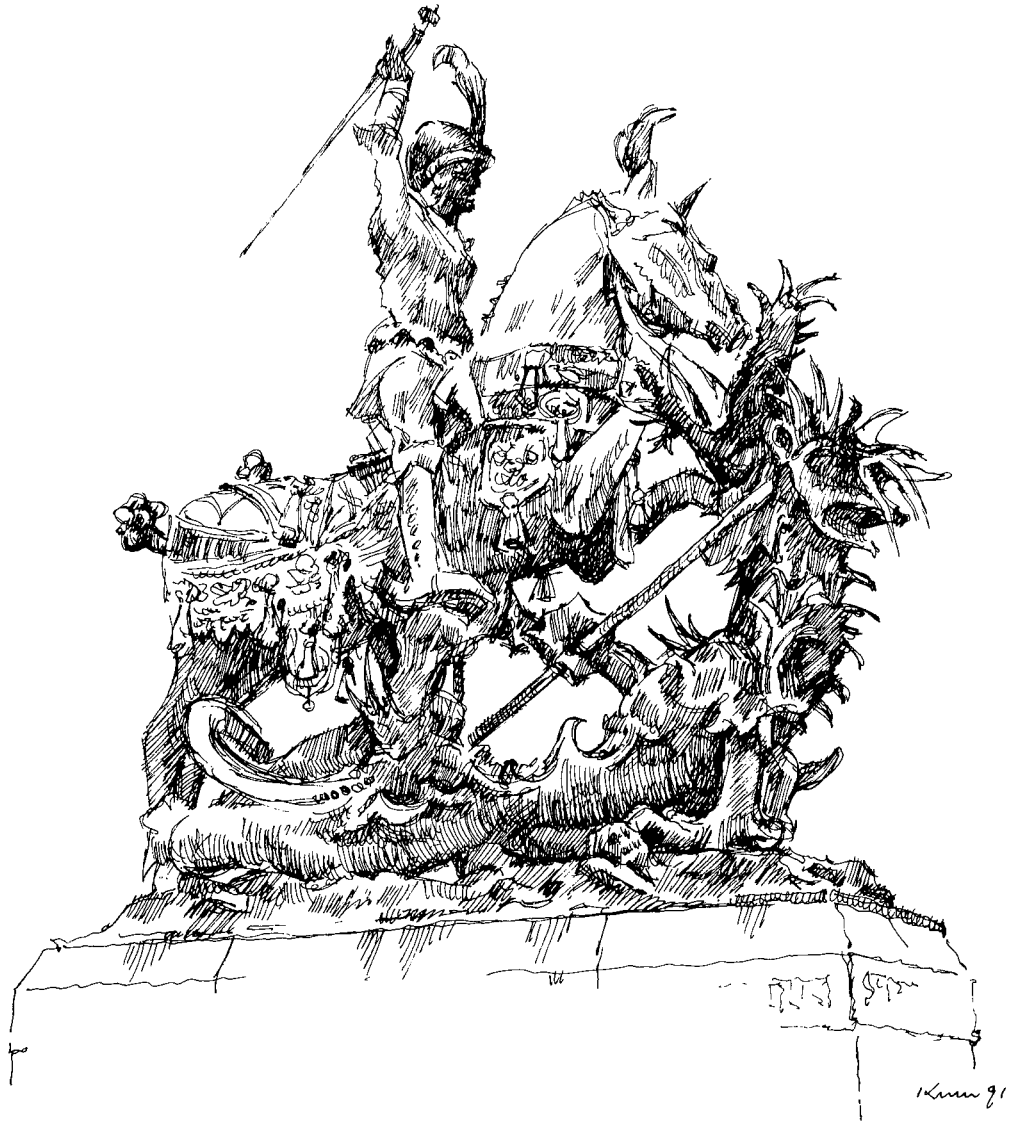
Delårsrapport januari-juni, 18 juli 2014

Delårsredogörelse januari-september, 24 oktober 2014

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2014, februari 2015

Årsredovisning för verksamhetsåret 2014, april 2015

Årsstämma, maj 2015



Huvudkontor: Skeppsbron 18 Box 2094 103 13 Stockholm Tel. 08-562 000 00
Fax. 08-20 37 74 Organisationsnummer 556047-9742 www.kinnevik.se