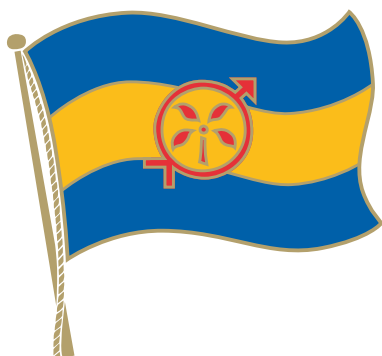
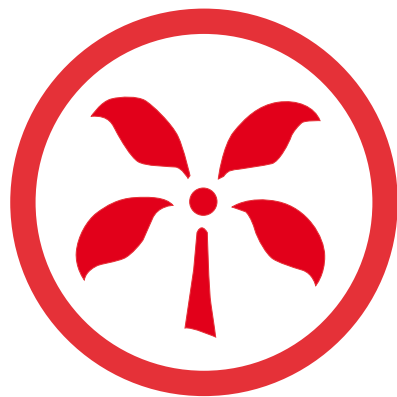


Investment AB Kinnervik



Årsredovisning 2014



”Nästan åttio år av entreprenörskap
under samma huvudägare”

Innehåll

VD har ordet	3
Kinneviks ramverk	5
Kinneviks innehav	8
Corporate responsibility	20
Kinneviks medarbetare	26
Kinnevikaktien	28
Översikt över redovisade och verkliga värden	30
Värdering av onoterade innehav	31
Årsredovisning och koncernredovisning för 2014	
Förvaltningsberättelse	33
Koncernens finansiella rapporter	41
Moderbolagets finansiella rapporter jämte noter	66
Revisionsberättelse	74
Definitioner av finansiella nyckeltal	75
Styrelse	76
Årsstämma	77



VD har ordet

Bästa aktieägare,

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

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

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

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

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

Under året stärkte vi organisationen för att kunna fortsätta genomföra vår tillväxtstrategi genom att skapa nya verksamheter och investera i lovande nya tillväxtbolag.

Med över 80% av våra investeringar likvida, och 0,1 miljard kronor i moderbolagets nettokassa per den 31 december 2014, samt god tillgång till kreditfaciliteter är vi välpositionerade för att fortsätta leverera en mycket attraktiv, långsiktig avkastning samtidigt som vi bibehåller en stabil kapitalstruktur.



Resultat samt investeringsaktiviteter

Under 2014 ökade Kinneviks substansvärde med 18,8 miljarder kronor till 84,4 miljarder kronor, eller 304 kronor per aktie. Tillväxten i substansvärde drevs av en fördubbling av värdet på våra investeringar inom E-handel & Marknadsplatser (som nu svarar för 51% av substansvärdet). Värdet av våra investeringar inom Kommunikation växte med 2% medan värdet av våra investeringar inom Underhållning minskade med 31%.

Millicoms intäkter ökade med 9,4% (organisk tillväxt) under året, vilket var i det övre spannet av bolagets prognos. Tele2 levererade stabil tillväxt inom det mobila området där tjänsteintäkterna från slutkund ökade med 7%.

Zalandos intäkter ökade med 26% och de redovisade en rörelsemarginal på 3,7% för året. Intresset för Zalando bekräftades av att bolaget kunde addera ytterligare ledande, globala varumärken som Topshop och Gap. Större framsteg gjordes även för att förbättra kundkontaktarna, med en bety-



dande uppgradering av den digitala plattformen och lanseringen av expressleverans på samtliga viktiga marknader.

Rocket Internet etablerade sig som ledande internet-aktör utanför USA, Kina och Japan genom att lansera ett antal nya lovande affärsmodeller främst inom marknadsplatssegmentet. Rocket Internet ökade även sitt ägande i ett antal av sina mer etablerade bolag.

MTG fortsatte att leverera och går mot sitt mål att bli det ledande digitala underhållningsföretaget på var och en av bolagets större marknader. I Ryssland påverkades MTG av de nya regleringarna kring TV-reklam och förändringar i lagen om massmedia (som begränsar utländskt ägande i ryska mediabolag till 20%) vilket kan komma att påverka CTCs långsiktiga ägarstruktur.

CDON Group, numera Qliro Group, klev in i en ny fas i och med lanseringen av betalningsplattformen Qliro.

Under 2014 investerade Kinnevik totalt 1.463 Mkr. Den största nyinvesteringen gjordes i Quikr, en ledande plattform för radannonser i Indien.

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

Utdelning till aktieägarna samt vägledning för investeringar

Kinneviks styrelse föreslår en utdelning för 2014 på 7,25 kronor per aktie, eller 2,8% i direktavkastning baserat på slutpriset för Kinnevikaktien den 31 december 2014, 255,20 kronor.

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

Från och med 2015 avser Kinnevik att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att föreslå aktieåterköp

när bolaget har en nettokassa och om vi bedömer att våra aktier handlas till ett väsentlig underpris jämfört med deras verkliga värde. Vi ska övervaka substansvärdet per aktie som ett nyckeltal för att mäta resultatet.

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

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

Prioriteringar för 2015

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

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

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

De onoterade bolagen som går under benämningen "Rising stars" kommer att fokusera på att öka tillväxttakten, etablera sig som ännu starkare marknadsledare på sina respektive marknader, och expandera vidare in på nya områden.

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

Lorenzo Grabau

Verkställande Direktör och Koncernchef



Kinneviks ramverk

Vår mission

Att leverera aktieägarvärde genom att skapa, utveckla och bygga ledande digitala tjänster i konsumentföretag på utvalda marknader världen över.

Vår vision

Att identifiera attraktiva möjligheter på marknader där teknisk innovation och demografisk utveckling gör det möjligt för oss att bygga hållbara konsumentföretag.

Att skapa partnerskap med duktiga företagsledare, entreprenörer och andra investerare för att bygga ett antal starka företag.

Våra prioriteringar

Fokus: investera för att bygga ett antal starka bolag.

Tillväxt: skapa goodwill huvudsakligen genom organisk tillväxt och utvalda investeringar.

Konsolidering: skapa mervärde genom att förbättra lokala marknadsförutsättningar.

Vägledning: säkerställ att våra företag efterlever vår kultur, värderingar och ansvarstagande.

Våra investeringskriterier

Växande marknader

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

Växande sektorer

Vi letar efter omvälvande, teknikstödda och värdeskapande konsumenttjänster.

Beprövade, skalbara och skyddsbara affärsmodeller

Vi letar efter affärsmodeller som är bevisade, som kan anpassas till våra marknader, och som kan skyddas från hård konkurrens.

Entreprenöriella ledare

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

Våra finansiella mål

Attraktiv avkastning

Baserat på våra nuvarande innehav har vi som mål att ha en årlig avkastning (IRR) på minst 15% över en konjunkturcykel.

Låg belåning

Givet karaktären på Kinneviks nya investeringar är målet att vara utan eller endast ha låg belåning i moderbolaget.

Ökande aktieägarersättning

Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att föreslå aktieåterköp när bolaget har en nettokassa och om våra aktier handlas till en betydande rabatt jämfört med substansvärdet enligt Kinnevik.



Vår ansats

Lokal erfarenhet

Kinneviksgruppens 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 våra erfarenheter för att stimulera förbättringar.

Strategiskt ledarskap

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

Långsiktiga åtaganden

Vi investerar på lång sikt och matchar vår investeringshorisont med den av grundarna och 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 medarbetarna och partners.

Anställda

Vårt mångfacetterade team med varierade 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 ledningsgruppen med strategisk vägledning.

Kapital

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

Partners

Våra långvariga och nyligen tillkomna strategiska och finansiella partners med vilka vi delar ledarskapet i våra intressebolag.

Vår investeringsstrategi

Vi är en operationellt fokuserad investerare som avser skapa värde genom att stimulera innovation och verksamhetsutveckling. Vi följer och mäter noggrant utvecklingen i alla våra bolag, mäter utfall mot budget, tidigare resultat och affärsplaner vad gäller försäljning, lönsamhet, kassaflöden och nyckeltal. Vi eftersträvar att uppmuntra till operationell förbättring, bistå med strategiskt ledarskap, god bolagsstyrning och effektiv kapitalallokering i alla våra portföljbolag.

Vi investerar i fyra konsumentfokuserade sektorer: kommunikation, e-handel & marknadsplatser, underhållning samt finansiella tjänster. Även om dessa sektorer är vårt huvudfokus investerar vi även i andra sektorer som passar in i vår investeringsfilosofi. Ungefär 45% av våra innehav mätt i värde återfinns inom kommunikations- och underhållningssektorerna och utgörs av mer mogna och etablerade bolag. Ungefär 50% 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.

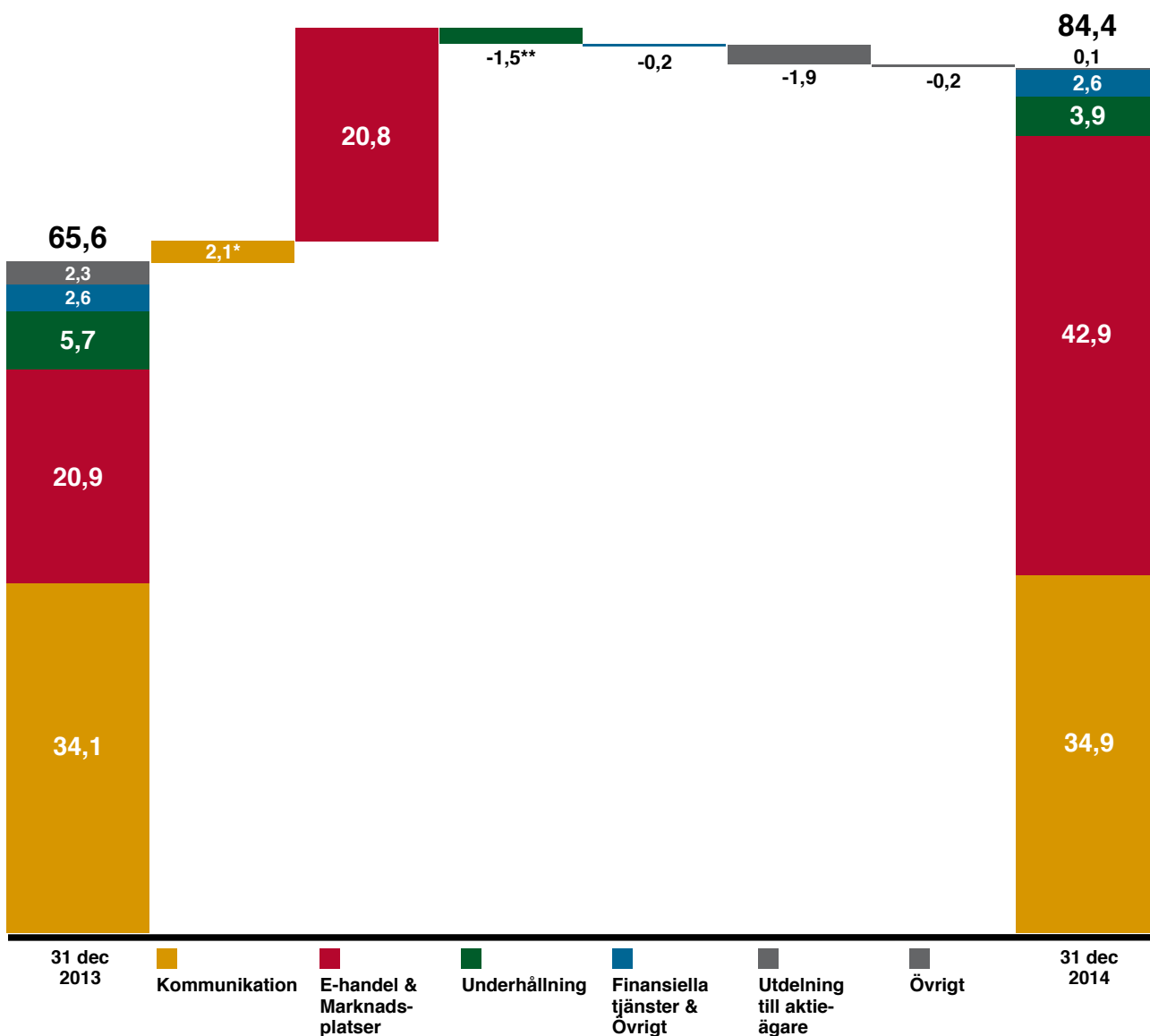
Vi är diversifierade över fem kontinenter och över 80 länder. Vi fokuserar dock på ett mindre antal bolag, där vi har möjligheten att bygga ut vår närvaro över flera sektorer. Vi investerar i tillväxtmarknader, där vi ser möjligheter att språngvis passera äldre produkter och tjänster men där våra intäkter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



Vår substansvärdeutveckling

Under 2014 ökade Kinneviks substansvärde med 18,8 miljarder kronor, eller 29%, till 84,4 miljarder kronor, eller från 236 kronor till 304 kronor per aktie efter att utdelning betalats till aktieägarna. Tillväxten i substansvärde drevs av en fördubbling av värdet på våra investeringar inom e-handel och marknadsplatser (som nu svarar för 51% av substansvärdet), en ökning med 2% av värdet på våra investeringar inom Kommunikation. Värdet på våra investeringar inom Underhållning minskade med 31%. Tillväxten inom E-handel och Marknadsplatser beror främst på de två framgångsrika börsnoteringarna av Rocket Internet och Zalando, som bidrog till en ökning av de båda investeringarnas marknadsvärden. Inom sektorn för Kommunikation bidrog tillväxt i Tele2s marknadsvärde till den positiva utvecklingen.

Substansvärdesutveckling per sektor under 2014 (miljarder kronor)



* Inklusive 1,3 miljarder kronor i erhållna utdelningar.

** Inklusive 0,1 miljarder kronor i erhållna utdelningar.



Värdeskapande i våra innehav

Kinneviks innehav är indelade i fyra kategorier beroende på deras utvecklingsgrad och kassaflödesprofil. Inom varje kategori görs särskilda prioriteringar för att skapa värde.

I Börsnoterade bolag i Sverige ingår Millicom, Tele2, MTG och Qliro Group. Här ligger fokus på att fortsätta leverera enligt bolagens strategier, öka operationell effektivitet, optimera geografisk närvaro, och förbättra kapitalstrukturen.

I de två nyligen börsnoterade bolagen i Tyskland, Rocket Internet och Zalando, ligger fokus på fortsatt tillväxt och på att stödja företagens utveckling som publika bolag.

Nästa fyra inkluderar Global Fashion Group, Avito, Home24 och Westwing. Dessa bolag är på god väg att bli marknadsledare med fortsatt hög tillväxt och förbättrad lönsamhet. Fokus ligger på att etablera dem som ännu starkare ledare i sina respektive marknader.

De onoterade bolagen i "Rising stars" fokuserar på att genom ännu högre tillväxt stärka sina ledande positioner och att expandera ytterligare på nya marknader.

Börsnoterade bolag i Sverige



TELE2

MTG

Qliro Group

Börsnoterade bolag i Tyskland

 **zalando**

 **ROCKETINTERNET**

Nästa fyra onoterade bolag

Global Fashion Group

home 24



Onoterade "rising stars"

BAYPORT
FINANCIAL SERVICES

LaZada

Linio

Quikr™

 **konga**
Nigeria's Largest Online Mall

 **BIMA**

 **Saltside**
TECHNOLOGIES

IROKO
IT'S YOUR TIME 



56 397 Mkr

Börsvärde per 31 dec 2014

37,8%

Kinneviks ägarandel

22 039 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

26,2%

av NAV

Nyckeltal (MUSD)	2014	2013
Intäkter	6 386	5 553
EBITDA	2 093	1 999
Rörelseresultat (EBIT)	924	930
Nettoreultat	2 643	229
Antal mobilabonnenter 31 dec (miljoner)	56,3	50,1

Om Millicom

Millicom är en ledande internationell telekom- och mediaoperatör som erbjuder digitala tjänster i Latinamerika och Afrika. Millicoms utbud av tjänster inom mobiltelefoni, TV och bredband, tillsammans med bolagets nätbaserade samarbeten, återfinns på 31 marknader i Afrika och Latinamerika. Millicoms svenska depåbevis är noterade på NASDAQ Stockholms lista för stora bolag.

Viktiga händelser under 2014

Under 2014 fokuserade Millicom på att upprätta en grund för framtida tillväxt inom nya områden, samtidigt som den starka tillväxten i bolagets mobila verksamhet uppehölls. I augusti 2014 slutförde Millicom sammanslagningen av mobilverksamheten Tigo med kabel- och fasttelefonioperatören UNE, och skapade

en verksamhet med ett heltäckande utbud inom telekommunikation och media i Colombia. Millicom redovisade intäkter på 6.386 MUSD (5.553) för 2014, en ökning med 15% jämfört med 2013. Kundernas övergång till mobila datatjänster fortsatte under 2014, och ökade till 27% av användandet till följd av ökat antal smarta telefoner. Millicoms kundbas adderade närmare 6,2 miljoner mobilabonnenter under året, och uppgick för första gången till mer än 56,3 miljoner mobilabonnenter. Med en EBITDA-marginal på 32,8% för helåret 2014, exklusive online-verksamheten och engångsposter, uppgick redovisad EBITDA för Millicom till 2.093 MUSD för 2014.

Millicoms styrelse har beslutat att för räkenskapsåret 2014 föreslå en ordinarie utdelning om 2,64 USD per aktie (2,64) till årsstämman i maj 2015.

TELE2

40 403 Mkr

Börsvärde per 31 dec 2014

30,4%

Kinneviks ägarandel

12 865 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

15,3%

av NAV

Nyckeltal (Mkr)	2014	2013
Intäkter	25 955	25 757
EBITDA	5 926	5 891
Rörelseresultat (EBIT)	3 490	2 548
Nettoreultat	2 626	968
Antal mobilabonnenter 31 dec (miljoner)	12,1	11,5

Om Tele2

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer och erbjuder mobila tjänster, fast bredband och telefoni, datanätjänster, kabel-tv och innehållstjänster. Tele2 har 14 miljoner kunder i nio länder, varav 12 miljoner inom den mobila verksamheten. Tele2s aktie är noterad på NASDAQ Stockholms lista för stora bolag.

Viktiga händelser under 2014

Till följd av stark mobildataförsäljning i Sverige, gjorde Tele2s mobila verksamhet goda framsteg under 2014, trots osäkerheten i Norge och en betydande övergång från fast till mobil telefoni i Nederländerna. Under året introducerade Tele2 nya affärsidéer, inklusive slopandet av bindningstider, testperioder för både B2B- och B2C-kunder samt borttagandet av förfallodatum för kontantkortssaldo. Målsättningen är att förbättra kundnöjdheten och stärka Tele2s varumärke och position på lång sikt.

Nettoomsättningen för mobiltjänster uppgick till 26,0 miljarder kronor (25,8), och mobila tjänsteintäkter från slutkund uppgick till 12,5 miljarder kronor (11,6). Tillväxten drevs av Tele2s fortsatta förmåga att kapitalisera på användningen av mobildata genom LTE/4G-tjänster och ett utbud av kunderbjudanden med bra värde och positiva kunderfarenheter, vilket även kompenserade för lägre intäkter från samtal och sms.

Den 5 februari 2015 meddelade den norska konkurrensmyndigheten att den godkände Tele2s försäljning av den norska verksamheten till TeliaSonera. Det slutliga försäljningspriset uppgick till 4,5 miljarder kronor.

Till följd av transaktionen har styrelsen för Tele2 beslutat att rekommendera årsstämman i maj 2015 en extraordinär utdelning på totalt 4,5 miljarder kronor, utöver den ordinarie utdelningen på 4,85 kronor per aktie (4,40) för räkenskapsåret 2014.


15 578 Mkr

Börsvärde per 31 dec 2014

20,3%

Kinneviks ägarandel

3 358 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

4,0%

av NAV

Nyckeltal (Mkr)	2014	2013
Intäkter	15 746	14 073
Rörelseresultat (EBIT)	1 675	1 738
Nettoreultat	1 172	1 168

Om MTG

MTG är en internationell mediekoncern med verksamhet på fyra kontinenter inom fri-TV, betal-TV, radio och TV-produktion. Viastat, MTGs TV-verksamhet, sänder via mer än 60 egna kanaler i 37 länder och har Europas näst största täckningsområde. MTGs aktier är noterade på NASDAQ Stockholms lista för stora bolag.

Viktiga händelser under 2014

MTGs nordiska TV-verksamhet levererade hög försäljningstillväxt och ökad vinst, som en följd av tillväxten i onlineverksamheterna som kompenserade för minskande linjärt tv-tittande och pressade annonsmarknader. Försäljningen på tillväxtmarknaderna ökade, men ökad vinst i fri-TV motverkades av försvagat resultat för betal-TV. Under 2014 lanserade MTG sin andra fri-TV-kanal i Afrika, TV1 i Tanzania. MTG förvärvade även Trace, ett varumärke för ungdomar som erbjuder betal-TV-

kanaler runt hela världen. Trace har distributionsavtal med nätverksoperatörer i över 140 länder, vilket inkluderar samtliga 55 afrikanska länder.

MTG påverkades av ändringarna i den ryska medialagen som innehåller nya marknadsföringsregleringar och restriktioner för utländskt ägande. MTG utforskar samtliga val bolaget har vad gäller efterlevnad av denna lagändring.

MTG redovisade en nettoomsättning på 15.746 Mkr (14.073) för 2014, en ökning med 12 procent jämfört med föregående år och oförändrade valutakurser. Den ökade organiska omsättningstillväxten återspeglar främst tillväxten inom betal-TV i Norden samt TV-produktion inom Nice Entertainment.

Styrelsen för MTG har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning på 11,00 kronor per aktie (10,50) för räkenskapsåret 2014.


2 582 Mkr

Börsvärde per 31 dec 2014

28,5%

Kinneviks ägarandel

737 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,9%

av NAV

Nyckeltal (Mkr)	2014	2013
Intäkter*	4 967	4 327
Rörelseresultat (EBIT)*	8,6	-0,3
Nettoreultat	5,4	-67,3

*Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

Om Qliro Group

Qliro Group är ett ledande nordiskt e-handelsbolag som äger några av de mest välkända och uppskattade varumärkena i Norden. Qliro Groups affärsidé är att via internet erbjuda de mest lockande konsumenterbjudanden inom valda segment, för att dra fördel av förskjutningen mot e-handel. Med hjälp av e-handelsplattformen och infrastrukturen för Qliro Group ska en snabb och lönsam tillväxt fortsätta att byggas. Qliro Group bytte namn från CDON Group i januari 2015. Qliro Groups aktier är noterade på NASDAQ Stockholms lista för medelstora bolag.

Viktiga händelser under 2014

Under 2014 lanserades betalningslösningen Qliro. Genom denna lösning kan kunderna betala med faktura eller via

delbetalningar när de handlar i någon av koncernens nätbaserade butiker som Nelly, NLYman, Lekmer och CDON.com i Sverige.

Qliro Groups nyemission slutfördes under 2014, och gav 647 Mkr till lanseeringen av Qliros betalningslösning, samt till att förverkliga tillväxtplanerna för viktiga verksamheter.

Samtliga segment redovisade tillväxt och nettoomsättningen för gruppen ökade med 15 procent under 2014 till 4.967 Mkr (4.327). Qliro Group redovisade ett rörelseresultat på 8,6 Mkr (-0,3), exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

Styrelsen för Qliro Group kommer att föreslå årsstämman 2015 att ingen utdelning ska betalas ut till aktieägarna för räkenskapsåret 2014.



6 241 MEUR **32,0%** **19 030 Mkr** **22,6%**
 Börsvärde per 31 dec 2014 Kinneviks ägarandel Verkligt värde per 31 dec 2014 av NAV

Nyckeltal (MEUR)	2014	2013
Nettoomsättning	2 214	1 762
% Tillväxt	26%	52%
Bruttoresultat	959	715
Rörelseresultat*	82	-109
% Marginal*	3,7	-6,2

* EBIT exkluderar kostnader för aktiebaserade ersättningar.

Om Zalando

Zalando är Europas ledande återförsäljare av skor och mode på internet och bedriver i dag verksamhet i 15 länder i Europa. Zalando erbjuder en kombination av det senaste modet, stort utbud av varumärken inklusive egna, och låga priser. Med hjälp av den digitala miljön ger Zalando sina mer än 14 miljoner aktiva kunder en överlägsen shoppingupplevelse. Verksamhetens storlek, de interna logistiklösningarna och den effektiva lagerhållningen säkerställer bra produktlönsamhet och god vinstpotential.

Viktiga händelser under 2014

Under 2014 fortsatte den starka tillväxten för Zalando med 26% årlig försäljnings-tillväxt, drivet av hög tillväxt utanför den tyskspråkiga regionen. Zalando har

genom att utnyttja storleken på verksamheten kunnat förbättra lönsamheten betydligt. En viktig milstolpe passerades då bolaget redovisade ett positivt resultat för räkenskapsåret 2014, med EBIT-marginal på 3,7% (exklusive aktiebaserad ersättning).

Zalando inledde viktiga samarbeten med ledande modemärken som Topshop och GAP, och är nu en värdefull europeisk samarbetspartner åt globala varumärken.

Den 1 oktober slutförde Zalando framgångsrikt sin börsintroduktion och erhöll 525 MEUR, som kommer att användas för att finansiera fortsatt tillväxt och utveckling av verksamheten. Trots volatiliteten på marknaden och inom Zalandos referensgrupp, var aktiepriset vid årsskiftet 25,50 EUR, 19% över priset vid börsintroduktionen.



7 869 MEUR **14,2%** **10 620 Mkr** **12,6%**
 Börsvärde per 31 dec 2014 Kinneviks ägarandel Verkligt värde per 31 dec 2014 av NAV

Om Rocket Internet

Rocket Internet är en ledande internet-plattform som identifierar och utvecklar beprövade affärsmodeller på internet, samt överför dem till nya, mindre utvecklade och tidigare ej exploaterade marknader. Rocket utvecklar dem sedan på kort tid med målet att bli marknadsledande onlineföretag. I nuläget har Rocket skapat företag med närvaro i mer än 100 länder. Rockets framgångar drivs av fyra globala megatrender: den snabba marknadspenetrationen för smarta telefoner; den yngre befolkningen på tillväxtmarknaderna som använder den digitala tekniken i större utsträckning; en allt större medelklass globalt sett; internetbaserade affärsmodellens kapacitet som gör att man kan hoppa över den traditionella detaljhandeln på tillväxtmarknaderna.

Viktiga händelser under 2014

Under de första tre kvartalen 2014 erhöll Rocket väsentliga finansieringar från världsledande investerare, däribland Phillippine Long Distance Telephone Company ("PLDT"), United Internet och Holtzbrinck Ventures, och bolaget offentliggjorde även ett strategiskt samarbete med PLDT för utvecklingen av innovativa mobila eller nätbaserade betalningslösningar på tillväxtmarknaderna.

Under 2014 lanserade Rocket flera nya verksamheter som EatFirst, Helpling, Nestpick, SpaceWays och ShopWings. Förutom detta erhöll flera av de befintliga verksamheterna i kategorierna Proven Winners och Emerging Stars betydande finansiering. Framför allt kan nämnas att Lazada och Africa eCommerce Holding erhöll 200 MEUR respektive 120 MEUR,

baserat på värderingar på 1 miljard EUR respektive 445 MEUR.

Rocket börsnoterades den 2 oktober 2014, med ett aktiepris satt på 42,50 EUR, det högsta priset inom det meddelade prisintervallet. Vid årsskiftet hade aktiepriset stigit till 51,39 EUR, en ökning med 21% jämfört med priset vid börsintroduktionen. I november meddelade Rocket sitt halvårsresultat och sin uppdaterade vägledning. Tillväxten för kategorin Proven Winners uppgick till 104% mätt i bruttoförsäljningsvärde (GMV) med en samtidig bruttomarginalförbättring. Resor är ett nytt fokusområde och bolagen TravelBird och Traveloka uppgraderades till kategorin Emerging Stars.



Global Fashion Group **26%**
Kinneviks ägarandel

6 092 Mkr
Verkligt värde per 31 dec 2014

7,2%
av NAV

Dafiti (MBRL)*	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	405	297
% Tillväxt	36%	-
Bruttoresultat	151	101
% Marginal	37%	34%
Rörelseresultat	-162	-151

* 1 BRL = 2,89 kr per 31 dec 2014.

Jabong (MINR)*	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	5 407	2 011
% Tillväxt	169%	-
Bruttoresultat	-1 137	-195
% Marginal	-21%	-10%
Rörelseresultat	-3 223	-1 833

* 100 INR = 12,30 kr per 31 dec 2014.

Lamoda (MRUR)*	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	5 858	3 015
% Tillväxt	94%	-
Bruttoresultat	2 298	1 143
% Marginal	39%	38%
Rörelseresultat	-2 067	-1 547

* 100 RUR = 13,75 kr per 31 dec 2014.

Namshi (MAED)*	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	111	34
% Tillväxt	224%	-
Bruttoresultat	60	17
% Marginal	54%	50%
Rörelseresultat	-10	-36

* AED 1 = 2,11 kr per 31 dec 2014.

Om Global Fashion Group

Global Fashion Group ("GFG") är en ledande e-handelskoncern inom mode med fokus på tillväxtmarknader, och består av fem bolag med verksamhet på 27 marknader. GFG inkluderar Dafiti i Latinamerika, Lamoda i Ryssland och OSS, Jabong i Indien, Namshi i Mellanöstern och Zalora i Sydostasien och Australien. GFG har en marknadstäckning på 2,5 miljarder människor och modemarknaden i området värderas till 360 miljarder EUR. GFG marknadsför ett brett utbud av ledande, internationella varumärken för kläder och accessoarer, en skräddarsydd kollektion av internt utvecklade starka varumärken samt lokala utbud för specifika etniska marknader, i synnerhet i Indien, Indonesien och i Mellanöstern.

Viktiga händelser under 2014

Alla bolag i GFG-koncernen fortsatte att framgångsrikt genomföra sina tillväxtstrategier under 2014.

GFG har kunnat bredda och fördjupa sortimentet tack vare samarbeten med ledande internationella varumärken och flera nya varumärkeslanseringar.

För 2015 ligger fokus på att integrera fem regionala verksamheter, lansera gemensamma initiativ och dra fördel av synergieffekter.

Dafiti

Under 2014 lade Dafiti till mer än 30 nationella och internationella varumärken i modeportföljen och slutförde implementeringen av SAP-systemet samt ny programvara för iOS-appen, vilket ökar användaraktiviteten avsevärt.

Jabong

Jabong fortsatte att leverera en tresiffrig omsättningsökning, men marginalerna sjönk på grund av det generella affärsklimatet på marknaden i Indien. Introduktionen av "shop the look" och leveranstjänster där paketen kan hämtas hos en närliggande affär ("Next door delivery") togs emot väl och bidrar till att förbättra användarupplevelsen.

Lamoda

Trots utmanande marknadsförutsättningar fortsatte Lamoda att leverera en stark omsättningstillväxt och förbättrade marginaler under hela 2014, delvis som ett resultat av introduktionen av nya världsledande märken samt bolagets första London-baserade egna märke, Lost Ink. Lamoda använde sig av plattformen och de egenutvecklade logistiklösningarna för att under 2014 lansera en e-handelslösning för externa parter.

Namshi

Namshi hade ett mycket starkt år och redovisade en exceptionell tillväxt. Bolaget genererade positiv EBITDA-marginal under vissa månader. Mobilapparna utvecklades ytterligare och svarar nu för en majoritet av all försäljning.

Zalora

Zalora ökade tillväxttakten och stärkte sin ledande position i Sydostasien och Australien. Bolaget lanserade varumärket Zalora, som blev en bästsäljare i flera länder, samt inledde ett framgångsrikt samarbete med lokala designere i Malaysia och Indonesien.



31%
Kinneviks ägarandel

2 298 Mkr
Verkligt värde per 31 dec 2014

2,7%
av NAV

Nyckeltal (MRUR)	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoförsäljning	3 043	1 609
% Tillväxt	89%	-
EBITDA	1 688	477
% Marginal	55%	30%

Om Avito

Avito är en av de största och snabbast växande onlinetjänsterna för radannonser i världen, och är marknadsledande i Ryssland där det är landets största inom fem vertikalkategorier vad gäller besökare, antalet annonser och användarengagemang.

Avito är en av de fem största internet-sajterna i Ryssland, vilket är en av världens tio största internetmarknader sett till antalet användare.

Viktiga händelser under 2014

Tillväxten ökade under 2014 i Avito, vilket återspeglade en stark underliggande

tillväxt inom användarbasen samt fördelar från sammanslagningen med webbplatserna Slando.ru och OLX.ru i början av 2013.

Under de första nio månaderna 2014 hade Avito en intäktsökning på 89% på årsbasis (i lokal valuta) med en justerad EBITDA-marginal på 55%. Under tredje kvartalet ökade publiken per månad med mer än 15% på årsbasis, och antalet besökta sidor ökade med över 60%.

De makroekonomiska och geopolitiska förutsättningarna i Ryssland har lett till en kraftig försvagning av rubeln och BNP-förväntningarna för 2015.



20%
Kinneviks ägarandel

833 Mkr
Verkligt värde per 31 dec 2014

1,0%
av NAV

Nyckeltal (MEUR)	jan-sep 2014	jan-sep 2013
Nettoomsättning	105	66
% Tillväxt	60%	-
Bruttoresultat	39	25
% Marginal	37%	38%
Rörelseresultat	-34	-33

Om Home24

Home24 är ett ledande e-handelsbolag som säljer möbler och heminredning med verksamhet i sju länder i Europa samt i Brasilien. Home24 erbjuder det bredaste sortimentet av mer än 100 000 artiklar inom alla typer av kategorier, med allt från stora varor som soffor och sängar till mindre varor som ljus och taylor.

Viktiga händelser under 2014

Under 2014 byggde Home24 om webbplatsen med förbättrade och inspirerande produktbeskrivningar samt fler och bättre bilder. Sortimentet som erbjuds under egna varumärken har utökats ytterligare inom flera produktkategorier, där egen

design kombineras med märkeslösa produkter (s.k. white label products).

Under 2014 testade Home24 marknadsföring via TV-reklam för första gången, vilket ökade varumärkeskännetiden och även påverkade omsättningen positivt. Som en följd av den höga tillväxttakten lades stort fokus vid att utöka lagerkapaciteten i Europa. Två nya lagerlokaler byggdes i Tyskland respektive Polen, och båda drivs internt. Home24 expanderade sin verksamhet till Schweiz, Italien och Belgien under 2014.

I december 2014 erhöll Home24 16 MEUR i kapitalanskaffning från både nya och existerande investerare.

**13%**

Kinneviks ägarandel

379 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,4%

av NAV

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

Om Westwing

E-handelsbolaget Westwing är en nätbaserad shoppingklubb för heminredning, med inriktning på möbler och inredningsdetaljer. Westwing grundades 2011 i Tyskland och har sedan dess utökat det geografiska täckningsområdet till att omfatta 15 marknader i Europa, Brasilien och Ryssland. Westwing handlar om att presentera utvalda produkter för medlemmarna, som blir inspirerade och engagerade och ofta trogna kunder.

Viktiga händelser under 2014

Under 2014 expanderade bolaget och lanserade verksamheten i Belgien, Kazakstan, Slovakien, Tjeckien och Ungern, och har byggt upp en kundbas med över 19 miljoner medlemmar.

Mer än 70% av alla beställningar görs av medlemmar som är kunder sedan tidigare. Varje månad har Westwing mer

än 3,5 miljoner unika aktiva användare med mer än 4 besök i genomsnitt. Den genomsnittliga tiden per besök är mer än 20 minuter.

En framgångsrik markandsföringskampanj via TV-reklam introducerades i Italien under året, och ledde till att märkesmedvetenheten ökade till över 60% i Italien, vilket fick till följd att man även lanserade i Tyskland.

Westwing fortsatte att utveckla ett globalt unikt nätverk med mer än 4 000 varumärkespartners, 3 egna varumärken och 7 internationella logistikcenter. Företagets mjukvara för varuhushantering implementerades i 3 logistikcenter och har ytterligare förbättrat de globala och lokala logistikkedjorna i den fragmenterade möbel- och heminredningsmarknaden.

Westwing erhöll 72 MEUR vid en finansieringsrunda i april från Odey, Tengelmann och Fidelity Worldwide Investments.

**31%**

Kinneviks ägarandel

1 032 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

1,2%

av NAV

Om Bayport

Bayport tillhandahåller finansiella tjänster åt massmarknaden med fokus på den så kallade formella sektorn i tillväxtländer (offentliganställda). Bolaget grundades 2001 och har för närvarande verksamhet i nio länder (Botswana, Colombia, Ghana, Mexiko, Moçambique, Tanzania, Sydafrika, Uganda och Zambia). Bayport betjänar mer än 549.000 kunder genom knappt 400 kontor och 7.000 medarbetare.

Viktiga händelser under 2014

I början av 2014 slutförde Bayport förvärvet av Bayport Sydafrika och erhöll finansiering från Helios Investment Partners samt från befintliga aktieägare, totalt 141 MUSD.

Utöver expansionen in i Sydafrika lade Bayport även till Mexiko som sin andra marknad i Latinamerika i och med förvärvet av en majoritetsandel i Financiera Fortaleza.

Nya produktlanseringar genomfördes under 2014 för att bredda produktutbudet och distributionskapaciteten. MyMoney, ett multiprodukt- och distributionsinitiativ, mjuklanserades i november till Bayports medarbetare i Ghana. MyMoney kombinerar kredit, sparande, betalningstransaktioner och försäkringar. Bayport utökade dessutom erbjudandet inom försäkringsprodukter för utbildningsskydd (skolavgifter), olycksfall och begravningsförsäkring, med start i Ghana

och Tanzania.

Bayport erhöll betydande finansieringsstöd från internationella och lokala kapitalmarknader, som stöd för bolagets tillväxt. Under augusti erhöll bolaget 30 MUSD genom att frigöra återstoden av kapitalet i 2017 års obligationer, och ytterligare 88 MUSD erhöles genom en efterställd obligationsemission i november. Viktiga delar från den lokala kapitalanskaffningen innefattar refinansieringen av Bayport Sydafrikas över 11,5 MUSD i förfallna lån i augusti 2014, Bayport Zambias inledande obligationsemission på 172 MZMK (26,5 MUSD) och Bayport Colombias lån på 15 MUSD från Inter-American Development Bank.



14%

Kinneviks ägarandel

739 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,9%

av NAV

Om Lazada

Lazada grundades i februari 2012 och är den ledande nätbaserade gallerian i Sydostasien, med särskilt fokus på Indonesien, Malaysia, Filippinerna, Singapore, Thailand och Vietnam. Lazada täcker även Hong Kong/Shenzhen, vilket fungerar som en knutpunkt för inköp. Genom Lazada, gruppens största shoppingplattform, erbjuds även en marknadsplats som möjliggör försäljning av produkter från externa återförsäljare såväl som produkter direkt från Lazada.

Viktiga händelser under 2014

Lazadas övergång till en kompletterande marknadsplatsmodell har varit mycket framgångsrik. Försäljningen på marknadsplatsen var mer än 20 gånger större i december jämfört med januari, och mer än 10 000 säljare är för närvarande aktiva på e-handelsplattformen.

Lazadas verksamhet har ökat väsent-

ligt under året. Den 12 december 2014, vilket var den sista dagen av den årliga marknadsföringskampanjen "Online Revolution", redovisade bolaget sin hittills bästa omsättning med mer än 10 miljoner besökare och 500 000 varor sålda på ett dygn.

I fjärde kvartalet 2014 lanserade Lazada det nätbaserade och användarvänliga betalningsverktyget helloPay, som ger konsumenterna en säker betalningslösning för transaktioner online.

I december ledde Temasek Holdings, ett Singapore-baserat investeringsbolag, en finansieringsrunda på 200 MEUR, där även flera befintliga investerare deltog.

Om Linio

Linio är en ledande e-handlare och marknadsplats som grundades under första halvåret 2012. Linio återfinns på åtta marknader i Latinamerika. Linio säljer produkter som konsumentelektronik,

hushållsapparater, möbler och ett brett utbud av andra varor. Totalt erbjuds mer än 1 miljon produkter från internationella varumärken, flera betalningsalternativ, fri returrätt, och kundservice. Linio har mer än 40 miljoner besökare per månad och över 4 miljoner följare på Facebook.

Viktiga händelser under 2014

I juli erhöll Linio 58 MEUR från en finansieringsrunda med investerare som Northgate Capital, ett globalt riskkapitalbolag, och Access Industries, en privatägd industrikoncern som gör långsiktiga investeringar världen över. Behållningen av finansieringsrundan gick till investeringar i marknadsföring, teknologi och geografisk expansion.

Linio utökade sitt geografiska täckningsområde under året genom att lansera verksamheter i Argentina, Ecuador, Panama och Chile.



16%

Kinneviks ägarandel

425 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,5%

av NAV

Om Quikr

Quikr är Indiens ledande plattform för radannonser. Varje månad används plattformen av över 30 miljoner unika användare från mer än 940 städer som säljer, köper, hyr eller letar produkter och tjänster inom många olika kategorier, såsom elektronik, hushållsprodukter, fastigheter, bilar, arbeten och andra tjänster. Quikr är en av de 20 främsta onlinetjänsterna i Indien, både sett till mobiltrafiken (Google Play Store-rankningen) och datortrafiken (den så kallade Alexa-rankningen).

Viktiga händelser under 2014

För att stärka plattformen ytterligare förbättrade Quikr produkten, innehållet och

marknadsföringen väsentligt under 2014.

Bland de nya produktinitiativen ingår lanseringen av Quikr Nxt, en meddelandetjänst (sms) som är inbyggd i Quikr för att hjälpa köpare och säljare att upprätthålla sekretessen och ha kvar en förteckning över kommunikationen även vid ett stort antal inblandade parter. Även transaktionstiden förkortas. Bolaget fortsatte under året med sitt intensiva arbete för att förbättra kvaliteten på innehållet samt säkerställa en bättre användarupplevelse. Den väsentligt högre aktivitetsnivån under året gav resultat i form av en tredubbling av både genomsnittlig tid tillbringad på webbplatsen samt antalet enskilda sidor som besöktes per besök.

Quikr fortsatte att göra lämpliga investeringar inom marknadsföring och varumärkesbyggande för att förbättra medvetenheten hos användarna och öka direkt trafik till webbplatsen och träffsäkerhet i varumärkesökningar, och samtidigt minska kostnaderna för att förvärva kunder. Ovanstående initiativ har fått stöd i form av både kapital och extra personalresurser. Under året erhöll bolaget 150 MUSD, varav 54 MUSD från Kinnevik och återstående från en ny investerare, Tiger Global Management, samt befintliga aktieägare inklusive Warburg Pincus och eBay. Quikr har flyttat huvudkontoret till Bangalore.



41%

Kinneviks ägarandel

292 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,3%

av NAV

Om Konga

Konga är en ledande handelsplattform i Nigeria. Bolaget lanserades 2012 och har utvecklats från att enbart sälja produkter från eget lager till en öppen marknadsplats. Konga bidrar till att förändra förutsättningarna för handeln i Nigeria genom att bolaget hjälper tusentals lokala återförsäljare att sälja sina varor online. Konga rankas som en av de tio främsta webbplatserna i Nigeria (Alexa-rankningen) och levererade i slutet av 2014 mer än 100.000 order per månad.

Viktiga händelser under 2014

Lanseringen av Kongas marknadsplats, kallad KongaMall, var det viktigaste initia-

tivet för att forma den framtida affärsmodellen. Efter lanseringen i maj expanderade KongaMall snabbt och representerade i slutet av december över 50% av det totala antalet ordrar. Det finns mer än tusen aktiva handlare på handelsplatsen, och Konga tillhandahåller integrerade analysverktyg åt dem samt spårssystem för att hålla reda på ordrar och olika leveransalternativ. Konga utbildar även handlarna genom sin säljakademi, där de lär ut hur man kan betjäna sina kunder bättre och öka onlineförsäljningen.

Under 2014 byggde Konga också ett eget logistiknätverk, kallat K-Express, för att bemöta de logistiska utmaningarna i Nigeria och samtidigt säkerställa att kun-

terna får en bra upplevelse hela vägen från beställning till leverans. Den största andelen leveranser i Lagos sker nu internt med väsentligt förbättrade leveranstider och Net Promoter Score.

Bolaget har mer än fördubblat antalet anställda under det senaste året med viktiga rekryteringar inom marknadsföring, produktutveckling, finansiering och logistik för att positionera bolaget för ytterligare tillväxt, och hade vid årskiftet knappt 900 medarbetare. Utöver ovanstående initiativ har Konga erhållit totalt 40 miljoner USD i kapital från Kinnevik och Naspers.



39%

Kinneviks ägarandel

206 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,2%

av NAV

Om Bima

Bima är det ledande bolaget inom distribution av mikroförsäkringar via mobiltelefon på tillväxtmarknader, med 13 miljoner registrerade försäkringstagare. Bolaget grundades 2010 för att ta vara på möjligheterna med mikroförsäkringar på tillväxtmarknaderna där det finns få praktiska lösningar riktade till den breda marknaden. Marknadspenetreringen för försäkringar är också mycket låg. Bolaget bedriver för närvarande verksamhet i 13 länder (Bangladesh, Kambodja, Ghana, Haiti, Honduras, Indonesien, Senegal, Sri Lanka, Tanzania, Paraguay, Papua Nya Guinea, Filippinerna och Uganda).

Viktiga händelser under 2014

Under 2014 expanderade Bima till sju nya marknader (Kambodja, Haiti, Honduras, Paraguay, Papua Nya Guinea, Filippinerna och Uganda). Bima har utöver den geografiska expansionen till nya marknader även byggt och utvecklat ett antal nya funktioner för att expandera affärsmodellen och ta en större andel av värdekedjan. Här ingår lanseringar av mikroförsäkringar i Kambodja och lanseringen av en livförsäkring i samarbete med ett av de ledande mikrofinansieringsinstituterna i Bangladesh.

Bima adderade 6,7 miljoner försäkringstagare under 2014, vilket ger ett totalt

antal registrerade försäkringstagare på 13 miljoner vid årets slut.

Ovanstående initiativ har fått stöd i form av både kapital och extra personalresurser. Bolaget erhöll 22 MUSD i kapital från befintliga aktieägare i januari 2014 och säkrade ytterligare en investering på 5 MUSD från Digicel i augusti 2014. Bima stärkte ledningsgruppen med att anställa en finansdirektör, en marknadsföringschef och en produktutvecklingschef. Betydande nyanställningar gjordes även inom verksamheterna för att stödja nya marknads-lanseringar och befintlig verksamhet.

**88%**

Kinneviks ägarandel

154 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

0,2%

av NAV

Om Saltside

Saltside driver ledande internetbaserade radannonserplattformar på tre utvecklingsmarknader: Bikroy (Bangladesh), Ikman (Sri Lanka) och Tonaton (Ghana).

Viktiga händelser under 2014

Bolaget hade en stark tillväxt på alla marknader under året, vilket resulterade i en ökning med över 50 procent av

unika besökare till bolagets plattformar, och antalet inkomna annonser svar mer än tredubblades.

Saltsides webbplatsportaler i Bangladesh, Sri Lanka och Ghana ligger bland de 20 mest besökta webbplatserna i respektive marknad.

I Sri Lanka är Ikman marknadsledande inom sektorns samtliga kategorier. Bikroy upprätthöll sin ställning som marknads-

ledande i Bangladesh. Introduktionen av Hillhouse Capital samt Brummer & Partners som investerare i bolaget var en väsentlig milstolpe för bolaget, eftersom bolaget kommer att ha fördel av deras expertis inom sektorn respektive deras lokalkännedom. Bolaget har utökats med över 200 medarbetare och huvudkontoret flyttades till Dubai under året.

**15%**

Kinneviks ägarandel

50 Mkr

Verkligt värde per 31 dec 2014

Om Iroko

Iroko är en prenumerationsbaserad plattform för video-on-demand (SVOD) med den mest omfattande katalogen av afrikanskt och Nollywood -innehåll i världen. Iroko har även ett eget produktionsbolag för film och TV-serier som visas frekvent på Iroko tv. Iroko har abonnenter i över 100 länder mestadels inom den afrikanska diasporan och i Afrika söder om Sahara. Bolagets Youtube-kanal har fler än 400.000 följare.

Bolaget grundades 2011 och är baserat i Lagos. Kinnevik investerade i Iroko under 2012 och har sedan dess arbetat aktivt med att utveckla bolagets strategi, verksamhet och ekonomi.

Viktiga händelser under 2014

Irokos viktigaste prestation under 2014 var att gå från en reklamfinansierad affärsmodell till en prenumerationsmodell. Iroko har anpassat personalstyrkan och marknadsföringsarbetet för att bygga en prenumerationsbas utifrån sin stora och engagerade Nollywood -publik. I kombination med prenumerationsmodellen har Iroko lanserat en nedladdningsfunktion för att komma åt problem med låg eller instabil bandbredd vid film- och serietittande. Nedladdningsfunktionen är den första i sitt slag och innebär ett stort genombrott för afrikanska konsumenter, då den avsevärt förbättrar möjligheten att se videofiler över internet. Iroko fokuserar på partnerskap, och har bland annat lan-

serat sitt sortiment tillsammans med Tigo Rwanda i samband med lanseringen av 4G. Bolaget har också ingått partnerskap med betal-tv-operatörer för att nå ut med sitt breda och unika Nollywood -innehåll via betal-tv. Under 2014 tillsattes viktiga positioner inom innehållsdistribution och teknik. Iroko har även skärpt satsningen på dataanalys för att kartlägga effektiviteten i varje produktkategori.



Kinneviks innehav - djupdykning i Afrika

Kinneviks närvaro i Afrika sträcker sig tillbaka till tidigt 1990-tal. Afrika har sedan dess utvecklats till en region där vi byggt ett antal bolag inom våra viktigaste sektorer. I dag är Kinnevik investerat både direkt och indirekt i 22 bolag i fler än 33 länder och är en av de största investerarna i digitala verksamheter i regionen. Kinnevik har utvecklat lokala samarbeten, investerat i nya möjligheter och aktivt bidragit till att utforma övergången i regionen till digitala tjänster inom alla sektorer. Kinnevik är också den största aktieägaren i Millicom, MTG, BIMA, Konga, DealDey, E-motion och har även investerat i Bayport och Iroko. Våra bolag har över 18.000 anställda i Afrika.

De senaste investeringarna i Afrika har främst gjorts inom e-handel och marknadsplatser i Nigeria. Nigeria är nu Afrikas största internetmarknad och på åttonde plats globalt sett, med cirka 67 miljoner internetanvändare och en internetpenetration på 37%. En fortsatt stark marknadstillväxt förväntas och Kinneviks bolag är välpositionerade för att dra fördel av den starka utvecklingen.

Millicom

Millicom är en ledande telekom- och mediaoperatör i tillväxtmarknader med fokus på Latinamerika och Afrika. Millicom bedriver verksamhet i sex afrikanska länder med över 25 miljoner kunder under varumärket Tigo. Millicom levererar produkter och tjänster via mobilen. Kinnevik är medgrundare till bolaget som bildades 1990 och är än idag största aktieägare med 38%.

Innovation och kundfokus är kärnan i Millicoms affärsidé. Inom kategorin finansiella tjänster lanserades 2014 tjänsten Tigo Money i Tanzania. Det är världens första mobila betalösning som erbjuder direkt återbäring till kunderna. Tigo Tanzania har även möjliggjort kompatibilitet mellan mobiloperatörer i landet. I det digitala livsstilsegmentet har Tigo Music expanderat under 2014 från Sydamerika till Ghana och Tanzania. Tillsammans med Deezer har över 36 miljoner låtar gjorts tillgängliga på användarnas smarta telefoner med förbetalda datapaketerbjudanden. Millicoms EduMe-tjänster i Rwanda och Tanzania tillhandahåller nätbaserad mobil undervisning i engelska.

Bima

Bima är det ledande bolaget inom distribution av mikroförsäkringar via mobiltelefon på tillväxtmarknader, med över 13 miljoner registrerade försäkringstagare. Bolaget grundades 2010 i samarbete med Kinnevik och Millicom för att dra fördel av bristen på försäkringsmarknaden i tillväxtländer. Bolaget bedriver verksamhet i 13 länder: Ghana, Tanzania, Senegal och Uganda i Afrika; Bangladesh, Sri Lanka, Indonesien, Filippinerna, Kambodja och Papua Nya Guinea i Asien; Honduras, Haiti och Paraguay i Latinamerika.

Fyra kärnkompetenser har utvecklats inom Bima: innovation inom liv-, olycks- och sjukförsäkringar; ett nätverk med över 2.500 fältbaserade agenter och agenter på callcenter; 13 miljoner försäkringstagare; försäkringsadministration av utbetalningar av betydnande försäkringsbelopp. På flera av marknaderna är Bima en föregångare, och skapar värde åt både slutanvändarna och mobiloperatörerna. Bima är den samarbetspartner som ledande mobiloperatörer på tillväxtmarknaderna föredrar.

Under 2014 byggde och utvecklade BIMA flera nya funktioner för att expandera affärsmodellen, inklusive lanseringar av kompletterande produkter under varumärket Bima och lanseringen av en livförsäkring i samarbete med ett av de ledande mikrofinansieringsinstituterna i Bangladesh.

Konga

Konga är en ledande e-handelsplattform i Nigeria där produkter från olika kategorier säljs, som mobiltelefoner, elektronik, mode, hushållsartiklar och möbler. Konga bildades 2012 av Simdul Shagaya i samarbete med Kinnevik. Inledningsvis fokuserade bolaget på en lagerbaserad affärsmodell men under 2014 lanserades marknadsplatsmodellen KongaMall. Lokala säljare och köpare kan nu mötas på plattformen, och Konga debiterar en kommissionsavgift för dessa tjänster. KongaMall har vuxit snabbt och mer än 50% av samtliga order läggs nu via denna plattform. Samtidigt erbjuder Konga en egenutvecklad logistiklösning, K-express, för att hantera leveransutmaningarna i Nigeria, och säkerställa en bra kundupplevelse. Större andelen av samtliga leveranser i Lagos sker nu genom K-express.



Egypten
Marocko



Etiopien



Botswana
Ghana
Moçambique
Sydafrika

Tanzania
Uganda
Zambia



Ghana
Senegal

Tanzania
Uganda



Elfenbenskusten
Ghana
Kamerun
Kongo

Nigeria
Senegal
Tanzania



Nigeria



Egypten
Ghana

Kenya
Nigeria



Nigeria



Algeriet
Elfenbenskusten
Egypten
Ghana
Kenya

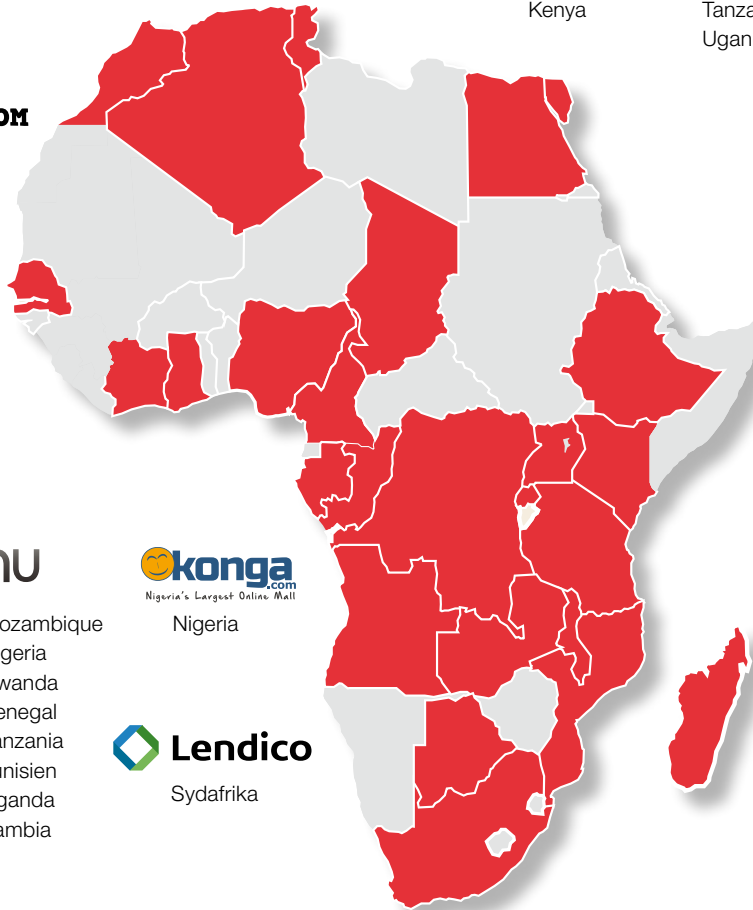
Marocko
Nigeria
Rwanda
Senegal
Tanzania
Uganda



Nigeria
Rwanda



Algeriet
Elfenbenskusten
Etiopien
Kamerun
Kenya
Nigeria
Rwanda
Senegal
Tanzania
Uganda



Elfenbenskusten
Egypten
Ghana
Kamerun
Kenya

Marocko
Nigeria
Tanzania
Uganda



Algeriet
Angola
Elfenbenskusten
Etiopien
Gabon
Ghana
Kamerun
Kenya
Marocko

Mozambique
Nigeria
Rwanda
Senegal
Tanzania
Tunisien
Uganda
Zambia



Nigeria



Sydafrika



Algeriet
Angola
Elfenbens-
kusten
Etiopien
Gabon
Ghana
Kamerun
Kenya
Kongo
Madagaskar

Mauritius
Marocko
Mozambique
Nigeria
Rwanda
Tanzania
Tunisien
Uganda
Zambia
Zimbabwe



Ghana
Kenya
Malawi
Nigeria
Rwanda



Seychellerna
Tanzania
Uganda
Zambia

Etiopien
Kongo-
Kinshasa
Rwanda

Senegal
Tanzania
Tchad



Ghana
Kongo-
Kinshasa
Rwanda

Senegal
Tanzania
Tchad



Ghana



Sydafrika



Corporate Responsibility

Strategi och syfte

Det främsta syftet med Kinneviks verksamhet är att öka värdet för bolagets aktieägare, i huvudsak genom substansvärdetillväxt samt erhållna utdelningar och aktieåterköp. Som ägare och investerare har Kinnevik även ett ansvar för sina portföljbolag (dotterföretag och intressebolag).

För att kunna redovisa en fortsatt god och långsiktig lönsamhet krävs det att Kinnevik tar hänsyn till intressenterna genom att aktivt arbeta med frågor relaterade till styrning, riskhantering och efterlevnad (Governance, Risk and Compliance, GRC), samt ansvarsfullt företagande (Corporate Responsibility, CR). Kinnevik kan genom sunda investeringar och ett aktivt ägarskap ha en positiv inverkan på samhället och på bolagets substansvärdetillväxt. För Kinnevik innebär GRC och CR att man tar itu med frågor som rör styrstrukturer, riskhanteringsprocesser, efterlevnadsrutiner, socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik. Under 2011 antog Kinnevik formellt de tio principerna i FN:s Global Compact inom områdena mänskliga rättigheter, arbets- och anställningsförhållanden, miljöarbete samt korruptionsbekämpning. Kinneviks fjärde årliga lägesrapport beskriver vilka åtgärder som har vidtagits för att integrera Global Compact och dess principer i bolagets verksamhetsstrategi, affärskultur och löpande verksamhet.

Under 2014 upprättade Kinnevik en GRC-funktion som ingår i teamet som ansvarar för bolagets investeringsaktiviteter. Målet för GRC-teamet är att hjälpa portföljbolagen att bedöma och hantera GRC-risker samt bygga en stabil GRC-miljö med tydliga riktlinjer och rutiner för ansvarsfullt företagande (CR) för dessa bolag. GRC-teamet utvärderar befintliga riktlinjer och rutiner vad gäller GRC och CR hos portföljbolagen, och jämför dem med kraven från Kinnevik. Där glapp eller svagheter identifieras fattar Kinneviks GRC-team tillsammans med respektive bolagsledning beslut om åtgärdsplaner för att överbrygga dessa glapp och kompensera för svagheter. GRC genomför uppföljningar för att säkerställa att portföljbolagen klarar de överenskomna standarderna.

Intressenter

Förväntningarna på Kinnevik skiljer sig åt mellan olika intressegrupper. 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 intressegrupperna 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 -dialogen, där fjorton av Sveriges största institutionella investerare gick samman 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 får ett offentligt erkännande för sitt etiska och affärsmässiga förhållningssätt. Under årliga utvecklings- och planeringsdialoger med ledningen och medarbetarna diskuteras GRC- och CR-relaterade frågor. Teamet som ansvarar för investeringsaktiviteterna betonar GRC- och CR-områden och arbetar aktivt med Kinneviks portföljbolag för att hjälpa till att bygga en stabil miljö med utgångspunkt från bolagets storlek och verksamhetens art. De här frågorna avhandlas också regelbundet på personalmöten.

Portföljbolag

För de flesta portföljbolagen är Kinnevik den största aktieägaren 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 vilken ton ledningen håller och förmedlar. Rätt ton är viktig för att locka till sig både medarbetare och kunder. Kinnevik för en omfattande dialog med portföljbolagen angående relevanta GRC- och CR-frågor. Vidare leder Kinnevik CR-gruppen, som i sin tur består av de största portföljbolagens CR-chefer.

Myndigheter

För Kinneviks och portföljbolagens fortsatta långsiktiga utveckling krävs det att de följer tillämpliga lagar, regler och standarder i de olika länderna. Kinnevik för en fortlöpande dialog med relevanta myndigheter för att övervaka utvecklingen av lagar och förordningar inom viktiga områden. Kinneviks GRC-team arbetar även nära portföljbolagen för att hjälpa dem att bygga en efterlevnadsrutin inom respektive verksamhet.

Risker och fokusområden

För bolag som Kinnevik, som har begränsad egen verksamhet, är de flesta GRC- och CR-frågorna och utmaningarna hänförliga till verksamheten i respektive portföljbolag. Riskerna som identifieras av portföljbolagen omfattar en rad olika riskområden, vilka alla i någon grad kan på-



verka Kinnevik och bolagets intressenter. Kinnevik hämtar inspiration från de väsentlighetskriterier som fastställts 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. Grundat på den nuvarande portföljen har Kinnevik under 2014 identifierat ett antal GRC- och CR-frågor som bör ges hög prioritet, och som bör omfattas av en utökad övervakning och uppföljning framöver. Drivkrafter för sådana frågeställningar omfattar utveckling och trender inom viktiga branscher, förekomsten av verksamhet på tillväxtmarknader, nya risker eller en ökad risk i leveranskedjan samt snabb tillväxt. De GRC- och CR-frågor som bedöms vara viktigast och som därmed har högst relevans både för Kinnevik och bolagets intressenter är följande:

- Förhindra mutor och korruption
- Upprätthålla etiska leveranskedjor, inklusive hänsynstagande till mänskliga rättigheter och arbetsrätt
- Förhindra konkurrenshämmande aktiviteter
- Landsrisker som associeras med verksamhet på tillväxtmarknader
- Följa lagar och förordningar

Det finns även andra aspekter, som att begränsa miljöpåverkan från Kinnevik och dess portföljbolag, som uppenbarligen också är viktiga men som inte har lika hög prioritet som ovanstående, mot bakgrund av 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 GRC och CR, huvudsakligen genom uppförandekoden (Code of Conduct), visselblåsarpolicy samt CR-policy. När dessa riktlinjer utformades utgick Kinnevik 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 styrdokumenten 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 verkar.

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 mutor och korruption samt 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 fastställer i och med bolagets CR-policy de krav som ställs på portföljbolagen i förhållande till de viktigaste GRC- och CR-frågorna som Kinnevik har identifierat. I enlighet med CR-policyn måste samtliga portföljbolag utveckla tydliga riktlinjer gällande hanteringen av frågor som rör affäretik, inklusive korruption. Portföljbolagen måste fortlöpande dokumentera och utvärdera efterlevnad av relevanta lagar, regler och internationella konventioner, inklusive respekt för mänskliga rättigheter, säkra arbetsförhållanden, mötesfrihet, främjande av mångfald samt bekämpning av samtliga former av tvångsarbete 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. Under 2014 utökade Kinnevik resurserna för arbetet med portföljbolagen på dessa områden. Kinnevik arbetar exempelvis aktivt tillsammans med Global Fashion Group för att definiera en CR-policy som tar upp relevanta frågor.

Implementering och uppföljning

I de noterade portföljbolagen har Kinnevik ett betydande inflytande, och kan via styrelsrepresentation övervaka att bolagens verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Bland annat arbetar Kinnevik aktivt, via styrelsrepresentation, för att hjälpa portföljbolagen i utformningen av en egen CR-policy. CR-policyerna bör bemöta relevanta CR-frågor med avseende på samhällsansvar samt etiskt och miljömässigt ansvar. Kinneviks styrelse granskar löpande framstegen inom GRC- och CR-området i Kinnevik och dess portföljbolag.

Vilka GRC- och CR-frågor och relaterade risker som är viktigast varierar mellan olika portföljbolag, branscher och länder. Kinnevik är medvetet om betydelsen av att portföljbolagen 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, hantera och rapportera väsentliga GRC- och CR-risker, inklusive vidtagna åtgärder. Rapporterna ska tillställas respektive bolags styrelse.

I de större noterade portföljbolagen har styrelsen gett en styrelseledamot specifikt ansvar för att övervaka bolagets GRC- och CR-aktiviteter. Dessutom måste det berörda portföljbolaget utse en medarbetare eller ett team med ansvar för bolagets löpande GRC- och CR arbete, inklusive integreringen av GRC- och CR-aktiviteter i det dagliga arbetet. Den utvalda medarbetaren eller teamet i fråga rapporterar regelbundet till den ansvarige styrelseledamoten om framsteg samt vilka effekter arbetet har. Vidare ska GRC- och CR-området vara en återkommande punkt på dagordningen på samtliga styrelsemöten, och samtliga portföljbolag måste årligen följa upp sin CR-policy.



Varje potentiell ny investering utvärderas utifrån detta bolags GRC- och CR-miljö. Om ett potentiellt investeringsobjekt inte följer relevanta standarder, eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från investeringen. Nya investeringar avser vanligtvis små eller nystartade företag, som kanske ännu inte har formella riktlinjer och rutiner för GRC- och CR-arbetet på plats. Kinneviks GRC-team arbetar nära dessa bolag för att utveckla riktlinjer för GRC- och CR-arbetet samt tillhörande rutiner, som en del av arbetet med att utveckla investeringen. Över tid kräver Kinnevik att samtliga portföljbolag ska fastställa en uppförandekod som innehåller tydliga riktlinjer rörande hur medarbetarna ska agera för att säkerställa att mänskliga rättigheter respekteras, att lagar och förordningar efterlevs samt att ett etiskt förhållningssätt genomsyrar verksamheten.

Portföljbolagen uppmuntras att offentligt informera om vilken effekt CR-arbetet har. För att hitta ett gemensamt verktyg för att rapportera om framsteg på CR-området har många av Kinneviks portföljbolag valt att rapportera enligt Global Reporting Initiative (GRI). GRIs främsta mål är att harmonisera rapporteringen inom områden som miljö, samhällsansvar och styrning. Millicom, Tele2 och MTG rapporterar enligt GRI, och dessa rapporter kan läsas på respektive 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 korrupsionsbekämpning. 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 internationellt erkända mänskliga rättigheter och detta tar sig uttryck i respektive bolags uppförandekod (Code of Conduct). Kinneviks mål är att samtliga portföljbolag ska ha sådana riktlinjer 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 vidtogs under 2014 – exempel från Kinneviks portföljbolag. För Kinneviks mobiltelefonbolag är det viktigt att bemöta frågor som rör yttrandefrihet och integritet:

- Millicom undertecknade i mars 2013 telekomoperatörernas Industriadialog gällande yttrandefrihet och integritet (Industry Dialogue on Freedom of Expression and Privacy), som syftar till att minska brott mot de mänskliga rättigheterna

gällande yttrandefrihets- och integritetsfrågor. Millicom tog över ordförandeposten för gruppen i oktober 2014.

- I augusti 2014 valde Millicom att som första latinamerikanska operatör implementera riktlinjerna från UNICEF och ITU (International Telecommunication Industry) för att skydda barn på nätet. I Paraguay stod Millicom i oktober värd för Latinamerikas första workshop för hur man skyddar barn på nätet, med internationella experter på plats.
- Under 2014 erhöll Tele2 den högsta rankingen för sitt arbete inom "Child Protection" i en undersökning genomförd av the Boston Consulting Group för Global Child Forum. Studien bedömde hur mer än 1 032 börsnoterade bolag i 45 sektorer (inklusive ICT) arbetade för barns rättigheter. Sektorerna valdes ut baserat på deras utsatthet mot problem kring barns rättigheter. Tele2 var ett av de 14 företag som fick högsta poäng i den här utvärderingen.
- 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, CSAD). Tele2 har ett nära samarbete med Interpol och i vissa fall med den nationella polisen för att förhindra åtkomst till barnpornografi. Interpol och de lokala juridiska myndigheterna identifierar sådant material 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 koncernen – i Kinneviks fall via bolagets uppförandekod. I koden fastställs det även att inga medarbetare ska diskrimineras på grund av ålder, etnicitet, kön, religion, sexuell läggning, civilstånd eller föräldraskap, politisk åsikt eller etnisk bakgrund.

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, personalavdelningen, närmaste chef eller genom visselblåsarsystemet.

Åtgärder som vidtogs under 2014 – exempel från Kinneviks portföljbolag:

- Millicom publicerade koncerngemensamma riktlinjer gällande barnarbete och ungdomsarbete, med tvingande



ålderskrav för vissa typer av arbeten, rutiner för att bekräfta åldern och straffåtgärder. Millicom undertecknade ett treårigt samförståndsavtal med UNICEF för att gemensamt arbeta med ett konsekvensbedömningsverktyg gällande barns rättigheter för telekommunikationssektorn, och implementera Unicefs och ITUs riktlinjerna för skydd av barn på nätet.

- Millicom lanserade ett mångfaldsprogram under 2014, med främsta fokus på jämlik könsfördelning. Programmet kommer att se på mångfald inom fyra områden under de kommande fem åren: medvetenhet; riktlinjer; rekrytera och behålla medarbetare; inläring och utveckling.
- Kinneviks GRC-team har ett nära samarbete med Global Fashion Group i arbetet med att fastställa CR-riktlinjer och en uppförandekod för leverantörer. När riktlinjerna och koden har implementerats kommer samtliga leverantörer som arbetar åt Global Fashion Group att behöva underteckna leverantörernas uppförandekod, som kräver att de efterlever samtliga lokala lagar, regler och förordningar kring minimilön, arbetsrätt och barnarbete. Global Fashion Group kommer att genomföra regelbundna granskningar för att säkerställa efterlevnad med leverantörernas uppförandekod.

Miljö

Som bolag utan egen tillverkning, där huvudkontoret bedriver begränsad verksamhet, har Kinnevik en liten direkt påverkan på miljön. Kinneviks 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 redovisas inför styrelsen.

Åtgärder som vidtogs under 2014 – exempel från Kinneviks portföljbolag:

- Millicom började implementera de nya koncerngemensamma rutinerna för hantering av elektroniskt avfall för att säkerställa att de certifierade leverantörerna arbetar korrekt med insamling, sortering samt behandling när produkterna har tjänat ut. I slutet av 2014 slutförde El Salvador och Tanzania e-avfallsförsäljning i enlighet med de nya rutinerna.
- Millicom deltog för första gången i GSMAs energieffektivitetsjämförelse, där energianvändningen för mer än 200

mobilnät världen över jämförs. Resultatet visade att relativ prestanda låg över genomsnittet. Resultatet kommer att användas för att sätta upp mål på längre sikt och för att ytterligare förbättra datakvaliteten.

Korruptionsbekämpning

Det är av yttersta vikt att samtliga Kinnevik-bolag efterlever befintliga lagar och förordningar, och att de själva definierar hur de ska agera i samhället. Bolagen ska alltid utgå ifrån att högsta möjliga etiska standard ska tillämpas. Kinnevik anger genom sin uppförandekod vilka etiska standarder som tillämpas, bland annat avseende korruptionsbekämpning samt fri och rättvis konkurrens. Bolaget anger också genom sin visseblåsarpolicy, 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 ska medarbetarna få regelbunden utbildning och information om hur dessa riktlinjer påverkar deras arbete.

Åtgärder som vidtogs under 2014 – exempel från Kinneviks portföljbolag:

- Millicom uppgraderade bolagets visseblåsarrutiner under 2014. Telefonlinjen "Millicom Ethics Line" finns på flera olika språk och nås via webb eller telefon. En kommunikationskampanj för att informera om hjälplinjen drog i gång i slutet av 2014 inom hela bolaget. Även bolagets uppförandekod reviderades under 2014.
- Företrädare från Tele2s aktieägare Nordea följde med på ett besök i Kazakstan i April 2014. Temat för besöket var Mänskliga Rättigheter och Korruptionsbekämpning. Bolagen i Kinnevikkoncernen har i allt högre grad särskilda riktlinjer för intressekonflikter, konkurrens på lika villkor, företagsbesiktning (så kallad Due Diligence) för oberoende parter samt gåvor och representation. Detta är de första stegen för att främja efterlevnad av lagar och regler samt bekämpa korruption i högriskområden. Samtliga koncernbolag tillhandahåller utbildning i fråga om korruptionsbekämpning till medarbetarna. Utbildning inom korruptionsbekämpning är i första hand inriktad på högriskområden, såsom upphandling och inköp samt kontakt med myndigheter.

CR-relaterade frågor med en negativ inverkan på Kinnevik

Under 2014 har inga väsentliga CR-relaterade frågor, som har haft en negativ inverkan på Kinnevik och dess intressenter, kommit till Kinneviks lednings och styrelses kännedom.



Innovationer för en bättre värld för barn

Reach for Change är en ideell organisation som arbetar för att förbättra barns liv genom socialt entreprenörskap.

Vision

En global rörelse av smarta, modiga och passionerade individer som bygger en bättre värld för barn.

Mission

Hitta och utveckla exceptionella sociala entreprenörer som förbättrar barns liv.

Täckningsområde

Bulgarien, Tchad, Kroatien, Kongo (Kinshasa), Danmark, Estland, Etiopien, Ghana, Kazakstan, Lettland, Litauen, Norge, Ryssland, Rwanda, Senegal, Sverige, Tanzania.

Grundare och Senior Partners

Kinnevik, Millicom, MTG, Tele2, Bayport, H&M Conscious Foundation, Qliro Group, Stenbecks Stiftelse.

REACH FOR CHANGE SÖKER OCH STÖDER Change Leaders – sociala entreprenörer med med banbrytande idéer som gör livet bättre för barn. Entreprenörerna får finansiellt stöd samt tillgång till kunskap och nätverk för att utveckla sina innovationer och göra så stor skillnad för så många barn som möjligt.

Reach for Change lanserades i Sverige 2010. Idag har stiftelsen verksamhet i 17 länder på tre kontinenter och stöder mer än 100 sociala entreprenörer. Deras innovationer bidrar till att lösa samhällsproblem för barn inom ett stort antal områden, som utbildning, hälsovård och social inkludering.



Under 2014 lanserades Reach for Change i sju nya länder: Bulgarien, Danmark, Estland, Etiopien, Lettland, Litauen och Norge.

Ett år med Reach for Change

AUGUSTI I samarbete med **Millicom Foundation** lanserade Reach for Change tävlingen Tigo Digital Changemakers, för att hitta sociala entreprenörer som förbättrar barns liv med hjälp av digitala verktyg. Under året har initiativet lanserats i fem afrikanska länder: Tchad, Kongo (Kinshasa), Ghana, Rwanda och Tanzania.



MARS Den svenska kronprinsessan och handelsministern gjorde ett officiellt besök hos Reach for Change i Ghana. De fick också möta två Change Leaders från Ghana, Hayford Siaw och Regina Agyare.



NOVEMBER Reach for Change samlade sociala entreprenörer och digitala innovatörer från hela världen i Stockholm. Tillsammans utvecklade de åtta digitala innovationer för en bättre värld för barn – på bara 48 timmar. Evenemanget arrangerades med stöd från Sida. Läs mer på prototypechange.com.



NOVEMBER

Internationella ledare i kampen mot trafficking samlades i Stockholm för toppmötet Child10. Läs mer på reachforchange.org/child10



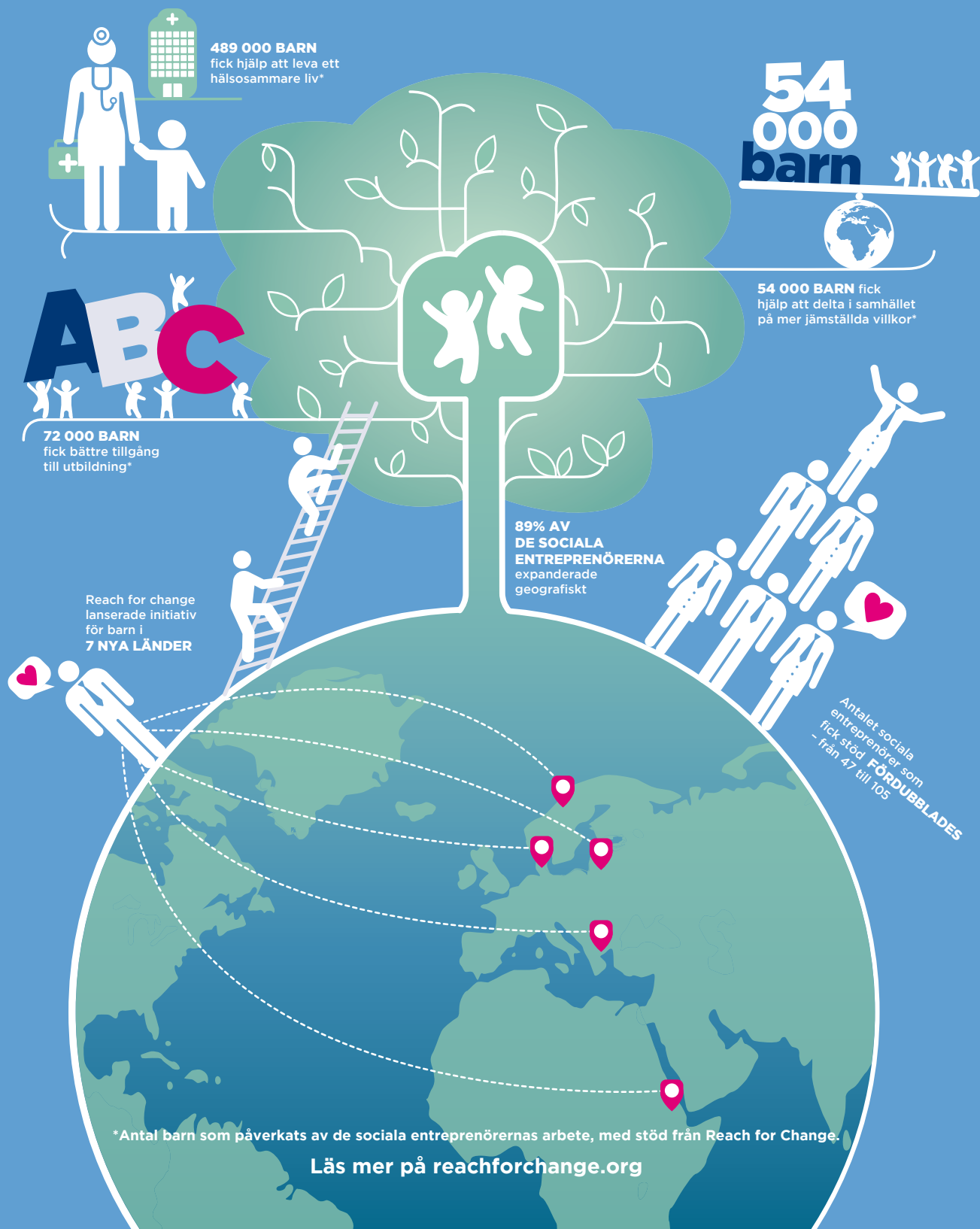
December Estlands

Game Changer väljs av Reach for Change och MTG. Game Changers är ett globalt initiativ för att hitta och stödja sociala entreprenörer som förbättrar barns liv. Initiativet lanserades i tio länder världen över under 2014.



Resultat 2014

Under 2014 fortsatte Reach for Change att spridas över världen. Här är några av de saker som uppnåddes.





Kinnevik Corporate team



Lorenzo Grabau*
Verkställande direktör och Koncernchef

Anställd: 2014

Nationalitet: Italiensk

Född: 1965

Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Avito, Global Fashion Group, och Rocket Internet, Vice styrelseordförande i Zalando, styrelseledamot i Millicom International Cellular, Tele2, Modern Times Group och Qliro Group

Tidigare erfarenhet: Styrelseledamot i Investment AB Kinnevik 2013-2014, Styrelseordförande i CTC Media samt partner och managing director på Goldman Sachs i London

Utbildning: Examen från Università degli Studi di Roma, La Sapienza, Italien

Innehav:** 1.005.000 B-aktier



Joakim Andersson*
Finansdirektör

Anställd: 2007

Nationalitet: Svensk

Född: 1974

Tidigare erfarenhet: Group Treasurer Investment AB Kinnevik 2007-2014.

Treasury- och finansieringskonsult samt filialchef för Stockholmsfilialen för Banque Invik Luxembourg mellan 2001 och 2007, valuta- och räntemäklare på Svenska Handelsbanken, projektledare i nystartat bolag i telekomsektorn, finanscontroller på Adtranz

Utbildning: Civilekonom Växjö Universitet

Innehav:** 11.683 B-aktier, varav 1.350 innehas genom försäkring



Torun Litzén*
Informationsdirektör

Anställd: 2007

Nationalitet: Svensk

Född: 1967

Tidigare erfarenhet: Senior IR officer Nordea, fondförvaltare HQ Fonder, management konsult Coopers & Lybrand Moskva, Ryssland

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm

Innehav:** 12.672 B-aktier



Tobias Hultén
Legal Director

Anställd: 2012

Nationalitet: Svensk

Född: 1981

Tidigare erfarenhet: Advokat på Ashurst Advokatbyrå, Associate på Linklaters

Utbildning: Juristexamen från Stockholms universitet och M.Sc. Ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm

Innehav:** 1.400 B-aktier



Mathew Joseph
GRC Director

Anställd: 2014

Nationalitet: Indisk

Född: 1979

Tidigare erfarenhet: Chief Financial Officer och Chief Operating Officer för Metro Internationals verksamheter, internrevisor på Audit Value International, revisor på PwC

Utbildning: Auktoriserad revisor, Denver, Colorado samt i Indien. B.Sc. i Handel och ekonomi, Mumbai Universitet, Indien

Innehav:** 1.392 B-aktier varav samtliga innehas genom försäkring

* Ledande befattningshavare ** Inkluderar närstående personers innehav.



Kinnevik Investment team



Chris Bischoff*
Senior Investment Director

Anställd: 2013

Nationalitet: Brittisk

Född: 1973

Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Saltside och styrelseledamot i Avito, Bayport, BIMA, Konga och Quikr

Tidigare erfarenhet: Managing Director och Head of European Media & Internet, Goldman Sachs International

Utbildning: BA i Historia från University of Bristol samt en M.Sc. i Business Administration från INSEAD

Innehav:** 3.500 B-aktier varav samtliga innehas genom försäkring



Christoph Barchewitz
Investment Director

Anställd: 2014

Nationalitet: Tysk

Född: 1978

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Global Fashion Group, medlem i rådgivningskommittéerna för Home24, Westwing, Lazada, Linio och Wimdu

Tidigare erfarenhet: Vice President på Goldman Sachs i New York och London, konsult på Solon Management Consulting i München

Utbildning: M.Sc. Ekonomi från Mannheim University samt en MPA från Columbia University

Innehav:** 3.603 B-aktier, varav 2.500 innehas genom försäkring



Anders Kronborg*
Investment Director

Anställd: 2012

Nationalitet: Dansk

Född: 1964

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Metro International, G3 Good Governance Group Ltd samt Black Earth Farming

Tidigare erfarenhet: Finansdirektör och sedermera VD och koncernchef i Metro International

Utbildning: Examen i nationalekonomi från Köpenhamns Universitet

Innehav:** 4.000 B-aktier



Franco Danesi
Investment Director

Anställd: 2014

Nationalitet: Italiensk

Född: 1972

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Vireo Energy, Metro International och G3 Good Governance Group

Tidigare erfarenhet: Head of Investment Management på QInvest och direktör för Goldman Sachs International

Utbildning: Civilingenjör med examen från Politecnico di Milano och MBA från London Business School

Innehav:** 1.390 B-aktier varav samtliga innehas genom försäkring



Stina Andersson*
Investment Director

Anställd: 2011

Nationalitet: Svensk

Född: 1983

Tidigare erfarenhet: Managementkonsult på McKinsey&Company

Utbildning: M.Sc. Ekonomi med inriktning Finans från Handelshögskolan i Stockholm, CEMS Masters i International Management från HEC Paris och Handelshögskolan i Stockholm

Innehav:** 2.900 B-aktier



Jessica Thorell
Investment Manager

Anställd: 2014

Nationalitet: Svensk

Född: 1983

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Konga, Dealdey, Merx och E-motion

Tidigare erfarenhet: General Atlantic och Goldman Sachs International

Utbildning: M.Sc. Ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm, CEMS MIM från University of St. Gallen

Innehav:** 1.162 B-aktier varav samtliga innehas genom försäkring



Akhil Chainwala
Investment Manager

Anställd: 2014

Nationalitet: Indisk

Född: 1988

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Quikr och Saltside

Tidigare erfarenhet: Associate, Goldman Sachs International

Utbildning: B.Sc. Ekonomi från London School of Economics and Political Science

Innehav:** 700 B-aktier varav samtliga innehas genom försäkring

* Ledande befattningshavare ** Inkluderar närstående personers innehav.

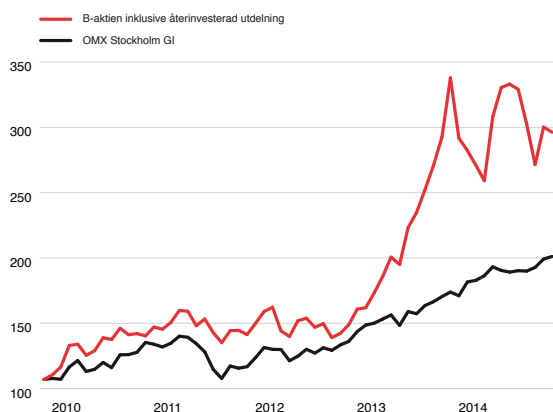


Kinnevikaktien

Aktieprisutveckling

Trots en ökning om 29% av substansvärdet per aktie sjönk Kinneviks B-aktie under 2014 med cirka 14%, efter en uppgång om 120% år 2013. Aktiens nedgång berodde främst på att noterade e-handelsbolags multiplar sjönk under 2014.

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



Börsnotering

Kinneviks A- och B-aktier är noterade på NASDAQ 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 2014 har i genomsnitt 1.010.000 B-aktier omsatts, motsvarande cirka 255 Mkr, per handelsdag. Kinnevik inkluderades den 1 juli 2014 i indexet OMXS30.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2014 till 277.768.190 aktier, varav 42.369.312

A-aktier med tio röster vardera, 234.990.584 B-aktier med en röst vardera samt 408.294 B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma. Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2014 till 659.091.998 (658.683.704 exklusive de 408.294 B-aktierna i eget förvar).

Under 2014 har 41.598 B-aktier överförts till deltagare i 2011-års aktiesparprogram. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2014. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Utdelning

För räkenskapsåret 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 7,25 kronor per aktie, vilket är en ökning med 3,6% jämfört med utdelningen om 7,00 kr som betalades ut för räkenskapsåret 2013.

Utdelnings -och återköpspolicy

Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kas-saflöde som genereras från investeringsverksamheten.

Kinnevik kommer att föreslå aktieåterköp då bolaget har en nettokassa och när aktien handlas till en rejäl rabatt jämfört med substansvärdet enligt Kinnevik.

TOTALAVKASTNING

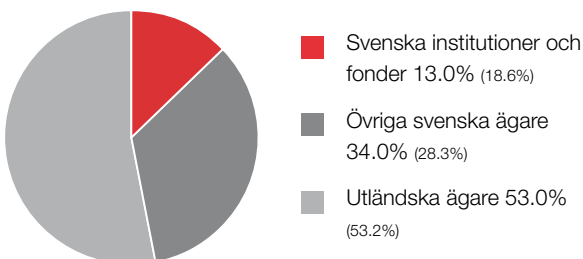
Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

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

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

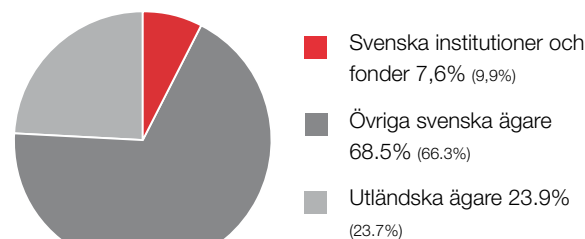
ÄGARFÖRDELNING

% av kapitalet 31 dec 2014 (31 dec 2013)



ÄGARFÖRDELNING

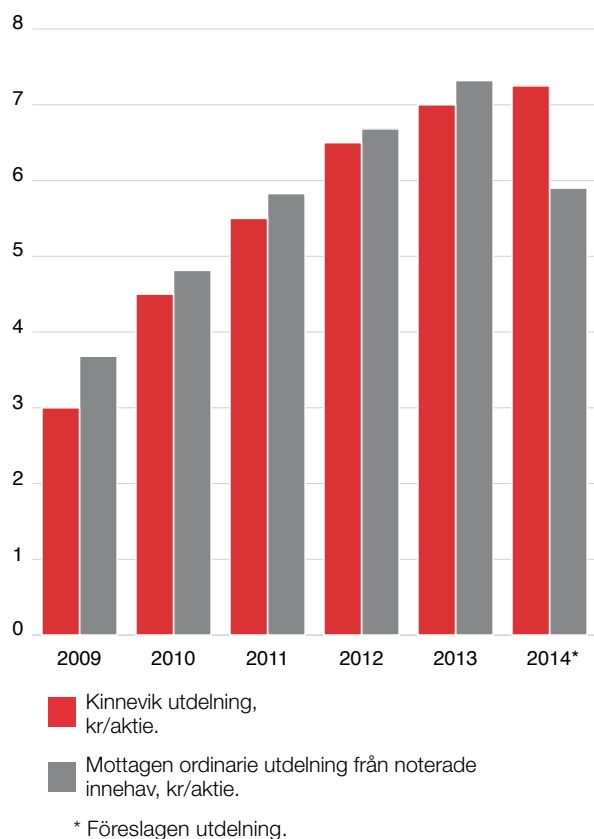
% av rösterna 31 dec 2014 (31 dec 2013)



Källa: SIS Ägarservice



UTDELNINGSFLODE



AKTIEFÖRDELNING I STORLEKSKLASSER

Storlek aktieposter	Antal ägare	%	Antal A- och B-aktier	%
100 001 -	271	0,5	232 598 564	83,7
50 001 - 100 000	105	0,2	7 539 494	2,7
10 001 - 50 000	567	1,1	12 301 549	4,4
5 001 - 10 000	603	1,2	4 439 399	1,6
1 001 - 5 000	4 832	9,2	10 891 714	3,9
1 - 1 000	45 908	87,8	9 997 470	3,6
Totalt	52 286	100,0	277 768 190	100,0

Antal aktieägare 31 december 2014 var 52.286 (53.833).

DATA PER AKTIE

	2014	2013	2012	2011	2010
Genomsnittligt antal aktier, tusental	277 343	277 264	277 183	277 173	277 158
Resultat per aktie, kr	75,27	30,51	-10,77	21,11	45,69
Eget kapital per aktie, kr	303,60	235,38	211,01	215,15	196,27
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	255,20	297,50	135,30	133,80	137,00
Utdelning per aktie, kr	7,25 ¹⁾	7,00	6,50	5,50	4,50
Direktavkastning	2,8%	2,4%	4,8%	4,1%	3,3%

¹⁾ Föreslagen kontantutdelning.

ÄGARFÖRTECKNING

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Euroclear och SIS Ägarservice per 31 december 2014.

Ägare	A-aktier	B-aktier	Andel i % av kapital	Andel i % av röster
Verdere S.å.r.l.	29 500 000	0	10,6	44,8
Familjen Klingspor	6 663 903	2 213 947	3,2	10,5
Familjen von Horn	2 134 080	366 646	0,9	3,3
Baille Gifford	0	14 029 515	5,1	2,1
Capital Group	0	13 933 558	5,0	2,1
Alecta	762 500	4 463 000	1,9	1,8
Standard Life Investment	0	7 661 019	2,8	1,2
Swedbank	3 807	6 494 316	2,3	1,0
Nordea	17 374	5 874 033	2,1	0,9
Norges Bank	0	4 762 570	1,7	0,7
AMF	0	4 686 404	1,7	0,7
Skagen	0	3 758 780	1,4	0,6
Handelsbanken	0	3 365 051	1,2	0,5
Unionen	0	3 310 812	1,2	0,5
Skandia liv	210 775	1 451 123	0,6	0,5
Vanguard	0	2 382 299	0,9	0,4
SEB Trygg Liv	136 900	1 365 798	0,5	0,4
Avanza	43 014	1 747 583	0,6	0,3
Fjärde AP Fonden	0	2 066 376	0,7	0,3
Tredje AP Fonden	0	1 858 986	0,7	0,3
Övriga	2 896 959	149 198 768	54,8	27,0
Totalt	42 369 312	234 990 584	100,0	100,0
B-aktier i eget förvar		408 294		

Verdere bildades för att inneha lika andelar aktier i Investment AB Kinnevik till förmån för aktieägarna Cristina Stenbeck och Andreas M. Stenbeck samt stiftelserna CMS och AMS Sapere Aude Trust. Cristina Stenbeck äger 10% av aktierna i Verdere direkt, och CMS Sapere Aude Trust reg., en stiftelse som Cristina Stenbeck är förmånstagare till, äger ytterligare 40% av aktiekapitalet. Andreas M. Stenbecks ägarintresse i Verdere innehas till 40% genom AMS Sapere Aude Trust och till 10% av hans dödsbo.



Översikt över redovisade och verkliga värden

Mkr	31 dec 2014		Redovisade värden 2014 31 dec	Verkliga värden 2014 31 dec	Verkliga värden 2013 31 dec	Total- avkastning ⁴⁾ 2014
	Andel kapital (%)	Andel röster (%)				
Millicom	37,8	37,8	22 039	22 039	24 215	-6%
Tele2	30,4	48,0	12 865	12 865	9 864	36%
Summa Kommunikation			34 904	34 904	34 079	6%
Zalando	32,0	32,0	19 030	19 030	12 136	57%
Rocket Internet	14,2	14,2	10 620	10 620	1 219	849%
Global Fashion Group ¹⁾	26	26	6 092	6 092	1 889	
Heminredning & Livsstil (bl.a. Home24, Westwing)			1 305	1 305 ³⁾	896	
Qliro Group	28,5	28,5	737	737	786	-37%
Övrig E-handel ¹⁾			1 697	1 697 ³⁾	1 235	
Avito	31	31	2 298	2 298	2 196	
Övriga Marknadsplatser			929	1 075 ³⁾	541	
Summa E-handel & Marknadsplatser			42 708	42 854	20 898	98%
MTG	20,3	48,0	3 358	3 358	4 498	-22%
Metro	99	99	321	321	879	
Räntebärande nettokassa, Metro			140	140	221	
Övrigt			106	106	88	
Summa Underhållning			3 925	3 925	5 686	-25%
Bayport			1 032	1 032	836	
Transcom	31,9	31,9	494	494	505	0%
Black Earth Farming	24,9	24,9	151	151	337	-55%
Övrigt			832	880	1 052	
Summa Finansiella tjänster & Övrigt			2 509	2 557	2 730	-6%
Nettokassa i moderbolaget			130	130	2 437	
Skuld obetalda investeringar			0	0	-303	
Summa eget kapital/substansvärde			84 176	84 370	65 527	
Substansvärde per aktie				304,21	236,29	
Slutkurs B-aktien, kronor				255,20	297,50	-12%

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

²⁾ Inklusive investeringar och avyttringar.

³⁾ För uppdelning se sidan 31.

⁴⁾ Inklusive erhållna utdelningar.



Värdering av onoterade innehav

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

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

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

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

⁴⁾ Inklusive bedömt värde av dotterbolag som konsolideras. Exklusive redovisad värdeförändring av Rocket Internet och Zalando vilka noterades i början av oktober, se Not 6 för koncernen för redovisad värdeförändring.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Vid utgången av året värderades Kinneviks onoterade investeringar (exklusive Zalando och Rocket vilka noterades i början av oktober) till sammanlagt 14.850 Mkr att jämföra med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 10.213 Mkr. Orealiserad värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning uppgick för året till 3.380 Mkr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilken specificeras i tabellen ovan.

I slutet av december bildades den globala e-handelskoncernen Global Fashion Group ("GFG") genom ett aktiebyte varvid dotterbolagen till de tidigare holdingbolagen Bigfoot I och Bigfoot II (Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora)

sammanfördes under GFG. Värderingen av GFG har per 31 december baserats på värderingen från i maj när Rocket Internet genomförde en utdelning bestående av aktier i både Bigfoot I och Bigfoot II samt kontanter, vilken resulterat i en ökning av bedömt verkligt värde om 3.066 Mkr för helåret 2014. Värderingen på 2,4 miljarder euro motsvarar per 31 december 2014 en genomsnittlig försäljningsmultipl om 3,5 baserat på GFGs omsättning proforma för de senaste 12 månaderna. I aktiebytet som genomfördes vid bildandet av GFG värderades de fem företagen enligt deras senaste kapitalanskaffning, vilket resulterade i en värdering på 2,7 miljarder euro för den sammanslagna gruppen, eller 12% högre än värderingen i Kinneviks räkenskaper per den 31 december.



Eftersom transaktionen skedde i form av aktiebyte har den inte använts vid fastställande av Kinneviks redovisade värde.

I likhet med föregående år har värderingar baserade på försäljningsmultiplar upprättats för de bolag som ingår i tabellen nedan. Försäljningsmultiplarna för de jämförbara noterade bolagen sjönk generellt under 2014, medan multiplarna som använts vid värdering av bolagen i tabellen stigit. Detta förklaras främst av bolagens positiva utveckling under 2014 vilket föranlett att de använda mutiplarna inte har ansetts behöva justeras ned i motsvarande grad som föregående år.

Bolag	31 dec 2014 ¹⁾	31 dec 2013 ¹⁾	Justerad multipel ²⁾
Home24	1,7	1,2	Nej
Westwing	1,6	1,3	Ja
Lazada	1,9	1,4	Nej
Linio	1,6	1,2	Nej
Wimdu	2,6	3,0	Ja

¹⁾ Försäljningsmultipel för 12 månaders historisk försäljning.

²⁾ Nedjustering av försäljningsmultipel per 31 december 2014 på grund av bland annat lägre lönsamhet än jämförelsegruppen. Se vidare Not 4 för koncernen för detaljer.

Till följd av positiv utveckling av verksamheterna i Home24 och Westwing, har försäljningsmultiplerna för jämförbara bolag endast justerats ned marginellt för Westwing och använts utan justering för Home24.

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

endast den provision som Lazada och Linio erhåller från tredje part redovisas i bolagens resultaträkning. Följaktligen, för att reflektera värdet av denna förändring av affärsmodell, har två olika jämförelsegrupper använts för omsättningsfördelningen mellan modellerna. Den viktade genomsnittliga multiplerna för Lazada var 1,9 och för Linio 1,6 per 31 december 2014.

Värderingen av Avito har i bokslutet 2014 baserats på en multipel om 24 på bolagets redovisade EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) för de senaste 12 månaderna som offentliggjorts (till och med 30 september 2014). En övergång från i värderingen tidigare använd försäljningsmultipel har varit möjlig eftersom Avito redovisat ett stabilt rörelseresultat under det senaste året. Multipelvärderingen har resulterat i ett bolagsvärde om 7,3 miljarder kronor jämfört med 7,2 miljarder kronor per den 31 december 2013. Värdeförändringen förklaras av en fortsatt stark operativ utveckling i Avito under 2014 vilken motverkats av en kraftig negativ valutakursutveckling under slutet av året (rubeln försvagades med 25% mot kronan under fjärde kvartalet). Vid fastställande av bedömt verkligt värde har priset på teckningsoptioner i Avito i den transaktion som skedde i februari 2014 beaktats, men på grund av transaktionens ringa storlek (1,7% av kapitalet i bolaget efter full utspädning) har transaktionsvärdet inte bedömts applicerbart på Kinneviks aktiepost i Avito. Om värdet i transaktionen hade använts vid värderingen av Kinneviks aktier hade redovisat värde varit 1,4 miljarder kronor högre per 31 december 2014.

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

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

Ett antal av Kinneviks portföljbolag inom E-handel & Marknadsplatser har emitterat aktier till externa investerare på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. De nyemitterade aktierna har högre preferens än Kinneviks aktier till portföljbolagens tillgångar vid likvidation eller försäljning, d.v.s. vid en likvidation eller försäljning av bolagen till ett lägre värde så skulle Kinnevik inte erhålla en likvid motsvarande sin ägarandel i bolagen, varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för

bedömt verkligt värde i redovisningen.

Som framgår av sammanställningen nedan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan Kinneviks bedömda verkliga värden och värden enligt de senaste kapitalanskaffningar som genomförts med högre preferens än Kinneviks andelar, och andra transaktioner, till 4,1 miljarder kronor räknat på Kinneviks ägarandelar per den 31 december 2014.

För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 1 och Not 4 för koncernen.

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



Förvaltningsberättelse

Investment AB Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag med fokus på att bygga digitala konsumentvarumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning och Finansiella tjänster. Kinnevik har betydande ägarandelar i mer än 40 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 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)	2014	2013	2012	2011	2010
Nyckeltal					
Eget kapital	84 206	65 319	58 640	59 687	54 425
Soliditet	98%	97%	94%	85%	84%
Nettokassa/(Nettoskuld) (inklusive skuld avseende ej betalda investeringar)	402	2 435	-2 950	-7 029	-7 123
Skuldsättningsgrad, ggr	0,02	0,02	0,06	0,12	0,14
Bedömt Substansvärde	84 370	65 527	58 769	61 839	57 513
Substansvärde per aktie, kr	304	236	212	223	208
Substansvärdetillväxt %	29%	11%	-5%	8%	28%
Börsvärde Kinnevik	70 727	82 641	37 503	37 087	37 971
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	255	298	135	134	137
Utdelning per aktie, kr ²⁾	7,25	7,00	6,50	5,50	4,50
Totalavkastning %	-12%	125%	5%	1%	31%
Bedömt verkligt värde, Kommunikation	34 904	34 079	37 150	44 217	43 224
Procentuell andel av totala tillgångar	41%	54%	60%	69%	73%
Bedömt verkligt värde, E-handel & Marknadsplatser	42 854	20 898	15 118	7 800	2 196
Procentuell andel av totala tillgångar	51%	33%	24%	12%	4%
Bedömt verkligt värde, Underhållning	3 925	5 686	4 222	5 000	6 936
Procentuell andel av totala tillgångar	5%	9%	7%	8%	12%
Totala tillgångar (exkl nettokassa/nettoskuld)	84 240	63 393	61 887	63 934	59 219
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inkl erhållna utdelningar	21 844	8 880	-2 647	6 021	12 940
Årets resultat ¹⁾	20 863	8 429	-2 991	5 853	12 664
Resultat per aktie ¹⁾	75,27	30,51	-10,77	21,11	45,69
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34	-84	-222	781	1 310
Investeringar i finansiella tillgångar	-1 581	-2 088	-7 994	-2 892	-1 563
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	61	3 894	678	28	-
Erhållen utdelning	1 400	5 828	4 264	4 947	3 029
Erlagd utdelning	-1 941 ²⁾	-1 803	-1 524	-1 247	-831
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	4 035	-	-
Årets kassaflöde	-2 373	3 513	272	32	-87

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sida 75.

¹⁾Jämförelseår omräknade efter avyttring av Korsnäs.

²⁾Föreslagen kontantutdelning.



De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 27 mars 2015 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 18 maj 2015 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, samt G3 Good Governance Group. Övriga innehav redovisas till verkligt värde med värdeförändringar rapporterade i resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2014. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2013 om inte annat särskilt anges.

Viktiga händelser under 2014

Kinnevik investerade cirka 1,5 miljarder kronor under 2014 varav merparten i befintliga bolag inom E-handel & Marknadsplatser. De enskilt största investeringarna var:

- 362 Mkr i Quikr, ett bolag som driver en indisk marknadsplats för radannonser.
- 277 Mkr i Global Fashion Group
- 241 Mkr i Qliro Group (f.d. CDON Group), främst via bolagets nyemission för att stödja lanseringen av betalningstjänsten Qliro samt för att snabbare kunna genomföra bolagets tillväxtplaner.

I oktober genomfördes två framgångsrika börsintroduktioner av Zalando och Rocket Internet, vilka båda bekräftade Kinneviks långsiktiga vision och operativa modell, där Kinnevik investerar i ett tidigt skede och stödjer bolagen under deras uppbyggnadsfas. Bolagen kan sedan vid rätt tidpunkt ta steget till att bli självständiga, börsnoterade företag. Det sammanlagda värdet på Kinneviks innehav i de två bolagen var den 31 december 2014 sex gånger högre än den totala investeringen under perioden 2009-2013.

I december genomfördes första steget i bildandet av Global Fashion Group, en sammanslagning av modeföretagen Lamoda (Ryssland och CIS), Dafiti (Sydamerika), Jabong (Indien), Namshi (Mellanöstern) och Zalora (Sydostasien). Vid årsskiftet hade den första etappen aktiebyten i det nya moderbolaget genomförts och resterande transaktioner förväntas ske under början av 2015.

Den 1 maj efterträdde Lorenzo Grabau Mia Brunell Livfors som VD för Investment AB Kinnevik.

Koncernens resultat

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

I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar om 449 Mkr i Metro och G3 Good Governan-

ce Group på grund av förväntade svagare framtida marknadsutsikter, ett negativt resultat om 136 Mkr från avyttringar av tidningsverksamheter samt övriga avsättningar inom Metro om 32 Mkr.

Kassaflöde och investeringar

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till -34 (-84) Mkr.

Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 1.349 Mkr medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 1.581 Mkr, se Not 9 för koncernen för detaljer.

Likviditet och finansiering

Koncernens totala nettokassa inklusive skuld avseende ännu ej betalda investeringar uppgick per 31 december 2014 till 402 (2.435) Mkr.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.173 Mkr per den 31 december 2014, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2014 till 7.524 Mkr (9.897 Mkr). För mer information om koncernens räntebärande upplåning, se Not 16 för koncernen.

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Koncernen har under 2014 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, Sydostasien 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 -221 (-187) Mkr. Erhållna utdelningar uppgick till 2.070 (10.908) Mkr varav 1.414 Mkr (6.301) avser utdelningar från helägda koncernbolag. Resultat från finansiella anläggningstillgångar uppgick till -694 (-4.714) Mkr, varav -647 (-5.671) Mkr hänförligt till nedskrivningar av aktier och lån i helägda dot-



terbolag. Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 416 (400) Mkr. Moderbolagets resultat efter finansiella poster blev 971 (5.951) Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (3) Mkr.

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 13.082 (3.207) Mkr för att finansiera både externa och koncerninterna finansiella investeringar, främst inom E-handel & Marknadsplatser.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2014 till 7.300 (9.470) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.209 (1.200) Mkr.

Aktiekapital

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2014 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 408.294 B-aktier i eget förvar).

Under året har 41.598 B-aktier överförts till deltagare i 2011-års aktiesparprogram.

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

Per den 31 december 2014 fanns en aktieägare som innehade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget, Verdere S.å.r.l. med 44,8%. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarför- eningar i Kinnevik.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår 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 Ledningens incitament med aktieägarnas intresse. Intentionen är att alla personer i Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieägarintresse i bolaget. Skulle Kinnevik starta ett saminveste- rande bolag eller en liknande organisationsform, som har till föremål för sin verksamhet att investera externt kapital, kan Kinnevik och Kinnevikanställda komma att erhålla ersättning som baseras på den verksamhetens resultat.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kontant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner.

- Den fasta lönen revideras årligen och baseras på den enskilda ledningspersonens kompetens och ansvarsområde.
- Kortsiktig kontant rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive) 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 100 procent av grundlönen och en del av STI ska investeras i Kinnevikaktier.

- Skulle Kinnevik starta ett saminveste- rande bolag eller en liknande organisationsform, kan Kinnevikanställda (inklusive personer i Ledningen), villkorat av att de gör en egen investering, komma att erhålla ytterligare kontant rörlig ersättning. Ersättningen ska baseras på total investerat externt kapital och ska endast betalas ut om den avkastning som genereras på externt kapital överstiger förutbestämda miniminivåer. Den maximala ersättningen ska begränsas i förhållande till den avkastning Kinnevik erhåller.
- Långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitaments- program (LTI, Long Term Incentive) 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 procent av grundlönen som erläggs till försäkringsbolag. Personer i Ledningen som är bosatta utomlands kan, om det godkänns av styrelsen, erbjudas pensionslösningar som betalas kontant motsva- rande den premie som annars skulle erläggas till försäk- ringsbolag.
- 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 arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensom- råde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikel-else sker ska information om detta och skälet till avvikel- sen redovisas vid närmast följande årsstämma.

Finansiella mål

Kinneviks syfte är att bereda långsiktigt aktieägarvärde genom såväl ökning av substansvärdet som årliga utdelningar och återköp av egna aktier. Kinneviks styrelse har beslutat om finansiella mål. Dessa 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

Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassa- flöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att föreslå aktieåterköp om bolaget har en netto- kassa och våra aktier handlas till en betydande rabatt jämfört med substansvärdet enligt Kinnevik.



Balansräkningen

Givet karaktären på Kinneviks nya investeringar är målet att vara utan eller endast ha låg belåning i moderbolaget.

Avkastningskrav

Baserat på våra nuvarande innehav har vi som mål att ha en årlig IRR på minst 15% över en konjunkturcykel.

Uppföljning av utfall 2014

Beskrivning	Mål	Utfall 2014
Belåning i moderbolaget	Givet karaktären på Kinneviks nya investeringar är målet att vara utan eller endast ha låg belåning i moderbolaget.	Moderbolaget hade en nettokassa om 0,1 miljarder kronor per 31 december 2014.

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

Utfall	1 år	5 år
	2014	2010-2014
Kommunikation	6%	10%
E-handel & Marknadsplatser	98%	56%
Underhållning	-25%	-5%
Finansiella tjänster & Övrigt	-6%	11%
Total portfölj	34%	17%

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

Händelser efter räkenskapsårets utgång

I december 2014 avvisade Förvaltningsrätten Skatteverkets krav att kupongskatt om 702 Mkr skulle utgått på en koncernintern utdelning av aktier som Kinnevik erhöll i samband med Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Förvaltningsrätten biföll därmed till fullo Kinneviks överklagan av Skatteverkets beslut. Som tidigare framgått av Kinneviks finansiella rapporter hade Kinnevik inte reserverat för skatteexponeeringen i räkenskaperna. Förvaltningsrättens dom har därför inte påverkat Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde för 2014. Skatteverket har i januari 2015 överklagat Förvaltningsrättens dom till Kamarrätten.

I januari 2015 slutförde Saltside en finansieringsrunda ledd av Hillhouse Capital och Brummer & Partners fond Frontier PE, två långsiktiga ägare som kommer stödja bolagets avsikt att befästa sin ställning som marknadsledare i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana.

Den 5 februari 2015 meddelade den norska konkurrensmyndigheten att de godkände Tele2s försäljning av Tele2s norska verksamhet till TeliaSonera. Den slutgiltiga köpesumman uppgår till 4,5 miljarder kronor. Till följd av transaktionen har Tele2s styrelse beslutat att rekommendera en extrautdelning om 4,5 miljarder kronor till årsstämman i maj 2015, utöver den redan annonserade ordinarie utdelningen om 4,85 kronor per aktie.

Den 20 mars 2015 sålde Kinnevik 6,4 miljoner aktier, motsvarande 24,5% av utestående aktier i Transcom WorldWide AB till fonder som rådgavs av Altor Fund Manager AB för

66 kr per aktie, totalt 421 Mkr. När transaktionen är genomförd kommer Kinnevik inneha 1,9 miljoner aktier, motsvarande 7,4% av utestående aktier i Transcom.

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 7,25 (7,00) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 3,6%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer då att uppgå till 2,011Mkr.

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	828 ¹⁾
Tele2	4,85 SEK per aktie	657
MTG	11,00 SEK per aktie	149
Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav		1 634
Tele2, extrautdelning		1 400 ²⁾
Summa förväntade utdelningar		3 034
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare		2 011

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

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

Under 2015 förväntas Kinneviks finansiella nettoinvesteringar (bruttoinvesteringar med avdrag för försäljning av tillgångar) uppgå till 1,0 miljarder kronor. Kinnevik har en stark balansräkning och moderbolagets nettokassa uppgick vid årets slut till 0,1 miljarder kronor.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	35.673.700.823
Överkursfond	1.615.929.594
Summa	37.289.630.417

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

Kontantutdelning om 7,25 kr per aktie, uppgående till	2.011.296.479 ¹⁾
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1.615.929.594
Balanserade vinstmedel	33.662.404.344
Summa	35.278.333.938

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 2015. 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 2014 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 bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 11 för moderbolaget, Eget kapital.

Valberedning

Vid årsstämman 2014 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter utsedda av bolagets största aktieägare skulle bildas under oktober 2014 efter samråd med de per den 30 september 2014 största aktieägarna i bolaget. Stämman beslutade vidare att Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen.

I enlighet med beslut vid årsstämman 2014 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen bestod av Cristina Stenbeck, Andreas M. Stenbeck utsedd av Verdere S.å r.l., Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Med anledning av Andreas M. Stenbecks bortgång den 16 mars 2015 har Verdere S.å.r.l. informerat valberedningen att Cristina Stenbeck förutom att vara ordförande även kommer att representera Verdere S.å.r.l. i valberedningen. 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 2015. Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valbered-

ningen, 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 anknytning till bolagets största aktieägare.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2013 valdes 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 2014 tillhandahållit vissa tjänster i frågor avseende Corporate Responsibility och IFRS. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 20 för koncernen och Not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

Styrelse och ledande befattningshavare

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 2014 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, Tom Boardman, Vigo Carlund, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Cristina Stenbeck samt nyvaldes John Shakeshaft 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 38-39. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Styrelseledamöten Dame Amelia Fawcett har efter beslut i styrelsen under 2014 haft uppdrag som konsult för bolaget och utfört diverse tjänster vilka arvoderats enligt upprättat konsultavtal, se vidare Not 25 för koncernen. Ledande befattningshavare i Kinnevik omfattar Verkställande direktör Lorenzo Grabau, Finansdirektör Joakim Andersson (Group Treasurer fram till 6 februari 2015 då han efterträdde Mikael Larsson som Finansdirektör), Informationsdirektör Torun Litzén, Senior investment director Chris Bischoff, Investment director Anders Kronborg och Investment director Stina Andersson.

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



För information om ledande befattningshavare, se sid 26-27 i Årsredovisningen och 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 2014 omfattar bland annat hur utvecklingen i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de sektorer Kinnevik investerat i, den geopolitiska utvecklingen i östra Europa, nya investeringsbeslut, kapitalstrukturfrågor i såväl Kinnevik som de större intressebolagen och den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom Kinnevik och 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.

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 Cor-

porate Responsibility som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

Inom styrelsen har ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott och ett investeringsutskott 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 förfarande för att utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbets sättet 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 2014 nio styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav tre extra möten som avhölls per telefon. Styrelseledamoten Dame Amelia Fawcett var frånvarande vid två extra telefonmöten. Övriga ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incita-

Styrelse

Cristina Stenbeck, Styrelseordförande

Född: 1977

Nationalitet: Amerikansk och svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2.200 B-aktier. Cristina äger direkt och indirekt 50% av Verdere S.å 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 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 Millicom, det digitala livsstilsbolaget i Afrika och Latinamerika och för Zalando, det ledande e-handelsbolaget inom mode och accessoarer i Europa. Cristina är ordförande för valberedningarna i Investment AB Kinnevik, Millicom, Tele2, Modern Times Group, Zalando, Qliro Group och Black Earth Farming, varigenom rekryteringen av styrelseledamöter till respektive bolag ledes.

Cristina har en examen från Georgetown University i Washington D.C., USA.

Dame Amelia Fawcett, Vice styrelseordförande

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, ledamot i Investeringsutskottet.

Dame Amelia har varit styrelseledamot för Investment AB Kinnevik sedan 2011 och utsågs 2013 till vice styrelseordförande. Hon är styrelseledamot för Millicom sedan 2014, ordförande för Hedge Fund Standards Board, styrelseledamot för State Street Corporation samt ordförande för dess Risk and Capital Committee, och medlem av Board of UK Treasury. Dame Amelia är Governör 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 vice ordförande 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.

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 och Investeringsutskottet.

Tom har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2011. Han är styrelseledamot i Nedbank Group, Woolworths Holdings, Royal Bafokeng Holdings sedan och African Rainbow Minerals. Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin och detaljhandeln i Sydafrika. Mellan 1986-2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och mellan 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.



mentsprogram och övriga anställningsvillkor för koncernledningen. Riktlinjer tillämpade under 2014 framgår av Not 25 för koncernen, Personal.

Cristina Stenbeck, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av ersättningsutskottet under 2014. Ordförande i utskottet var Dame Amelia Fawcett.

Ersättningsutskottet ska sammanträda minst en gång per år och därutöver vid behov, varvid protokoll ska föras. Ersättningsutskottet sammanträdde två gånger under 2014 och har därutöver fattat beslut löpande under året genom skriftväxling. Samtliga ledamöter var närvarande vid utskottets 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 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.

Intill det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2014 var Tom Boardman, Erik Mitteregger, Lorenzo Grabau och Allen Sangines-Krause ledamöter av revisionsutskottet, med Erik Mitteregger som ordförande. Vid det konstituerande styrelsemötet valdes Tom Boardman, Erik Mitteregger och John Shakeshaft till ledamöter av revisionsutskottet, med John Shakeshaft som ordförande.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Revisionsutskottet hade elva sammanträden under 2014, varav sju avhölls per telefon. 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.

Investeringsutskott

Investeringsutskottet utses av Kinneviks styrelse för att utvärdera potentiella investeringar och avyttringar inom investe-

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, varav 40.000 B-aktier innehas via försäkring.

Uppdrag i utskott: -

Vigo har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2006. Han är styrelseordförande i Net Entertainment samt i Black Earth Farming. Han är även styrelseledamot i iZettle. 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.

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.

Wilhelm har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1999-2004.

Han var även styrelseledamot i BillerudKorsnäs mellan 2012-2014 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis Säteri. Wilhelm är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnkatteberg.

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: Ledamot i Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet, och Investeringsutskottet.

Erik har varit styrelseledamot för Investment AB Kinnevik sedan 2004. Han är också styrelseledamot för Tele2, Rocket Internet och Avito samt styrelseordförande för Wise Group och Firefly. 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.

John Shakeshaft

Född: 1954

Nationalitet: Brittisk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisionsutskottet.

John har varit styrelseledamot och ordförande i Revisionsutskottet för Investment AB Kinnevik sedan 2014. Han är också styrelseordförande för The Economy Bank, NV, vice ordförande i styrelsen för Cambridge University, styrelseledamot i TT Electronics Inc och styrelseordförande för Ludgate Environment och Valiance Funds. John var styrelseledamot för Tele2 2003-2014. John har mer än 28 års erfarenhet från den globala finansiella sektorn och har haft ledande befattningar inom ABN AMRO (2004-2006), Lazard LLC (2000-2002) och i Barings Bank (1994-2000). John har tidigare tjänstgjort som diplomat och har magisterexamen från Cambridge University.



ringsutskottets mandat samt för att utvärdera större investeringar innan de presenteras för styrelsen för godkännande.

Dame Amelia Fawcett, Tom Boardman, Erik Mitteregger, Lorenzo Grabau och Mikael Larsson var ledamöter av investeringsutskottet under 2014. Ordförande i utskottet var Lorenzo Grabau.

Investeringsutskottet sammanträdde två gånger per telefon under 2014, varvid alla ledamöter var närvarande. Vidare höll investeringsutskottet skriftlig kontakt och fattade beslut löpande under året.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2014

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, inköpspolicy, 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.

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. Under året har Kinnevik även inrättat en renodlad intern funktion för uppföljning av frågor rörande styrning, riskkontroll och regelefterlevnad inom Kinnevik-koncernen.

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	2014	2013
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	19 494	3 052
Erhållna utdelningar	5	2 350	5 828
Omsättning	2	1 245	1 541
Kostnad för sålda varor och tjänster		-571	-753
Försäljningskostnader		-429	-434
Administrationskostnader		-628	-672
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		-	15
Övriga rörelseintäkter		57	96
Övriga rörelsekostnader		-637	-105
Rörelseresultat	2	20 881	8 568
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	7	36	10
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	7	-63	-124
Resultat efter finansiella poster		20 854	8 454
Skatt	10	9	-25
Årets resultat		20 863	8 429
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		20 891	8 468
Innehav utan bestämmande inflytande		-28	-39
Resultat per aktie före utspädning, kronor	8	75,33	30,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8	75,27	30,51
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 343 257	277 264 289
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 529 845	277 578 260

Rapport över totalresultat för koncernen

FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	2014	2013
Årets resultat	20 863	8 429
Årets övriga totalresultat		
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat		
Omräkningsdifferenser	11	15
Kassaflödessäkringar		
- vinster/förluster som uppstått under året	-47	11
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat	-36	26
Summa övrigt totalresultat	-36	26
Årets totalresultat	20 827	8 455
Årets totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	20 853	8 495
Innehav utan bestämmande inflytande	-26	-40



Koncernens balansräkning

PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	293	805
Materiella anläggningstillgångar	11	335	343
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	4,5,6	83 259	61 575
Aktier redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		-	97
Uppskjutna skattefordringar	10	20	16
Övriga anläggningstillgångar		6	0
Summa anläggningstillgångar		83 913	62 836
Omsättningstillgångar			
Varulager		66	71
Kundfordringar	12	241	294
Skattefordringar		27	31
Övriga omsättningstillgångar	13	224	203
Kortfristiga placeringar	14	1 311	3 502
Likvida medel	14	283	465
Summa omsättningstillgångar		2 152	4 566
SUMMA TILLGÅNGAR		86 065	67 402



	Not	2014	2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		-37	1
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		75 345	56 407
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		84 176	65 276
Innehav utan bestämmande inflytande		30	43
Summa eget kapital		84 206	65 319
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	16	1 254	1 195
Avsättningar för pensioner	17	35	36
Övriga avsättningar	18	4	4
Uppskjuten skatteskuld	10	2	5
Övriga skulder	19	36	16
Summa långfristiga skulder		1 331	1 256
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	16	9	20
Övriga avsättningar	18	0	29
Leverantörsskulder		111	134
Skatteskulder		27	47
Övriga skulder	19	381	597
Summa kortfristiga skulder		528	827
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		86 065	67 402
Ställda säkerheter	22	74	5 731
Eventualförpliktelser	23	703	703



Koncernens kassaflödesanalys

FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	Not	2014	2013
Erhållna utdelningar	5	1 400	5 828
Kassaflöde från de operativa verksamheternas rörelseresultat		-76	61
Kassaflöde från investeringsverksamhetens rörelseresultat		-185	-157
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		1 139	5 732
Erhållna räntor		17	10
Erlagda räntor		-44	-69
Betald inkomstskatt		-7	-25
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34	-84
Förvärv av dotterbolag	9	-7	0
Försäljning av dotterbolag		0	135
Investering i aktier och övriga värdepapper	9	-1 574	-2 088
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	9	61	3 759
Förändring av lånefordringar		-2	0
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-68	-117
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 590	1 689
Upptagande av lån		48	0
Amortering av låneskulder		0	-2 011
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		10	17
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-1 941	-1 803
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		-5	-27
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 888	-3 824
Årets kassaflöde		-2 373	3 513
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		3 967	454
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Kortfristiga placeringar och likvida vid årets slut	14	1 594	3 967



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 2013	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
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	28	28
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	17	17
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-	-	-	-27	-27
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	11	11	-	11
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-	-	-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
Övrigt totalresultat	-	-	-47	9	-	-38	2	-36
Årets resultat	-	-	-	-	20 891	20 891	-28	20 863
Årets totalresultat	-	-	-47	9	20 891	20 853	-26	20 827
Övriga förändringar i eget kapital								
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-8	-8	8	0
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	10	10
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-5	-5
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	-4	-4	-	-4
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-	-	-1 941	-1 941	-	-1 941
Belopp vid årets utgång 31 december 2014	28	8 840	-36	-1	75 345	84 176	30	84 206

¹⁾ Vid årsstämman den 13 maj 2013 beslutades om en kontant utdelning på 6,50 kronor per aktie, totalt 1.803 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 12 maj 2014 beslutades om en kontant utdelning på 7,00 kronor per aktie, totalt 1.941 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 2014

Kinnevik tillämpar från och med 2014 de tre nya standarderna; IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, samt ändringar i IAS 27 och IAS 28. Kinnevik har gjort en noggrann genomgång vad gäller sin möjlighet att påverka och utöva bestämmande inflytande över bolag där Kinnevik inte äger mer än 50% av kapitalet eller kontrollerar över 50% av rösterna och gjort bedömningen att bolaget inte har den faktiska kontrollen över något av de bolag där man inte äger mer än 50% av aktierna eller kontrollerar över 50% av rösterna. Därmed har de nya standarderna för Kinneviks del inte haft någon inverkan på resultat- eller balansräkning utan endast på de upplysningar som lämnas.

Kommande ändringar i IFRS

IFRS 9 Finansiella instrument utfärdades den 24 juli 2014 och ersätter IAS 39 Finansiella instrument. Redovisning och värdering. Standarden innehåller regler för redovisning och värdering, nedskrivning och bortbokning samt generella regler för säkringsredovisning. Den är obligatorisk för perioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers ska ersätta IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. Tillämpning av IFRS 15 är obligatorisk från och med räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017 eller senare. Grundprincipen för intäktsredovisning är att företag ska redovisa intäkter när samtliga risker och förmåner som är förknippade med varorna och eller tjänsterna övergår till kunderna i utbyte mot ersättning för dessa varor och eller tjänster.

IFRS 9 och IFRS 15 har ännu inte antagits av EU. Kinnevik har ännu inte gjort bedömningen att de nya standarderna får någon effekt på Kinneviks ställning och resultat.

Ändrad uppställningsform och omklassificering

Från och med 2014 har Kinnevik ändrat uppställningsform för resultaträkningen. Den ändrade uppställningsformen följer av en genomgång där den ändrade uppställningsformen bedöms ge en mer relevant information om Kinneviks finansiella utveckling. Jämförelsetal har omräknats.

Kinnevikkoncernens redovisning delas från 2014 upp i två redovisningssegment. Segmentsindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten:

- Rörelsedrivande dotterbolag – samtliga koncernens rörelsedrivande dotterbolag.
- Investeringsverksamheten – aktier och andelar i samtliga övriga bolag vilka inte redovisas som dotterbolag och övriga finansiella tillgångar. Detta segment inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, erhållna utdelningar och investeringsverksamhetens administrativa kostnader.

Underlag för upprättande av koncernredovisningen

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för derivat och 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 röstetalet 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 obestämd 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.

Värdeminskning

Tillgångar prövas med avseende på värdeminskning 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 bindande avtal slutits. 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 placeras 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. Derivaten klassificeras som säkringsinstrument i kassaflödessäkringar enligt IAS 39.

Säkringsredovisning

Kinnevik tillämpar säkringsredovisning i form av kassaflödessäkring för säkring av upplåning till rörlig ränta. Derivaten redovisas löpande till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändring på derivat som är klassificerade som en kassaflödessäkring 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 bolagens tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning, resultat, eget kapital eller värdering baserad på framtida kassaflöden. Vid en värdering 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 ekonomivdelningen och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Korrektheten i erhållen finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav, månadsvisa genomgångar av bokslut samt internrevisioner utförda av revisorer anlitade av Kinnevik. Innan beslut fattas om vilken värderingsmetod som skall tillämpas för respektive innehav, samt vilka bolag som är mest lämpade att jämföra innehavet med, inhämtar ekonomivdelningen 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 värenommerade 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 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 nuvärde 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

Ränteutgifter 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 delar 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 11
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 18
Exponering i skattetvister	Framtida domstolsbeslut	Not 23

Tillämpning av IFRS 10

För att bedöma om en investerare har makt krävs att man tar hänsyn till alla fakta och omständigheter. I vissa av Kinneviks noterade intressebolag är det viktigt att ta in i bedömningen att Kinnevik kontrollerar en större andel av rösterna men inte har egen röstmajoritet. Det finns ingen annan aktieägare som kontrollerar en större andel av rösterna än Kinnevik men många aktieägare är mycket stora och inflytelserika institutioner. Relevanta aktiviteter för bolagen bestäms av deras styrelser och det finns inte i något fall en majoritet av styrelseledamöter som är beroende av Kinnevik. Därmed kan inte Kinnevik på styrelsenivå tvinga igenom beslut gällande bolagets verksamhet som inte stöds av de oberoende styrelseledamöterna. Det stora innehavet av röster är dock en indikator på att Kinnevik har kontroll över bolagen eftersom det i praktiken ger Kinnevik en majoritet av röster vid bolagsstämmor i frågor som bland annat rör styrelsens sammansättning. Från ett strikt legalt perspektiv kan Kinnevik troligen förändra styrelsens sammansättning i bolagen. Det finns dock stora hinder för Kinnevik att försöka byta ut styrelseledamöter för att tvinga igenom förändringar i intressebolagens verksamhet.

Sammanfattningsvis, baserat på nuvarande situation är slutsatsen att det inte finns tillräckliga bevis för att Kinnevik har kontroll över något av sina noterade intressebolag. Enligt IFRS 10 BC110, så ska inte ett intressebolag betraktas som ett dotterbolag och konsolideras om det inte finns tillräckligt starka bevis för att det investerade bolaget har bestämmande inflytande över intressebolaget.



NOT 2 SEGMENTSREDOVISNING

1 jan-31 dec 2014	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	Eliminering	Summa koncern
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	19 494	-	19 494
Erhållna utdelningar	-	2 350	-	2 350
Omsättning	1 225	20	-	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster	-571	-	-	-571
Försäljnings-och administrationskostnader	-839	-218	-	-1 057
Övriga intäkter och kostnader	-607	27	-	-580
Rörelseresultat	-792	21 673	-	20 881
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	26	5	36
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-43	-5	-63
Resultat efter finansiella poster	-802	21 656	0	20 854
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	-	1 342	-	1 342
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	61	1	-	62
Nedskrivning av goodwill	-249	-	-	-249
Tillgångar och skulder				
Operativa tillgångar	961	181	-	1 142
Finansiella anläggningstillgångar	133	83 228	-32	83 329
Likvida medel och kortfristiga placeringar	197	1 397	-	1 594
Totala tillgångar	1 291	84 806	-32	86 065
Operativa skulder	300	224	-	524
Avsättningar för pensioner	-	35	-	35
Uppskjuten skatteskuld	-	2	-	2
Räntebärande skulder	57	1 273	-32	1 298
Totala skulder	357	1 534	-32	1 859
1 jan-31 dec 2013	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	Eliminering	Summa koncern
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	3 052	-	3 052
Erhållna utdelningar	-	5 828	-	5 828
Omsättning	1 533	8	-	1 541
Kostnad för sålda varor och tjänster	-753	-	-	-753
Försäljnings-och administrationskostnader	-909	-197	-	-1 106
Resultat från andelar redovisade enligt kapitalandelsmetoden	15	-	-	15
Övriga intäkter och kostnader	-14	5	-	-9
Rörelseresultat	-128	8 696	-	8 568
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	17	-10	10
Räntekostnader och liknande resultatposter	-15	-119	10	-124
Resultat efter finansiella poster	-140	8 594	-	8 454
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	12	2 288	-	2 300
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	107	10	-	117
Nedskrivning av goodwill	-75	-	-	-75
Tillgångar och skulder				
Operativa tillgångar	1 597	150	-	1 747
Finansiella anläggningstillgångar	191	61 562	-65	61 688
Likvida medel och kortfristiga placeringar	314	3 653	-	3 967
Totala tillgångar	2 102	65 365	-65	67 402
Operativa skulder	415	412	-	827
Avsättningar för pensioner	0	36	-	36
Uppskjuten skatteskuld	2	3	-	5
Räntebärande skulder	106	1 174	-65	1 215
Totala skulder	523	1 625	-65	2 083



Kinnevik är ett diversifierat bolag vars verksamhet består i att aktivt förvalta ett antal investeringar. Från 2014 delas Kinnevikkoncernens redovisning upp i två redovisningssegment:

1. Rörelsedrivande dotterbolag - samtliga koncernens rörelsedrivande dotterbolag. För 2013 och 2014 ingår här Metro, Vireo Energy, Rolnyvik, Saltside Technologies, AVI samt G3 Good Governance Group.

2. Investeringsverksamheten - aktier och andelar i samtliga övriga bolag vilka inte redovisas som dotterbolag och övriga finansiella tillgångar. Detta segment inkluderar förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, erhållna utdelningar och investeringsverksamhetens administrativa kostnader.

Segmentsindelningen 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 1.245 (1.541) Mkr utgör 75 (68) Mkr varuförsäljning och 1.170 (1.473) 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 15 (9) 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

	2014	2013
Rörelseresultatet inkluderar av- och nedskrivningar enligt följande:		
Nedskrivning av goodwill	-249	-75
Nedskrivning av övriga immateriella anläggningstillgångar	-291	-
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-37	-43
	-577	-118
Av- och nedskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Kostnad för sålda varor och tjänster	-	-4
Administrationskostnader	-37	-39
Övriga rörelsekostnader	-540	-75
	-577	-118

NOT 4 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2014	Verkligt värde via resultaträkningen - Fair Value Option	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat, kassaflödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	83 259	-	-	-	83 259	83 259
Kundfordringar	-	241	-	-	241	241
Övriga omsättningstillgångar	-	224	-	-	224	224
Kortfristiga placeringar	-	1 311	-	-	1 311	1 311
Likvida medel	-	283	-	-	283	283
Summa finansiella tillgångar	83 259	2 059	-	-	85 318	85 318
Räntebärande lån	-	-	-	1 263	1 263	1 332
Leverantörsskulder	-	-	-	111	111	111
Övriga skulder	-	-	36	182	218	218
Summa finansiella skulder	-	-	36	1 556	1 592	1 661
2013	Verkligt värde via resultaträkningen - Fair Value Option	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
Likvida medel	-	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

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

I nedanstående tabeller lämnas uppgifter 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 (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1.

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



	2014				2013			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Millicom	22 039	-	-	22 039	24 215	-	-	24 215
Tele2	12 865	-	-	12 865	9 864	-	-	9 864
Kommunikation	34 904	-	-	34 904	34 079	-	-	34 079
Zalando	19 030	-	-	19 030	-	-	12 136	12 136
Rocket Internet	10 620	-	-	10 620	-	-	1 219	1 219
Global Fashion Group	-	-	6 092	6 092	-	-	1 880	1 880
Home24	-	-	833	833	-	-	679	679
Westwing	-	-	379	379	-	-	217	217
Qliro Group	737	-	-	737	786	-	-	786
BigCommerce (Linio och Lazada)	-	-	739	739	-	-	544	544
Konga	-	-	292	292	-	-	156	156
Avito	-	-	2 298	2 298	-	-	2 196	2 196
Quikr	-	-	425	425	-	-	-	-
Wimdu	-	-	381	381	-	-	358	358
Övrigt	-	-	873	873	-	-	600	600
E-handel & Marknadsplatser	30 387	-	12 312	42 699	786	-	19 985	20 771
MTG	3 358	-	-	3 358	4 498	-	-	4 498
Övrigt	-	-	208	208	-	-	164	164
Underhållning	3 358	-	208	3 566	4 498	-	164	4 662
Bayport	-	-	1 032	1 032	-	-	836	836
Milvik/BIMA	-	-	206	206	-	-	46	46
Seamless	48	-	-	48	192	-	-	192
Transcom	494	-	-	494	505	-	-	505
Black Earth Farming	151	-	-	151	337	-	-	337
Övrigt	-	-	159	159	-	-	147	147
Finansiella tjänster & Övrigt	693	-	1 397	2 090	1 034	-	1 029	2 063
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	69 342	-	13 917	83 259	40 397	-	21 178	61 575
Kundfordringar	-	241	-	241	-	294	-	294
Övriga omsättningsstillgångar	-	224	-	224	-	203	-	203
Kortfristiga placeringar	-	1 311	-	1 311	-	3 502	-	3 502
Likvida medel	-	283	-	283	-	465	-	465
Summa finansiella tillgångar	69 342	2 059	13 917	85 318	40 397	4 464	21 178	66 039
Räntebärande lån	-	1 263	-	1 263	-	1 215	-	1 215
Leverantörsskulder	-	111	-	111	-	134	-	134
Övriga skulder	-	218	-	218	-	226	-	226
Summa finansiella skulder	-	1 592	-	1 592	-	1 575	-	1 575

Förändringar finansiella tillgångar i nivå 3

	2014	2013
Ingående balans 1 januari	21 178	15 185
Investeringar	1 098	2 159
Utdelningar av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	950	-
Omklassificering ¹⁾	-23 149	49
Förändring i verkligt värde	14 040	3 838
Försäljningar	-195	-68
Valutakursdifferenser och övrigt	-5	15
Utgående balans 31 december	13 917	21 178

¹⁾ Omklassificeringarna under 2014 är hänförliga till börsnoteringarna av Rocket Internet och Zalando, som i samband med börsnoteringarna klassificerades om till nivå 1.



Värderingsmetoder i bokslutet 2014, nivå 3

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group ("GFG")	Värde enligt transaktion då Rocket Internet delade ut kontanter och aktier i Bigfoot I och Bigfoot II till sina aktieägare i maj 2014.	2,4 miljarder euro för hela bolaget inklusive 100% av samtliga dotterbolag.
Home24	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I denna grupp ingår bland andra Amazon, Zalando och AO World. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,7x
Westwing	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I denna grupp ingår bland andra Amazon, Zalando och AO World. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och Westwings storlek. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,6x
Lazada och Linio (delvis ägda via BigCommerce)	Värdering baserad på försäljningsmultiplar, viktat för fördelningen mellan bolagens olika affärsmodeller - försäljning genom marknadsplatser och varulagerbaserad försäljning - där två olika grupper av jämförbara bolag använts. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bland andra Amazon, CDON, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår bland andra MercadoLibre och 58.com. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 1,9x för Lazada och 1,6x för Linio.
Konga	Värde enligt senaste transaktion riktad mot ny investerare.	92 MUSD för hela bolaget
Avito	Multipl värdering baserad på EBITDA (rörelseresultatet före avskrivningar) jämfört med en grupp jämförbara bolag. I denna grupp ingår bland andra Autohome, Infoedge India och Yandex.	12 månaders historisk EBITDA per 30 september 2014 (senast offentliggjord period) Multipl: 24x
Quikr	Värde enligt senaste transaktioner.	Kinnevik har investerat totalt 54 MUSD för 16% av Quikr.
Wimdu	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I denna grupp ingår bland andra HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned för faktorer så som Wimdus lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipl: 2,6x
Bayport	Värde enligt senaste transaktion.	431 MUSD för hela bolaget.
Milvik/Bima	Värde enligt senaste transaktion.	65 MUSD för hela bolaget.

Av totalt 13.917 Mkr i finansiella tillgångar i nivå 3 värderas SEK 9.156 Mkr till senaste transaktion och SEK 4.761m baserat på försäljnings- eller EBITDA-multiplar. För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (dvs. Home24, Westwing, Lazada, Linio, Avito och Wimdu) hade en ökning av multiplerna med 10% medfört en värdering som är totalt 164 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är totalt 176 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 2014 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. Ränteswappen har en fast ränta på 3,32% och löper till december 2017.

Räntederivaten värderades till ett negativt värde om 36 (positivt värde om 11) Mkr på balansdagen. Derivaten värderas med diskonterade kassaflöden med observerbar indata. ISDA-avtal finns med swappmotparter. Per den 31 december 2014 hade samtliga derivat negativa marknadsvärden varför inget kvittningsbart belopp föreligger.

Förfallostruktur

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

	2015	2016	2017	2018	senare	Summa		2014	2015	2016	2017	senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	465	-	-	-	-	465	Ej räntebärande fordringar	497	-	-	-	-	497
Räntebärande fordringar	1 311	-	-	-	-	1 311	Räntebärande fordringar	3 530	27	27	27	-	3 611
Ej räntebärande skulder	-528	-	-	-	-	-528	Ej räntebärande skulder	-747	-	-	-	-	-747
Räntebärande skulder	-74	-66	-1 258	-2	-24	-1 424	Räntebärande skulder	-89	-68	-68	-1 267	-21	-1 513
Summa per 31 december 2014	1 174	-66	-1 258	-2	-24	-176	Summa per 31 december 2013	3 191	-41	-41	-1 240	-21	1 848



NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN, PER AFFÄRSOMRÅDE

Förändring i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Kommunikation	E-handel & Marknadsplatser	Underhållning	Finansiella tjänster & Övrigt	Summa
Ingående balans 1 januari 2013	37 150	14 979	3 206	4 618	59 953
Investeringar	-	2 218	10	60	2 288
Omklassificering	-	-	-	49	49
Förändring i verkligt värde	-3 071	3 593	1 443	1 087	3 052
Försäljningar	-	-22	-	-3 759	-3 781
Omräkningsdifferenser	-	3	3	8	14
Utgående balans 31 december 2013	34 079	20 771	4 662	2 063	61 575
Investeringar	-	1 245	-	97	1 342
Omklassificering	-	-	77	32	109
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950	-	-	950
Förändring i verkligt värde	825	19 855	-1 098	-88	19 494
Försäljningar	-	-120	-75	-11	-206
Omräkningsdifferenser	-	-2	-	-3	-5
Utgående balans 31 december 2014	34 904	42 699	3 566	2 090	83 259

Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2014	2013
Zalando	-	855
Rocket Internet	-	576
Global Fashion Group	276	169
Home24	3	-
Westwing	-	38
Oliro Group	241	129
BigCommerce (Linio och Lazada)	72	317
Konga	95	114
Avito	102	-
Quikr	362	-
Wimdu	2	-
Övrigt	92	20
E-handel & Marknadsplatser	1 245	2 218
Övrigt	-	10
Underhållning	-	10
Bayport	23	35
Milvik/BIMA	64	3
Seamless	3	-
Övrigt	7	22
Finansiella tjänster & Övrigt	97	60
Summa	1 342	2 288

Försäljningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2014	2013
Airizu	-	-22
Emerging Markets Asia eCommerce Holding	-12	-
Hellofresh	-108	-
E-handel & Marknadsplatser	-120	-22
Metro	-75	-
Underhållning	-75	-
Bayport	-	-35
Transcom	-11	-
BillerudKorsnäs	-	-3 713
Övrigt	-	-11
Finansiella tjänster & Övrigt	-11	-3 759
Summa	-206	-3 781



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

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2014 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2013 Summa
Millicom	662	-2 176	-1 514	665	2 932	3 597
Tele2	596	3 001	3 597	4 756	-6 003	-1 247
Kommunikation	1 258	825	2 083	5 421	-3 071	2 350
Zalando	-	6 894	6 894	-	2 626	2 626
Rocket Internet	950 ¹⁾	9 399	10 349	168	327	495
Global Fashion Group	-	3 066	3 066	-	- 396	- 396
Home24	-	150	150	-	- 75	- 75
Westwing	-	162	162	-	44	44
Qliro Group	-	- 289	- 289	-	- 7	- 7
BigCommerce (Linio och Lazada)	-	133	133	-	- 60	- 60
Konga	-	41	41	-	22	22
Avito	-	-	-	-	1 273	1 273
Quikr	-	64	64	-	-	-
Wimdu	-	20	20	-	10	10
Övrigt	-	215	215	-	- 168	- 168
E-handel & Marknadsplatser	950	19 855	20 805	168	3 596	3 764
MTG	142	-1 140	- 998	135	1 456	1 591
Övrigt	-	42	42	-	- 16	- 16
Underhållning	142	-1 098	- 956	135	1 440	1 575
Bayport	-	174	174	-	251	251
Milvik/BIMA	-	96	96	-	- 3	- 3
Seamless	-	- 147	- 147	-	127	127
Transcom	-	1	1	-	276	276
BillerudKorsnäs	-	-	-	104	552	656
Black Earth Farming	-	- 185	- 185	-	- 119	- 119
Övrigt	-	- 27	- 27	-	3	3
Finansiella tjänster & Övrigt	-	- 88	- 88	104	1 087	1 191
Summa	2 350	19 494	21 844	5 828	3 052	8 880

¹⁾ Sakutdelning avseende aktier i Bigfoot I och Bigfoot II


Bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Org nr	Typ av innehav	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
						2014	2013	2014	2013
Millicom	Millicom International Cellular S.A.		Intressebolag	Luxemburg	37 835 438	37,8/37,8	37,9/37,9	22 039	24 215
Tele2	Tele2 AB	556410-8917	Intressebolag	Sverige	135 496 137	30,4/48,0	30,4/48,0	12 865	9 864
Kommunikation								34 904	34 079
Zalando	Zalando SE		Intressebolag	Tyskland	78 427 800	32,0/32,0	35,6/35,6	19 030	12 136
Rocket Internet	Rocket Internet AG		Övrig investering	Tyskland	21 716 964	14,2/14,2	23,9/23,9	10 620	1 219
Global Fashion Group	Global Fashion Holding S.A.		Intressebolag	Luxemburg		26/26	E/T	6 092	1 880
Home24	Home24 GmbH		Intressebolag	Tyskland		20/20	22/22	833	679
Westwing	Westwing Group GmbH		Övrig investering	Tyskland		13/13	15/15	379	217
Qliro Group	Qliro Group AB	556035-6940	Intressebolag	Sverige	42 613 642	28,5/28,5	25,1/25,1	737	786
BigCommerce (Lazada och Linio)*	TIN Brillant Services GmbH		Övrig investering	Tyskland		14/14	14/14	739	544
Konga	Konga Online Shopping Limited		Intressebolag	Nigeria		41/41	46/46	292	156
Avito	Avito AB	556930-0485	Intressebolag	Sverige		31/31	31/31	2 298	2 196
Quikr	Quikr Mauritius Holding Private Limited		Övrig investering	Mauritius		16/16	E/T	425	-
Wimdu	Wimdu GmbH		Intressebolag	Tyskland		29/29	29/29	381	358
Glossybox	Beauty Trend Holding GmbH		Intressebolag	Tyskland		24/24	24/24	64	125
Foodpanda	Emerging Markets Online Food Delivery Holding S. à.r.l.		Övrig investering	Luxemburg		3/3	8/8	36	34
Airu	Jade 1221 GmbH		Övrig investering	Tyskland		20/20	20/20	24	45
Hellofresh	HelloFresh GmbH		Övrig investering	Tyskland		-/-	12/12	-	29
Fabfurnish	FabFurnish GmbH		Intressebolag	Tyskland		32/32	-/-	93	-
Africa eCommerce Holding (Jumia and Zando)	New Africa eCommerce II GmbH		Intressebolag	Tyskland		34/34	-/-	247	90
Zanui	New BGN Other Assets II GmbH		Intressebolag	Tyskland		34/34	-/-	39	-
Kanui	Jade 1159 GmbH		Intressebolag	Tyskland		24/24	24/24	70	66
Tricae	Jade 1218 GmbH		Intressebolag	Tyskland		20/20	20/20	48	45
Dealdey	Dealdey Limited and Merx Technica Limited		Intressebolag	Nigeria		62/62	62/62	94	22
Yell	Kontakt East Holding AB	556682-8116	Intressebolag	Sverige		40/40	50/50	56	26
Ozon	Ozon Holdings Limited		Övrig investering	Cypern		1/1	1/1	37	35
Övrigt								65	83
E-handel & Marknadsplatser								42 699	20 771
MTG	Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Intressebolag	Sverige	13 503 856	20,3/48,0	20,3/48,0	3 358	4 498
Metro English Canada	Free Daily News Group Inc.		Övrig investering	Kanada		-/-	10/10	-	75
Metro Brazil	SP Publimetro S.A.		Intressebolag	Brasilien		30/30	30/30	57	-
Iroko	Iroko Partners Ltd		Övrig investering	Storbritannien		15/15	15/15	50	36
E-motion	E-Motion Advertising Limited och ARM Private Equity Fund LP		Intressebolag	Nigeria		51/51	51/51	55	41
Övrigt								46	12
Underhållning								3 566	4 662



Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Org nr	Typ av innehav	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
						2014	2013	2014	2013
Bayport	Bayport Management Ltd		Intressebolag	Mauritius		31/31	42/42	1 032	836
Milvik/BIMA	Milvik AB	556849-6250	Intressebolag	Sverige		39/39	44/44	206	46
Seamless	Seamless Distribution AB	556610-2660	Övrig investering	Sverige	4 232 585	10,1/10,1	9,5/9,5	48	192
Transcom	Transcom WorldWide AB	556880-1277	Intressebolag	Sverige	8 306 523	31,9/31,9	33,0/39,7	494	505
Black Earth Farming	Black Earth Farming Ltd		Intressebolag	Jersey	51 811 828	24,9/24,9	24,9/24,9	151	337
Microvest	Microvest II-A		Övrig investering	USA		E/T	E/T	77	64
Övrigt								82	83
Finansiella tjänster & Övrigt								2 090	2 063
Summa								83 259	61 575

NOT 6 INFORMATION KRING VÄSENTLIGA INTRESSEBOLAG

Namn	Typ av verksamhet	Säte	Geografiskt verksamhetsområde	Kapitalandel		Röstandel	
				2014	2013	2014	2013
Millicom	Telekom	Luxemburg	Centralamerika, Sydamerika, Afrika	37,8	37,9	37,8	37,9
Tele2	Telekom	Sverige	Norra Europa, Kazakstan, Baltikum	30,4	30,4	48,0	48,0
Zalando	E-handel	Tyskland	Europa	32,0	35,6	32,0	35,6
Rocket Internet	Investmentbolag	Tyskland	Globalt	14,2	23,9	14,2	23,9
Global Fashion Group	E-handel	Luxemburg	Latinamerika, Ryssland & OSS, Indien, Sydostasien & Australien, Mellanöstern	26	E/T	26	E/T
Home24	E-handel	Tyskland	Europa, Brasilien	20	22	20	22
Avito	Marknadsplats	Sverige	Ryssland	31	31	31	31
MTG	Media	Sverige	Skandinavien, Baltikum, Östeuropa	20,3	20,3	48,0	48,0
Bayport	Finansiella tjänster	Mauritius	Afrika, Latinamerika	31	42	31	42

Samtliga intresseföretag av väsentlig betydelse värderas till verkligt värde. Det finns inga restriktioner som förhindrar intresseföretag av väsentlig betydelse från att transferera likvida medel till Kinnevik i form av kontantutdelningar eller återbetalningar av lån eller förskott från Kinnevik. För information om utdelningar från intresseföretag av väsentlig betydelse, se not 5. I följande tabeller summeras finansiell information för intressebolag av väsentlig betydelse så som den redovisas i bolagens egna finansiella rapporter. Samtliga bolag redovisar i enlighet med IFRS, förutom Rocket Internet som redovisar enligt tyska redovisningsprinciper. Finansiell information avseende Global Fashion Group är ej tillgänglig eftersom bolaget bildades i slutet av 2014 genom att slå ihop Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora till en koncern.

Summerad finansiell information: Millicom

MUSD	31 dec	
	2014	2013
Omsättningstillgångar	2 372	2 686
Anläggningstillgångar	10 891	6 073
Kortfristiga avsättningar och skulder	4 572	2 829
Långfristiga avsättningar och skulder	4 976	3 861
Nettotillgångar	3 715	2 069

MUSD	Helår	
	2014	2013
Intäkter	6 386	4 390
Resultat från kvarvarande verksamhet	2 780	268
Resultat från avyttrad verksamhet	21	-63
Övrigt totalresultat	-378	-66
Totalresultat	2 423	139

Summerad finansiell information: Tele2

Mkr	31 dec	
	2014	2013
Omsättningstillgångar	7 868	9 822
Anläggningstillgångar	28 147	29 585
Kortfristiga avsättningar och skulder	10 706	11 488
Långfristiga avsättningar och skulder	5 711	6 723
Nettotillgångar	19 598	21 196

Mkr	Helår	
	2014	2013
Intäkter	25 955	25 757
Resultat från kvarvarande verksamhet	2 626	968
Resultat från avyttrad verksamhet	-415	13 622
Övrigt totalresultat	808	2 186
Totalresultat	3 019	16 776

Summerad finansiell information: Zalando

MEUR	31 dec	
	2014	2013
Omsättningstillgångar	1 592	896
Anläggningstillgångar	194	176
Kortfristiga avsättningar och skulder	628	496
Långfristiga avsättningar och skulder	31	29
Nettotillgångar	1 127	547



MEUR	Helår	
	2014	2013
Intäkter	2 214	1 762
Resultat från kvarvarande verksamhet	47	-117
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	1	0
Totalresultat	48	-116

Summerad finansiell information: Rocket Internet

MEUR	31 dec	
	30 juni 2014	31 dec 2013
Omsättningstillgångar	203	483
Anläggningstillgångar	385	394
Kortfristiga avsättningar och skulder	-	-
Långfristiga avsättningar och skulder	-	-
Nettotillgångar	588	877

MEUR	jan-juni	
	2014	2013
Intäkter	47	33
Resultat från kvarvarande verksamhet	-11	23
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	-2	-1
Totalresultat	-13	22

Summerad finansiell information: Home24

MEUR	31 dec	
	2013	2012
Omsättningstillgångar	47	36
Anläggningstillgångar	9	4
Kortfristiga avsättningar och skulder	22	17
Långfristiga avsättningar och skulder	-	-
Nettotillgångar	34	23

MEUR	Helår	
	2013	2012
Intäkter	93	62
Resultat från kvarvarande verksamhet	-42	-82
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	1	0
Totalresultat	-41	-81

Summerad finansiell information: Avito

MRUR	31 dec	
	2013	2012
Omsättningstillgångar	4 121	1 664
Anläggningstillgångar	2 482	236
Kortfristiga avsättningar och skulder	496	274
Långfristiga avsättningar och skulder	64	12
Nettotillgångar	6 043	1 614

MRUR	2013		2012	
Intäkter	2 411	925		
Resultat från kvarvarande verksamhet	453	-1 094		
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-		
Övrigt totalresultat	366	146		
Totalresultat	819	-948		

Summerad finansiell information: MTG

Mkr	31 dec	
	2014	2013
Omsättningstillgångar	7 168	6 970
Anläggningstillgångar	6 963	7 137
Kortfristiga avsättningar och skulder	6 190	6 038
Långfristiga avsättningar och skulder	2 111	2 774
Nettotillgångar	5 830	5 295

Mkr	Helår	
	2014	2013
Intäkter	15 746	14 073
Resultat från kvarvarande verksamhet	1 172	1 168
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	153	-202
Totalresultat	1 325	966

Summerad finansiell information: Bayport

MUSD	31 dec		31 mars	
	2014	2014	2014	2014
Omsättningstillgångar	111	131		
Anläggningstillgångar	1 032	992		
Kortfristiga avsättningar och skulder	68	76		
Långfristiga avsättningar och skulder	849	824		
Nettotillgångar	226	223		

MUSD	apr-dec	
	2014	2013
Intäkter	189	89
Resultat från kvarvarande verksamhet	42	16
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	-40	-7
Totalresultat	2	8



NOT 7 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2014	2013
Ränteintäkter likvida medel	13	9
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	10	1
Kursdifferenser	13	-
Finansiella intäkter	36	10
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-45	-68
Periodiserade lånekostnader, skulder till kreditinstitut	-17	-28
Kursdifferenser	0	-1
Övriga finansiella kostnader	-1	-27
Finansiella kostnader	-63	-124
Finansnetto	-27	-114

NOT 8 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.

	2014	2013
Årets resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderbolagets aktieägare	20 891	8 468
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	277 343 257	277 264 289
Resultat per aktie före utspädning	75,33	30,54
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	277 343 257	277 264 289
Effekt av utestående aktiesparprogram	186 589	313 971
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	277 529 845	277 578 260
Resultat per aktie efter utspädning	75,27	30,51

NOT 9 TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS

	2014	2013
Investering i aktier och övriga värdepapper, se Not 5	-1 342	-2 288
Förvärv av aktier i dotterbolag	-7	-
Investeringar ej kassaflöde	71	-
Investeringar under året betalda efter årets slut	0	200
Utbetalt på tidigare års investeringar	-303	0
Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper	-1 581	-2 088
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
BillierudKorsnäs	-	3 713
Övrigt	61	46
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	61	3 759

NOT 10 SKATTER

	2014	2013
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-6	-32
Skatt hänförlig till tidigare år	13	-
	7	-32
Uppskjuten skatteintäkt		
Uppskjuten skatteintäkt till följd av aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	2	7
	2	7
Summa skatt på årets resultat	9	-25

Avstämning av effektiv skattesats

	2014	%	2013	%
Resultat före skatt	20 854		8 454	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-4 588	-22,0%	-1 860	-22,0%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0	0,0%	2	0,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4 289	20,6%	671	7,9%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	517	2,5%	1 282	15,2%
Skatt hänförlig till tidigare år	13	0,1%	-	-
Nedskrivning av goodwill	-119	-0,6%	17	0,2%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-103	-0,5%	-137	-1,6%
Effektiv skatt/skattesats	9	0,0%	-25	-0,3%

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.

	2014	2013
Fordringar för uppskjuten skatt		
Underskottsavdrag	8	10
Temporära skillnader	12	6
	20	16
Avsättningar för uppskjuten skatt		
Temporära skillnader	2	5
	2	5
Netto fordran/avsättning för uppskjuten skatt	18	11

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.

	2014	2013
Fördelning av fordringar för uppskjuten skatt		
Sverige	7	8
Övriga länder	13	8
	20	16
Fördelning av avsättningar för uppskjuten skatt		
Sverige	2	5
	2	5
Netto fordran/avsättning för uppskjuten skatt	18	11

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2014 till 5.732 (5.042) Mkr, varav 4.625 (4.292) Mkr inom Metro. 929 (684) Mkr hänförs till Sverige och 4.715 (4.304) 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 8 (10) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende underskottsavdragen.

Se även Not 23 för koncernen angående skattetvist.



NOT 11 IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar

	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar	
	2014	2013	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	518	598	410	554
Årets investeringar	-	4	4	10
Årets försäljningar/utrangeringar	-5	-99	-24	-167
Omräkningsdifferenser	25	15	24	13
Utgående anskaffningsvärde	538	518	414	410
Ingående ackumulerade av-/nedskrivningar	-76	-4	-47	-104
Årets avskrivningar	-	-	-5	-10
Årets försäljningar/utrangeringar	-	3	9	67
Årets nedskrivningar	-249	-75	-291	-
Utgående ackumulerade av-/nedskrivningar	-325	-76	-334	-47
Utgående bokfört värde	213	442	80	363

Övriga immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2014 avser i huvudsak det förvärvade varumärket Metro, vilket värderas till 73 (340) 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. Varumärket Metro har skrivits ned med totalt 291 Mkr under året, varav 90 Mkr i samband med varumärkesförsäljningar och 201 Mkr i samband med nedskrivningsprövningar.

Goodwillposterna i Metro och Good Governance Group (G3) har prövats för nedskrivning under 2014, vilket resulterade i att goodwillposten i Metro skrevs ned med 131 Mkr och att goodwillposten i G3 skrevs ned med 118 Mkr. Nedskrivningarna är en följd av minskade intäkter och försämrade marginaler i både Metro och G3.

Vid nedskrivningsprövning av goodwill jämförs det högre av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet med bokfört värde.

Nyttjandevärdet utgår från en kassaflödesprognos. Kassaflödesprognoserna i nyttjandevärdeberäkningarna utgår från budget för år 2015 och finansiella prognoser fram till och med år 2019. Utgångspunkten i kassaflödesprognoserna är tidigare erfarenheter och externa källor. Viktiga antaganden vid nyttjandevärdeberäkningarna är bland annat diskonteringsränta, försäljningstillväxt och rörelsemarginaler.

För Metro beräknas nyttjandevärdet överstiga nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet av Metro har beräknats baserat på diskonterade kassaflöden för de olika kassagenererande enheterna inom Metro. Tillväxten i de olika verksamheterna uppskattas till 2-4% och diskonteringsräntorna före skatt till 9-16%. Det beräknade nyttjandevärdet har minskat till följd av att faktisk och prognostiserad framtida lönsamhet är sämre än vad som tidigare förväntats, vilket resulterade i en goodwillnedskrivning om 131 Mkr.

För G3 har verkligt värde justerat för försäljningskostnader bedömts vara högre än nyttjandevärdet. Verkligt värde har fastställt genom en försäljningsmultipelvärdning, där bolaget värderats på en multipel på 1x. Den tillämpade försäljningsmultipeln är medianen av försäljningsmultipelarna i transaktioner med liknande bolag.

Goodwill fördelad på kassagenererande enheter

	2014	2013
G3 Good Governance Group	29	141
Metro	181	292
Övrigt	3	9
Utgående bokfört värde	213	442

Materiella anläggningstillgångar

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

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

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	518	483
Tillgångar i förvärvade verksamheter	0	0
Tillgångar i avyttrade verksamheter	-19	-15
Årets investeringar	71	103
Årets försäljningar/utrangeringar	-33	-46
Årets omklassificeringar	0	0
Omräkningsdifferenser	-21	-7
Utgående anskaffningsvärden	516	518
Ingående ackumulerade avskrivningar	-175	-202
Tillgångar i förvärvad verksamhet	0	0
Tillgångar i avyttrade verksamheter	12	12
Årets försäljningar/utrangeringar	24	45
Årets avskrivningar	-32	-32
Omräkningsdifferenser	-10	2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-181	-175
Utgående bokfört värde	335	343

NOT 12 KUNDFORDRINGAR

	2014	2013
Kundfordringar	288	327
Reserv osäkra kundfordringar	-47	-33
	241	294

Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 15 (17) Mkr.

Avsättning för osäkra kundfordringar

	2014	2013
Ingående balans, 1 januari	33	11
Avsättningar i avyttrade bolag	-	-3
Årets avsättningar	23	34
Konstaterade förluster	-3	-3
Under året återförda avsättningar	-10	-6
Omräkningsdifferenser	4	0
Utgående balans, 31 december	47	33

NOT 13 ÖVRIGA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

	2014	2013
Upplupna ränteutgifter	0	2
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	67	86
Räntederivat	-	11
Fordran försäljning av aktier	91	-
Övriga fordringar	66	104
	224	203

NOT 14 KORTFRISTIGA PLACERINGAR OCH LIKVIDA MEDEL

	2014	2013
Kortfristiga placeringar	1 311	3 502
Likvida medel	283	465
	1 594	3 967

Kortfristiga placeringar avser likvida medel och placeringar i svenska räntefonder. Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, utnyttjade kreditlöften om 5.930 (5.930) Mkr.



NOT 15 EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under Not 10 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 nettoskuldställningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

NOT 16 RÄNTEBÄRANDE LÅN

	2014	2013
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200
Skulder till kreditinstitut	70	20
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-25
	1 254	1 195
Räntebärande kortfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	9	20
	9	20
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	1 263	1 215

Finansieringsform	Låneram per 31 dec 2014	Nyttjat belopp 31 dec 2014	Outnyttjat belopp 31 dec 2014	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	34	34	0	Diverse
Summa koncernen	7 034	1 234	5 800	

Kortfristiga lån

Moderbolaget	Låneram per 31 dec 2014	Nyttjat belopp 31 dec 2014	Outnyttjat belopp 31 dec 2014	Valuta
Nordea Bank AB	30	0	30	SEK
Svenska Handelsbanken AB	100	0	100	SEK
Summa moderbolaget	130	0	130	
Övriga koncernbolag				
Olika kreditgivare	9	9	0	GBP
Summa koncernen	139	9	130	
Summa lång- och kortfristiga lån, koncernen	7 173	1 243	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 2017 men kan vid ömsesidig

överenskommelse förlängas 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 motsvarande 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 2014 var inga certifikat utgivna.

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

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 2014 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 2,9 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

	2014	2013
Redovisad avsättning 1 januari	36	37
Utbetalda förmåner	-1	-1
Redovisad avsättning 31 december	35	36

Redovisad avsättning vid räkenskapsårets utgång

	2014	2013
Förpliktelser	35	36
Förvaltningstillgångar	-	-
Redovisad avsättning 31 december	35	36

NOT 18 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	2014	2013
Avsättning för miljöundersökningar	4	4
Avgångsvederlag och övriga avsättningar för omstruktureringar	-	29
	4	33
Långfristiga	4	4
Kortfristiga	-	29
	4	33

Ingående balans, 1 januari

Utbetalning av avgångsvederlag	-29	-
Reglering Metro Spanien	-	-24
Avsättningar för omstruktureringar	-	25
Utgående balans, 31 december	4	33



NOT 19 ÖVRIGA SKULDER

	2014	2013
Räntederivat	36	-
Övriga långfristiga skulder	-	16
Summa långfristiga övriga skulder	36	16
Upplupna räntekostnader	2	2
Upplupna personalkostnader	106	66
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136	124
Skuld ej betalda investeringar	91	303
Övriga skulder	46	102
Summa kortfristiga övriga skulder	381	597

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

NOT 20 ARVODEN TILL VALDA REVISORER

	2014	2013
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	1	1
	2	2

NOT 21 LEASING

Koncernen har operationella leasingavtal framför allt avseende tryckeri- och distributionstjänster inom Metro. Under 2014 har leasingbetalningarna uppgått till 92 (131) Mkr. Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal per 31 december framgår enligt nedan:

	2014	2013
Framtida minimibetalningar		
2014	-	92
2015	81	40
2016	39	34
2017	40	36
2018	40	8
2019 och senare	36	-
	236	210

Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

NOT 22 STÄLLDA SÄKERHETER

	2014	2013
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	9	9
Aktier i intressebolag och andra företag	-	5 668
Likvida medel och kortfristiga placeringar	19	18
Övriga tillgångar	46	35
	74	5 731

Kinnevik hade per den 31 december 2014 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag till förmån för koncernens finansiering. Vid ett nyttjande av denna finansiering, ska pantsatta noterade aktiers marknadsvärde 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 sådan pant i anspråk. Detta gäller även vid andra, under finansieringsavtalet, ej åtgärdade villkorsbrott.

Per den 31 december 2014 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

NOT 23 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2014	2013
Skattetvist	702	702
Garantiåtaganden FPG	1	1
	703	703

Skattetvist

Det svenska Skatteverket framförde 2012 krav på att Kinnevik ska erlagga kupongskatt om 702 Mkr avseende 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 överklagade Skatteverkets beslut till Förvaltningsrätten och erhöll uppskov med betalning av skatten. 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.

I december 2014 avisade Förvaltningsrätten Skatteverkets krav och biföll därmed till fullo Kinneviks överklagan av Skatteverkets beslut. Skatteverket har i januari 2015 överklagat Förvaltningsrättens dom till Kammarrätten.

Kinnevik hade inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaper. Förvaltningsrättens dom har därför inte påverkat Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde för 2014.

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 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 miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta och av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2014.

NOT 24 UPPLYSNINGAR OM NÄRSTÄENDE

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 25 för koncernen. Kinnevik har under 2014 och 2013 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag

Bayport Management Ltd ("Bayport")
Qliro Group AB ("Qliro")
Tele2 AB ("Tele2")
Modern Times Group MTG AB ("MTG")
Transcom WorldWide AB ("Transcom")
Millicom International Cellular S.A. ("Millicom")
Rocket Internet AG
Merx Technica Ltd ("Merx")
Anima Regni Partners S.à.r.l ("Anima Regni")
SecureValue E.E.I.G. ("SecureValue")

Närståenderelation

Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Intresseföretag till Kinnevik
Närstående till Anima Regni äger aktier i Kinnevik vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
Intressegemenskap med andra intresseföretag till Kinnevik



Three Daughters S.År.I ("Three Daughters") Ägs till 50% av Kinneviks styrelseordförande
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, värderingsutlåtanden 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- transport- och konsulttjänster från närstående företag.

Finansiella lånetransaktioner med närstående

Under 2014 gav Kinnevik ett lån till Merx om 9 MUSD. Inga övriga stora lånetransaktioner med närstående har förekommit under 2013 och 2014.

Övriga transaktioner

Under fjärde kvartalet 2014 deltog Kinnevik i, och garanterade, en företrädesemission i Qliro. Kinnevik tecknade 30,9% av den totala emissionen varav 27,3% med företrädesrätt och 3,6% utan företrädesrätt. Kinnevik erhöll ett arvode om 7,2 Mkr för utställd emissionsgaranti.

Under 2013 förvärvade Kinnevik aktier i Zalando från Rocket Internet och ledningen i Zalando för totalt 72 MEUR.

Nedan följer en sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående (överstigande 1 Mkr).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Intäkter				
Bayport	2	-	-	-
Millicom	7	7	-	-
MTG	8	9	-	-
Qliro	7	6	7	5
SecureValue	1	-	-	-
Tele2	8	29	-	-
Transcom	1	2	0	1
	34	53	7	6
Rörelsekostnader				
Altlorenscheurerhof S.A.	-2	-2	-2	-2
MTG	-2	-13	0	0
SecureValue	-5	-	-5	-
Tele2	-1	-5	-2	-1
Three Daughters	-1	-	-1	-
	-11	-20	-10	-3
Ränteintäkter				
Merx	2	-	-	-
Övriga	2	0	-	-
	4	0	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Merx	71	-	-	-
Övriga	12	7	-	-
	83	7	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
MTG	3	2	-	-
Qliro	7	-	7	-
Tele2	2	3	-	-
Övriga	0	1	0	0
	12	6	7	0

NOT 25 PERSONAL

Medelantal anställda

	2014		2013	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Koncernen				
Sverige	142	90	182	120
Holland	8	0	8	1
Polen	61	9	62	10
Rumänien	0	0	7	3
Ryssland	6	1	3	1
Vitryssland	10	4	10	0
Storbritannien	43	16	58	41
Asien	181	44	87	79
Afrika	39	21	10	6
Latinamerika	227	162	218	201
Nordamerika	0	0	1	4
	717	347	646	466
Totalt antal anställda		1 064		1 112

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledningsgruppen, koncernen¹⁾

	2014		2013	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	21	3	17	5
VD	1	-	-	1
Övriga personer i företagets ledning	4	2	4	3
	26	5	21	9

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

	2014		2013	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	5	2	6	2
VD	1	-	-	1
Övriga personer i företagets ledning	3	2	4	3
	9	4	10	6

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2014		2013	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda
Investeringsverksamheten				
Löner och andra ersättningar	56 670	33 375	42 203	17 719
Sociala kostnader	14 991	7 038	12 593	3 939
Pensionskostnader ²⁾	5 931	3 014	7 121	2 589
Operativa dotterbolag				
Löner och andra ersättningar	25 841	317 584	39 814	374 180
Sociala kostnader	2 902	56 829	8 348	69 380
Pensionskostnader ²⁾	1 817	18 926	3 540	16 785
Summa	108 152	436 767	113 619	484 592

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 12 maj 2014. 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 enskilde 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 arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmissigt 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 avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelsen redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till nya Riktlinjer för ersättningsprinciper till ledande befattningshavare för 2015 framgår av Förvaltningsberättelsen.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare (Tkr)

	2014			2013	
	Tidigare VD ¹⁾	Nuvarande VD ¹⁾	Övriga ledande befattningshavare ²⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ²⁾
Fast lön	11 649	5 916	19 198	6 925	18 573
Rörlig lön	-	3 400	9 782	2 666	7 059
Förmåner	35	18	404	141	755
Pensionskostnader	676	-	4 778	2 028	5 093
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader)	72	-	1 862	2 967	5 320
Summa	12 432	9 334	36 024	14 727	36 800

¹⁾ Avser Mia Brunell Livfors till och med april 2014 samt avsättning för perioden maj 2014 till april 2015 och Lorenzo Grabau 1 maj-31 december 2014. Se vidare nedan.

²⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2014 uppgått till 6-7 personer och uppgick vid årets slut till 6 (7) personer, se sidorna 26-27.

För perioden 1 januari till 30 april 2014 erhöll Mia Brunell Livfors 2,2 Mkr i fast ersättning och förmåner samt 30% av fast lön i pensionspremiebetalningar.

Mia Brunell Livfors informerade styrelsen den 22 januari 2014 att hon avsåg att

lämna sitt uppdrag och kvarstod därefter som VD fram till den 30 april 2014. Mia Brunell Livfors erhåller därefter 12 månaders fast lön samt förmåner omräknade till ett kontant belopp som utbetalas månatligen fram till april 2015. Hela beloppet om 9,4 Mkr har kostnadsförts under 2014.

Till moderbolagets nya verkställande direktör Lorenzo Grabau har under perioden 1 maj till 31 december 2014 utgått fast lön och förmåner om 4,6 Mkr samt rörlig lön om 3,4 Mkr. Till följd av Lorenzo Grabaus utländska hemvist har utöver fast lön utgått pensionsersättning i form av ett kontantbelopp om 1,3 Mkr motsvarande 30% av fast lön i stället för pensionspremiebetalning. Beloppet är inkluderat i fast lön för VD i tabellen ovan.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Lorenzo Grabau erhållit styrelsearvoden för 2014 för arbete utfört i styrelserna i Kinneviks intressebolag om sammanlagt 3,8 Mkr (föregående år 2,7 Mkr till Mia Brunell Livfors). Övriga ledande befattningshavare har erhållit styrelsearvoden från intressebolag om sammanlagt 1,1 (1,8) Mkr.

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% 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 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 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 aktiekursens maxnivå har bedömts till 0 kr baserat på en Black & Scholes modell och baserats på volatiliteten vid tilldelningstillfället.

För de aktierätter som har marknadsrelaterade prestationsvillkor ("Market related performance conditions" enligt IFRS 2) har värdet äsatts till ett bedömt "fair value". Multiplikatorn väger här in prestationsvillkoren och sannolikheten för olika utfall i dessa aktierätter.

Årsstämman 2014 fattade beslut om ett köptionsprogram till samtliga anställda i Kinnevik, och ett syntetiskt köptionsprogram till ledningspersoner och andra nyckelpersoner inom Kinnevik som arbetar med Kinneviks investeringar i onoterade företag (gemensamt "Optionsprogrammen"). Av olika anledningar har Optionsprogrammen inte lanserats och styrelsen beslutade i februari 2015 att ersätta Optionsprogrammen med ett kontantbaserat LTIP för 2014. Det kontantbaserade programmet kommer att implementeras endast under förutsättning att det godkänns av årsstämman 2015. Bolagets kostnader för det kontantbaserade programmet, om det implementeras, kommer inte att överstiga kostnaderna för Optionsprogrammen.



Avslutad plan 2011-2014

Planen beslutad 2011 med mätperiod 1 april 2011 - 31 mars 2014 utföll med 96.167 aktier att erhålla av totalt 94.350 kvarvarande tilldelade aktierätter. I antalet aktier som utföll ingick utdelningskompensation om 1,0783, totalt 6.983 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var begränsad till högst 721 kronor uppgick till 268,38 kronor och motsvarades av den genomsnittliga aktiekursen på tilldelningsdagen. Utspädningen som var begränsad till högst 0,03% vad gäller utestående aktier blev cirka 0,01%. Planens totala kostnad, inklusive sociala avgifter, uppgick till 16,5 Mkr och har kostnadsförts löpande 2011-2014.

Planen 2011 – 2014	Antal delta- gare	Ursprung- tilldelade aktierätter	Utfall aktier	Erhållna aktier	Erhållet kontant för skatt
Koncernens verkställande direktör	1	28 000	28 220	ännu ej erhållna	-
Ledningspersoner, kategori 1	2	22 000	22 408	14 229	2 195
Ledningspersoner, kategori 2	3	24 750	25 209	15 461	2 616
Kinnevik nyckelpersoner	5	14 000	14 520	9 468	1 356
Övriga deltagare	4	5 600	5 810	2 440	904
Summa	15	94 350	96 167	41 598	7 071

Samtliga deltagare erbjöds att antingen erhålla samtliga aktier enligt utfallet brutto, eller att erhålla antalet aktier netto efter beräknat skatteavdrag och istället erhålla skattedelen kontant genom att Kinnevik ombesörjde inbetalningen av skatten till Skatteverket. Majoriteten av deltagarna valde nettoalternativet.

Koncernens verkställande direktör avser här Mia Brunell Livfors som var deltagare i planen under hela löptiden. Aktierna har ännu inte levererats varför dessa finns kvar i eget förvar och kommer att levereras så snart möjlighet ges.

Utestående planer

Planen beslutad 2012 med mätperiod 1 april 2012 - 31 mars 2015 hade per 31 december 2014 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 12.000 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 64.500 aktierätter, varav 12.000 målbaserade aktierätter och 52.500 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	-	-
Ledningspersoner, kategori 1	2	22 000
Ledningspersoner, kategori 2	2	16 500
Kinnevik nyckelpersoner	6	16 800
Metro ledningspersoner	2	5 600
Övriga deltagare	3	3 600
Summa	15	64 500

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 726 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,02% 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 2014 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 12.050 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 60.200 aktierätter, varav 12.050 målbaserade aktierätter och 48.150 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	-	-
Nyckelpersoner, kategori 1	1	11 000
Nyckelpersoner, kategori 2	4	33 000
Nyckelpersoner, kategori 3	3	8 400
Nyckelpersoner, kategori 4	4	5 000
Metro, nyckelpersoner	1	2 800
Summa	13	60 200

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 729 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,02% vad gäller utestående aktier, 0,01% av rösterna samt 0,01% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total kostnad före skatt för utestående kvarvarande aktierätter i incitamentsprogrammen kostnadsförts löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån förväntat utfall uppgå till cirka 25 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 5 (21) Mkr kostnadsförts under 2014. Total skuld för sociala avgifter avseende incitamentsprogrammen uppgick er den 31 december 2014 till 10 (11) Mkr.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter (Tkr)

	2014				2013			
	För styrelse uppdrag i moder- bolaget	För styrel- seuppdrag i dotterbolag	Andra uppdrag	Summa arvode	För styrelse uppdrag i moder- bolaget	För styrel- seuppdrag i dotterbolag	Andra uppdrag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande)	2 150			2 150	2 038			2 038
Tom Boardman	695			695	579			579
Vigo Carlund	525			525	500			500
Dame Amelia Fawcett	1 085		250	1 335	538			538
Lorenzo Grabau	-			-	579			579
Wilhelm Klingspor	575			575	575			575
Erik Mitteregger	745			745	696	313		1 009
John Shakeshaft	700			700	0			0
Allen Sangines-Krause	-		500 ¹⁾	500	579	204	2 000 ¹⁾	2 783
	6 475	0	750	7 225	6 084	517	2 000	8 601

¹⁾ Under 2013 och första kvartalet 2014 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 ansågs därför inte vara oberoende styrelseledamot i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Allen Sangines-Krause avgick ur styrelsen vid årsstämman i maj 2014.



NOT 26 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy ses kontinuerligt över 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
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering
- Ränteförändringar som bland annat påverkar finansieringskostnaden
- 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 fåtal noterade och onoterade bolag. Detta innebär att Kinneviks resultat och ställning i hög grad är beroende av hur dessa bolag utvecklas. Koncentrationen i aktieportföljen innebär även att det finns en betydande risk för 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 som koncernen investerar i. Genom att vara en aktiv ägare kan riskerna kontrolleras och avkastningen maximeras. Kinneviks strategi är också att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortsiktiga fluktuationer i aktiepriser.

Av Kinneviks totala tillgångar per den 31 december 2014 var 82% (64%) noterade och 18% (36%) onoterade.

Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en förändring om tio procent av kurserna på samtliga aktieinnehav som värderas till verkligt värde per den 31 december 2014 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 8,3 miljarder kronor.

Valutarisk

Transaktionsexponering

Koncernens lån och kassa är i huvudsak i svenska kronor. Bortsett från erhållna utdelningar, gjorda investeringar och avyttringar, har koncernen inte några väsentliga kassaflöden i utländsk valuta. Under 2014 erhöll Kinnevik 662 Mkr i utdelning från Millicom. Den underliggande valutan i denna utdelning var USD och skulle USD/SEK-kursen varit 10% lägre vid utdelningstillfället hade utdelningen varit 66 Mkr lägre. Av de totala investeringarna 2014 om 1.463 Mkr var 367 Mkr i EUR och skulle EUR/SEK-kursen varit 10% högre vad samtliga investeringstillfällen hade investeringsbeloppet varit 37 Mkr högre. Detta återspeglar Kinneviks transaktionsexponering, givet att utfallet av utdelningar och investeringar i utländska valutor blir desamma 2015 som de var för 2014.

Omräkningsexponering

Med omräkningsexponering avses exponering till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta. Kinneviks balansexponering är framför allt hänförlig till omräkning av aktier i utländsk valuta.

Kinneviks balansräkning är exponerat mot valutakursrisker genom sitt ägande av aktier i antingen EUR eller USD. Per den 31 december 2014 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier till 84,4 miljarder kronor. Cirka 39 miljarder kronor motsvarades av innehav i EUR. Cirka 2 miljarder kronor motsvarades av innehav i USD (ej medräknat Millicom, vars aktie handlas i svenska kronor).

En förändring av EUR/SEK med 5% skulle ha påverkat Kinneviks redovisade värde med 1.938 Mkr per den 31 december 2014. En förändring av USD/SEK med 5% skulle ha påverkat Kinneviks redovisade värde med 114 Mkr per den 31 december 2014.

Kinnevik är även exponerat mot indirekt omräkningsexponering eftersom en majoritet av portföljbolagen är verksamma internationellt. I och med att portföljbolagen är verksamma internationellt påverkas portföljbolagens aktiekurser indirekt av valutakursförändringar.

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 2014 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 exponerat mot en ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders Stibor), men med en så kallad ränteswap hanterades denna risk genom att exponeringen omvandlades till 5-årig fast ränta om 3,32%. Ränteswappen förfaller samma dag som återbetalningsdagen för obligationen, det vill säga den 12 december 2017. Per den 31 december 2014 hade denna swap ett negativt marknadsvärde om 36 Mkr. Eventuella värdeförändringar av ränteswappen 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 25 baspunkter, skulle värdet av Kinneviks ränteswap påverkas negativt med 7 Mkr. Förändringar i verkligt värde av ränteswappen redovisas inom Övrigt totalresultat.

Kinnevik hade per den 31 december 2014 kortfristiga placeringar om 1,3 miljarder kronor. De kortfristiga placeringarna utgjordes av placeringar i svenska räntefonder som inriktar sig mot investeringar i räntebärande värdepapper av hög kreditkvalitet med varierande löptider. Kinneviks placeringar i dessa fonder löper utan krav på bindningstider och kan avyttras med kort varsel. En räntesänkning med 25 baspunkter på de totala placeringarna skulle minska avkastningen med 3 Mkr på årsbasis. Förändringar i verkligt värde av kortfristiga placeringar i räntebärande värdepapper redovisas över Resultaträkningen.

Likviditets- och refinansieringsrisk

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Per den 31 december 2014 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 1.594 Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar om 5.930 Mkr. De kortfristiga placeringarna utgjordes av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider.

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. Per den 31 december 2014 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 7.173 (7.170) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,9 år (3,1 år), exklusive en ännu ej utnyttjad förlängningsoption om 1 år relaterad till Kinneviks 5.800 Mkr kreditfacilitet. 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 2014 var de största enskilda exponeringarna för motpartsrisk inom Kinneviks placeringsportfölj med ett totalt belopp om 1,3 miljarder kronor fördelat på tre olika räntefonder med hög kreditkvalitet förvaltade av tre svenska banker.



Moderbolagets finansiella rapporter

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

	Not	2014	2013
Nettoomsättning		22	10
Administrationskostnader	5	-221	-187
Övriga rörelseintäkter		27	6
Rörelseresultat		-172	-171
Erhållna utdelningar	2	2 070	10 908
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-47	1 031
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-647	-5 745
Ränteutgifter och liknande resultatposter	3	554	554
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-138	-154
Resultat efter finansiella poster		1 620	6 423
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-948	-727
Erhållna koncernbidrag		299	255
Resultat före skatt		971	5 951
Skatt	6	14	0
Årets resultat ¹⁾		985	5 951

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	3	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	54 737	22 181
Fordringar hos koncernföretag		18	14 173
Aktier och andelar i intressebolag	8	9 748	10 090
Aktier och andelar i andra företag	8	11	29
Övriga långfristiga fordringar		2	2
Summa anläggningstillgångar		64 519	46 479
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		301	256
Övriga fordringar		25	17
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		2	5
Kortfristiga placeringar		1 284	3 498
Likvida medel		77	42
Summa omsättningstillgångar		1 689	3 818
SUMMA TILLGÅNGAR		66 208	50 297
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
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		34 688	30 682
Årets resultat		985	5 951
Summa eget kapital		44 185	45 145

	Not	2014	2013
Obeskattade reserver		2	2
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		25	26
Övriga avsättningar		4	4
Summa avsättningar		29	30
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	1 184	1 175
Skulder till koncernföretag		11 371	3 131
Summa långfristiga skulder		12 555	4 306
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		5	6
Skulder till koncernföretag		9 370	728
Övriga skulder		16	45
Upplupna kostnader	12	44	35
Summa kortfristiga skulder		9 437	814
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		66 208	50 297
Ställda säkerheter	13	0	1 804
Eventualförpliktelser	14	703	703

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

	2014	2013
Den löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar, externa	656	4 607
Kassaflöde från investeringsverksamhetens rörelseresultat	-185	-157
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	471	4 450
Erhållna räntor	538	540
Erlagda räntor	-138	-154
Betald inkomstskatt	14	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	885	4 836
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	0	3 713
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	3 711
Upptagande av lån	9	0
Amortering av låneskulder	0	-2 048
Erlagd utdelning	-1 941	-1 803
Förändring koncernmellanhavanden	-1 132	-1 168
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 064	-5 019
Årets kassaflöde	-2 179	3 528
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	3 540	12
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	1 361	3 540



Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång				
1 januari 2013	28	6 868	34 090	40 986
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-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
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-1 941	-1 941
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-4	-4
Årets resultat	-	-	985	985
Belopp vid årets utgång				
31 december 2014	28	6 868	37 289	44 185

¹⁾ Vid årsstämman den 13 maj 2013 beslutades om en kontant utdelning på 6,50 kronor per aktie, totalt 1.803 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 12 maj 2014 beslutades om en kontant utdelning på 7,00 kronor per aktie, totalt 1.941 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

	2014	2013
Dotterföretag	1 414	6 301
Intrasseföretag		
BillerudKorsnäs AB	-	104
Modern Times Group MTG AB	104	99
Tele2 AB	552	4 404
	2 070	10 908

NOT 3 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2014	2013
Ränteintäkter från utomstående	11	7
Ränteintäkter från koncernföretag	527	533
Kursdifferenser	16	14
Finansiella intäkter	554	554
Räntekostnader till kreditinstitut	-41	-66
Räntekostnader till koncernföretag	-78	-56
Övriga finansiella kostnader	-19	-32
Finansiella kostnader	-138	-154
Finansnetto	416	400

NOT 4 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2014	2013
Försäljning BillerudKorsnäs AB	-	845
Koncernintern försäljning av aktier i intrassebolag	-29	-
Nedskrivning av andra aktier	-18	-
Återförd nedskrivning intrasseföretag	-	186
Summa resultat från intrasseföretag och andra aktier	-47	1 031
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-647	-5 745
Summa resultat från dotterföretag	-647	-5 745

NOT 5 ARVODEN TILL VALDA REVISORER

	2014	2013
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	1	1
	2	2

NOT 6 SKATT

	2014	2013
Periodens skattekostnad	0	0
Skatt hänförlig till tidigare år	14	0
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0	0
	14	0

Avstämning av effektiv skattesats

	2014	%	2013	%
Resultat före skatt	971		5 951	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget, 22%	-214	-22,0%	-1 309	-22,0%
Resultat från andelar i intrasseföretag	-6	-0,7%	186	3,1%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	455	46,9%	2 400	40,3%
Skatt hänförlig till tidigare år	14	1,4%	0	0,0%
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-146	-15,1%	-1 264	-21,2%
Återförd nedskrivning aktier i intrasse- och dotterföretag	-	0,0%	41	0,7%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2	-0,2%	-1	0,0%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	5	0,5%	0	0,0%
Återförd uppskjuten skattefordran	-	0,0%	0	0,0%
Förändring ej aktiverade underskotts-avdrag	-92	-9,5%	-52	-0,8%
Effektiv skatt/skattesats	14	1,5%	0	0,0%

Se även Not 14 för moderbolaget och not 23 för koncernen angående pågående skattetvist.



NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2014	2013
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	7	6
Årets investeringar	1	3
Årets försäljningar/utrangeringar	-3	-2
Utgående anskaffningsvärden	5	7
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	2	1
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-3
Utgående restvärde	3	4

NOT 8 AKTIER OCH ANDELAR

Intressebolag	Org nr	Säte	2014			2013	
			Antal aktier 2014	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	11	33	11
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	15/35	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	-	-	-	22/29	342
					9 748		10 090

Andra företag	Org nr	Säte	2014			2013	
			Antal aktier 2014	Kapital/röster (%)	Bokfört värde	Kapital/röster (%)	Bokfört värde
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	9	18	26
Radio Components Sweden AB i likvidation	556573-3846	Stockholm	2 346 337	19	2	19	2
Övrigt					0		1
					11		29

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	10 115	12 983
Årets externa försäljningar	-	-2 868
Årets koncerninterna försäljningar	-367	-
Utgående anskaffningsvärde 31 december	9 748	10 115
Ingående nedskrivningar 1 januari	-25	-211
Årets återföring av nedskrivningar	-	186
Årets koncerninterna försäljningar	25	-
Utgående nedskrivningar 31 december	-	-25
Utgående bokfört värde 31 december	9 748	10 090



NOT 9 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2014	2013
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	5 001 323	100/100	58	98
Invik & Co. AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100/100	1	0
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	362	0
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	47	37
Kinnevik Consumer Services 1 AB	556992-0779	Stockholm	50 000	100/100	453	-
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	28	8
Kinnevik Internet Lux SARL		Luxemburg	12 500	100/100	8 404	-
Kinnevik Investment Partners AB	556985-2436	Stockholm	50 000	100/100	0	-
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	639	1 175
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	3 640	2 444
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	13 132	10 554
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7 500	100/100	1	1
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	20 108	-
Bokfört värde					54 737	22 181

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	29 146	25 939
Förvärv, koncerninternt	20 108	-
Aktieägartillskott	13 082	3 207
Utgående anskaffningsvärde 31 december	62 336	29 146
Ingående nedskrivningar 1 januari	-6 965	-1 220
Årets nedskrivningar	-634	-5 745
Utgående nedskrivningar 31 december	-7 599	-6 965
Utgående bokfört värde 31 december	54 737	22 181

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	100/100
Duego Ltd i likvidation		Malta	100/100
G3 Good Governance (US) Corporation		USA	100/100
Proven UK Ltd		Storbritannien	100/100
Palmer Data Technologies Ltd		Storbritannien	80/80
Guider Media Group Europe AB	556800-3205	Stockholm	100/100
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
Plonvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Rolnyvik Sp. z o.o.		Polen	100/100
Relevant Traffic Europe AB	556618-1987	Stockholm	99/99
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	88/88
Saltside Technologies JLT		Dubai	88/88
Bikroy.com Ltd		Bangladesh	88/88
Ikman (pvt) Ltd		Sri Lanka	88/88
Tonaton.com Ltd		Ghana	88/88
Vireo Energy AB	556798-5907	Stockholm	78/78



	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Vireo Energy Polska 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
Vireo Energy Holding East AB	556964-1102	Stockholm	78/78
LLC Vireo Energy		Ryssland	78/78
LLC Vireo Energy Krasnogorsk		Ryssland	78/78
LLC Vireo Energy Center		Ryssland	78/78
Metro International S.A.		Luxemburg	100/100
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
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
Publissistemas 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	76/76
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		Hong Kong	100/100
Metro Print Advertising Ltd		Hong Kong	100/100
Metro Interactive Advertising Ltd		Hong Kong	100/100
P4L Ltd		Hong Kong	100/100



NOT 10 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 2014 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	234 990 584	234 990 584	23 499
B-aktier i eget förvar	408 294	408 294	41
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

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 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.

Under 2014 levererades totalt 41.598 B-aktier till deltagare i 2011 års prestationsbaserade incitamentsprogram.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2014 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 11 RÄNTEBÄRANDE LÅN

Räntebärande långfristiga lån

	2014	2013
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-25
	1 184	1 175

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

NOT 12 UPPLUPNA KOSTNADER

	2014	2013
Upplupna personalkostnader	35	31
Upplupna räntekostnader	2	2
Övrigt	7	2
	44	35

NOT 13 STÄLLDA SÄKERHETER

	2014	2013
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i intressebolag och andra företag	-	1 804
	-	1 804

NOT 14 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2014	2013
Skattetvist	702	702
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	703	703

I december 2014 avisade Förvaltningsrätten Skatteverkets krav att kupongskatt om 702 Mkr skulle utgått på en koncernintern utdelning av aktier som Kinnevik erhöll i samband med Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Förvaltningsrätten biföll därmed till fullo Kinneviks överklagan av Skatteverkets beslut. Kinnevik hade inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaper. Förvaltningsrättens dom har därför inte påverkat Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde för 2014. Skatteverket har i januari 2015 överklagat Förvaltningsrättens dom till Kammarrätten. För mer utförlig information se not 23 för koncernen.

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. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2014.

NOT 15 KONCERNINTERNA MELLANHAVANDEN

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 14 (9) Mkr, varav fakturering till Kinnevik New Ventures AB 5 (4) Mkr, till Metro koncernen 5 (4) Mkr och till G3 2 Mkr. Under året såldes aktierna i Transcom till det helägda dotterbolaget Kinnevik Consumer Services 1 AB och aktierna i Millcelliv AB förvärvades från det helägda dotterbolaget Invik & Co. AB.

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 marknadsmässiga ränta.

NOT 16 PERSONAL

Medelantal anställda

	2014		2013	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Moderbolaget				
Stockholm	9	9	11	8

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)

	2014		2013	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	49 631	14 865	39 155	12 662
Sociala kostnader ¹⁾	13 960	4 671	12 197	3 535
Pensionskostnader ¹⁾	5 496	2 015	6 918	2 126
Avsättning för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter	4 779	2 192	16 388	4 361
	73 866	23 743	74 658	22 684

¹⁾ I 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 17 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER FÖRDELADE PER KATEGORI

2014	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	319		319
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	11	-		11
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	10		10
Kortfristiga placeringar	-	1 284		1 284
Likvida medel	-	77		77
Summa finansiella tillgångar	11	1 690		1 701
Räntebärande lån			1 184	1 184
Skulder till koncernföretag			20 741	20 741
Leverantörsskulder			5	5
Övriga skulder			44	44
Summa finansiella skulder			21 974	21 974

2013	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Kund och lånefordringar	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

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 27 mars 2015

Cristina Stenbeck
Ordförande

Dame Amelia Fawcett
*Styrelseledamot,
Vice ordförande*

Tom Boardman
Styrelseledamot

Vigo Carlund
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

John Shakeshaft
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
*Verkställande direktör &
Koncernchef*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2015
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 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 37-40. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 33-75.

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 redovisningsprin-

ciper 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 2014 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 2014 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 37-40. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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 2014. 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 37-40 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 revisions sed 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 koncernredovisningen 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 ut-

talanden. 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 27 mars 2015

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, multipelvärdering där rörelseresultat, nettovinst, etc används.

Genomsnittlig årlig avkastning

Avkastning baserad på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, inklusive kontant- och sakutdelningar. Beräknas i svenska kronor.



Styrelse



Investment AB Kinneviks styrelse och verkställande direktör.

Bakre raden från vänster: Tom Boardman, Vigo Carlund, Wilhelm Klingspor, John Shakeshaft och Lorenzo Grabau.

Främre raden från vänster: Dame Amelia Fawcett, Cristina Stenbeck och Erik Mitteregger.

Se sidorna 38-39 för information om enskilda styrelseledamöter.

Årsstämma 2015

Tid och plats

Årsstämma hålls måndagen den 18 maj 2015 klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta på distans.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken måndagen den 11 maj 2015,
- dels anmäla sin avsikt att delta senast måndagen den 11 maj 2015.

Hur blir man införd i aktieboken?

Aktierna kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att få delta i årsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före måndagen den 11 maj 2015.

Hur anmäler man sig?

Anmälan kan ske från och med den torsdagen 16 april 2015 och kan göras:

- 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. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.kinnevik.se. Anmälan skall vara bolaget tillhanda senast måndagen den 11 maj 2015.

Valberedning

I enlighet med beslut vid årsstämman 2014 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen bestod av Cristina Stenbeck, Andreas M. Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l., Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn, James Anderson utsedd av Bailie Gifford, samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Med anledning av Andreas M. Stenbecks bortgång den 16 mars 2015 har Verdere S.à r.l. informerat valberedningen att Cristina Stenbeck förutom att vara ordförande även kommer att representera Verdere S.à r.l. i valberedningen. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.se.

Rapporttillfällen

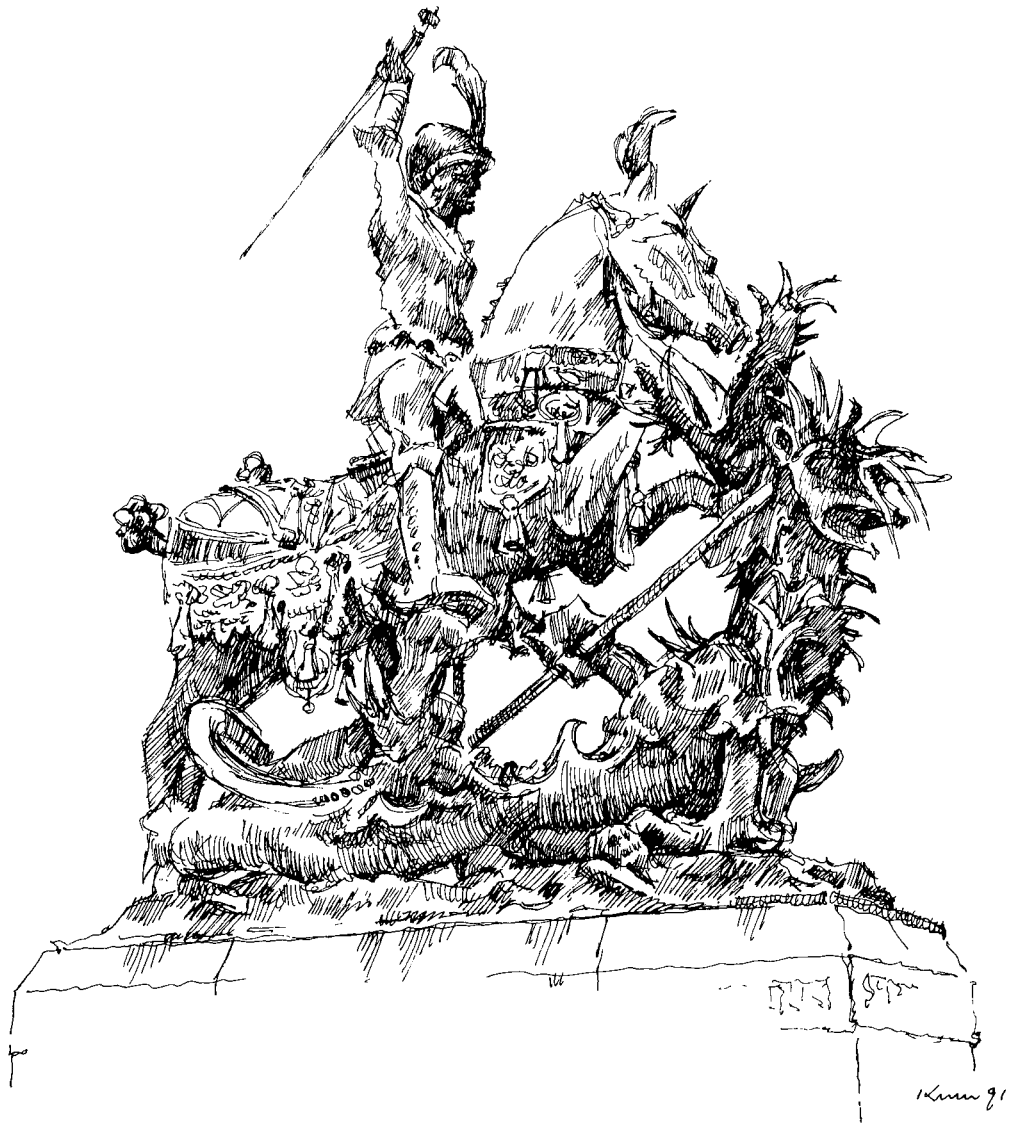
Delårsrapport januari-mars, 23 april 2015

Delårsrapport januari-juni, 22 juli 2015

Delårsrapport januari-september, 23 oktober 2015

Bokslutskommuniké för verksamhetsåret 2015, februari 2016

Årsredovisning för verksamhetsåret 2015, april 2016



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