

Investment AB Kinnevik

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



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

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2013

Viktiga händelser

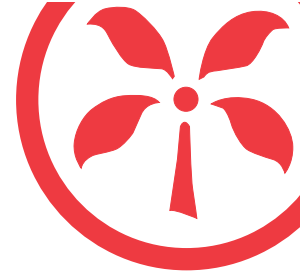
- Kinnevik investerade 179 Mkr i Lazada, ett ledande e-handelsbolag i Sydostasien.
- Kinneviks intressebolag Bayport förvärvade Bayport Financial Services i Sydafrika och tog samtidigt in 137 MUSD i en riktad emission till befintliga ägare och en ny investerare. Efter transaktionens slutförande i januari 2014 äger Kinnevik cirka 30% av aktierna i Bayport.
- I december avyttrades samtliga 51,8 miljoner aktier i BillerudKorsnäs för 3,7 miljarder kronor (72 kr per aktie). Den övervägande delen av aktierna förvärvades av AMF Försäkring, Fjärde AP Fonden och Alecta.
- Zalando rapporterade en nettoförsäljning om 1.762 MEUR 2013 jämfört med 1.159 MEUR under 2012. Rörelsemarginalen för koncernen var något bättre än -7% (-7%). Marginalpress på marknaden samt fortsatta kostnader för att expandera varulager, logistik och teknologi påverkade lönsamheten.
- Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning om 7,00 (6,50) per aktie, vilket motsvarar en ökning om 8%.
- Under 2014 förväntas investeringar uppgå till 2-3 miljarder kronor jämfört med 2,4 miljarder kronor som Kinnevik investerade 2013.

Finansiell utveckling under fjärde kvartalet

- Substansvärdet ökade under kvartalet med 4.394 Mkr, och uppgick till 65.527 Mkr vid utgången av december, motsvarande 236,29 kr per aktie.
- Av ökningen i substansvärdet utgjorde 2.258 Mkr värdeförändring av noterade innehav och 2.196 Mkr bedömd värdeförändring från onoterade innehav, varav Zalando utgjorde 886 Mkr, Avito 742 Mkr och Bayport 204 Mkr.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 421 (530) Mkr och resultat per aktie uppgick till 15,36 (-4,77) kronor.
- Nya investeringar uppgick till sammanlagt 388 Mkr, varav 302 Mkr inom Online.

Finansiell utveckling under helåret 2013

- Substansvärdet ökade under året, efter en lämnad utdelning om 1.803 Mkr, med 11% till 65.527 Mkr vid utgången av december.
- Koncernens totala intäkter uppgick till 1.541 (1.591) Mkr och resultat per aktie uppgick till 30,51 (-10,77) kr.
- Nya investeringar uppgick till 2.422 Mkr, varav 2.307 Mkr inom Online.



VD-kommentar

”Vi kräver av oss själva att ligga längst fram. Därför tog Kinnevik under 2013 flera viktiga steg i den genomgripande omvandlingen av gruppen, vilken startade för flera år sedan.

Då som nu är stark tillväxt helt avgörande. En betydande och växande del av våra tillgångar finns inom tillväxtbranscher i tillväxtregioner. Det ger oss en unik position när internetanvändandet och andelen smarta telefoner fortsätter öka kraftfullt, i såväl utvecklade regioner som på utvecklingsmarknader. Det finns snart lika många mobilabonnemang i världen som det finns invånare, och datamängder och användandet av mobila tjänster slår tidigare högt ställda förväntningar.

Förändringar är alltid utmanande. Vi vet eftersom Kinnevik har genomgått många lyckade omvandlingar. Det senaste året har gett oss klara signaler på att vår strategi är rätt, för bolaget och för dess aktieägare. Därför bygger vi våra positioner inom online ännu starkare och det var inom online som vi lade merparten av de 2,4 miljarder kronor som Kinnevik investerade under året. Vi stärker också Kinneviks investeringsorganisation.

Samtidigt som vi investerade så har vi aldrig varit så finansiellt starka som vi är idag och vi avslutade året med en nettokassa om cirka 2,4 miljarder kronor.

Den del av Kinneviks portfölj som vi definierar som online – med tonvikt på e-handel och marknadsplatser – står nu för 33% av våra totala tillgångar. Följande har, bland annat, hänt under året:

- Avito redovisade en nettoomsättning på 330 Mkr under de första nio månaderna 2013, en ökning med 167% . Avitos accelererande momentum reflekterar en stark underliggande tillväxt och de positiva effekterna av samgåendet med Slando.ru och OLX.ru i början av 2013.
- Modesajten Zalando ökade omsättningen med 52%. Tillväxten drevs främst av e-handelns starka utveckling,

och bolaget såg fortsatt stark tillväxt på såväl de senast lanserade marknaderna som de mer mogna kärnmarknaderna Tyskland, Österrike och Schweiz (DACH).

- Flera e-handelsföretag nådde mognare faser och bolag som Lamoda och Dafiti infriade alla våra högt ställda förväntningar på kraftig tillväxt. Försäljningen i Lamoda tredubblades under 2013 samtidigt som man förbättrade kunderbudandet genom att erbjuda hemleveranser i egen regi via Lamoda express till 28 städer i Ryssland och Kazakstan.
- Den sydafrikanska operatören MTN blev delägare i Millicoms och Rocket Internets afrikanska onlinebolag AIH. Det innebär att AIH nu når mer än 220 miljoner kunder på den afrikanska kontinenten med e-handel och andra onlinetjänster.
- MTGx ökade onlinekonsumtionen av video på MTGs marknader och onlinebaserade reklam- och abonnemangsinträder.

Försäljningen av vår andel av BillerudKorsnäs i december stärkte ytterligare Kinneviks finansiella ställning, vilket ger oss ännu större möjligheter att agera snabbt och beslutamt enligt vår strategi.

Det är mycket glädjande och med stolthet som jag noterar det växande intresset för Kinnevik från investerare över hela världen. De lockas av vår omvandling och innehav med stark tillväxtprofil.

Intresset och uppmärksamheten är också tydliga tecken på att många delar vår syn på var man bör investera för att vara med i fronten för den digitala tillväxten.

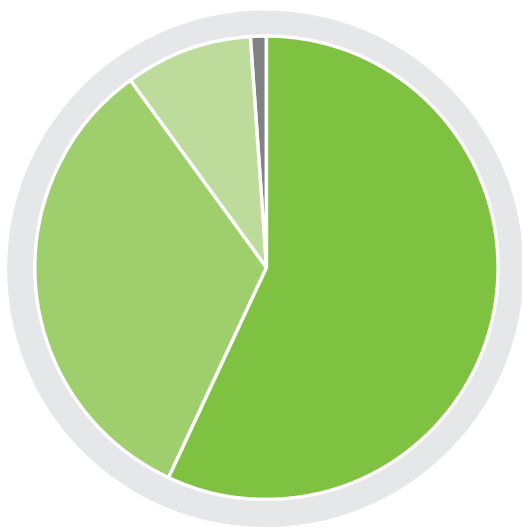
Kinnevikledningens viktigaste uppgift är att leverera avkastning på toppnivå. Efter mina snart 8 år som VD och koncernchef kan jag konstatera att vi lyckats. Och att vi, när jag lämnar min post, har rätt strategi och position för att bygga värden i växande sektorer och på tillväxtmarknader.”

Mia Brunell Livfors

Verkställande Direktör och Koncernchef

Kinneviks innehav

31 december 2013, föregående år inom parentes.



Telekom & Finansiella tjänster
57% (62%)



Online
33% (25%)



Media
9% (7%)



Industri och övriga investeringar
1% (6%)





Kinneviks proportionella andel av innehavens intäkter och rörelseresultat

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

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

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

Händelser efter rapportperiodens utgång

- Den 22 januari meddelade Kinnevik att Mia Brunell Livfors informerat styrelsen att hon avser lämna sitt uppdrag som VD och koncernchef för Kinnevik. Hon kommer att kvarstå i sin position tills en efterträdare är utsedd.
- Den 12 februari, meddelade Kinnevik att bolaget kommer att öka sin ägarandel i Avito från 30,8% till 31,7% (efter full utspädning) genom att utöva sin företrädesrätt att förvärva sin andel av teckningsoptionerna som erbjuds till försäljning av Avitos grundare. Inklusiv teckningskurs för optionerna, som kan utnyttjas omgående, kommer Kinneviks investering uppgå till cirka 110 Mkr. Transaktionen, vilken totalt omfattar cirka 1,7% av kapitalet i bolaget efter full utspädning görs till ett värde om 11,7 miljarder kronor (1,8 miljarder USD) för hela bolaget. Teckningsoptionerna kommer att överlätas endast mellan befintliga ägare i bolaget. För ytterligare information om Avito samt Kinneviks värdering av bolaget per den 31 december 2013, se under Online.

Utdelning och kapitalstruktur

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 7,00 (6,50) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 8%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer att uppgå till 1.941 Mkr.

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	USD 2,64 per aktie	645 ¹⁾
Tele2	SEK 4,40 per aktie	596
MTG	SEK 10,50 per aktie	142
Summa förväntade utdelningar från noterade innehav		1 383
Föreslagen utdelning till Kinneviks aktieägare	SEK 7,00 per aktie	1 941

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

Under 2013 erhöll Kinnevik 3,8 miljarder kronor till följd av försäljningen av Tele2 Ryssland, samt 3,7 miljarder kronor till följd av avyttringen av aktierna i BillerudKorsnäs. Under de senaste fem åren har utdelningen per aktie ökat med 250% från 2 kronor till 7 kronor, och totalt 7,3 miljarder kronor har delats ut till Kinneviks aktieägare. Totalavkastningen för de senaste fem åren var 440%, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig totalavkastning på 40%.

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

Kinneviks organisation

Styrelsen har tagit ytterligare steg för att stärka organisationen och möta den växande bredden, djupet och vikten av våra onoterade investeringar samt säkerställa Kinneviks förmåga att positionera sig strategiskt i framtiden.

Kinnevik har etablerat Kinnevik Capital som ansvarar för att identifiera, genomföra och leda våra onoterade investeringar. Kinnevik Capital leds av Chris Bischoff, Group Investment Director, som senast arbetade på Goldman Sachs. Henrik Persson har anslutit till Kinnevik Capital i London där han fortsätter att arbeta med att identifiera nya affärsmöjligheter och utveckla Kinneviks direkta investeringar. Vi har också anställt ytterligare medarbetare med bred och varierad erfarenhet från världsledande institutioner för att komplettera organisationen.

Stina Andersson utsågs till Kinneviks Group Strategy Director 2013. Stina kom till Kinnevik från McKinsey 2011. Stina fokuserar på att definiera strategiska initiativ i Kinneviks bolag i en tid när marknader och affärsmodeller förändras snabbt.

Kinnevik avser att framledes fortsätta anpassa sin organisation för att aktivt stödja den växande andelen onoterade tillgångar och investera ytterligare i attraktiva konsumentnära företag inom fokusområden och marknader.

Översikt över redovisade och verkliga värden



Mkr	Redovisade värden 2013 31 dec	Verkliga värden 2013 31 dec	Verkliga värden 2013 30 sept	Verkliga värden 2012 31 dec	Total avkastning 2013
Millicom	24 215	24 215	21 472	21 283	17%
Tele2	9 864	9 864	11 138	15 867	-8%
Transcom	505	505	325	230	120%
Bayport	836	836	597	586	
Milvik/BIMA	46	46	48	18	
Övrigt	277	277	164	135	
Summa Telekom & Finansiella tjänster	35 743	35 743	33 744	38 119	
Zalando	12 136	12 136	11 249	8 526	
Avito	2 196	2 196	1 454	923	
Rocket Internet med portföljbolag ¹⁾	5 409	5 409	4 776	4 776	
CDON Group	786	786	589	664	-1%
Övrigt	315	459	335	229	
Summa Online	20 842	20 986	18 403	15 118	
MTG	4 498	4 498	4 525	3 042	52%
Metro	879	879	863	993	
Räntebärande nettokassa, Metro	221	221	210	187	
Summa Media	5 598	5 598	5 598	4 222	
BillerudKorsnäs	-	-	3 353	3 161	
Black Earth Farming	337	337	357	456	-26%
Rolnyvik	211	250	250	250	
Vireo	120	189	153	134	
Övrigt	3	3	3	4	
Summa Industri och övriga investeringar	671	779	4 116	4 005	
Övrig räntebärande (nettopplåning)/nettokassa	2 557	2 557	-968	-3 008	
Skuld obetalda investeringar	-303	-303	0	-110	
Övriga tillgångar och skulder	168	168	240	423	
Summa eget kapital/substansvärde	65 276	65 527	61 133	58 769	
Substansvärde per aktie		236,29	220,44	212,00	
Slutkurs B-aktien, kronor		297,50	222,30	135,30	125%

¹⁾ För uppdelning se sidan 7.

Totalavkastning

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	17%
De senaste 10 åren	20%
De senaste 5 åren	40%
De senaste 12 månaderna	125%

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



Telekom & Finansiella tjänster

Investering (Mkr)	Kapital/Röster%	Värdeförändring och erhållna utdelningar		
		Bedömda verkliga värden	Kv 4 2013	Helår 2013
Millicom	37,9/37,9	24 215	2 743	3 597
Tele2	30,4/48,0	9 864	-1 274	-1 247
Transcom	33,0/39,7	505	181	276
Bayport ¹⁾	42/42	836	204	251
Milvik/BIMA	44/44	46	-3	-3
Övrigt		277	99	130
Summa		35 743	1 950	3 004

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

Avkastning Telekom & Finansiella tjänster	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	9%	21%

Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 65 miljoner abonnenter i 23 länder.

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

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

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

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

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

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

Investeringar och värdering

Kinnevik investerade 60 Mkr inom Finansiella tjänster under 2013, varav 35 Mkr i Bayport. Vid utgången av året värderades investeringarna inom Finansiella tjänster till sammanlagt 1.159 Mkr.

Såväl Bayport som Milvik/BIMA har anskaffat nytt ka-

pital från nya externa investerare under året. Under första kvartalet gjorde Milvik/BIMA en nyemission till en värdering av bolaget om 17 MUSD och under det fjärde kvartalet (avslutad i början av januari 2014) träffade Bayport avtal om att anskaffa 137 MUSD i nytt kapital till en värdering om 427 MUSD för hela bolaget efter att transaktionen avslutats. Eftersom båda transaktionerna var betydande för respektive bolag, och genomförda på armlängds avstånd med nya såväl som tidigare aktieägare, har de använts som grund för att fastställa bedömda verkliga värden i Kinneviks räkenskaper per den 31 december. Till följd av detta har en positiv förändring i verkligt värde av Bayport om 204 Mkr redovisats under det fjärde kvartalet. Under det första kvartalet redovisade Kinnevik ett positivt belopp om 44 Mkr avseende Milvik/BIMA (redovisat bland övriga rörelseintäkter eftersom innehavet omklassificerades från dotterbolag till finansiell tillgång i samband med transaktionen).

Millicom

Nyckeltal (MUSD)	okt-dec		Helår	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	1 365	1 266	5 159	4 814
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	465	528	1 881	2 065
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	147	266	781	1 104
Nettoresultat	43	68	205	504
Antal mobilabbonenter (miljoner)	50,6	47,2		

Under 2013 fokuserade Millicom på att lägga grunden för framtida tillväxt inom nya affärsområden, samtidigt som bolaget bibehöll ett starkt momentum inom mobilverksamheten. Bolaget redovisade en omsättning för det fjärde kvartalet på 1.365 MUSD, en ökning med 7,9% jämfört med motsvarande period förra året. Överföringen av kunder till mobila datatjänster fortsatte, och 1,2 miljoner nya kunder tillkom under kvartalet. Med en nettoökning på nästan 1,7 miljoner kunder passerade kundbasen 50 miljoner för första gången under det fjärde kvartalet.

Tillväxten fortsatte inom segmentet Mobile Financial Services, vilket växte med 67% jämfört med motsvarande period förra året. Segmentet Cable & Digital Media ökade med 9,9% och redovisade intäkter för segmentet uppgick till 116 MUSD under kvartalet.

I december 2013 ingick Millicom ett partnerskap med Rocket Internet och MTN för att ytterligare accelerera tillväxten inom de afrikanska onlineverksamheterna.

Rapporterad EBITDA för det fjärde kvartalet uppgick till 465 MUSD. Helårets EBITDA-marginal exklusive segmentet Online och extraordinära poster uppgick till 39,2%, i linje med Millicoms egen prognos.

Millicoms styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning på 2,64 (2,64) USD per aktie för räkenskapsåret 2013.



Tele2

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	7 568	7 873	29 871	30 742
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 461	1 444	5 990	6 240
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	586	576	2 192	1 975
Nettoreultat	169	216	655	976
Antal kunder (miljoner)	14,8	15,4		

Tele2s siffror gäller kvarvarande verksamheter.

Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 5% under kvartalet, och uppgick till 3.724 (3.536) Mkr. Denna utveckling drevs av positiva användartrender inom mobila datatjänster, vilket kompenserade för lägre intäkter från mobil röst och SMS.

Tele2 Sverige visade förbättrat resultat med ett EBITDA-bidrag från mobila tjänster uppgående till 722 (748) Mkr under kvartalet, då företaget ökade sina marknadsföringsinsatser och fortsatte att flytta kunder från rörliga till fasta prisplaner.

I Norge fortsatte nätverksutrollningen under kvartalet och täcker nu cirka 75% av befolkningen. Tele2 Norge fick inga licenser vid frekvensauktionen som hölls i december. Bolaget kommer nu att fortsätta sin verksamhet med befintliga frekvenser, samtidigt som man bibehåller marknadsföringsaktiviteter för att utveckla affärerna.

Tele2 Nederländerna fortsatte med marknadsföringsinsatser inom det mobila segmentet och ökade kundintaget med 62.000 (55.000) kunder. Nettoomsättningen för mobiltjänster uppgick till 447 (288) Mkr och mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 65% under kvartalet. Tele2 Kazakstan visade robust omsättningstillväxt, och mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 33% under kvartalet. Tack vare fortsatt utbyggnad av verksamheten och lägre samtrafikavgifter minskade EBITDA-förlusten till -7 (-83) Mkr, och i december redovisade Tele2 Kazakstan för första gången ett positivt EBITDA-resultat.

Tele2 har reviderat sin finansiella guidning, vilken nu är i linje med hur andra aktörer i industrin agerar. Styrelsen för Tele2 har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning på 4,40 (7,10) kr per aktie för räkenskapsåret 2013.

Bayport

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

Bayport har cirka 532,000 kunder med en samlad lånebok på 865 MUSD. Lånen används främst för att finansiera större engångsutgifter, som skolvavgifter, investeringar i jordbruk eller för att starta mindre företag. Bayport har nyligen utökat sin produktportfölj med en produkt riktad till småföretagare inom den informella sektorn i Ghana, samt med en försäkringsprodukt i Uganda.

Milvik/BIMA

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



Online

Investering (Mkr)	Bedömda verkliga värden per 31 dec 2013				Värdeförändring och erhållna utdelningar				
	Direkt ägarandel	Indirekt ägarandel ¹⁾	Summa ⁴⁾	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Direkt ägande	Indirekt ägande ¹⁾	Summa	Kv 4 2013	Helår 2013
Zalando GmbH	36%	-	36%	7 916	12 136	-	12 136	886	2 876
Avito	31%	-	31%	336	2 196	-	2 196	742	1 273
Bigfoot I	27%	8%	35%	1 536	1 535	193	1 728	87	176
Dafiti			27%				466		
Lamoda			28%				770		
Jabong			26%				250		
Namshi			14%				-		
Bigfoot II	30%	10%	39%	930	435	-	435	1	-447
Zalora			30%						
The Iconic			30%						
Zando			15%						
Jumia			15%						
BigCommerce/Lazada	14%	12%	26%	606	544	7	551	34	-68
Lazada			18%						
Linio			24%						
Namshi			10%						
Home24	22%	11%	33%	791	679	8	687	84	-84
Mobly			28%						
Westwing	15%	7%	23%	175	217	61	278	101	101
Wimdu	29%	12%	41%	364	358	30	388	2	7
Rocket Internet med övriga portföljbolag ²⁾	varierande	varierande	varierande	-1 484	422	920	1 342	57	-85
Konga	46%	-	46%	114	156	-	156	-	22
Övriga onoterade onlinebolag	varierande	varierande	varierande	522	303	-	303	-	-16
Summa onoterade bolag				11 806	18 981	1 219	20 200	1 995	3 755
CDON Group	25,1%	-	25,1%	646 ³⁾	786	-	786	197	-7
Summa investeringar inom online				12 452	19 767	1 219	20 986	2 192	3 748

¹⁾ Ägs via Rocket Internet GmbH.

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

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

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

Avkastning Online	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	23%	34%

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

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

För att vara konkurrenskraftig och bli en lönsam online-

återförsäljare är det viktigt att bygga storlek och skala så att man är det första valet när kunden går online. Det är också en viktig konkurrens fördel att vara helt integrerad och därmed kontrollera hela värdekedjan från webbplats till logistik, betalning och leverans i syfte att kunna påverka den totala kundupplevelsen.

Investeringar och värdering

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

Vid utgången av året värderades investeringarna inom Online till sammanlagt 20.986 Mkr. Bedömd värdeförändring redovisad över koncernens resultaträkning och erhållna utdelningar uppgick för det fjärde kvartalet till 2.192 (670) Mkr, vilket specificeras i tabellen ovan. Försäljnings-



multiplarna för onlinebolagens noterade jämförbara bolag fortsatte att stiga under det fjärde kvartalet. Under början av 2014 har de genomsnittliga försäljningsmultiplarna emellertid sjunkit med upp till 10% som ett resultat av generellt lägre marknadsvärderingar för noterade e-handelsbolag och marknadsplatser. Om de genomsnittliga försäljningsmultiplarna kvarstår på denna nivå kommer det att reflekteras i Kinneviks värdering av de onoterade onlinebolagen per 31 mars 2014.

Den positiva värdeförändringen av Zalando hänförs till en fortsatt stark försäljningstillväxt samt en positiv valutakurseffekt vid omräkning av bolagets värde i EUR till SEK vilken för det fjärde kvartalet uppgick till 347 Mkr. Zalando har i Kinneviks räkenskaper värderats till 3,9 miljarder euro per den 31 december att jämföras med 3,7 miljarder euro per den 30 september. Värderingen har grundats på en försäljningsmultipl om 2,0 (oförändrad sedan september) multiplicerat med bolagets försäljning för de senaste 12 månaderna.

Ökningen av bedömt verkligt värde av Avito beror på en kombination av stark försäljningstillväxt, ökade försäljningsmultiplar för jämförbara bolag, och att ett antal nyligen noterade bolag med verksamhet i tillväxtmarknader har lagts till i gruppen av jämförbara bolag. Detta har resulterat i en försäljningsmultipl om 13,5 (30 september 9,9) vilken multiplicerats med bolagets försäljning för de senaste 12 månaderna. Värderingen har resulterat i ett bolagsvärde om 7,2 miljarder kronor per 31 december att jämföras med 4,7 miljarder kronor per 30 september. Vid fastställande av bedömt verkligt värde har priset på Avitos

aktier i den transaktion som skett i början av februari 2014 (se vidare sidan 3) 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 om 31% i Avito. Om värdet i transaktionen hade använts vid värderingen av Kinneviks aktier hade redovisat värde varit 1,3 miljarder kronor högre per 31 december 2013.

För helåret uppgick bedömd värdeförändring inom Online redovisad i koncernens resultaträkning samt erhållen utdelning till 3.748 (2.161) Mkr. För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 5.

Under 2012 och 2013 har ett antal av Rocket Internets portföljbolag nyemitterat aktier till externa investerare på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. De nyemitterade aktierna har bättre preferens än Kinneviks aktier till portföljbolagens tillgångar vid likvidation eller försäljning varför Kinnevik anser att dessa värderingar inte utgör relevant grund för bedömt verkligt värde i redovisningen. De senaste transaktionerna som genomförts med bättre preferens än Kinneviks innehav har skett på nivåer som räknat på Kinneviks ägarandelar överstiger av Kinnevik redovisat värde per 31 december 2013 med cirka 6 miljarder kronor.

Proportionell andel av intäkter, rörelseresultat och kassa i onoterade onlinebolag

Kinneviks proportionella andel av de onoterade onlinebolagens intäkter ökade med 51% jämfört med fjärde kvartalet föregående år och uppgick till 2.361 (1.567) Mkr. Omsätt-

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

Mkr						2013				Helår 2013
	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår 2012	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	
Intäkter	781	990	1 107	1 567	4 445	1 514	1 816	1 755	2 361	7 446
Kvartalsvis tillväxt	25%	27%	12%	42%		-3%	20%	-3%	35%	
Årsviss tillväxt					166%	94%	83%	58%	51%	68%
Rörelseresultat	-234	-335	-363	-276	-1 208	-346	-300	-322	-181	-1 150
Akkumulerat investerat belopp (netto efter erhållna utdelningar)										11 806
Bedömda verkliga värden per 31 december 2013										20 200
Proportionell andel av kassa per 31 december 2013										4 685

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



ningstillväxten är starkast i det andra och fjärde kvartalet, vilket förklaras av säsongsvariationer inom sko- och modehandeln. Den starka tillväxten i kombination med en kort verksamhetshistoria och det faktum att alla uppstarts-kostnader resultatförs löpande, medför att flertalet av de onoterade bolagen inom Kinneviks onlineportfölj fortfarande redovisar negativa rörelseresultat. Dock är de större företagen i portföljen väl kapitaliserade och har kapital för fortsatt expansion tills de når positivt resultat. Kinneviks proportionella andel av bolagens kassa uppgick till 4.685 Mkr per den 31 december 2013.

Zalando

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

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

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

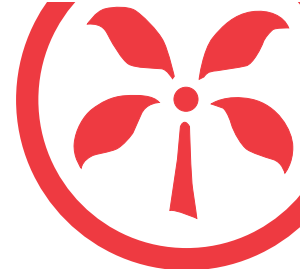
EURm	Kv 1	Kv 2	Kv 3	Kv 4	Helår
2012					
Total nettoförsäljning	214	257	284	404	1 159
DACH-regionen nettoförsäljning	155	179	189	250	773
Länder	7	10	14	14	
2013					
Total nettoförsäljning	372	437	404	550	1 762
DACH-regionen nettoförsäljning	223	268	243	323	1 056
Länder	14	14	14	15	
Årlig tillväxt					
Total nettoförsäljningsökning	74%	70%	42%	36%	52%
DACH-regionen nettoförsäljningsökning	44%	50%	29%	29%	37%

Not: Siffrorna i tabellen är preliminära och oreviderade.

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

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

Trots de strategiska initiativen och det utmanande året nådde Zalando break-even på EBIT nivå i DACH-regionen, i kombination med kraftig tillväxt. Den genomsnittliga re-



turgraden var stabil kring 50%. Zalandos kundbas fortsatte att växa, och vid årets slut hade bolaget över 13 miljoner aktiva kunder som handlat minst en gång under året. Motsvarande siffra vid utgången av 2012 var över 9 miljoner.

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

Avito

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

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

I september 2013 hade Avitos ryska verksamhet 23,1 miljoner användare som besökte totalt cirka 4,1 miljarder sidor, att jämföra med 2,3 miljarder i september 2012. Avito redovisade en omsättning på 330 Mkr under de första nio månaderna 2013, en ökning om 167% jämfört med motsvarande period 2012. Rörelseresultatet var positivt för perioden. Omsättningen för tredje kvartalet uppgick till 130 Mkr, en ökning om 173% jämfört med motsvarande period 2012. Avito hade vid utgången av året likvida medel om över 100 MUSD.

Rocket Internet

Rocket Internet är ett bolag som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade online-verksamheter. Kinnevik ägde per 31 december 23,9% av moderbolaget Rocket Internet GmbH och arbetar tillsammans med ledningen i Rocket Internet för att utveckla ledande internetbolag.

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

- E-handel med fokus på skor och mode där Dafiti är verksam i Latinamerika, Lamoda i Ryssland och OSS, Jabong

i Indien, Namshi i Mellanöstern, Zalora i Sydostasien, The Iconic i Australien, Zando i Sydafrika samt ett flertal andra nystartade bolag på tillväxtmarknader.

- E-handel av möbler och heminredning, där Home24 är aktivt i Europa, Mobly i Brasilien samt Westwing i ett flertal länder i Europa och Latinamerika.
- Generell e-handel, med Lazada i Sydostasien, Linio i Latinamerika, Jumia i Afrika samt Kanui och Tricac i Brasilien.
- Marknadsplats för förmedling av korttidsboende genom bolaget Wimdu och matbeställningstjänst genom Foodpanda.
- Prenumerationstjänster, där Glossybox erbjuder stil- och skönhetsprodukter, och HelloFresh levererar veckovisa matvarukorgar för hemlagning.

Dafiti

Dafiti grundades i början av 2011 och erbjuder ett brett urval av skor och mode för män och kvinnor. Bolaget startade sin verksamhet i Brasilien, och har sedan dess expanderat till Argentina, Chile, Colombia och Mexiko. Latinamerika, med en total befolkning om 400 miljoner, uppvisar stark konsumtionstillväxt och Dafiti har etablerat sig som ett av de främsta e-handelsbolagen i regionen.

Dafiti har under 2013 fortsatt att utvecklas väl, med ett ökat fokus på lönsamhet per order. På grund av brasilianska tullar och importtariffer tillverkas en stor del av produkterna inhemskt. För att vara en utvecklingsmarknad är Brasilien relativt välutvecklat, med flera etablerade aktörer inom e-handel utöver Dafiti.

Dafiti redovisade nettoomsättning om 155 MEUR under 2013 jämfört med 82 MEUR under 2012, vilket motsvarar en ökning med 89%*.

Lamoda

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

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

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

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



Jabong

Jabong grundades 2012 och är det ledande e-handelsbolaget inom mode i Indien. Landet har över en miljard invånare med världens tredje största Internetbefolkning trots en relativt låg Internetpenetration. Jabong har över 2.000 anställda och har framgångsrikt byggt upp sin egen logistikfunktion och levererar majoriteten av ordrar i egen regi. Jabong rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 32 MEUR, jämfört med 9 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 244%*.

Namshi

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

The Iconic

The Iconic är en e-handelsbutik som säljer skor och mode i Australien och Nya Zeeland, och riktar sig därmed till en befolkning om 30 miljoner. Bolaget har fokuserat på att utöka sitt utbud och har knutit till sig ett antal viktiga varumärken, och även lanserat appar för mobiltelefoner och läsplattor med positiva resultat. Bolaget rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 28 MEUR, jämfört med 12 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 128%*.

Zalora

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

AEH - Jumia och Zando

AEH driver e-handelsbutiker inom generell e-handel samt inom skor och kläder under varumärkena Jumia och Zando. Jumia är en generell e-handelsbutik som startade 2012 i Nigeria, Egypten och Marocko och som sedan dess har expanderat till Kenya, Elfenbenskusten och Uganda. Bolagets produktutbud omfattar exempelvis mobiltelefoner, video-

och ljudteknik, spel- och spelkonsoller, böcker, leksaker och skönhetsprodukter. Jumia har byggt upp en egen logistikservice som leverar produkter men också fungerar som försäljningsfunktion och utbildar befolkningen i e-handel.

Zando grundades under 2012 och erbjuder skor och mode till den sydafrikanska marknaden med totalt 50 miljoner invånare. Under 2013 har Zando fortsatt att bygga sitt varumärke och utveckla marknaden för online shopping, och därmed tagit en ledande position på onlinemarknaden för kläder och mode. Bolaget växer stadigt och visar förbättrad lönsamhet per order.

AEH rapporterade en nettoförsäljning om 18 MEUR under de första nio månaderna 2013 jämfört med 2 MEUR samma period 2012*.

Lazada

Lazada grundades i början av 2012 och är aktivt inom generell e-handel i fem av de mest attraktiva marknaderna i Sydostasien - Indonesien, Vietnam, Thailand, Filippinerna och Malaysia. Lazada har framgångsrikt lanserat en marknadsplatsplattform för tredjepartsförsäljare vilken bidrar med 20% av totalt transaktionsvärde. Under 2013 attraherade Lazada mer än en halv miljon nya kunder och kan nu erbjuda över 200.000 olika artiklar. En app lanserades för iOS under fjärde kvartalet, vilket understyrker ett ökat fokus på mobilen som en nyckel för tillväxt. Lazada rapporterade en nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 38 MEUR jämfört med 3 MEUR samma period 2012*.

Linio

Linio grundades under första halvåret 2012 och är det ledande generella e-handelsbolaget i Mexiko, Colombia, Peru och Venezuela, som har en total befolkning om mer än 200 miljoner. Linio har säkrat en ledande position på alla sina fyra marknader, och har expanderat marknadsplatsutbudet som utgör en ökande del av transaktionsvärdet. Linio rapporterade en nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 25 MEUR jämfört med 1 MEUR samma period 2012*.

Home24

Home24 är en e-handelsbutik som säljer möbler och heminredning. Bolaget är aktivt under varumärket Home24 i Tyskland, Österrike, Frankrike och Nederländerna, samt i Brasilien under varumärket Mobly. Bolaget har under året framgångsrikt fördubblat sitt utbud med ökande genomsnittliga ordervärden som följd. Bolaget har byggt en effektiv supply chain som bär låg lagerrisk och hög lageromsättningstakt. Rapporterad nettoförsäljning för Home24 och Mobly uppgick under 2013 till 93 MEUR jämfört med 52 MEUR under 2012, vilket motsvarar en ökning med 79%*.

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



Westwing

Westwing Home & Living grundades under 2011 och erbjuder ett noga utvalt sortiment av heminredning, möbler och livsstilsprodukter online. Bolaget är verksamt på 10 marknader inklusive Tyskland, Italien, Frankrike, Ryssland och Brasilien. Bolaget differentierar sig genom en affärsmodell med litet lager, med fokus på ett särskilt utvalt och trendriktigt erbjudande för att bygga förtroende och kundlojalitet hos sin publik. Under 2013 har Westwing fokuserat på att förbättra kundupplevelsen genom att fördjupa produkt-erbjudandet, lansera en mobilapp och genomföra stora investeringar i lokala logistikfunktioner, med totalt 450.000 kunder som placerat totalt 1.2 miljoner ordrar. Westwing rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 76 MEUR jämfört med 26 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 192%*.

Wimdu

Wimdu är en marknadsplats för förmedling av korttidsboende och grundades under 2011. Wimdu riktar sig mot den växande marknaden för uthyrning av andrahandsboenden, och fokuserar främst på Västeuropa. Intäkterna kommer från den kommission som bolaget erhåller som mellanhand i uthyrningsprocessen. Under 2013 har Wimdu fortsatt att utöka sitt utbud, vilket har fördubblats under året. Wimdu rapporterade nettoförsäljning för de första nio månaderna 2013 om 9 MEUR jämfört med 5 MEUR samma period 2012, vilket motsvarar en ökning med 79%*.

Saltside Technologies

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

CDON Group

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	1 471	1 542	4 417	4 359
Rörelseresultat efter avskrivningar EBIT	27	7	-2	17
Nettoreultat	16	-90	-67	-152

CDON Group redovisade i det fjärde kvartalet ett positivt rörelseresultat i samtliga fyra segment. Tre av fyra segment visade tillväxt och i synnerhet segmentet Sport & Hälsa fortsatte att, med stabila marginaler, hålla en hög tillväxttakt om 36% i kvartalet.

CDON Group redovisade ett rörelseresultat exklusive engångsposter nära noll för helåret. Detta trots en svag start på året, utförsäljningen av överlager på CDON.com vilket kostade koncernen 20 Mkr under det andra halvåret och omfattande investeringar i organisationsförstärkningar. Ytterligare kvitton på CDON Groups ansträngningar är det förbättrade kassaflödet och den kraftigt minskade lagernivån. Med en stark finansiell position och sunda varulager har CDON Group därmed säkerställt förutsättningarna för att under 2014 öka fokus på tillväxtorienterade satsningar och investeringar.

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

Transformationen av CDON.com fortsätter enligt plan och i det fjärde kvartalet lanserades CDON.com Market-place. Därmed tog CDON Group ett strategiskt viktigt steg i utvecklingen att omvandla CDON.com till att bli ett ledande e-handelsvaruhus.

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



Media

Investering (Mkr)	Kapital/Röster%	Bedömda verkliga värden	Värdeförändring och erhållna utdelningar	
			Kv 4 2013	Helår 2013
Modern Times Group MTG	20,3/48,0	4 498	-27	1 591
Metro	98/98	1 100	E/T	E/T
Summa		5 598	-27	1 591

Avkastning Media	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	36%	14%

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

Modern Times Group MTG

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter	4 083	3 620	14 129	13 336
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	417	476	1 738	2 124
Nettoresultat	261	378	1 168	1 594

MTGs nettoomsättning uppgick till 4.083 (3.620) Mkr för det fjärde kvartalet, vilket motsvarar en årlig tillväxt om 14% exklusive valutaförändringar, och är det femte raka kvartalet med ökande försäljningstillväxt. Samtliga fem affärssegment redovisade försäljningstillväxt exklusive valutaförändringar och var alla lönsamma under det fjärde kvartalet.

MTG rapporterade ökade tittartidsandelar på nästan alla marknader under det fjärde kvartalet. Viaplays kundbas fortsatte att växa i Norden och segmentet Betal-TV Norden redovisade en försäljningstillväxt om 7% exklusive valutaeffekter under kvartalet. Samtidigt redovisade segmentet Betal-TV Tillväxtmarknader en försäljningstillväxt om 20% exklusive valutaeffekter under kvartalet.

MTG redovisade ett nettoresultat om 1.168 (1.594) Mkr för 2013 och MTGs styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om 10,50 (10,00) kr per aktie, motsvarande en rekordhög utdelningsandel om 56% före engångsposter.

Metro

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

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

Nedan är en tabell över Metros operationella resultat:

Mkr	okt-dec		Helår	
	2013	2012	2013	2012
Intäkter				
Europa	156	230	539	933
Tillväxtmarknader	191	203	701	695
Huvudkontor	13	15	59	60
Summa	360	448	1 299	1 688
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)				
Europa	7	35	-2	83
Tillväxtmarknader	34	33	57	81
Andel av resultat i intresseföretag	5	8	15	12
Huvudkontor	-29	-27	-60	-91
Summa	17	49	10	85

Intäkterna för det fjärde kvartalet 2013 minskade med 88 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år. Minskningen är huvudsakligen en följd av Metros försäljning av tidningsverksamheterna i Danmark och St Petersburg. Försäljningen har även minskat i Sverige till följd av en svagare annonsmarknad.

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet har minskat huvudsakligen till följd av lägre försäljning i Sverige samt till följd av avyttringen av tidningsverksamheten i St Petersburg.

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



Industri och övriga investeringar

Investering (Mkr)	Ägarandel	Bedömda verkliga värden	Värdetförändring och erhållna utdelningar	
			Kv 4 2013	Helår 2013
BillerudKorsnäs	-	-	360	656
Black Earth Farming	24,9	337	-21	-119
Rolnyvik	100	250	E/T	E/T
Vireo Energy	78	189	E/T	E/T
Övrigt		3	0	0
Summa		779	339	537

Avkastning Industri & övriga investeringar	1 år	5 år
Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)	14%	29%

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

Black Earth Farming

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

Under det tredje kvartalet 2013 rapporterade Black Earth Farming totala intäkter på 79,5 MUSD (105,6) och ett rörelseresultat på -14,4 MUSD (12,1). Effektivisering av kärnverksamheten utvecklades väl med underliggande förbättringar i lönsamhet. Detta motverkades emellertid av nedgången i råvarupriser som påverkade det finansiella resultatet.

Black Earth Farming publicerar sin bokslutskommuniké den 21 februari 2014.



Finansiell översikt

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

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Koncernens intäkter för fjärde kvartalet uppgick till 421 Mkr jämfört med 530 Mkr föregående år. De lägre intäkterna är framförallt hänförligt till Metro, se vidare sidan 13.

Rörelseresultatet uppgick till -177 Mkr (-10) och har påverkats negativt av omstruktureringkostnader i Metro och G3 Good Governance Group, en nedskrivning av goodwill hänförlig till G3 Good Governance Group samt ökade kostnader för expansion inom de snabbt växande onlinebolagen som konsolideras.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till 4.454 (-1.263) Mkr, varav 2.258 (-1.962) Mkr avsåg noterade innehav och 2.196 (699) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

Resultat efter skatt uppgick till 4.258 (-1.321) Mkr, motsvarande 15,36 (-4,77) kronor per aktie.

Koncernens resultat för helåret

Koncernens intäkter för 2013 uppgick till 1.541 Mkr jämfört med 1.591 Mkr föregående år.

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

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick till 8.880 (-2.646) Mkr, varav 4.874 (-5.464) Mkr avsåg noterade innehav och 4.006 (2.816) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer.

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

Koncernens kassaflöde och investeringar

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

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

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

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

Koncernens likviditet och finansiering

Koncernens totala nettokassa inklusive skuld avseende ännu ej betalda investeringar uppgick per den 31 decem-

ber 2013 till 2.435 Mkr (nettoskuld om 2.950 Mkr per 31 december 2012).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.170 Mkr per den 31 december 2013, varav 5.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2013 till 9.897 Mkr (5.029 Mkr). För mer information om koncernens räntebärande upplåning, se not 7.

Kinneviks årsstämma 2014

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 12 maj 2014. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till årsstamma@kinnevik.se, eller till Company Secretary, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämma 2014

I enlighet med beslut vid årsstämman 2013 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som har utsetts av de största aktieägarna i Kinnevik som har valt att utse ledamöter till valberedningen. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, Max Stenbeck som har utsetts av Verdere Säril, Wilhelm Klingspor som har utsetts av familjen Klingspor, Ramsay Brufer som har utsetts av Alecta samt Edvard von Horn som har utsetts av familjen von Horn.

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

Finansiella rapporter

Årsredovisningen för 2013 kommer att offentliggöras på bolagets hemsida den 4 april 2014.

Datum för 2014 års finansiella rapporter:

28 april	Delårsrapport januari-mars
18 juli	Delårsrapport januari-juni
24 oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm 14 februari 2014

Styrelsen

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 februari 2014 klockan 8.00 (CET).



Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari 2013 till 31 december 2013. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 14 februari 2014

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

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

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

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

Investment AB Kinnevik är ett ledande svenskt investmentbolag, inriktat på aktivt och långsiktigt ägande. Kinnevik investerar huvudsakligen i innovativa tillväxtbolag som med hjälp av teknik utvecklar nya tjänster med konsumentfokus. De flesta av våra innehav finns inom sektorerna kommunikation, E-handel, underhållning och finansiella tjänster. Kinnevik har betydande ägarandelar i mer än 50 bolag i över 80 länder som tillsammans sysselsätter 90 000 människor på fem kontinenter.

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

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	Not	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
KVARVARANDE VERKSAMHETER					
Intäkter		421	530	1 541	1 591
Kostnad för sålda varor och tjänster		-193	-334	-753	-957
Bruttoresultat		228	196	788	634
Försäljnings- och administrationskostnader		-335	-254	-1 106	-771
Övriga rörelseintäkter		13	57	96	92
Övriga rörelsekostnader		-83	-9	-105	-53
Rörelseresultat	3	-177	-10	-327	-98
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden		5	10	15	10
Erhållna utdelningar	6	-	1 431	5 828	4 264
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	4 454	-2 693	3 052	-6 910
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		1	20	10	55
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-26	-66	-124	-255
Resultat efter finansiella poster		4 257	-1 309	8 454	-2 935
Skatt		1	-12	-25	-56
PERIODENS RESULTAT FÖR KVARVARANDE VERKSAMHETER		4 258	-1 321	8 429	-2 991
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	2 955	-	3 473
PERIODENS RESULTAT		4 258	1 634	8 429	482
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare					
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		4 265	-1 323	8 468	-2 984
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	2 952	-	3 462
Innehav utan bestämmande inflytande					
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter		-7	2	-39	-7
Periodens resultat från avvecklade verksamheter		-	3	-	11
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, kronor		15,38	5,88	30,54	1,72
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		15,36	5,88	30,51	1,72
Från kvarvarande verksamheter					
Resultat per aktie före utspädning, kronor		15,38	-4,77	30,54	-10,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		15,36	-4,77	30,51	-10,77
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 318 298	277 183 276	277 264 289	277 183 276
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 611 584	277 505 356	277 578 260	277 483 454



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN (Mkr)

	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
Periodens resultat	4 258	1 634	8 429	482
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat	-	-	-	-
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat				
Periodens omräkningsdifferenser	42	32	15	-31
Kassaflödessäkringar				
- vinster/förluster som uppstått under året	-10	-	11	-
- omklassificering av belopp som redovisats i årets resultat	-	-	-	5
Skatt hänförlig till komponenter som kommer att omklassificeras	-	-	-	-1
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat	32	32	26	-27
PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT	32	32	26	-27
PERIODENS TOTALRESULTAT	4 290	1 666	8 455	455
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	4 298	1 656	8 495	453
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	10	-40	2



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (Mkr)

Not	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
KVARVARANDE VERKSAMHETER				
Periodens rörelseresultat	-177	-10	-327	-98
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	105	47	101	114
Betald skatt	3	-11	-25	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-69	26	-251	-72
Förändring av rörelsekapital	6	-48	130	-150
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-63	-22	-121	-222
Förvärv av dotterbolag	5	-	-	-532
Försäljning av dotterbolag	82	8	135	106
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-39	-36	-117	-105
Investering i aktier och övriga värdepapper	5	-2 656	-2 088	-7 462
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	3 713	3	3 759	572
Erhållen utdelning	6	1 431	5 828	4 264
Förändring av lånefordringar	1	9	0	219
Erhållen ränta	1	30	10	55
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 630	-1 216	7 527	-2 883
Förändring av räntebärande lån	-149	-1 646	-2 011	1 093
Betalda räntor	-13	-115	-69	-255
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	8	17	17	32
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare	-	-	-1 803	-1 524
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	-4	-4	-27	-4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-158	-1 748	-3 893	-658
PERIODENS KASSAFLÖDE FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHETER	3 409	-2 986	3 513	-3 763
Periodens kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	2 989	-	4 035
PERIODENS KASSAFLÖDE	3 409	3	3 513	272
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0	0
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	558	451	454	182
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	3 967	454	3 967	454



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

TILLGÅNGAR	Not	2013 31 dec	2012 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		805	1 044
Materiella och biologiska anläggningstillgångar		343	281
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	61 575	59 953
- varav räntebärande		11	28
Aktier i intresseföretag redovisade i enlighet med kapitalandelsmetoden		97	79
Uppskjutna skattefordringar		16	18
		62 836	61 375
Omsättningstillgångar			
Varulager		71	64
Kundfordringar		294	372
Skattefordringar		31	36
Övriga omsättningstillgångar		203	331
Kortfristiga placeringar		3 502	1
Likvida medel		465	453
		4 566	1 257
SUMMA TILLGÅNGAR		67 402	62 632
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		65 276	58 573
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		43	67
		65 319	58 640
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	7	1 195	1 174
Avsättningar för pensioner		36	37
Övriga avsättningar		0	4
Uppskjuten skatteskuld		5	0
Övriga skulder		16	14
		1 252	1 229
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	7	20	2 111
Avsättningar		33	28
Leverantörsskulder		134	156
Skatteskulder		47	59
Övriga skulder		597	409
		831	2 763
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		67 402	62 632



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

	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	61 021	57 004	58 640	59 687
Periodens totalresultat	4 290	1 666	8 455	455
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	1	-	-2	-25
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	3	-	59
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	8	20	17	32
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-4	-4	-27	-4
Avyttring innehav utan bestämmande inflytande	-	-47	28	-47
Avyttring av verksamhet	-	-	-	-2
Kontantutdelning	-	-	-1 803	-1 524
Effekt av aktiesparprogram	3	-2	11	9
Eget kapital vid periodens utgång	65 319	58 640	65 319	58 640
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	65 276	58 573	65 276	58 573
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	43	67	43	67

NYCKELTAL	2013 31 dec	2012 31 dec
Skuldsättningsgrad	0,02	0,06
Soliditet	97%	94%
Nettokassa/(nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar	2 435	-2 950

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
Nettokassa/nettoskuld	Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar.



NOTER TILL KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER (Mkr)

Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

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

IASB har publicerat tre nya standarder (IFRS 10 Consolidated Financial Standards, IFRS 11 Joint Arrangements och IFRS 12 Disclosures of Interests in Other Entities) samt ändringar i IAS 27 och IAS 28. EU-kommissionen kräver att standarderna och ändringarna tillämpas i de finansiella rapporterna från 1 januari 2014. Kinnevik kommer att tillämpa dessa standarder och ändringar från 1 januari 2014.

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Koncernens operativa risker bedöms och hanteras främst inom respektive affärsområde och rapporteras till Kinneviks styrelse.

Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

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

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

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

Not 3 Transaktioner med närstående

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

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

Not 4 Segmentsredovisning i sammandrag

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

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

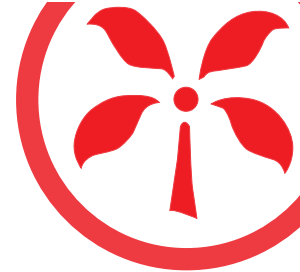
Övriga rörelsedrivande dotterbolag - Rolnyvik, Vireo Energy, Duego Technologies, Saltside, samt G3 Good Governance Group. För 2012 ingick även Relevant Traffic som avyttrades under fjärde kvartalet samt Milvik som från och med 2013 värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

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



1 jan-31 dec 2013	Metro	Övriga rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	1 299	234	8	1 541
Rörelsens kostnader	-1 287	-335	-194	-1 816
Avskrivningar	-17	-23	-3	-43
Övriga intäkter och kostnader	0	-18	9	-9
Rörelseresultat	-5	-142	-180	-327
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	15			15
Erhållna utdelningar			5 828	5 828
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			3 052	3 052
Finansnetto	-2	-10	-102	-114
Resultat efter finansiella poster	8	-152	8 598	8 454
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	12		2 288	2 300
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	19	88	10	117
Nedskrivning av goodwill		-75		-75

1 jan-31 dec 2012	Metro	Övriga rörel- sedrivande dotterbolag	Moderbolag och övrigt	Summa koncern
Intäkter	1 234	349	8	1 591
Rörelsens kostnader	-1 151	-440	-127	-1 718
Avskrivningar	-18	-11	-3	-32
Övriga intäkter och kostnader	4	57		61
Rörelseresultat	69	-45	-122	-98
Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	10			10
Erhållna utdelningar			4 263	4 263
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar			-6 910	-6 910
Finansnetto	-55	-8	-137	-200
Resultat efter finansiella poster	24	-53	-2 906	-2 935
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	845	110	7 063	8 018
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	17	82	6	105
Nedskrivning av goodwill		-22		-22



Not 5 Finansiella tillgångar

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

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats i räkenskaper per 31 december 2013.

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Zalando	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegruppen ingår bland annat Amazon, Asos, CDON och Yoox. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned på grund av Zalandos lägre lönsamhet. Värdet i externa transaktioner som skett i bolagets aktie under det andra halvåret (försäljning av befintliga aktier samt riktad nyemission) har beaktats vid upprättande av värderingen per den 31 december.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 2,0. Hela bolaget värderas till 3,9 miljarder euro.
Avito	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland annat Rightmove, 58.com och Trade Me Group. Värdet i externa transaktioner har även beaktats vid upprättandet av värderingen per den 31 december.	12 månaders historisk försäljning har multiplicerats med försäljningsmultipl 13,5. Hela bolaget värderas till 7,2 miljarder kronor.
Bigfoot I, Bigfoot II, BigCommerce, Home24, Wimdu och Westwing	Värdering baserad på försäljningsmultiplar jämfört med en grupp jämförbara bolag. I jämförelsegrupperna ingår bland andra: - för Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce: Amazon, Asos, CDON och Yoox; - för Home24: Amazon, CDON, Williams-Sonoma och Bed, Bath & Beyond; - för Wimdu: HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor; och - för Westwing: Groupon, Vipshop och Zulily. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och omogen e-handelsmarknad. I holdingbolagen Bigfoot I, Bigfoot II och BigCommerce har de underliggande verksamheterna (Dafiti, Lamoda med flera) värderats var för sig. Värderingen beaktar även de ägda aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av hela bolaget.	Försäljningsmultiplar 12 månaders historisk försäljning: - Bigfoot I: 1,4-2,0 - Bigfoot II: 1,4-1,6 - BigCommerce: 0,8-1,4 - Home24: 1,2 - Wimdu: 3,0 - Westwing: 1,3
Rocket Internet GmbH	Portföljbolagen har värderats enligt ovan, kassa och övriga tillgångar värderade enligt Rockets räkenskaper.	E/T
Bayport Management	Värde enligt senaste transaktion.	427 MUSD för hela bolaget.
Milvik/BIMA	Värde enligt senaste transaktion.	17 MUSD för hela bolaget.
Övriga portföljbolag	Bedömda verkliga värden överensstämmer med anskaffningsvärde.	E/T

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på försäljningsmultiplar (dvs. Zalando och Avito samt direkta och indirekta andelar i Bigfoot I, Bigfoot II, Home24, BigCommerce, Westwing and Wimdu) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 1 568 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 1 605 Mkr lägre.

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



Upplysningar lämnas i denna not om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen med uppdelning i nedanstående nivåer:

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

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

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

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
Millicom	2 743	-1 779	2 932	-4 805
Tele2	-1 274	-258	-6 003	-2 263
Transcom	181	-20	276	41
Bayport Management	204	13	251	65
Milvik/BIMA	-3	-	-3	-
Seamless	99	-4	127	30
Övrigt	-	-	3	-
Telekom & Finansiella Tjänster	1 950	-2 048	-2 417	-6 932
Zalando	886	88	2 626	1 563
Avito	742	176	1 273	538
Bigfoot I ¹⁾	46	30	56	-48
Bigfoot II ¹⁾	1	105	-442	-53
BigCommerce/Lazada ¹⁾	33	5	-60	-3
Home 24 ¹⁾	83	7	-75	-37
Westwing ¹⁾	44	-	44	-
Wimdu ¹⁾	8	-	10	-16
Groupon ¹⁾	-	-	-	-628
Rocket Internet med övriga portföljbolag	151	-412	147	-165
CDON Group	197	-17	-7	35
Konga	-	-	22	-
Övrigt	1	8	-14	1
Online	2 192	-10	3 580	1 187
Metro ²⁾	-	-	-	39
Modern Times Group MTG	-27	-875	1 456	-1 394
Media	-27	-875	1 456	-1 355
BillerudKorsnäs	360	294	552	294
Black Earth Farming	-21	-54	-119	-104
Industri och övriga investeringar	339	240	433	190
Moderbolag och övrigt	-	-	-	-
Totalt	4 454	-2 693	3 052	-6 910
-varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	2 258	-2 713	-786	-8 755
-varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	2 196	20	3 838	1 845

¹⁾ Avser Kinneviks direktägda andelar.

²⁾ Metro blev ett dotterbolag till Kinnevik den 29 mars 2012. Redovisad värdeförändring för 2012 avser tiden från 1 januari fram till att budet lades den 6 februari.



Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	31 dec 2013 noterade		2013 31 dec	2012 31 dec
	A-aktier	B-aktier		
Millicom	37 835 438		24 215	21 283
Tele2	18 430 192	117 065 945	9 864	15 867
Transcom	247 164 416	163 806 834	505	230
Bayport Management			836	586
Milvik/BIMA			46	-
Seamless	3 898 371		192	65
Övrigt			85	71
Telekom & Finansiella tjänster			35 743	38 102
Zalando ²⁾			12 136	6 279
Avito			2 196	923
Bigfoot I ¹⁾			1 535	1 479
Bigfoot II ¹⁾			435	708
BigCommerce/Lazada ¹⁾			544	286
Home 24 ¹⁾			679	754
Westwing ¹⁾			217	134
Wimdu ¹⁾			358	345
Groupon ¹⁾			-	-
Rocket Internet med övriga portföljbolag			1 641	3 317
CDON	24 959 410		786	664
Konga			156	-
Övrigt			174	179
Online			20 857	15 068
Modern Times Group MTG	4 461 691	9 042 165	4 498	3 042
Övrigt			87	84
Media			4 585	3 126
BillerudKorsnäs			-	3 161
Black Earth Farming	51 811 828		337	456
Övrigt			3	3
Industri och övriga investeringar			340	3 620
Moderbolag och övrigt			50	37
Totalt			61 575	59 953
-varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1			40 397	44 768
-varav som värderas med hjälp av värderings- teknik, nivå 3			21 178	15 185

¹⁾ Avser Kinneviks direktägda andelar.

²⁾ Värdet på andelarna i Zalando avser endast direktägda andelar. Under 2013 har indirekt ägda andelar i Zalando överlåtits från Rocket Internet till Kinnevik, vilket innebär att samtliga andelar i Zalando är direktägda per den 31 december 2013.



Investeringar i finansiella tillgångar	2013	2012	2013	2012
Mkr	1 okt- 31 dec	1 okt- 31 dec	Helår	Helår
Dotterbolag				
Metro (efter avdrag förvärvad kassa)	-	-	-	438
G3 Group (efter avdrag förvärvad kassa)	-	-	-	89
Övrigt	-	5	-	5
Kassaflöde från investeringar i dotterbolag	-	5	-	532
Övriga aktier och värdepapper				
Bayport	35	-	35	116
Seamless	-	19	-	35
Övrigt	15	4	25	36
Summa Telekom & Finansiella tjänster	50	23	60	187
Zalando	-	2 489	855	3 658
Avito	-	-	-	50
Bigfoot I	-	-	-	1 003
Bigfoot II	-	-1	169	532
BigCommerce/Lazada	179	-	317	289
Home24	-	-	-	428
Westwing	-	-	38	92
Wimdu	-	-2	-	86
Rocket Internet med övriga portföljbolag	-	-32	576	539
CDON	-	-	129	-
Konga	94	-	114	-
Övrigt	17	26	30	67
Summa Online	290	2 480	2 228	6 744
Metro	-	19	-	19
Summa Media	-	19	-	19
Black Earth Farming	-	124	-	132
Summa Industri och övriga investeringar	-	124	-	132
Summa investeringar övriga aktier och andelar	340	2 646	2 288	7 082
- varav som handlas på en aktiv marknad, nivå 1	-	143	129	167
- varav som värderas med hjälp av värderingsteknik, nivå 3	340	2 503	2 159	6 915
- varav utbetalt under perioden	128	2 646	2 088	6 972
Utbetalt avseende tidigare perioders investeringar	-	10	-	490
Summa kassaflöde från investeringar i övriga aktier och andelar	128	2 656	2 088	7 462
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde, nivå 3	2013	2012	2013	2012
	1 okt- 31 dec	1 okt- 31 dec	Helår	Helår
Ingående bokfört värde	18 549	12 650	15 185	7 243
Investeringar	340	2 503	2 159	6 915
Omklassificeringar	89	-28	49	-
Försäljningar	-	-	-68	-656
Amortering på lånefordringar	-	-	-	-210
Värdeförändring redovisad över resultaträkningen	2 196	20	3 838	1 845
Valutakursdifferenser och övrigt	4	40	15	48
Utgående bokfört värde	21 178	15 185	21 178	15 185



Not 6 Erhållna utdelningar

	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
Millicom	-	751	665	1 407
Tele2	-	-	4 756	1 761
MTG	-	-	135	122
Rocket Internet	-	680	168	974
BillerudKorsnäs	-	-	104	-
Summa erhållna utdelningar	-	1 431	5 828	4 264
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 866	1 659

Not 7 Räntebärande lån

	2013 31 dec	2012 31 dec
Räntebärande långfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	20	0
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 199
Periodiserade finansieringskostnader	-25	-25
	1 195	1 174
Räntebärande kortfristiga lån		
Skulder till kreditinstitut	20	1 268
Kapitalmarknadsemissioner	0	843
	20	2 111
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	1 215	3 285

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.170 Mkr per den 31 december 2013, varav 5.500 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission.

Per den 31 december 2013 var inga av koncernens utestående lån säkerställda.

Koncernens finansiering löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,8% (1,2%). Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 31 december 2013 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna till 3,1 år (exklusive två ännu ej utnyttjade förlängningsoptioner om 1 år vardera relaterade till Kinneviks 5.500 Mkr kreditfacilitet).

Av koncernens räntekostnader och andra finansiella kostnader om 124 (255) Mkr för året uppgick räntekostnaderna till 69 (200) Mkr. Den genomsnittliga räntesatsen var 3,0% (3,1%) för året (räknat som räntekostnader i relation till genomsnittliga räntebärande skulder).



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2013 1 okt- 31 dec	2012 1 okt- 31 dec	2013 Helår	2012 Helår
Nettoomsättning	1	6	10	20
Administrationskostnader	-64	-41	-187	-121
Övriga rörelseintäkter	0	0	6	0
Rörelseresultat	-63	-35	-171	-101
Erhållna utdelningar	282	144	10 908	3 900
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	774	-121	-4 714	-10
Finansnetto	100	72	400	327
Resultat efter finansiella poster	1 093	60	6 423	4 116
Koncernbidrag	-472	-300	-472	-300
Resultat före skatt	621	-240	5 951	3 816
Skatt	0	-6	0	-24
Periodens resultat	621	-246	5 951	3 792
Periodens totalresultat	621	-246	5 951	3 792

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (Mkr)

	2013 31 dec	2012 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	46 474	51 704
Kortfristiga fordringar	279	290
Kortfristiga placeringar	3 498	-
Likvida medel	42	12
SUMMA TILLGÅNGAR	50 297	52 009
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	45 146	40 986
Avsättningar	30	30
Långfristiga skulder	4 305	3 177
Kortfristiga skulder	816	7 816
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	50 297	52 009

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2013 till 9.470 Mkr och per 31 december 2012 till 4.587 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.200 (3.257) Mkr.

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



Fördelningen per aktieslag per 31 december 2013 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	42 369 312	423 693 120	4 237
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	234 948 986	234 948 986	23 495
B-aktier i eget förvar	449 892	449 892	45
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2013 till 658.642.106, exklusive de 449.892 B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma.

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

I enlighet med det förslag om erbjudande om omstämpling som godkändes på en extra bolagsstämma den 18 juni 2013 begärde ägare av 6.296.012 A-aktier i Kinnevik omstämpling av dessa A-aktier till B-aktier. Omstämplingen registrerades hos Bolagsverket i juli.

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

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