



K I N N E V I K

ÅRSREDOVISNING 2015



“Vi bygger ledande digitala varumärken”

Innehåll

VD har ordet	04
Kinneviks ramverk	06
Kinneviks digitala varumärken	08
Corporate Responsibility	12
Kinneviks medarbetare	18
Kinneviks marknadsnärvaro	20
Kinneviks aktier	22
Översikt över verkliga värden	24
Värdering av onoterade innehav	25
Förvaltningsberättelse	28
Bolagsstyrningsrapport	32
Koncernens finansiella rapporter & noter	36
Moderbolagets finansiella rapporter & noter	65
Revisionsberättelse	74
Definitioner av finansiella nyckeltal	75
Styrelse & VD	76
Årsstämma 2016	77

VD HAR ORDET

Efter ett framgångsrikt 2014 då vårt substansvärde ökade med 29% till 84,4 Mdkr levererade Kinnevik ett solitt 2015 tack vare starka resultat i Zalando, Tele2 och Avito. Substansvärdet förblev stabilt och vi ökade utdelningen per aktie till 7,25 kr och aktiekursen steg med 2,7% till 262 kr. Under året investerade vi 1,6 Mdkr i våra prioriterade bolag och frigjorde 1,1 Mdkr från verksamheter med mindre potential, samt ytterligare 7,2 Mdkr genom försäljningen av vår andel i Avito. Vi avslutade 2015 med starkare digitala varumärken, en spännande pipeline med nya möjligheter, en dedikerad ledningsgrupp och en nettokassa på 7,6 Mdkr, motsvarande 9% av vår totala portfölj. Vi är övertygade om Kinneviks förmåga att fortsätta leverera långsiktigt värde till våra aktieägare.

2015: ETT ÅR AV INNOVATION, INVESTERINGAR OCH FÖRÄNDRING

På teknikdrivna marknader i konstant förändring har samtliga av Kinneviks portföljbolag omvandlat och anpassat sina affärsmodeller för att ta vara på de möjligheter som skapas genom spridningen av mobilt bredband.

Zalando ledde denna omvandling genom att investera i innovativa produkter, infrastruktur och nya talanger för att främja sin position som Europas ledande internetplattform inom mode. Bolaget ökade sin kundbas till 17,9 miljoner kunder och med 60% av trafiken från mobila enheter erbjuder Zalando ett spännande och heltäckande shoppingalternativ för konsumenter i Europa. Trots att bolaget investerade för att driva en tillväxttakt om närmare 34% visade Zalando en tydlig lönsamhet med en rörelsemarginal om 3%.

Global Fashion Group har slagit ihop sex separata regionala bolag för att skapa världens största e-handelskoncern inom mode på tillväxtmarknader och en unik partner för världsledande modemärken. Trots den kraftiga nedgången i många tillväxtmarknaders valutor levererade bolaget fortsatt god försäljningstillväxt.

Rocket Internet, bolaget som är känt som inkubator och bolagsbyggare, etablerade sig som digital investerare med brett fokus och tog in 1,5 miljarder euro i nytt kapital genom en nyemission av aktier, en konvertiblemission, samt lanseringen av en investeringsfond i januari 2016. Vidare förvärvade Rocket Internet en betydande andel i Delivery Hero och lanserade ett antal nya lovande verksamheter.

Millicom fortsatte genomföra sin strategi fokuserad på den "digitala livsstilen" genom att sammanföra mobiltelefoni och bredband i Latinamerika och Afrika. I Latinamerika är Tigo/UNE en klar framgångssaga i en allt mer konkurrensutsatt colombiansk marknad. I Afrika avyttrade Millicom sin verksamhet i Kongo-Kinshasa i början

av 2016 och bolaget ämnar leverera en betydande förbättring av kassaflöden från regionen.

I Sverige fortsatte Tele2 genomföra sin strategi med dubbla varumärken genom att erbjuda flexibilitet, transparens och enkelhet till sina kunder i kombination med ett högkvalitativt nätverk. Bolagets satsning på kundservice resulterade i ett lägre antal uppsagda abonnemang, lägre kundförvärvskostnader och en förbättrad tillväxttakt i rörelseresultatet. I slutet av 2015 lanserade Tele2 världens första rikstäckande 4G-nätverk i Nederländerna och ingick ett joint venture med Kazakhtelecom i Kazakstan.

MTG accelererade sin omvandlingsprocess från ett traditionellt TV-bolag till en bred digital underhållningskoncern bland annat genom förvärven av det världsledande e-sportföretaget Turtle Entertainment, Dreamhack och Zoomin.TV, samt genom bolagets fortsatta investeringar i Viaplay. Detta tillsammans med investeringar i exklusiva sporträttigheter bidrog till att MTG kunde leverera ett stabilt resultat trots negativa valutaeffekter och kostnader relaterade till förvärv och avyttringar av verksamheter.

Quikr, den största och bredaste plattformen för radannonser i Indien, fortsatte sin väg mot ökad monetarisering. Quikr lanserade fem kategorispecifika verksamheter utöver sin huvudsakliga plattform och stärkte sin position i högtäktskategorierna fastigheter, jobb och tjänster genom såväl fortsatt produktinnovation som förvärvet av CommonFloor. Quikr rankades som Indiens näst mest betrodda varumärke på internet av Economic Times och Nielsen i november 2015.

Kinnevik fortsatte bygga kompetens och kapacitet genom rekryteringen av ytterligare 8 talangfulla medarbetare. Vi minskade antalet portföljbolag från 41 till 34 stycken och levererade en avkastning överstigande 16 gånger vår investering om 438 Mkr i Avito.

Efter att vi identifierat digital hälsovård och utbildning som två nya attraktiva sektorer med stor potential gjorde vi vår första investering inom digital hälsovård när vi investerade 10 MGBP i babylon för att finansiera bolagets tillväxt.

UTDELNING TILL AKTIEÄGARNA SAMT VÄGLEDNING FÖR INVESTERINGAR

Kinneviks styrelse rekommenderar en utdelning för 2015 på 7,75 kr per aktie, motsvarande 3% i direktavkastning baserat på årets stängningskurs för Kinnevikaktien om 262 kr.

Vidare godkände vår styrelse ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr att genomföras mellan den 15 februari och 23 mars 2016. Programmet genomfördes i sin helhet och avslutades 23 mars 2016.

Utifrån vår nuvarande bedömning av investeringsmöjligheter och den rådande situationen på kapitalmarknaderna i stort planerar vi att göra nettoinvesteringar till ett värde av 2-3 Mdkr under 2016.

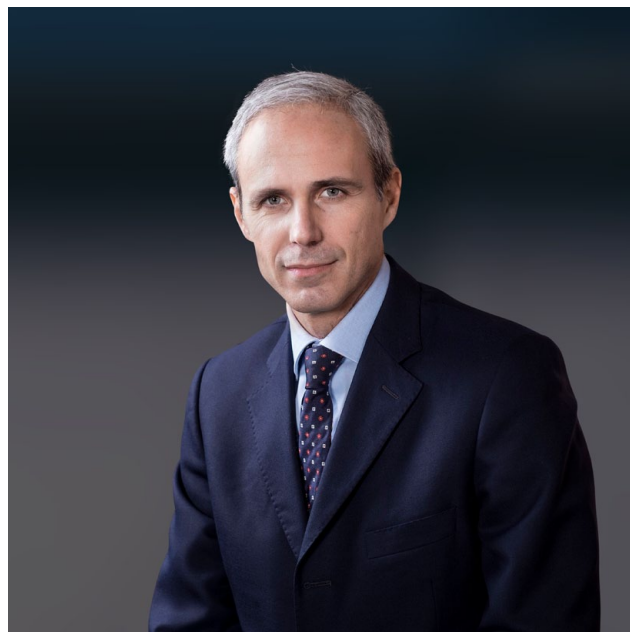
Baserat på vår nuvarande portfölj har Kinnevik som mål att nå en genomsnittlig årlig totalavkastning om 13% över konjunkturcykeln.

PRIORITERINGAR FÖR 2016

Vi förväntar oss att 2016 förblir ett utmanande år för värderingarna av våra bolag, särskilt de som är exponerade mot tillväxtmarknadernas valutor. Samtidigt tror vi att 2016 kommer bli ett mer attraktivt år för nya investeringar med tanke på den sannolika åtstramningen av tillgängligt kapital för privata digitala konsumentföretag.

Med ett förstärkt investeringsteam, en mer fokuserad portfölj av bolag som fortsätter leverera, samt en stark nettokassa, befinner sig Kinnevik i ett bra utgångsläge för att leverera i linje med våra långsiktiga och tydliga prioriteringar under 2016.

Vi kommer fortsätta arbeta nära våra bolag för att driva innovation, tillväxt och konsolidering där behovet finns, vi kommer attrahera nya talanger och etablera nya partnerskap för att bredda vår räckvidd, och vi kommer leverera enligt våra löften vad gäller styrning, riskhantering och regelefterlevnad samt ansvarsfullt företagande.



Vi kommer fortsätta investera i våra befintliga, prioriterade bolag för att stödja deras tillväxt och öka Kinneviks ägarandelar. Vi kommer också öka vår närvaro i våra utvalda branscher genom två till fyra nya investeringar, samtidigt som vi fortsätter skala ner antalet innehav i vår portfölj.

Vi kommer fullfölja arbetet med att skapa ett starkt team, bibehålla en mycket stark balansräkning med en väsentlig nettokassa och fortsätta skapa värde för våra aktieägare.

Jag vill tacka alla våra aktieägare å Kinnevikteamets vägnar för att ni stöttat oss under 2015. Trots de utmaningar som väntar kommer vi fortsätta att arbeta hårt för att infria löftet om att bygga hållbara företag som bidrar till de omgivningar där vi är verksamma.

Precis som Kinnevik har gjort sedan 1936.

Lorenzo Grabau
Verkställande direktör

KINNEVIKS RAMVERK

Gladjen och värdet av att kunna välja

Det mest fantastiska med avancerad teknik är hur mycket den förenklar.

Kommunikation, handel, underhållning, finansiella tjänster, utbildning och hälsovård som tidigare var utom räckhåll för många kan nu erbjudas till alla.

Kinnevik är en del av denna utveckling. Vi bygger digitala konsumentföretag som gör människors liv bättre. Vi skapar, investerar i och leder snabbväxande företag i såväl utvecklade länder som i utvecklingsländer.

Vi sätter konsumenten i centrum. Vi tror på hennes rätt att välja. Hon ska ha möjlighet att hitta och köpa varorna och tjänsterna hon behöver och vill ha. De bolag vi investerar i och bygger upp ger henne tillgång till den möjligheten.

Sedan 1936 har framsynthet, innovationsförmåga, organisk tillväxt och värdeskapande varit grundstenar när vi bygger företag. Vi tror på styrkan i partnerskap. Vi investerar på lång sikt och stöttar våra företag medan de växer.

En gång var vi djupt rotade i Sverige, nu är vi verksamma över hela världen. På marknader där utbudet tidigare var begränsat, erbjuder vi det som efterfrågas mer än något annat - valmöjligheter.

Vår strategi

Bygga noga utvalda ledande ***konsumentinriktade varumärken***

Utveckla starka och strategiska operativa ***partnerskap***

Driva ***innovation och verksamhetsoptimering*** inom vart och ett av våra bolag

Bibehålla en ***väl avvägd närvaro*** i olika regioner och länder

Attrahera andra ledande internationella ***institutionella investerare***

Skapa värde genom ***konsolidering***

Kontinuerligt utforska ***nya affärsmöjligheter***

Ta ***väl avvägda risker***

Synliggöra värdet av våra investeringar

Bibehålla en ***stark balansräkning***



Våra finansiella mål

Attraktiv avkastning

Baserat på den nuvarande portföljen har Kinnevik som mål att leverera en årlig total avkastning om 13% över konjunkturcykeln.

Låg belåning

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

Ökande ersättning till aktieägarna

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 genomföra aktieåterköp när aktien, enligt Kinneviks bedömning, handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en betydande nettokassa med hänsyn tagen till förväntade utdelningar, nettoinvesteringar och förvaltningskostnader.

Våra kriterier för nya investeringar

Kinnevik har ett transparent och fokuserat tillvägagångssätt för att utvärdera nya investeringsmöjligheter. Bolagen genomgår en noggrann värderingsprocess utifrån åtta investeringskriterier.

Marknadspotential

Bolagets erbjudande tillgodoser ett väsentligt vardagsbehov hos konsumenten

Entreprenörer

Bolaget har ett kunnigt team med stor erfarenhet

Inträdesbarriärer

Höga inträdesbarriärer skyddar affärsmodellen från konkurrens

Marknadsledare

Bolaget är väl positionerat som en ledare på sina marknader

Kundengagemang

Kunderna återkommer över en lång tid

Teknologi

Innovation och produktutveckling är centralt

Vägen till lönsamhet

Lönsamheten per enhet är positiv och varaktig över tid

Avkastning

Baserat på realistiska prognoser möjliggör ingångsvärderingen en skälig riskjusterad avkastning

KINNEVIKS DIGITALA VARUMÄRKEN

E-handel & Marknadsplatser



Zalando grundades 2008 och är Europas ledande online-plattform för modehandel. Zalando erbjuder kläder, skor och accessoarer för kvinnor, män och barn och har fler än 1 500 globala och lokala märken, inklusive egna märken. Zalando är verksamt i 15 europeiska marknader och är anpassat efter kundernas specifika preferenser i varje land.

32%

KINNEVIKS ANDEL

25 943 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

2 958 MEUR

INTÄKTER 2015

34%

INTÄKTSTILLVÄXT 2015



Rocket Internet är en global internet-plattform som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsument-inriktade online-verksamheter. Rocket Internet grundades 2007 och har ett nätverk av företag i 110 länder utanför USA och Kina.

13%

KINNEVIKS ANDEL

5 627 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

120%

TILLVÄXT I BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015



GFG är den ledande e-handelsaktören inom mode på tillväxtmarknader, verksamt i 5 regioner och 27 länder med en samlad befolkning på över 2,5 miljarder och riktat mot en modemarknad värd 350 miljarder euro. Företagen som ingår i GFG lanserades 2011 och 2012.

26%

KINNEVIKS ANDEL

4 067 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

1 057 MEUR

BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015

61%

TILLVÄXT I BRUTTO-
FÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015



Quikr lanserades 2008 och är Indiens ledande plattform för radannonser med över 4,2 miljoner annonser som har genererat över 150 miljoner svar.

19%

KINNEVIKS ANDEL

1 519 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

28,5m

UNIKA BESÖKARE I DECEMBER 2015

home 24

Home24 är en e-handelsaktör inom möbler och heminredning med sju huvudmarknader i Europa samt Brasilien. Det breda sortimentet med fler än 180.000 produkter från över 800 tillverkare inkluderar möbler, lampor, inredningsdetaljer och trädgårdsutrustning.

17%

KINNEVIKS ANDEL

801 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

172 MEUR

INTÄKTER JAN-SEP 2015

63%

INTÄKTSTILLVÄXT
JAN-SEP 2015

LAZADA

Lazada lanserades under 2012 och är den ledande online-baserade marknadsplatsen för generell e-handel i Sydostasien med närvaro i Indonesien, Malaysia, Filippinerna, Singapore, Thailand och Vietnam.

9%

KINNEVIKS ANDEL

520 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

691 MUSD

BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015

225%

TILLVÄXT I BRUTTO-
FÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015

Qliro Group

Qliro Group är en nordisk e-handelskoncern som omfattar bolagen CDON.com, Nelly.com, Gymgrossisten, Tretti, Lekmer och Qliro Financial Services. Sedan starten 1999 har koncernen expanderat sin produktportfölj och är nu en ledande e-handelsaktör inom konsumentprodukter, livsstilsprodukter och finansiella tjänster.

29%

KINNEVIKS ANDEL

513 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

5 174 Mkr

INTÄKTER 2015

4%

INTÄKTSTILLVÄXT 2015



Westwing är en internationell e-handelsaktör inom heminredning med ett noga utvalt utbud av heminredning, design och möbler. Westwing är verksamt på 14 marknader i Europa, Brasilien och Ryssland.

17%

KINNEVIKS ANDEL

387 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

154 MEUR

INTÄKTER JAN-SEP 2015

27%

INTÄKTSTILLVÄXT
JAN-SEP 2015



Saltside lanserades 2011 och driver de främsta plattformarna för radannonser på fyra tillväxtmarknader - Bangladesh, Sri Lanka, Ghana och Nigeria.

61%
KINNEVIKS ANDEL

195 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

4,1m
UNIKA BESÖKARE
I DECEMBER 2015



Linio lanserades under 2012 och är en online-baserad marknadsplats i spansktalande Latinamerika med närvaro i Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Mexiko, Panama, Peru och Venezuela.

8%
KINNEVIKS ANDEL

135 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

130 MEUR
BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015

94%
TILLVÄXT I BRUTTO-
FÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2015



Konga, som grundades 2012, är en av de största e-handelsplattformarna i Nigeria och rankas som en av landets tio främsta webbplatser.

34%
KINNEVIKS ANDEL

103 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

210 000
AKTIVA KUNDER

Kommunikation



Millicom är ett internationellt telekommunikations- och mediabolag grundat 1990 med fokus på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom leder utvecklingen av innovativa och konsumentfokuserade tjänster för en digital livsstil.

38%
KINNEVIKS ANDEL

18 479 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

6 730 MUSD
INTÄKTER 2015

5%
INTÄKTSTILLVÄXT 2015



Tele2 grundades 1986 och är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder mobila kommunikationstjänster, fast bredband och telefoni, datanätverkstjänster och innehållstjänster i nio länder.

30%
KINNEVIKS ANDEL

11 524 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

26 856 Mkr
INTÄKTER 2015

3%
INTÄKTSTILLVÄXT 2015

Underhållning



MTG är en internationell underhållningskoncern grundad 1986 och vars verksamheter sträcker sig över sex kontinenter och inkluderar TV-kanaler och TV-distribution, onlinetjänster, innehållsproduktion, radio, videoplattformar (MCN) och e-sport.

20%

KINNEVIKS ANDEL

2 938 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

17%

KINNEVIKS ANDEL

86 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

16 218 Mkr

INTÄKTER 2015

3%

INTÄKTSTILLVÄXT 2015

58 000

ABONNENTER



Iroko är en prenumerationsbaserad plattform för video-on-demand med den mest omfattande katalogen av afrikanskt innehåll i världen. Iroko lanserades 2010 har abonnenter i över 100 länder.

Finansiella tjänster



Bayport grundades 2001 och erbjuder mikrokrediter och andra finansiella tjänster inom den så kallade formella sektorn i Afrika och Latinamerika.

17%

KINNEVIKS ANDEL

1 278 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

39%

KINNEVIKS ANDEL

351 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

557 000

KUNDER

20,7m

REGISTRERADE KUNDER



Milviks verksamhet bedrivs under varumärket BIMA som grundades 2010. BIMA erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon.

CORPORATE RESPONSIBILITY

STRATEGI OCH SYFTE

Kinneviks mål är att leverera långsiktigt värde till aktieägarna huvudsakligen genom substansvärdetillväxt och årliga utdelningar. Som aktiv ägare och investerare har Kinnevik ansvar för sina portföljbolag.

Under 2011 antog Kinnevik formellt de tio principerna i FNs Global Compact inom områdena mänskliga rättigheter, arbets- och anställningsförhållanden, miljöarbete samt korruptionsbekämpning. Denna rapport beskriver vilka åtgärder som har vidtagits för att integrera Global Compact och dess principer i Kinneviks verksamhetsstrategi, affärskultur och löpande verksamhet.

För Kinnevik har företagens ansvar (Corporate Responsibility, "CR") inklusive socialt och miljömässigt ansvar och affäretik, en nära koppling till strukturerna för bolagsstyrning, riskhantering och efterlevnad av lagar och regler (Governance, Risk, Compliance "GRC") hos Kinneviks portföljbolag. Kinnevik har uppfattningen att företag med stabila GRC-strukturer också har förmågan att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett ansvarfullt och etiskt

sätt, och att det i längden leder till bättre resultat än för jämförbara företag. GRC-resultaten är beroende av tonen från ledningen, samt ett engagemang från aktieägare, styrelse och ledning. Kinnevik kan genom sunda investeringar och ett aktivt ägarskap ha en positiv inverkan på samhället och på bolagets substansvärdetillväxt. För att kunna redovisa en fortsatt god och långsiktig lönsamhet krävs det att Kinnevik visar hänsyn gentemot intressenterna genom att aktivt arbeta med GRC- och CR-relaterade frågor. Därför är Kinneviks vision för portföljbolagen att integrera GRC-frågorna i bolagens strategier och sträva efter högsta möjliga standarder i verksamheten för att skapa långsiktigt värde på ett hållbart sätt.

Som stöd för integrationen av GRC-arbetet inrättade Kinnevik en särskild GRC-funktion 2014. Syftet med funktionen är att följa upp utvecklingen av GRC-miljön i Kinneviks investeringsportfölj. Kinneviks GRC-team arbetar med fem fokusområden inom vart och ett av portföljbolagen. Nedan följer en beskrivning av de fem fokusområdena.

FOKUSOMRÅDEN FÖR KINNEVIKS GRC-TEAM

Styrning	Riskhantering	Uppfyllande av lagar och förordningar	Företagets ansvar (CR, Corporate Responsibility)	Cybersäkerhet
<ul style="list-style-type: none"> Styrelsens roll Riktlinjer och processer Intern kontroll och internrevision Uppförandekod Whistleblower Hotline 	<ul style="list-style-type: none"> Riskpolicy och ramverk Riskmedvetenhet Riskbaserat Beslutsfattande Riskrapportering 	<ul style="list-style-type: none"> Följa lagar, förordningar och standarder Efterlevande-strukturer Rapportering om efterlevnad av lagar och regler 	<ul style="list-style-type: none"> CR-policy Mänskliga rättigheter och barns rättigheter Affäretik, arbete mot mutor samt korruptionsbekämpning Arbetstagares rättigheter Hälsa och säkerhet Efterlevnad av krav i leverantörskedjan 	<ul style="list-style-type: none"> Strategi för informationssäkerhet Kontinuitetsplaner för affärsverksamheten Cyberrisker och övervakning Rapportering

INTRESSETER

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

Aktieägare

Dagens investerare väger i allt högre grad in hållbarhetsfrågor i sina investeringsbeslut. Kinnevik har en pågående dialog med ägare och potentiella investerare rörande hållbar utveckling.

Medarbetare

För att både Kinnevik och dess portföljbolag ska kunna locka till sig de mest högpresterande ledarna och entreprenörerna samt de bästa medarbetarna är Kinneviks uppfattning att det är viktigt att visa att bolaget tar sitt samhällsansvar och får ett offentligt erkännande för sitt etiska och affärsmässiga förhållningssätt. Under årliga personalmöten samt utvecklings- och planeringsdialoger med ledningen och medarbetarna diskuteras GRC- och CR-relaterade frågor. Kinnevik har exempelvis initierat ett strukturerat program för att utbilda och uppdatera sitt investeringsteam inom GRC- och CR-frågor och liknande frågor. Kinnevik har också infört GRC-mål som en del av sitt kortsiktiga incitamentsprogram för större delen av investeringsteamet.

Portföljbolag

För de flesta portföljbolagen är Kinnevik den största aktieägaren eller bland de största aktieägarna. Kinnevik är en aktiv ägare som genom sin representation i styrelserna påverkar strategiska beslut och prioriteringar i portföljbolagen. Som aktiv ägare påverkar Kinnevik i hög grad tonen från ledningen, som är viktig för att attrahera både medarbetare och kunder. Kinnevik för en omfattande dialog med portföljbolagen angående relevanta GRC- och CR-frågor. Vidare leder Kinnevik CR-gruppen bland portföljbolagen, vilken består av de största portföljbolagens CR-chefer. Kinnevik har också etablerat underutskott i styrelserna i två av sina största privatägda bolag (Global Fashion Group och Lazada) för att fokusera på och driva CR-initiativ inom dessa bolag. Därtill har Kinnevik en process för att introducera GRC- och CR-frågor som en stående punkt på dagordningen under styrelsemöten/underutskottens möten i portföljbolagen.

Myndigheter

För att Kinnevik och portföljbolagen ska kunna upprätthålla en långsiktigt framgångsrik utveckling är det viktigt att följa tillämpliga lagar, regler och standarder i olika länder. Kinnevik för en fortlöpande dialog med relevanta myndigheter för att övervaka utvecklingen av lagar och förordningar inom viktiga områden. Kinneviks GRC-team arbetar även nära portföljbolagen för att hjälpa dem att bygga en efterlevnads-, bevaknings- och rapporteringsrutin inom respektive verksamhet.

GRC-FRÅGORNAS ROLL I NYA INVESTERINGAR

GRC-frågor har introducerats som ett separat arbetsflöde i due diligence-processen för samtliga nya investeringar som Kinnevik gör. Alla potentiella nya investeringar utvärderas utifrån deras CR-

miljö och GRC-resultat. I den händelse ett potentiellt portföljbolag inte följer relevanta standarder eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från investeringen.

Nya investeringar är vanligtvis små nystartade företag, som ännu inte har formella CR-riktlinjer och -rutiner på plats. I sådana fall stödjer Kinneviks GRC-team utvecklingen av lämpliga GRC- och CR-strukturer som en del av utvecklingen av investeringen.

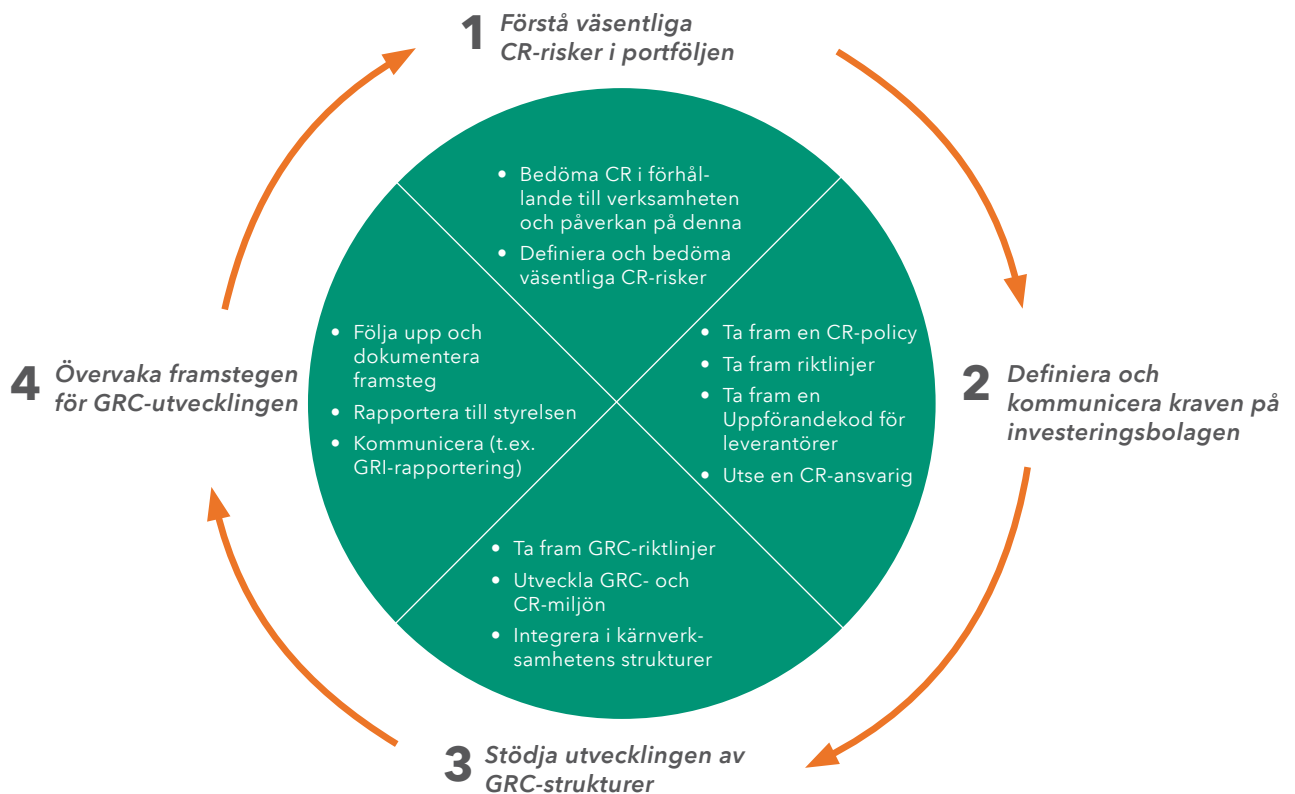
Kinneviks GRC Director deltar i investeringskommitténs möten och alla väsentliga upptäckter från due diligence-processen rörande GRC rapporteras till investeringskommittén.

HUR KINNEVIK ARBETAR MED PORTFÖLJBOLAGEN

Kinnevik har som mål att påverka portföljbolagen både genom tydliga krav och riktlinjer och genom att aktivt stödja och övervaka portföljbolagens arbete med att inrätta lämpliga verksamhetsstrukturer. Kinnevik är aktiv ägare i portföljbolagen och använder därför en tvärdelad metod för att utveckla GRC-frågorna inom portföljbolagen genom representation i styrelserna och genom Kinneviks GRC- och investeringsteam. De viktigaste delarna i Kinneviks metod för att utveckla och upprätthålla lämpliga strukturer för GRC- och CR-frågor i portföljen omfattar att förstå väsentliga CR-risker, definiera och kommunicera krav på portföljbolagen, stödja utvecklingen av GRC-strukturer och följa upp framstegen. Metoden illustreras nedan.

1. Förstå väsentliga CR-risker i portföljen

Huvuddelen av frågorna och utmaningarna inom CR-området härrör från verksamheten i respektive portföljbolag. Riskerna som identifieras av portföljbolagen omfattar en rad olika riskområden, vilka alla i någon grad kan påverka Kinnevik och bolagets intressenter. De



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 leverantörskedjor, däribland hänsynstagande till mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden
- Förhindra konkurrenshämmande aktiviteter
- Landsrisker som associeras med verksamhet på tillväxtmarknader
- Följa lagar och förordningar

Viktiga frågor att ta ställning till vid bedömningen av relevanta risker omfattar utveckling och trender inom viktiga branscher, förekomsten av verksamhet på tillväxtmarknader, nya risker eller en ökad risk i leveranskedjan samt snabb tillväxt. Andra aspekter, som

att begränsa miljöpåverkan från Kinnevik och dess portföljbolag, är också viktiga men har inte lika hög prioritet som ovanstående, givet den nuvarande portföljens sammansättning. Flera av Kinneviks portföljbolag bedriver verksamhet på tillväxtmarknader med förhöjd risk för exempelvis mutor och korruption samt kränkningar av de mänskliga rättigheterna.

2. Definiera och kommunicera kraven på portföljbolagen

Ett viktigt sätt att påverka portföljbolagen är tydliga förväntningar, krav och riktlinjer inom relevanta områden. Kinneviks högsta ledning har i samarbete med styrelsen formulerat och etablerat styrdokument för att hantera relevanta frågor hänförliga till GRC och CR, huvudsakligen genom uppförandekoden (Code of Conduct), vis-selblåsarpolicyn samt CR-policyn. När Kinnevik har utformat dessa riktlinjer har bolaget utgått från FN:s Global Compact och dess tio

CR-FOKUS 2015 INOM KINNEVIKS STÖRSTA BÖRSNOTERADE BOLAG

MILLICOM

Mänskliga rättigheter

Millicom har i samarbete med UNICEF utvecklat ett konsekvensbedömningsverktyg gällande barns rättigheter. Det lanserades i mars 2016, och är tillgängligt för operatörer över hela världen. Millicom genomförde pilotprojekt med detta verktyg i Tanzania och Rwanda under 2015, och genomförde ytterligare ett i Colombia i början av 2016.

Arbetsrätt

Millicom genomförde en granskning av sina familjerelaterade policyer, och gjorde en undersökning av kvinnorna i hela organisationen som en del av sitt program för att uppnå en jämlik könsfördelning. Antalet kvinnor i Millicoms högsta ledning ökar i hela organisationen, men främst i Afrika där kvinnorna i slutet av 2015 utgjorde 26 procent av de högsta cheferna, jämfört med 7 procent 2013.

Miljö

Millicom har gjort väsentliga förbättringar av effektiviteten inom elförbrukningen vid sina datacenter, antingen genom att bygga anläggningar i världsklass eller genom att modernisera befintliga anläggningar. Millicom genomförde en granskning av sin praxis för hantering av e-avfall i Afrika och några av verksamheterna i Latinamerika. Millicom uppdaterade även sitt due diligence-ramverk avseende leverantörer för att stödja verksamheterna när det gäller att identifiera ansvarsfulla lokala och globala återvinningslösningar.

Korruptionsbekämpning

Millicom har utvecklat ett konsekvent ramverk för att hantera efterlevnadsfrågor som omfattar hela bolaget, inklusive en uppdaterad global policy mot korruption och mutor, samt en uppförandekod. Nyligen lanserades policyer avseende arbetet mot penningtvätt och bedrägerier.

TELE2

Mänskliga rättigheter

Personlig integritet som en mänsklig rättighet har integrerats i Tele2s bolagsstrategi.

Arbetsrätt

Tele2 har genomfört en gap-analys i förhållande till det nyligen godkända EU-direktivet avseende icke-finansiella upplysningar samt rapportering som omfattar arbetsrätt, mänskliga rättigheter, korruptionsbekämpning, miljöfrågor och mångfald.

Miljö

Tele2 utforskar, i samarbete med Global e-Sustainability Initiative (GeSI), ICTs potential för att minska koldioxidutsläppen. Under 2015 lanserades GeSI SMARTer2030 Report, som visar på ICTs möjligheter och potential för att minska koldioxidutsläppen. Slutsatsen i rapporten är att det vid ett fullt utnyttjande av potentialen hos ICT, genom exempelvis IoT, skulle vara möjligt att sänka de globala koldioxidutsläppen med upp till 20 procent fram till 2030.

Korruptionsbekämpning

Tele2 rankades som nummer ett i en studie av transparensen i företagets rapportering i en studie som genomfördes av Transparency International Sweden. Studien anger vidare att Tele2 rankas som nummer ett i det aggregerade indexet, både inom Sverige och i ett internationellt sammanhang. Studien analyserar företagets rapportering i förhållande till tre viktiga mått: korruptionsbekämpning, transparens i organisationen samt redovisningen av väsentlig finansiell information för varje enskilt land.

ZALANDO

Arbetsrätt

Zalando har förbättrat arbetsförhållandena vid sina distributionscentraler. Lönerna har höjts stadigt, baserat på respektive kollektivavtal för logistikbranschen. Enhetliga, bindande sociala standarder samt granskningar en gång i halvåret av distributionscentralerna och tjänsteleverantörernas logistikcenter sätter höga standarder för arbetsförhållandena. Av de punkter som undersöktes under 2015 rankades samtliga som bra eller utmärkta.

Miljö

Zalando har fortlöpande ökat andelen återvunnet material, och använder pappförpackningar som består av 98 procent återvunnet material. Till och med det vita lagret ytterst på pappen består av återvunnet tidningspapper. Samtliga tryckfärger som används är vattenbaserade och därmed miljövänliga.

Korruptionsbekämpning

Zalando förväntar sig att samtliga medarbetare följer lagen och uppträder med integritet. Riktlinjerna avseende uppfyllande av lagar och regler samt Uppförandekoden som antogs i slutet av 2015 tillhandahåller vägledning i detta avseende. GRC-teamet och den juridiska avdelningen erbjuder seminarier både om regel efterlevnad och andra relevanta frågor. Medarbetarna kan rapportera eventuella överträdelse - även anonymt - med hjälp av "Tell"-processen via mejl eller ett formulär på intranätet.

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

Huvuddelen av frågorna och utmaningarna inom CR-området härrör från verksamheten i respektive portföljbolag. Flera av Kinneviks portföljbolag bedriver verksamhet på tillväxtmarknader med förhöjd risk för exempelvis 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 är emellertid medvetet om betydelsen av att portföljbolag definierar de mest betydande riskerna utifrån sin verksamhet. Kinnevik anger genom sin CR-policy de krav som ställs på portföljbolag avseende CR- och GRC-frågor.

I enlighet med CR-policyn måste samtliga portföljbolag utveckla tydliga riktlinjer gällande hanteringen av frågor som rör affärsetik, inklusive korruption. 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 dessa riktlinjer.

Vidare måste portföljbolagen 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 alla former av tvångsarbete eller barnarbete. Portföljbolag måste utveckla en uppförandekod för leverantörer där bolagets leverantörer förbinder sig att agera i enlighet med rekommendationerna i FN:s Global Compact. Särskild uppmärksamhet riktas här mot företag i tillväxtländer.

Dessutom ska enligt policyn samtliga portföljbolag som har någon väsentlig miljöpåverkan 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. Bolagen bör också bedöma leverantörernas miljöpåverkan och uppmana dem till kontinuerliga förbättringar. Kinnevik uppmuntrar portföljbolag att utveckla miljöledningssystem som kan certifieras, samt att tillhandahålla utbildning till medarbetarna rörande miljöfrågor.

3. Stödja utvecklingen av GRC-strukturer

En annan viktig del i att påverka portföljbolagen är genom aktivt ägande, både genom representation i styrelserna och genom att aktivt stödja och följa upp portföljbolagen.

Kinneviks GRC-team har ett nära samarbete med investerings-teamet, Kinneviks styrelserepresentanter samt portföljbolagens ledningsgrupper för att utveckla dessa bolags GRC-miljöer. Ett exempel på aktiviteter från GRC-teamet och investerings-teamen är att stödja portföljbolagen genom besök på plats på bolagen för att underlätta utvecklingen av en GRC-plan som drar upp riktlinjerna för relevanta utvecklingsinitiativ inom portföljbolaget. GRC-teamet bedömer även om de CR-frågor och -risker som har störst betydelse för branschens och verksamhetens art har identifierats och rapporterats till respektive portföljbolags styrelse, inklusive de åtgärder som har vidtagits.

Vilka GRC- och CR-frågor och relaterade risker som är viktigast varierar mellan olika portföljbolag, branscher och länder. Ledningen för portföljbolaget måste säkerställa att det finns lämpliga processer på plats för att identifiera och hantera de CR-risker som betraktas som mest väsentliga, mot bakgrund av den verksamhet som bedrivs. I noterade portföljbolag kan Kinnevik via styrelserepresentation övervaka att bolagens verksamhet bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt, och aktivt hjälpa portföljbolagen att utveckla sina egna CR-policyer i linje med Kinneviks krav gällande socialt ansvar, etik samt miljöfrågor.

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 som ansvarar för bolagets löpande GRC- och CR-arbete, inklusive integreringen av GRC- och CR-aktiviteter i det dagliga arbetet.

GRC-miljön i börsnoterade bolag utvecklas och övervakas vanligtvis av utskotten i respektive styrelse (revisionskommittén, CR-kommittén, osv). Vidare är ordföranden i revisionskommittén i de flesta börsnoterade bolag i portföljen en oberoende styrelseledamot med stor erfarenhet av GRC-frågor och liknande frågor. Därför fokuserar Kinneviks GRC-team i första hand på utvecklingen av privatägda bolag. Under 2015 besökte GRC-teamet samtliga väsentliga, privatägda portföljbolag för att göra en bedömning av deras GRC-miljö och stödja dem i utvecklingen av GRC-riktlinjer.

Inom exempelvis Global Fashion Group ("GFG") stödde Kinnevik etableringen av en hållbarhetskommitté i form av ett styrelseutskott för att driva efterlevnadsfrågor i hela koncernen. Kinneviks GRC-team fungerar som rådgivare till kommittén, och arbetar med ledningsgruppen för att utveckla efterlevnad i hela koncernens leveranskedja.

4. Övervaka framstegen för GRC-utvecklingen

För att säkerställa att portföljbolagen utvecklas i enlighet med Kinneviks förväntningar, följs framstegen upp regelbundet av Kinneviks styrelserepresentanter och av investeringsteamet.

Framstegen för GRC-utvecklingen i Kinneviks portfölj övervakas också av GRC-teamet, och rapporteras regelbundet till Kinneviks styrelse. Vidare är GRC en fast punkt på Kinneviks dagordning på de flesta möten där ledningen finns representerad, och det görs en bedömning av framstegen i förhållande till portföljbolagens GRC-riktlinjer.

GRC- och CR-initiativ hos portföljbolagen, inklusive hur väsentliga CR-risker hanteras och vilka åtgärder som har vidtagits, följs upp regelbundet och rapporteras till respektive styrelse. Vidare är GRC- och CR-området en återkommande punkt på dagordningen på samtliga styrelsemöten, och samtliga portföljbolag måste årligen följa upp sin CR-policy. I större börsnoterade bolag rapporterar medarbetaren, eller teamet, med ansvar för CR-frågor regelbundet till den ansvarige styrelseledamoten om framsteg samt vilka effekter arbetet har.

Portföljbolagen uppmuntras att offentligt informera om vilken effekt deras CR-arbete 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 såsom miljö, samhällsansvar och styrning.

REACH FOR CHANGE 2015

Under året fortsatte Reach for Change att stötta sociala entreprenörer som förbättrar livet för barn. Här är några av de saker som uppnåddes.



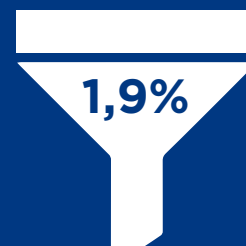
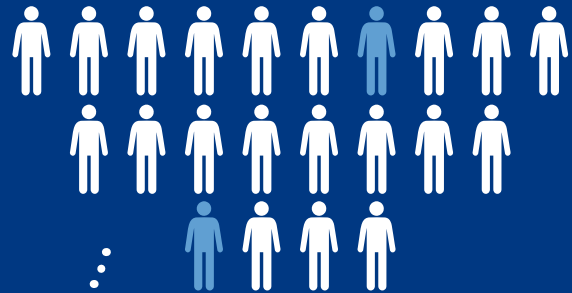
REACH FOR CHANGE

Är en ideell organisation som 2010 bildades av Kinnevik och Sara Damber för att bidra till en bättre värld för barn. Reach for Change hittar passionerade lokala entreprenörer med innovativa idéer som kan lösa problem för utsatta barn. Entreprenörerna får sedan stöd i att utveckla sina idéer genom ett acceleratorprogram.

De med allra störst potential bjuds också in i Reach for Change inkubator, där de erbjuds finansiering, nätverk och rådgivning för att utveckla idéerna till hållbara verksamheter som gör verklig skillnad. Sedan starten i Sverige har organisationen växt till 17 länder och stöttat hundratals sociala entreprenörer som i sin tur hjälpt hundratusentals barn.

SELEKTION

3.408 personer ansökte om stöd för att utveckla sina idéer som förbättrar livet för barn



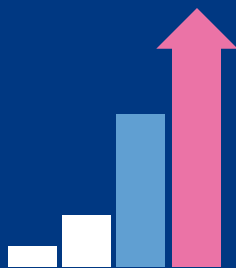
ACCELERATOR

306

sociala entreprenörer fick stöd genom vårt acceleratorprogram



1,9 % av dessa valdes ut till vårt inkubatorprogram



SKILLNAD FÖR ENTREPENÖRER

66% Av entreprenörerna i vår inkubator ökade antalet barn som de hjälper, i genomsnitt med x3,2

Av entreprenörerna i vår inkubator ökade sina intäkter, i genomsnitt med x2 **66%**



INKUBATOR

133 enastående entreprenörer fick hjälp att skapa en bättre värld för barn genom vårt inkubatorprogram



SKILLNAD FÖR BARN

Med vårt stöd bidrar de sociala entreprenörerna till att lösa problem för utsatta barn inom flera områden - från utbildning till hälsa och utanförskap.

Drunkning är den vanligaste orsaken till dödsolyckor bland barn i Ghana. För att ändra på den saken har entreprenören **Felix Uzor** utvecklat en metod för att lära barn att bli säkrare runt vatten.

Under 2015 fick mer än **31.120** barn hjälp genom Felix verksamhet, och nu håller metoden på att införas på skolor runtom i landet som en del av den nationella läroplanen.

Barn med mentala funktionsnedsättningar är särskilt utsatta för risker att bli utnyttjade eller utstötta. Flera av våra sociala entreprenörer - från Kazakstan till Tchad - jobbar därför för att stödja just denna grupp. Under 2015 bidrog de till att göra situationen bättre för **2.990** barn.

En av entreprenörerna är **Adoumkidjim Naiban** som har byggt upp den första skolan i Tchad som specifikt stöttar barn med mentala funktionsnedsättningar.



KINNEVIK CORPORATE TEAM



Lorenzo Grabau
Verkställande direktör



Joakim Andersson
Finansdirektör



Torun Litzén
Informationsdirektör



Tobias Hultén
Legal Director



Magnus Jakobson
Corporate Finance Director



Mathew Joseph
GRC Director

Lorenzo Grabau*	Joakim Andersson*	Torun Litzén*	Tobias Hultén*	Magnus Jakobson	Mathew Joseph
<i>Verkställande direktör</i>	<i>Finansdirektör</i>	<i>Informationsdirektör</i>	<i>Legal Director</i>	<i>Corporate Finance Director</i>	<i>GRC Director</i>
<i>Anställd: 2014</i>	<i>Anställd: 2007</i>	<i>Anställd: 2007</i>	<i>Anställd: 2012</i>	<i>Anställd: 2015</i>	<i>Anställd: 2014</i>
<i>Nationalitet: Italiensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Indisk</i>
<i>Född: 1965</i>	<i>Född: 1974</i>	<i>Född: 1967</i>	<i>Född: 1981</i>	<i>Född: 1976</i>	<i>Född: 1979</i>
<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseordförande i Global Fashion Group, Vice styrelseordförande i Zalando, styrelseledamot i Rocket Internet, Millicom International Cellular, Tele2 och Qliro Group	<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseordförande i Metro Sverige och styrelseledamot i Modern Times Group	<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseledamot i Reach for Change	<i>Innehav**:</i> 3.951 B-aktier	<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseledamot i Bayport och Saltside	<i>Innehav**:</i> 4.142 B-aktier varav 2.642 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande
<i>Innehav**:</i> 1.010.000 B-aktier varav 15.000 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande	<i>Innehav**:</i> 16.111 B-aktier, varav 2.150 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande	<i>Innehav**:</i> 16.800 B-aktier, varav 500 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande		<i>Innehav**:</i> 4.269 B-aktier, varav 2.269 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande	
				* Ledande befattningshavare	** Inkluderar närstående personers innehav

KINNEVIK INVESTMENT TEAM



Chris Bischoff
Senior Investment Director



Christoph Barchewitz
Investment Director



Stina Andersson
Investment Director



Franco Danesi
Investment Director



Mathias Pedersen
Investment Director



Jessica Thorell
Investment Manager

Chris Bischoff*

Senior Investment Director

Anställd: 2013

Nationalitet: Brittisk

Född: 1973

Styrelseuppdrag:

Styrelseordförande i Milvik/
BIMA och Saltside samt
styrelseledamot i Bayport,
Konga, Quikr och babylon

Innehav**:

7.124 B-aktier varav 4.855
innehågs genom pensions-,
kapitalförsäkring eller
liknande

Christoph Barchewitz*

Investment Director

Anställd: 2014

Nationalitet: Tysk

Född: 1978

Styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Global
Fashion Group, Home24,
Westwing, Lazada och Linio

Innehav**:

6.910 B-aktier, varav 4.910
innehågs genom pensions-,
kapitalförsäkring eller
liknande

Stina Andersson*

Investment Director

Anställd: 2011

Nationalitet: Svensk

Född: 1983

Innehav**:

5.850 B-aktier varav 1.719
innehågs genom pensions-,
kapitalförsäkring eller
liknande

Franco Danesi

Investment Director

Anställd: 2014

Nationalitet: Italiensk

Född: 1972

Styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Black
Earth Farming, Metro
International och G3 Good
Governance Group

Innehav**:

6.524 B-aktier varav 4.524
innehågs genom pensions-,
kapitalförsäkring eller
liknande

Mathias Pedersen

Investment Director

Anställd: 2015

Nationalitet: Svensk

Född: 1971

Innehav**:

4.500 B-aktier, varav 2.000
innehågs genom pensions-,
kapitalförsäkring eller
liknande

Jessica Thorell

Investment Manager

Anställd: 2014

Nationalitet: Svensk

Född: 1983

Styrelseuppdrag:

Styrelseledamot i Milvik/
BIMA, Konga och Iroko

Innehav**:

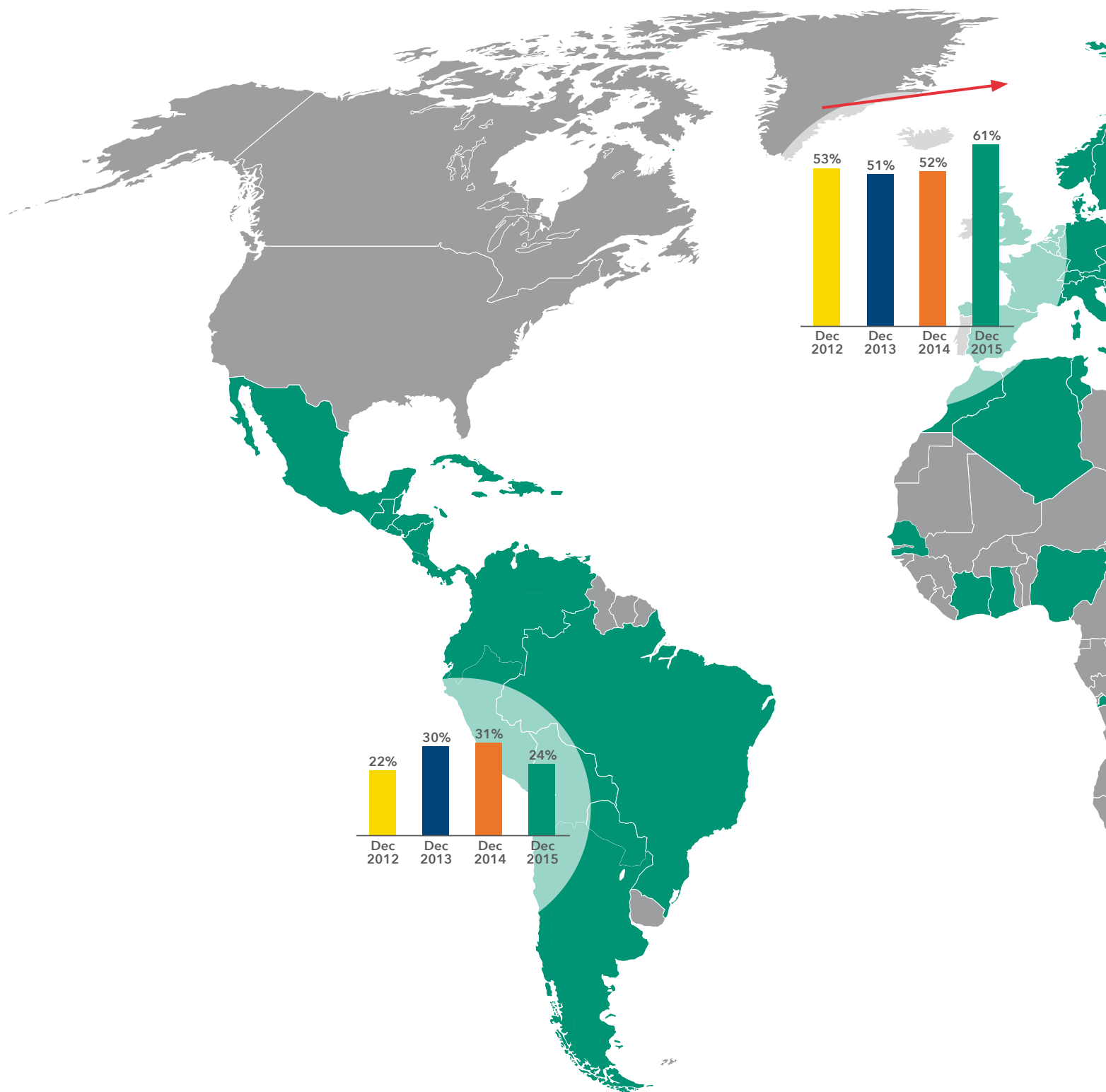
4.500 B-aktier varav 3.700
innehågs genom pensions-,
kapitalförsäkring eller
liknande

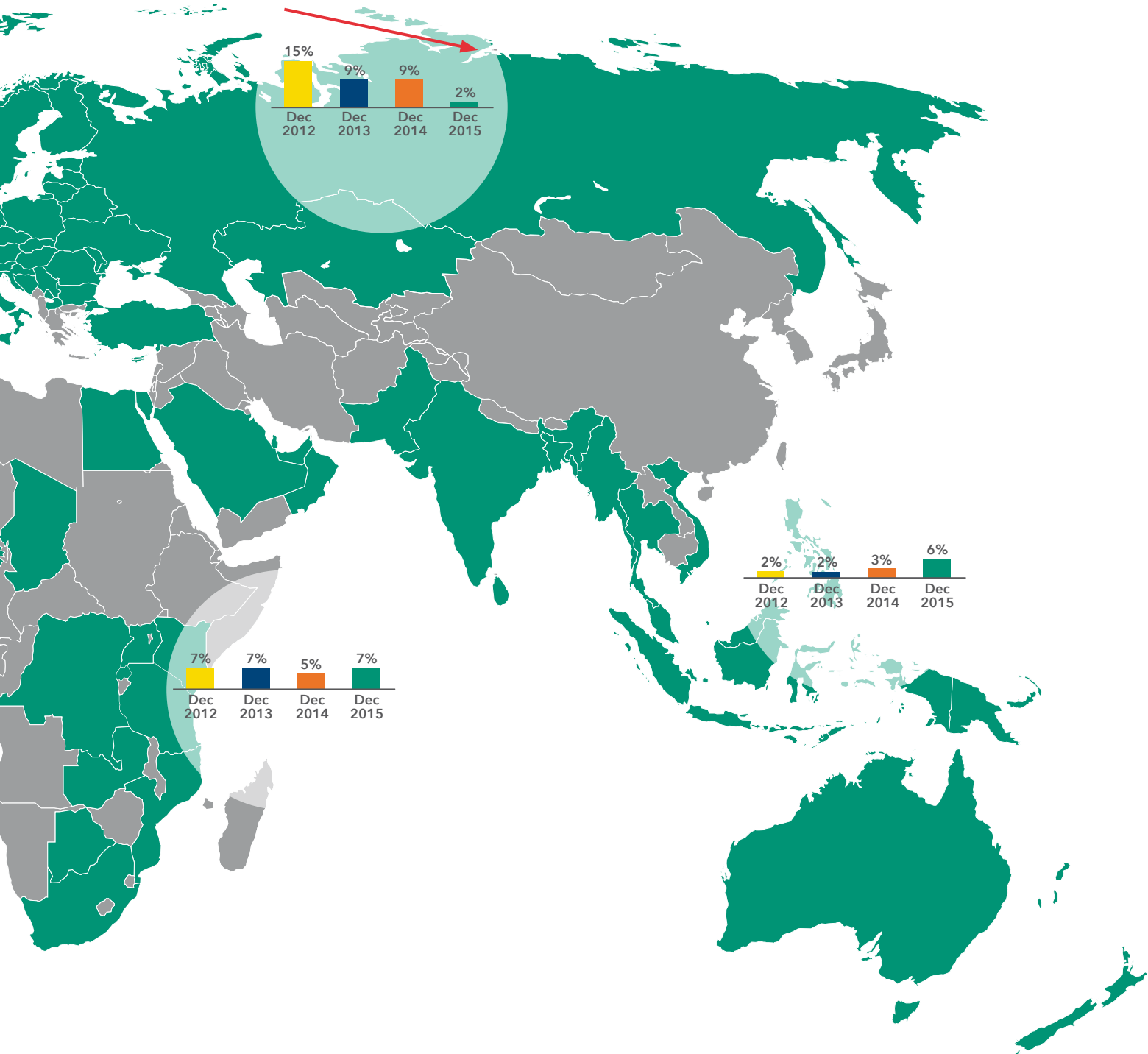
* Ledande befattningshavare

** Inkluderar närstående personers innehav

KINNEVIKS MARKNADSNÄRVARO

Kinnevik har en väl avvägd geografisk spridning mellan mogna marknader och tillväxtmarknader i Latinamerika, Europa, Afrika och en växande närvaro i Asien. Zalandos tillväxt har lett till en ökning av Kinneviks portföljs relativa vikt mot Europa de senaste åren. Försäljningarna av Tele2 2013 och Avito 2015 har samtidigt minskat portföljens relativa vikt mot Östeuropa.





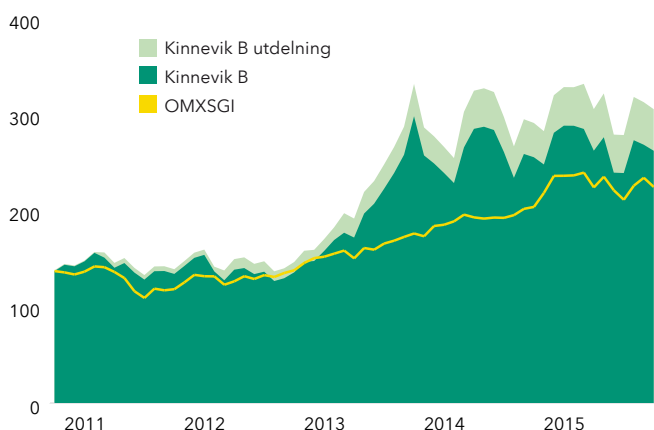
(% av portföljens värde)

KINNEVIKS AKTIER

AKTIEPRISUTVECKLING

Kinneviks B-aktie steg under 2015 med 2,7%, jämfört med OMXS30 på Nasdaq Stockholm som sjönk med 1,2%.

Nedanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling inklusive samt exklusive 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 2015 har i genomsnitt 587.000 B-aktier omsatts, motsvarande cirka 156 Mkr, per handelsdag.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik uppgick per den 31 december 2015 till 277.768.190 aktier, varav 42.369.312 A-aktier med tio röster vardera, 235.033.410 B-aktier med en röst vardera samt 365.468 B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma.

Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2015 till 659.091.998 (658.726.530 exklusive de 365.468 B-aktierna i eget förvar). Under 2015 har 42.826 B-aktier överförts till deltagare i 2011 och 2012-års aktiesparprogram. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget under en tolv månadersperiod. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2015 men genomförde ett återköpsprogram om 500 Mkr under det första kvartalet 2016. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

UTDELNING

För räkenskapsåret 2015 föreslår styrelsen en utdelning om 7,75 kronor per aktie, vilket är en ökning med 7% jämfört med utdelningen om 7,25 kr som betalades ut för räkenskapsåret 2014.

UTDELNINGS - OCH ÅTERKÖPSPOLICY

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 genomföra aktieåterköp när aktien, enligt Kinneviks bedömning, handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en betydande nettokassa (med hänsyn tagen till förväntade utdelningar, nettoinvesteringar och förvaltningskostnader).

TOTALAVKASTNING

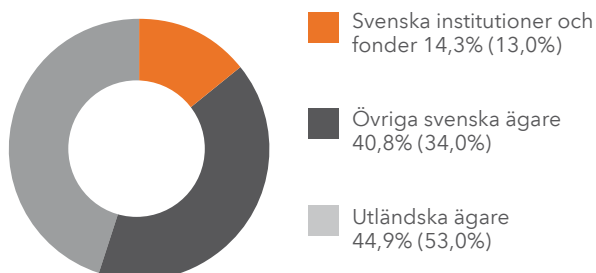
Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

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

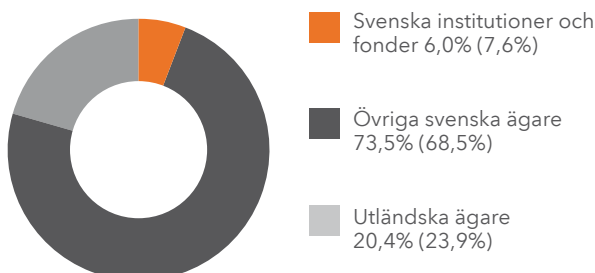
Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien.

ÄGARFÖRDELNING

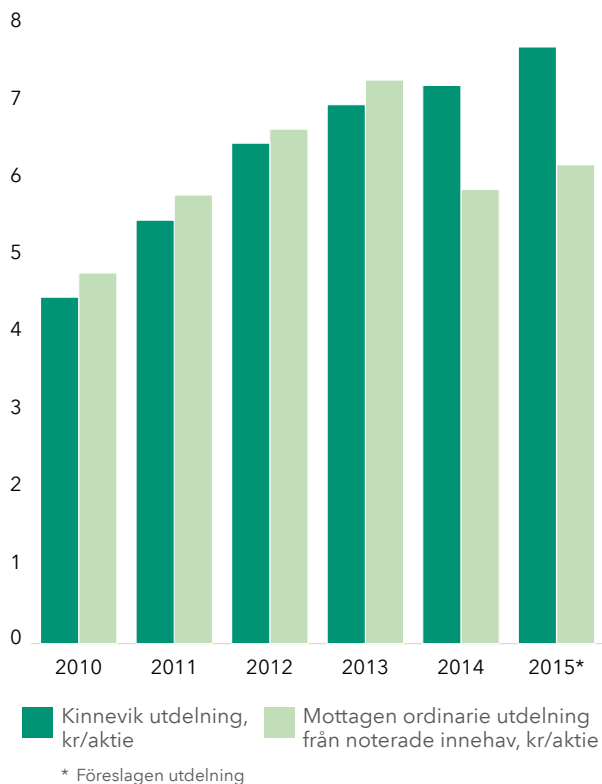
% AV KAPITALET 31 DEC 2015 (31 DEC 2014)



% AV RÖSTERNA 31 DEC 2015 (31 DEC 2014)



UTDELNINGSFLÖDE



AKTIEFÖRDELNING I STORLEKSKLASSER

Storlek post	Antal ägare	%	Antal aktier	%
100 001 -	223	0,4	230 800 936	83,3
50 001 - 100 000	100	0,2	7 247 818	2,6
10 001 - 50 000	567	0,9	12 347 455	4,3
5 001 - 10 000	654	1,1	4 805 140	1,7
1 001 - 5 000	5 071	8,4	11 451 096	4,1
1 - 1 000	53 626	89,0	11 115 745	4,0
Totalt	60 241	100,0	277 768 190	100,0

DATA PER AKTIE

	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnittligt antal aktier, tusental	277 381	277 343	277 564	277 183	277 173
Resultat per aktie, kr	4,49	75,27	30,51	-10,77	21,11
Eget kapital per aktie, kr	300,22	303,60	235,38	211,01	215,15
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	262,00	255,20	297,50	135,30	133,80
Utdelning per aktie, kr	7,75	7,25	7,00	6,50	5,50
Direktavkastning	3,0%	2,8%	2,4%	4,8%	4,1%

ÄGARFÖRTECKNING

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Euroclear och Modular Finance per 31 december 2015.

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	6 667 903	2 202 312	3,2	10,5
Familjen von Horn	2 127 580	359 696	0,9	3,3
Baillie Gifford	0	14 029 515	5,1	2,1
Alecta	762 500	5 388 000	2,2	2,0
AMF	0	8 905 316	3,2	1,4
Swedbank Robur	0	8 497 312	3,1	1,3
Nordea	0	6 417 056	2,3	1,0
SEB	136 900	3 780 349	1,4	0,8
Handelsbanken	4 070	4 075 168	1,5	0,6
Norges Bank	0	3 896 066	1,4	0,6
Skandia	204 086	1 733 928	0,7	0,6
Skagen	0	3 493 176	1,3	0,5
Scottish Mortgage & Trust	0	3 484 280	1,3	0,5
Unionen	0	3 310 812	1,2	0,5
Vanguard	0	2 708 899	1,0	0,4
Henderson	0	2 520 215	0,9	0,4
Första AP-fonden	0	2 223 103	0,8	0,3
Tredje AP-fonden	0	2 193 091	0,8	0,3
Folksam	0	2 118 794	0,8	0,3
Övriga	2 966 273	153 696 322	56,5	27,9
Totalt	42 369 312	235 033 410	100,0	100,0
B-aktier i eget förvar		365 468		

Verdere bildades för att inneha lika andelar aktier i Kinnevik till förmån för aktieägarna Cristina Stenbeck och Andreas M. Stenbeck samt stiftelserna CMS och AMS Sapere Aude Trust. Cristina Stenbeck äger 23,33% 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 26,67% genom AMS Sapere Aude Trust och till 10% av hans dödsbo.

ÖVERSIKT ÖVER VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Verkliga värden 31 dec 2015	Verkliga värden 31 dec 2014	Förändring 2015	Totalavkastning 2015
Zalando	31,7	31,7	25 943	19 030	36%	36%
Global Fashion Group ¹	26	26	4 067	6 092	-33%	-44%
Rocket Internet	13,2	13,2	5 627	10 620	-47%	-47%
Qliro Group	28,5	28,5	513	737	-30%	-30%
Heminredning & Livsstil ³	-	-	1 250	1 305	-4%	-19%
Övrig E-handel ^{1,3}	-	-	1 028	1 697	-39%	-30%
Avito	-	-	-	2 298	-	211%
Quikr	19	19	1 519	425	257%	136%
Övriga marknadsplatser ³	-	-	505	650	-22%	-17%
Summa E-handel & Marknadsplatser			40 452	42 854	-6%	8%
Millicom	37,8	37,8	18 479	22 039	-16%	-12%
Tele2	30,0	47,9	11 524	12 865	-10%	5%
Summa Kommunikation			30 003	34 904	-14%	-6%
MTG	20,3	48,0	2 938	3 358	-13%	-8%
Övrigt	-	-	489	567	-14%	-23%
Summa Underhållning			3 427	3 925	-13%	-9%
Bayport	24	24	1 278	1 032	24%	24%
Transcom	-	-	-	494	-	18%
Black Earth Farming	24,6	24,6	209	151	38%	38%
Övrigt	-	-	590	880	-33%	4%
Summa Finansiella tjänster och Övrigt			2 077	2 557	-19%	19%
Summa portföljvärde			75 959	84 240	-10%	2%
Nettokassa ⁴			7 620	130		
Skuld obetalda investeringar			-62	0		
Summa substansvärde			83 517	84 370	-1%	2%
Substansvärde per aktie, kronor			301,10	304,21	-1%	2%
Slutkurs B-aktien, kronor			262,00	255,20	3%	5%

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

²⁾ Ej justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

³⁾ För uppdelning se sidan 25

⁴⁾ Exklusive kassa operativa dotterbolag

⁵⁾ Justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 dec 2015	Helår 2015 ⁴	Värderingsmetod
Global Fashion Group ^{1,2,3}	26%	4 155	4 067	-2 696	Försäljningsmultipel
Heminredning & Livsstil					
Home24 ³	17%	806	801	-44	Försäljningsmultipel
Westwing ³	17%	361	387	-178	Försäljningsmultipel
Övrigt	Varierande	102	62	-70	Varierande
Övrig E-handel					
Lazada ¹	9%	502	520	-36	Försäljningsmultipel
Linio ^{1,3}	8%	191	135	-89	Försäljningsmultipel
Konga	34%	209	103	-189	Försäljningsmultipel
Övrigt ^{1,2}	Varierande	732	270	-249	Varierande
Marknadsplatser					
Avito	-	-	-	4 859	-
Quikr	19%	879	1 519	577	Senaste transaktion
Saltside	61%	195	195	-	Senaste transaktion ⁵
Wimdu ³	27%	367	275	-106	Försäljningsmultipel
Övrigt	Varierande	151	35	-	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		8 649	8 369	1 779	
Iroko	19%	53	86	21	Senaste transaktion
Metro	100%	1 026	353	-142	DCF
Övrigt	Varierande	58	50	-6	Varierande
Summa Underhållning		1 137	489	-127	
Bayport	24%	467	1 278	246	Price/book-multipel
Milvik/BIMA	39%	213	351	16	Senaste transaktion
Rolnyvik	-	-	-	135	-
Övrigt	Varierande	560	205	-93	Varierande
Summa Finansiella Tjänster & Övrigt		1 240	1 834	304	
Summa onoterade innehav		11 026	10 692	1 956	

¹⁾ Nettoinvesterat belopp och jämförelsetal är justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group samt att Kanui och Tricae har tillskjutits till 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 värdeförändringar och erhållna utdelningar avseende dotterbolag som konsolideras

⁵⁾ Motsvarar anskaffningsvärdet av aktierna i respektive aktieklass



VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2015

Vid utgången av året värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 10.692 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 11.026 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick under 2015 till 1.956 MKr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

Som en följd av att Kinneviks portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer kan värdet på Kinneviks innehav i ett portföljbolag vara högre eller lägre än vad som antyds av storleken på Kinneviks ägarandel.

GLOBAL FASHION GROUP

I juni 2015 avtalade aktieägarna i Global Fashion Group ("GFG") om en finansieringsrunda om 150 MEUR efter vilken bolaget värderades till 2,9 miljarder euro. Det efterföljande tillskottet av Kanui och Tricae indikerade en värdering av GFG om 3,1 miljarder euro. Eftersom finansieringsrundan i juni avtalades på en prorata-basis mellan större existerande investerare och tillskottet av Kanui och Tricae skedde genom ett aktiebyte, användes ingen av dessa transaktioner ensamt för att fastställa Kinneviks redovisade värde på aktierna i GFG den 31 december 2015. Värderingen av GFG baserades istället på en multipel om 2,2x bolagets nettoförsäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (till och med den 30 september 2015). Multipeln motsvarade en rabatt om 15% jämfört med jämförbara noterade, lönsamma bolag verksamma på utvecklade marknader. Rabatten applicerades med hänsyn till den globala aktiemarknadens ökade fokus på lönsamhet på bekostnad av tillväxttakt, och en generell nedvärdering av bolag på utvecklingsmarknader jämfört med bolag på utvecklade marknader. Värdet på Kinneviks innehav i GFG motsvarade ett värde om 2,0 miljarder euro för bolaget som helhet.

ÖVRIG E-HANDEL

Försäljningsmultiplar användes vid värderingen av bolagen i tabellen på höger sida. Samtliga värderingar baserades på respektive bolags försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (till och med den 30 september 2015).

Den genomsnittliga försäljningsmultipeln för jämförbara noterade bolag till Home24 lämnades ojusterad på 1,6x och justerades nedåt marginellt för Westwing till 1,4x i Kinneviks värderingar av respektive bolag.

Under tidigare kvartal baserades värderingen av Kinneviks innehav i Konga på bolagets senaste kapitalanskaffning i juni 2015. Med hänsyn till den senare utvecklingen i Nigerias valuta och marknadsklimat baserades värderingen av Kinneviks innehav i bolaget per 31 december 2015 istället på en försäljningsmultipel som beskrivs nedan.

Kinneviks bolag inom generell e-handel, Lazada, Linio och Konga, fortsatte förändringen av sina affärsmodeller från en lagerbaserad försäljning till tillhandahållandet av en marknadsplats varpå tredjepartsprodukter säljs. Intäkter från marknadsplatsen består i huvudsak av de avgifter som tas ut från tredje part. För att reflektera förändringen av affärsmodell användes den genomsnittliga försäljningsmultipeln för två olika jämförelsegrupper i proportion till respektive affärsmodells nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning var 2,5x för Lazada, 1,5x för Linio och 1,3x för Konga.

Bolag	31 dec ¹⁾ 2015	31 dec ¹⁾ 2014	Justerad multipel
GFG	2,2	2,9	Ja
Home24	1,6	1,6	Nej
Westwing	1,4	1,5	Ja
Lazada	2,5	2,0	Nej
Linio	1,5	1,4	Nej
Konga	1,3	-	Nej
Wimdu	1,5	2,5	Ja

¹⁾ Försäljningsmultipel för senast offentliggjorda tolv månaders försäljning

²⁾ Justering av försäljningsmultipel per 31 december 2015 för att reflektera skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 4 för detaljer.

MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks innehav i Quikr baserades på transaktioner i aktier av olika aktieslag som gjordes i juli 2015 på en värdering av hela bolaget om 900 MUSD. Storleken på transaktionerna, cirka 6% av bolagets totala aktiekapital, ansågs vara tillräckligt stor för att tillämpas på Kinneviks totala innehav i bolaget.

Kinneviks innehav i Wimdu värderades på basis av en multipel på bolagets försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden. Den tillämpade multipeln per 31 december 2015 var 1,5x.

FINANSIELLA TJÄNSTER

I det andra och tredje kvartalet värderades Kinneviks innehav i Bayport på basis av den värdering som tillämpades i bolagets kapitalanskaffning i maj 2015. Med hänsyn till det fjärde kvartalets marknadsutveckling, däribland valutakursrörelser, värderades Kinneviks innehav per 31 december 2015 baserat på en multipel om 3,0x bolagets senaste rapporterade bokförda värde på eget kapital. Den applicerade multipeln motsvarade en rabatt om 25% jämfört med Bayports jämförbara noterade bolag, en reflektion av bolagets relativa storlek och mognadsgrad.

Värderingen av Kinneviks innehav i Milvik/BIMA per 31 december 2015 baserades på den senaste transaktionen på armlängds avstånd, bestående i en kapitalanskaffning med deltagande från nya investerare.

SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 31 DECEMBER 2015

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	28 027	7 163	4 067	3 096	Kapitalanskaffning
Home24	8 799	1 538	801	737	Kapitalanskaffning
Westwing	4 391	726	387	339	Kapitalanskaffning
Lazada	9 158	866	520	346	Kapitalanskaffning
Linio	4 287	362	135	227	Kapitalanskaffning
Quikr	11 277	2 110	1 519	591	Kapitalanskaffning
Saltside	955	581	195	386	Kapitalanskaffning
Bayport	6 036	1 463	1 278	185	Kapitalanskaffning
BIMA	1 165	468	351	117	Kapitalanskaffning
Iroko	458	86	86	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	-	1 582	745	837	Kapitalanskaffningar
Övrigt Finansiella Tjänster	-	123	115	8	Kapitalanskaffningar
Övrigt Underhållning	-	408	403	5	Varierande
Övrigt	-	90	90	-	Varierande
Summa		17 566	10 692	6 874	

I ett flertal av Kinneviks onoterade portföljbolag har aktier emitterats eller handlats på värderingar som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. Nyemitterade aktier kan ha preferensrätter såsom högre preferens till ett portföljbolags tillgångar vid likvidation eller försäljning, kan motsvara en liten del av portföljbolagets aktiekapital, och kan vara riktade enbart till existerande aktieägare. Transaktioner i aktier kan också motsvara bara en liten del av portföljbolagets aktiekapital, eller annars inte vara representativt för värdet på portföljbolaget som helhet. Kinnevik anser därför inte att dessa värderingsnivåer nödvändigtvis utgör den mest relevanta grunden för bedömningen av verkliga värden i redovisningen.

Som framgår av sammanställningen ovan uppgick den sammanlagda skillnaden mellan värden enligt de senaste transaktionerna och Kinneviks bedömda verkliga värden till 6,9 Mdkr räknat på Kinneviks ägarandelar per den 31 december 2015, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 6,6 Mdkr.

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinnevik är en entreprenöriell investeringsgrupp som fokuserar på att bygga konsumentinriktade varumärken inom sex sektorer: E-handel & Marknadsplatser, Kommunikation, Underhållning, Finansiella tjänster, Hälsovård och Utbildning. Kinnevik samarbetar med grundare och management för att skapa, investera i, och leda snabbt växande digitala verksamheter både i etablerade marknader och på utvecklingsmarknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn.

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

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

Femårsöversikt (Mkr)	2015	2014	2013	2012	2011
Eget kapital	83 454	84 206	65 319	58 640	59 687
Soliditet	98%	98%	97%	94%	85%
Nettokassa / (Nettoskuld) (inkl. skuld för ej betalda investeringar)	7 910	402	2 435	-2 950	-7 029
Skuldsättningsgrad, ggr	0,02	0,02	0,02	0,06	0,12
Substansvärde	83 517	84 370	65 527	58 769	61 839
Substansvärde per aktie, kr	301	304	236	212	223
Substansvärdetillväxt %	-1%	29%	11%	-5%	8%
Börsvärde Kinnevik	72 680	70 727	82 641	37 503	37 087
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	262	255	298	135	134
Utdelning per aktie, kr	7,75 ²⁾	7,25	7,00	6,50	5,50
Totalavkastning %	5%	-12%	125%	5%	1%
Verkligt värde, E-handel & Marknadsplatser	40 452	42 854	20 898	15 118	7 800
Procentuell andel av totala tillgångar	53%	51%	33%	24%	12%
Verkligt värde, Kommunikation	30 003	34 904	34 079	37 150	44 217
Procentuell andel av totala tillgångar	39%	41%	54%	60%	69%
Verkligt värde, Underhållning	3 427	3 925	5 686	4 222	5 000
Procentuell andel av totala tillgångar	5%	5%	9%	7%	8%
Totala tillgångar (exkl nettokassa/nettoskuld)	75 959	84 240	63 393	61 887	63 934
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	1 528	21 844	8 880	-2 647	6 021
Årets resultat ¹⁾	1 129	20 863	8 429	-2 991	5 853
Resultat per aktie ¹⁾	4,49	75,27	30,51	-10,77	21,11
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna utdelningar	-383	-34	-84	-222	781
Investeringar i finansiella tillgångar	-1 527	-1 581	-2 088	-7 994	-2 892
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	8 314	61	3 894	678	28
Erhållen utdelning	2 984	1 400	5 828	4 264	4 947
Erlagd utdelning	-2 011	-1 941	-1 803	-1 524	-1 247
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	4 035	-
Årets kassaflöde	7 643	-2 373	3 513	272	32

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 75.

¹⁾ Jämförelseår omräknade efter avyttring av Korsnäs

²⁾ Föreslagen kontantutdelning 2016

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 5 april 2016 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 23 maj 2016 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 (avyttrades i november 2015), Vireo Energy, Saltside, AVI (avyttrades i oktober 2015) samt G3 Good Governance Group. Övriga innehav redovisas till verkligt värde med värdeförändringar rapporterade i resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2015. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2014 om inte annat särskilt anges.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2015

Kinnevik investerade cirka 1,6 miljarder kronor under 2015 varav merparten i befintliga bolag inom E-handel & Marknadsplatser. De enskilt största investeringarna var:

- 555 Mkr i Global Fashion Group
- 517 Mkr i Quikr
- 186 Mkr i Westwing
- 129 Mkr i Milvik/BIMA

Under året avyttrade Kinnevik alla sina aktier i Transcom WorldWide AB för en försäljningslikvid om 580 Mkr samt i Rolnyvik Sp z.o.o. för en försäljningslikvid om 385 Mkr, transaktioner som var i linje med Kinneviks strategi att fokusera sina resurser på att bygga ett utvalt antal framgångsrika digitala verksamheter och reducera antalet portföljbolag.

I oktober såldes alla aktier i Avito AB för en försäljningslikvid motsvarande 7.166 Mkr vilket innebar en avkastning på 16x investerat kapital. För Kinnevik representerade den transaktionen den första materiella realiseringen av de 20 Mdkr som investerats inom digitala konsumenttjänster sedan 2007.

KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till 1.528 (21.844) Mkr, varav -508 (6.854) Mkr avsåg noterade innehav och 2.036 (14.990) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 för detaljer. Av den totala förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar var 4.948 Mkr hänförligt till realisationen av Avito och Transcom.

I övriga rörelseintäkter ingår ett positivt resultat om 202 Mkr från försäljningen av Rolnyvik. I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar inom Metro om 141 Mkr på grund av förväntade svagare framtida marknadsutsikter.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under året till 2.601 (1.105) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 2.984 (1.400) Mkr. Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 1.476 Mkr medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 1.504 Mkr. Avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 7.932 Mkr, se Not 9 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernens totala nettokassa inklusive skuld avseende ännu ej betalda investeringar uppgick per 31 december 2015 till 7.910 (402) Mkr.

Kinneviks totala kreditramar uppgick till 7.151 Mkr per den 31 december 2015, 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 2015 till 15.167 (7.524) Mkr. För mer information om koncernens räntebärande upplåning, se Not 15 för koncernen.

Koncernens upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Koncernen har under 2015 inte haft några väsentliga flöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar och finansiella investeringar och avyttringar i portföljbolag.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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.

Koncernens finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Koncernens operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet.

Koncernen är även exponerad mot politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på tillväxtmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika söder om Sahara, Indien och Sydostasien.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 24 för koncernen.

MODERBOLAGET

De huvudsakliga finansiella posterna för moderbolaget under 2015 var följande:

- Administrativa kostnader -229 (-221) Mkr
- Erhållna externa utdelningar 1.973 (656) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag 8.605 (1.414) Mkr
- Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader 41 (416) Mkr
- Resultat efter finansiella poster 10.346 (971) Mkr
- Investeringar i materiella anläggningstillgångar 1 (0) Mkr.

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 1.429 (13.082) 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 2015 till 14.612 (7.300) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.225 (1.209) Mkr.



AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Investment AB Kinnevik uppgick per den 31 december 2015 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 365.468 B-aktier i eget förvar).

Under året har 42.826 B-aktier överförts till deltagare i 2011- och 2012 års aktiesparprogram.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2015. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Per den 31 december 2015 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 aktieägarföreningar 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 aktieäggande i bolaget.

Skulle Kinnevik starta ett saminvesteringarande 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, konstant rörlig ersättning, möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner. Kinnevik tar regelbundet in jämförelsestatistik för att säkerställa att bolaget har aktuell information om vad som utgör marknadsmässig ersättning för olika nyckelpositioner.

- Den fasta lönen utvärderas årligen och baseras på den enskilda ledningspersonens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.
- 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 saminvesteringarande bolag eller en liknande organisationsform, kan Kinnevikanställda (inklusive ledande befattningshavare), villkorat av att de gör en egen investering, komma att erhålla ytterligare rörlig ersättning. Ersättningen ska baseras på totalt 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 incitamentsprogram (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 motsvarande den premie som annars skulle erläggas 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 marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

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

För mer information om de befintliga riktlinjerna för ersättning till Ledningen för 2015, se not 23 för koncernen.

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 kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att genomföra aktieåterköp när aktien enligt Kinneviks bedömning handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en betydande nettokassa (med hänsyn tagen till förväntade utdelningar, nettoinvesteringar och förvaltningskostnader).

Skuldsättning

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

Avkastningskrav

Baserat på den nuvarande portföljen har Kinnevik som mål att leverera en årlig totalavkastning om 13% över konjunkturcykeln.



Uppföljning av utfall 2015

Beskrivning	Mål	Utfall 2015
Utdelning	Öka i linje med erhållna utdelningar och kassaflöde från investeringsverksamheten	+7% (7,75 kr per aktie)
Skuldsättning	Låg eller ingen belåning i moderbolaget	Nettokassa
Avkastning	Årlig totalavkastning ¹⁾ om 13% över konjunkturcykeln	+5% (1 år) +18% (5 år) +16% (10 år)

¹⁾ Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 15 januari meddelade Kinnevik att bolaget hade investerat 10 MGBP i babylon, en Englandsbaserad leverantör av digitala vårdtjänster.

Den 11 februari meddelade Kinnevik att man beslutat att utnyttja bemyndigandet från årsstämman den 18 maj 2015 och initiera ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr att genomföras mellan den 15 februari 2015 och den 23 mars 2015. Programmet genomfördes i sin helhet och avslutades den 23 mars. Antalet återköpta aktier uppgick till 2.301.552 B-aktier till en genomsnittlig anskaffningskurs om 217,67 kronor.

Den 11 mars meddelade Kinneviks valberedning att den föreslår Tom Boardman som ny styrelseordförande, Lothar Lanz till ny styrelseledamot, samt omval av samtliga styrelsens ledamöter.

Den 29 mars meddelade Kinnevik att bolaget hade investerat 65 MUSD i Betterment LLC, den största oberoende leverantören av automatiserade investeringstjänster i USA.

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 7,75 (7,25) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 7%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer då att uppgå till 2,132Mkr.

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	USD 2,64 per aktie	812 ¹⁾
Tele2	SEK 5,35 per aktie	725
MTG	SEK 11,50 per aktie	155
Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav		1 692

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 8.13 SEK/USD.

Under 2016 förväntas Kinneviks finansiella nettoinvesteringar (bruttoinvesteringar med avdrag för försäljning av tillgångar) uppgå till 2-3 miljarder kronor. Kinnevik har en stark balansräkning och moderbolagets nettokassa uppgick vid årets slut till 7,6 miljarder kronor.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	44.001.467.692
Överkursfond	1.615.929.594
Summa	45.617.397.286

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

Kontantutdelning om SEK 7,75 per aktie, uppgående till	2 132 328 653 ¹⁾
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	41 869 139 039
Summa	45 617 397 286

För moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning. Vid beräkning av utdelningsbeloppet har hänsyn tagits till återköpta aktier under första kvartalet 2016.

¹⁾ I förslaget om utdelning har antagits full tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2016. 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 2015 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) ("Aktiebolagslagen") 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 10 för moderbolaget, Eget kapital.

VALBEREDNING

Vid årsstämman 2015 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter utsedda av bolagets största aktieägare skulle bildas under september 2015 efter samråd med de per den 31 augusti 2015 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 2015 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som ordförande och representant för 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. 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 2017. Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes 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 de noterade bolagen Atlas Copco AB och Boliden 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 2015 tillhandahållit vissa tjänster i frågor avseende Corporate Responsibility och IFRS. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 18 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 2015 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, styrelseledamöterna Tom Boardman, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, John Shakeshaft och Cristina Stenbeck samt valdes Anders Borg till ny styrelseledamot 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 34-35. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Styrelseledamoten Erik Mitteregger har under 2015 utfört tjänster för bolaget utöver styrelseuppdraget vilka arvoderats separat enligt styrelsens beslut, se vidare Not 23 för koncernen. Ledande befattningshavare i Kinnevik omfattar Verkställande direktör Lorenzo Grabau, Finansdirektör Joakim Andersson, Informationsdirektör Torun Litzén, Senior investment director Chris Bischoff, Investment director Christoph Barchewitz, Investment director Stina Andersson och Legal director Tobias Hultén. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns i årsredovisningen på sidorna 18-19 och i Not 23 för koncernen.

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 2015 omfattar bland annat hur utvecklingen i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de sektorer Kinnevik investerat i, försäljningarna av Kinneviks andelar i Transcom och Avito, 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

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



aktivt arbetar med. I den policy för Corporate Responsibility som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

Inom styrelsen har liksom tidigare 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 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 2015 sex styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav två extra möten som avhölls per telefon. Samtliga ledamöter var närvarande vid samtliga styrelsemöten.

STYRELSEUTVÄRDERING

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Vart tredje år genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2015 genomfördes internt av styrelsens ordförande genom en enkätundersökning som täckte områden såsom styrelsens sammansättning och processer, samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Utvärderingens resultat presenterades för valberedningen av styrelsens ordförande, och rapporterades även skriftligen till valberedningen.

ERSÄTTNINGSMÅTT

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjer tillämpade under 2015 framgår av Not 23 för koncernen, Personal.

Cristina Stenbeck, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor och Erik Mitteregger var ledamöter av ersättningsutskottet under 2015. 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 fyra gånger under 2015 och har därutöver fattat beslut löpande under året genom skriftväxling. Samtliga ledamöter var närvarande vid utskottets möten.

REVISIONSMÅTT

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § Aktiebolagslagen. 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.

Tom Boardman, Erik Mitteregger och John Shakeshaft var ledamöter av revisionsutskottet under 2015, 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 tolv sammanträden under 2015, varav nio avhölls per telefon. Tom Boardman var frånvarande vid ett möte. 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.

INVESTERINGSUTSKOTT

Investeringsutskottet utses av Kinneviks styrelse för att utvärdera potentiella investeringar och avyttringar inom investeringsutskottets mandat samt för att utvärdera större investeringar innan de presenteras för styrelsen för godkännande.

Dame Amelia Fawcett, Tom Boardman, Erik Mitteregger, Lorenzo Grabau och Joakim Andersson (från den 6 februari 2015 då han efterträdde Mikael Larsson) var ledamöter av investeringsutskottet under 2015. Ordförande i utskottet var Lorenzo Grabau.

Investeringsutskottet sammanträdde fyra gånger under 2015, varav tre möten avhölls per telefon. Samtliga ledamöter var närvarande vid samtliga möten. Vidare höll investeringsutskottet skriftlig kontakt och fattade beslut löpande under året.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2015

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

KONTROLLMILJÖ

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



RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Kinnevik har, baserat på COSOs ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna finansiella tillgångar, immateriella anläggningstillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har ett dokumenterat arbetsätt 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. Kinnevik har även en renodlad intern funktion för uppföljning av frågor rörande styrning, riskkontroll och regelefterlevnad inom Kinnevik-koncernen.

STYRELSE OCH VD

Cristina Stenbeck

STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1977

Nationalitet: Svensk medborgare

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person:

Cristina Stenbeck äger 23,33% av aktierna i Verdere S.à.r.l. direkt, och CMS Sapere Aude Trust reg., en stiftelse som Cristina Stenbeck är förmånstagare till, äger ytterligare 40% av aktiekapitalet. Verdere S.à.r.l. äger 29,5 miljoner A-aktier och 100.000 B-aktier, motsvarande 44,8% av rösterna och 10,7% av kapitalet i Kinnevik.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet.

Cristina valdes till vice ordförande för Investment AB Kinnevik 2003, och ordförande 2007. Förutom att leda Kinnevik är Cristina även ordförande för Millicom och för Zalando sedan 2014.

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

Anders Borg

VICE STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1968

Nationalitet: Svensk medborgare

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 4.400 B-aktier

Uppdrag i utskott: -

Anders är styrelseledamot och vice styrelseordförande för Investment AB Kinnevik sedan 2015. Han är även styrelseledamot för Millicom, rådgivare för Citigroup och ledamot i Citigroups Nordic Advisory Board samt ordförande för Global Financial System Initiative, ett initiativ om framtidens finansmarknader inom World Economic Forum. Anders var Sveriges finansminister mellan 2006 och 2014. År 2011 utsågs han till årets europeiska finansminister av Financial Times, ett erkännande av hans politiska och ekonomiska förmåga och trovärdighet på de finansiella marknaderna. Han var chefsekonom och kanslichef för Moderaterna mellan 2003 och 2006. Innan sin politiska karriär hade Anders olika befattningar i finanssektorn, vid Transferator Alfred Berg, ABN Amro Bank och SEB. Han har studerat filosofi, ekonomisk historia och statskunskap vid Uppsala Universitet samt deltagit i forskarutbildning i nationalekonomi vid Stockholms universitet.

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 övriga 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 också ordförande för Hedge Fund Standards Board, styrelseledamot för Millicom International Cellular, State Street Corporation samt ordförande för bolagets Capital Committee, och medlem av UK Board of Treasury. Dame Amelia är även Governor för London Business School, ordförande för The Prince of Wales's Charitable Foundation, kommissionär för the US-UK Fulbright Commission, och förtroendevald för Project Hope (UK). Dame Amelia hade chefsbefattningar inom Morgan Stanley under 1987-2006 och var vice chairman och chief operating officer för den europeiska verksamheten 2002-2006. 2007-2013 var hon styrelseledamot för Guardian Media Group, och ordförande under 2009-2013.

Dame Amelia har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen (magna cum laude) i historia från Wellesley College, USA.

Tom Boardman

STYRELSELEDAMOT

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: 2.000 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet, ledamot i Investeringsutskottet.

Tom är styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2011. Han är styrelseledamot i Nedbank Group, Woolworths Holdings, Royal Bafokeng Holdings och African Rainbow Minerals. Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin, sågverksindustrin samt detaljhandeln i Sydafrika. Mellan 1986-2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och under 2003-2010 var han verkställande direktör i Nedbank Group. Tom har en fil.kand. i ekonomi (B Com) och examen i redovisning (CTA) från University of Witwatersrand, Sydafrika.



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.

Wilhelm Klingspor

STYRELSELEDAMOT

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: 1.315.474 A-aktier och 780.071 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet.

Wilhelm är styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industrieförvaltnings 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 Skinnskatteberg.

Erik Mitteregger

STYRELSELEDAMOT

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, i Ersättningsutskottet och i Investeringsutskottet.

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

STYRELSELEDAMOT

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 är 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.

Lorenzo Grabau

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född: 1965

Nationalitet: Italiensk medborgare

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.010.000 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ordförande i Investeringsutskottet.

Lorenzo är verkställande direktör för Investment AB Kinnevik sedan 2014. Han är också styrelseordförande i Global Fashion Group, Vice styrelseordförande i Zalando samt styrelseledamot i Rocket Internet, Millicom International Cellular, Tele2 och Qliro Group. Lorenzo var styrelseledamot i Investment AB Kinnevik 2013-2014, och har även varit styrelseordförande i Avito och CTC Media samt Partner och Managing Director på Goldman Sachs i London. Lorenzo har en examen från Università degli Studi di Roma, La Sapienza, Italien.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2015	2014
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	-1 456	19 494
Erhållna utdelningar	5	2 984	2 350
Omsättning	2	1 129	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster		-513	-571
Försäljningskostnader		-145	-429
Administrationskostnader		-894	-628
Övriga rörelseintäkter		285	57
Övriga rörelsekostnader		-210	-637
Rörelseresultat	2	1 180	20 881
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	7	57	36
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	7	-78	-63
Resultat efter finansiella poster		1 159	20 854
Skatt	10	-30	9
Årets resultat		1 129	20 863
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 247	20 891
Innehav utan bestämmande inflytande		-118	-28
Resultat per aktie före utspädning, kronor	8	4,50	75,33
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8	4,49	75,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 380 851	277 343 257
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 516 889	277 529 845

Rapport över totalresultat för koncernen

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	2015	2014
Årets resultat	1 129	20 863
Årets övriga totalresultat		
Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat		
Omräkningsdifferenser	-71	11
Kassaflödessäkringar		
- vinster/förluster som uppstått under året	2	-47
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat	-69	-36
Summa övrigt totalresultat	-69	-36
Årets totalresultat	1 060	20 827
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 190	20 853
Innehav utan bestämmande inflytande	-130	-26

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2015	2014
Erhållna utdelningar	5	2 984	1 400
Kassaflöde från de operativa verksamheternas rörelseresultat		-172	-76
Kassaflöde från investeringsverksamhetens rörelseresultat		-180	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		2 632	1 139
Erhållna räntor		13	17
Erlagda räntor		-44	-44
Betald inkomstskatt		0	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 601	1 105
Förvärv av dotterbolag		-23	-7
Försäljning av dotterbolag	9	382	0
Investering i aktier och övriga värdepapper	9	-1 504	-1 574
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	9	7 932	61
Förändring av lånefordringar		0	-2
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-10	-68
Kassaflöde från investeringsverksamheten		6 777	-1 590
Upptagande av lån		0	48
Amortering av låneskulder		-13	0
Erhållet tillskott från ägare utan bestämmande inflytande		289	10
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-2 011	-1 941
Erlagd utdelning till ägare utan bestämmande inflytande		0	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 735	-1 888
Årets kassaflöde		7 643	-2 373
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		1 594	3 967
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Kortfristiga placeringar och likvida vid årets slut	13	9 237	1 594

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	11	113	293
Materiella anläggningstillgångar	11	122	335
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4,5,6	75 443	83 259
Uppskjutna skattefordringar	10	5	20
Övriga anläggningstillgångar		6	6
Summa anläggningstillgångar		75 689	83 913
Omsättningstillgångar			
Varulager		6	66
Kundfordringar	12	204	241
Skattefordringar		3	27
Övriga omsättningstillgångar		117	224
Kortfristiga placeringar	13	8 321	1 311
Likvida medel	13	916	283
Summa omsättningstillgångar		9 567	2 152
SUMMA TILLGÅNGAR		85 256	86 065

Per den 31 december (Mkr)	Not	2015	2014
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	14		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		-94	-37
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		74 508	75 345
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		83 282	84 176
Innehav utan bestämmande inflytande		172	30
Summa eget kapital		83 454	84 206
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	15	1 242	1 254
Avsättningar för pensioner	16	33	35
Övriga avsättningar		6	4
Uppskjuten skatteskuld	10	0	2
Övriga skulder	17	34	36
Summa långfristiga skulder		1 315	1 331
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	15	5	9
Leverantörsskulder		133	111
Skatteskulder		13	27
Övriga skulder	17	336	381
Summa kortfristiga skulder		487	528
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		85 256	86 065
Ställda säkerheter	20	52	74
Eventualförpliktelser	21	703	703



Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare							Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkringsreserv	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	
Belopp vid årets ingång 1 januari 2014	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	0	0	-47	9	20 891	20 853	-26	20 827
Transaktioner med aktieägare								
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 ¹⁾	-	-	-	-	-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
Övrigt totalresultat	-	-	2	-59	-	-57	-12	-69
Årets resultat	-	-	-	-	1 247	1 247	-118	1 129
Årets totalresultat	0	0	2	-59	1 247	1 190	-130	1 060
Övriga förändringar i eget kapital								
Företagsförvärv, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-65	-65	-	-65
Avyttring, innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	0	-17	-17
Tillskott från ägare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	0	289	289
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-	-	-8	-8	-	-8
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-	-	-2 011	-2 011	-	-2 011
Belopp vid årets utgång 31 december 2015	28	8 840	-34	-60	74 508	83 282	172	83 454

¹⁾ Vid årsstämman den 12 maj 2014 beslutades om en kontant utdelning på 7,00 kronor per aktie, totalt 1.941 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 18 maj 2015 beslutades om en kontant utdelning på 7,25 kronor per aktie, totalt 2.011 Mkr.

KONCERNENS NOTER

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.

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 16 Leases ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetaagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. För leasegivare innebär IFRS 16 inga egentliga skillnader jämfört med IAS 17. IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019.

IFRS 9, IFRS 15 samt IFRS 16 har ännu inte antagits av EU.

Kinnevik har ännu inte gjort bedömningen hurvida de nya standarderna får någon effekt på Kinneviks ställning och resultat.

KOMMANDE ÄNDRINGAR AV REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KINNEVIKKONCERNEN

För att ge en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat så har Kinnevik, efter en utvärdering, beslutat att tillämpa reglerna om redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Detta innebär att även de operativa dotterbolagen kommer att redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras från och med 1 januari 2016. En redovisning som Investment Entity hade haft en positiv effekt på mindre än 1% på koncernens eget kapital per 31 december 2015 och en positiv effekt på cirka 70 Mkr på koncernens nettoresultat för helåret 2015.

KLASSIFICERING SOM INVESTMENTFÖRETAG

Kinneviks bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett Investmentföretag och följande viktiga bedömningar har gjorts vid den bedömningen:

- Kinnevik tar in kapital från sina aktieägare i syfte att investera i portföljbolag som Kinnevik sedan hjälper till att utveckla i syfte att generera avkastning både i form av direktavkastning och värdestegring på investeringarna. Investeringar sker både i noterade och icke noterade bolag.
- Kinnevik följer upp och utvärderar kontinuerligt sina investeringar i portföljbolag baserat på verkligt värde.
- Kinnevik är i dag fokuserat på investeringar inom ett antal olika sektorer. Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

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 orealiserade 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 mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden 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 obestämbar 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 till-

gångens 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 tillgångar i Kinneviks balansräkning omfattar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, kundfordringar, övriga omsättningstillgångar 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 utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

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

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

Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen har två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair value option") och finansiella tillgångar som klassificeras som innehav för handel. Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen tillhör till största delen 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, inklusive kassa och likvida medel, 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 och Säkringsredovisning

Kinnevik använder i förekommande fall derivat för att säkra risker i kassaflöden. Ett exempel är den ränteswap som Kinnevik gått in i för att säkra ränterisken i obligationsemissionen. Derivatet är klassificerat som säkringsinstrument kopplat till kassaflöde enligt IAS 39 och den fullgör kraven för säkringsredovisning. Värdeförändring 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. Räntekupongen 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 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 ekonomiavdelningen och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Korrektheten i erhållen finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav, månadsvisa genomgångar av bokslut samt internrevisioner utförda av revisorer anlitade av Kinnevik. Innan beslut fattas om vilken värderingsmetod som skall tillämpas för respektive innehav, samt vilka bolag som är mest lämpade att jämföra innehavet med, inhämtar ekonomiavdelningen information och synpunkter från investeringsteamet samt externa informationskällor. Periodvis inhämtas även information och synpunkter på tillämpade metoder och grupp av jämförbara bolag från på marknaden välrenommerade värderingsfirmor. Resultatet av utförd värdering diskuteras först med verkställande direktören och ordföranden i Revisionsutskottet varefter ett utkast sänds till samtliga ledamöter i Revisionsutskottet som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

Upplysningar lämnas i Not 4 för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen 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.

PENSIONER

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 instrumentens 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 tidshorizonten 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

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

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

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

Reklamkostnader och andra marknadsaktiviteter kostnadsförs löpande.

SKATT

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterbolag och intresbolag, 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 21
Värdering av underskottsavdrag/skattefordringar	Bedömning av möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mot framtida vinster	Not 10

Not 2 Segmentsredovisning

1 jan-31 dec 2015	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	Eliminering	Summa koncern
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	-1 456	-	-1 456
Erhållna utdelningar	-	2 984	-	2 984
Omsättning	1 123	6	-	1 129
Kostnad för sålda varor och tjänster	-513	-	-	-513
Försäljnings- och administrationskostnader	-809	-230	-	-1 039
Övriga intäkter och kostnader	74	1	-	75
Rörelseresultat	-125	1 305	-	1 180
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	57	-	57
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-77	-	-78
Resultat efter finansiella poster	-1	-20	-	1 159
Investeringar i dotterbolag, aktier och övriga värdepapper	-	1 499	-	1 499
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	1	-	10
Nedskrivning av immateriella tillgångar	-141	-	-	-141
Tillgångar och skulder				
Operativa tillgångar	302	262	-	564
Finansiella anläggningstillgångar	96	75 359	-	75 455
Likvida medel och kortfristiga placeringar	367	8 870	-	9 237
Totala tillgångar	765	84 491	-	85 256
Operativa skulder	401	121	-	522
Avsättningar för pensioner	-	33	-	33
Räntebärande skulder	20	1 227	-	1 247
Totala skulder	421	1 381	-	1 802
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 immateriella tillgångar	-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

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

1. Rörelsedrivande dotterbolag - samtliga koncernens rörelsedrivande dotterbolag. För 2014 och 2015 ingår här Metro, Vireo Energy, Rolnyvik (avyttrades i november 2015), Saltside Technologies, AVI (avyttrades i oktober 2015) 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.

Segmentindelningen överensstämmer med hur Kinneviks ledning följer upp och styr verksamheten. Redovisningsprinciper för rörelsesegmenten sammanfaller med koncernens redovisningsprinciper. Intäkter inkluderar total försäljning reducerat med kassarabatter, mervärdesskatt och övriga skatter direkt relaterade till intäkterna. Av totala intäkter om 1.129 (1.245) Mkr utgör 28 (75) Mkr varuförsäljning och 1.101 (1.170) Mkr tjänsteuppdrag. Externa intäkter omfattar försäljning till samtliga övriga parter än moderbolaget och dess dotterbolag. För information om försäljning till närstående, se Not 22 för koncernen. Intern försäljning prissätts enligt samma principer som extern försäljning, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 4 (15) 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

	2015	2014		2015	2014
Rörelseresultatet inkluderar av- och nedskrivningar enligt följande:			Av- och nedskrivningarna fördelas per funktion enligt följande:		
Nedskrivning av goodwill	-74	-249	Administrationskostnader	-44	-37
Nedskrivning av övriga immateriella anläggningstillgångar	-67	-291	Övriga rörelsekostnader	-141	-540
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-44	-37		-185	-577
	-185	-577			

Not 4 Finansiella tillgångar och skulder

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI

2015	Verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundfordringar	Derivat, kassaflödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	75 443	-	-	-	75 443	75 443
Kundfordringar	-	204	-	-	204	204
Övriga omsättningstillgångar	-	126	-	-	126	126
Kortfristiga placeringar	8 321	-	-	-	8 321	8 321
Likvida medel	-	916	-	-	916	916
Summa finansiella tillgångar	83 764	1 246	-	-	85 010	85 010
Räntebärande lån	-	-	-	1 242	1 242	1 323
Leverantörsskulder	-	-	-	133	133	133
Övriga skulder	-	-	34	292	326	326
Summa finansiella skulder	-	-	34	1 667	1 701	1 782

2014	Verkligt värde via resultaträkningen	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	84 570	748	-	-	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

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN PER NIVÅ

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

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

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

	2015			2014				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Black Earth Farming	209	-	-	209	151	-	-	151
Millicom	18 479	-	-	18 479	22 039	-	-	22 039
MTG	2 938	-	-	2 938	3 358	-	-	3 358
Qliro Group	513	-	-	513	737	-	-	737
Rocket Internet	5 627	-	-	5 627	10 620	-	-	10 620
Seamless	35	-	-	35	48	-	-	48
Tele2	11 524	-	-	11 524	12 865	-	-	12 865
Transcom	-	-	-	-	494	-	-	494
Zalando	25 943	-	-	25 943	19 030	-	-	19 030
Summa Noterade innehav	65 268	-	-	65 268	69 342	-	-	69 342
Avito	-	-	-	-	-	-	2 298	2 298
Bayport	-	-	1 278	1 278	-	-	1 032	1 032
Global Fashion Group ¹⁾	-	-	4 067	4 067	-	-	6 210	6 210
Home24	-	-	801	801	-	-	833	833
Konga	-	-	103	103	-	-	292	292
Lazada ¹⁾	-	-	520	520	-	-	555	555
Linio ¹⁾	-	-	135	135	-	-	184	184
Milvik/BIMA	-	-	351	351	-	-	206	206
Quikr	-	-	1 519	1 519	-	-	425	425
Westwing	-	-	387	387	-	-	379	379
Wimdu	-	-	275	275	-	-	381	381
Övrigt	-	-	739	739	-	-	1 122	1 122
Summa Onoterade innehav	-	-	10 175	10 175	-	-	13 917	13 917
Kortfristiga placeringar	8 321	-	-	8 321	1 311	-	-	1 311
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	73 589	-	10 175	83 764	70 653	-	13 917	84 570

¹⁾ Jämförelsetal är justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group, att Kanui och Tricae har tillskjutits Global Fashion Group samt utskiftningen av innehav inom BigCommerce

FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2015	2014
Ingående balans 1 januari	13 917	21 178
Investeringar	1 476	1 098
Utdelningar av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950
Försäljningar	-7 254	-195
Omklassificeringar ¹⁾	-	-23 149
Förändring i verkligt värde ¹⁾	2 036	14 040
Valutakursdifferenser och övrigt	-	-5
Utgående balans 31 december	10 175	13 917

¹⁾ Jämförelsetal är justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group samt att Kanui och Tricae har tillskjutits Global Fashion Group

VÄRDERINGSMETODER I BOKSLUTET 2015, NIVÅ 3

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group	Värderingen av aktierna baserades på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group), justerad med en rabatt om 15% på en aggregerad nivå för att ta hänsyn till lönsamhet samt tillväxt i de olika marknaderna. Värderingen beaktade aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 2,2x
Home24	Värderingen baserades på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Zalando och AO World). Värderingen beaktade aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 1,6x
Westwing	Värderingen baserades på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Zalando och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel justerades ned med 10% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktade aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 1,4x
Lazada	Värderingen baserades på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Lazada genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför användes två olika jämförelsegrupper vid värderingen med multiplarna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingick bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingick bl.a. MercadoLibre, Rakuten och Alibaba. Värderingen beaktade aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 2,5x
Linio	Värderingen baserades på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför användes två olika jämförelsegrupper vid värderingen med multiplarna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingick bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingick bl.a. MercadoLibre, Rakuten och Alibaba. Värderingen beaktade aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 1,5x
Konga	Värderingen baserades på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför användes två olika jämförelsegrupper vid värderingen med multiplarna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingick bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingick bl.a. MercadoLibre, Rakuten och Alibaba. Värderingen beaktade aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 1,3x
Quikr	Värderingen baserades på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under tredje kvartalet 2015. I transaktionen värderades samtliga aktier i Quikr till 900 MUSD.	
Wimdu	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (Priceline, Expedia och TripAdvisor). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 75% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (t.o.m. den 30 september 2015) Multipl: 1,5x
Bayport	Värderingen baserades på den genomsnittliga bokföringsvärde-multipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Capitec, Compartamos, IPF och Letshego). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel justerades ned med 25% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek.	Bokfört värde av eget kapital (per den 30 september 2015) Multipl: 3,0x
Milvik/Bima	Värderingen baserades på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under tredje kvartalet 2014. Justerat för därefter följande kapitalanskaffningar värderades samtliga aktier i Milvik/BIMA till 104 MUSD.	

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (dvs. Global Fashion Group, Home24, Westwing, Lazada, Linio, Konga, Wimdu och Bayport) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 920 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 830Mkr lägre.

LÖPTID

Löptider för räntebärande lån framgår av Not 15. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

DERIVAT- OCH SÄKRINGSINSTRUMENT

Den 31 december 2015 hade Kinnevik ett derivat utestående, en ränteswap med syftet att skapa en kassaflödessäkring för den del av obligationen som emitterades till rörlig ränta i december 2012, se även Not 15. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2015 uppgick till 1.000 (1.000) Mkr. Kinnevik betalar en fast ränta i swappen på 3,32% och den löper till december 2017. Räntederivatet värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett negativt värde om 34 (negativt värde om 36) Mkr på balansdagen. Derivatavtalet är dokumenterat i linje med ISDA-standards.

FÖRFALLOSTRUKTUR

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

	2016	2017	2018	2019	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	330	-	-	-	-	330
Räntebärande fordringar	8 335	14	-	-	-	8 349
Ej räntebärande skulder	-498	-	-	-	-	-498
Räntebärande skulder	-60	-1 255	-1	-1	-17	-1 335
Summa per 31 december 2015	8 107	-1 241	-1	-1	-17	6 846

	2015	2016	2017	2018	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	465	-	-	-	-	465
Räntebärande fordringar	1 311	-	-	-	-	1 311
Ej räntebärande skulder	-528	-	-	-	-	-528
Räntebärande skulder	-74	-66	-1 258	-2	-24	-1 424
Summa per 31 december 2014	1 174	-66	-1 258	-2	-24	-176

Not 5 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

FÖRÄNDRING I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	Noterade innehav	Onoterade innehav	Summa
Ingående balans 1 januari 2014	40 397	21 178	61 575
Investeringar	244	1 098	1 342
Omklassificering	23 258	-23 149	109
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950	950
Värdeförändring kvarvarande innehav	5 454	14 040	19 494
Försäljningar	-11	-195	-206
Omräkningsdifferenser	0	-5	-5
Utgående balans 31 december 2014	69 342	13 917	83 259
Investeringar	-	1 476	1 476
Värdeförändring kvarvarande innehav	-3 492	2 036	-1 456
Försäljningar	-580	-7 254	-7 834
Omräkningsdifferenser	-2	0	-2
Utgående balans 31 december 2015	65 268	10 175	75 443

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2015	2014
Qliro Group	-	241
Seamless	-	3
Summa Noterade innehav	0	244
Avito	9	102
Bayport	-	23
Global Fashion Group	555	276
Home24	12	3
Iroko	15	-
Konga	-	95
Lazada	-	72
Linio	41	-
Milvik/BIMA	129	64
Quikr	517	362
Westwing	186	-
Wimdu	-	2
Övrigt	12	99
Summa Onoterade innehav	1 476	1 098
Summa	1 476	1 342

FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2015	2014
Transcom	-580	-11
Summa Noterade innehav	-580	-11
Avito	-7 166	-
Emerging Markets Asia eCommerce Holding	-	-12
Foodpanda	-80	-
Hellofresh	-	-108
Metro	-	-75
Övrigt	-8	-
Summa Onoterade innehav	-7 254	-195
Summa	-7 834	-206

ERHÅLLNA UTDELNINGAR OCH FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2015 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2014 Summa
Black Earth Farming	-	57	57	-	- 185	- 185
Millicom	823	-3 560	-2 737	662	-2 176	-1 514
MTG	149	- 420	- 271	142	-1 140	- 998
Qliro Group	-	- 224	- 224	-	- 289	- 289
Rocket Internet	-	-4 993	-4 993	950 ¹⁾	2 842	3 792
Seamless	-	- 13	- 13	-	- 147	- 147
Tele2	2 012	-1 342	670	596	3 001	3 597
Transcom	-	89	89	-	1	1
Zalando	-	6 914	6 914	-	3 547	3 547
Summa Noterade innehav	2 984	-3 492	- 508	2 350	5 454	7 804
Avito	-	4 859	4 859	-	-	-
Bayport	-	246	246	-	174	174
Global Fashion Group	-	-2 696	-2 696	-	2 952	2 952
Home24	-	- 44	- 44	-	150	150
Iroko	-	21	21	-	14	14
Konga	-	- 189	- 189	-	41	41
Lazada	-	- 36	- 36	-	110	110
Linio	-	- 89	- 89	-	10	10
Milvik/BIMA	-	16	16	-	96	96
Quikr	-	577	577	-	64	64
Rocket Internet	-	-	-	-	6 557	6 557
Westwing	-	- 178	- 178	-	162	162
Wimdu	-	- 106	- 106	-	20	20
Zalando	-	-	-	-	3 347	3 347
Övrigt	-	- 345	- 345	-	343	343
Summa Onoterade innehav	-	2 036	2 036	-	14 040	14 040
Summa	2 984	-1 456	1 528	2 350	19 494	21 844

¹⁾ Sakutdelning avseende aktier i Bigfoot I och Bigfoot II

BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Typ av innehav*	Säte	Antal aktier 2015	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
					2015	2014	2015	2014
Black Earth Farming	Black Earth Farming Ltd	IB	Jersey	51 811 828	24,6/24,6	24,9/24,9	209	151
Millicom	Millicom International Cellular S.A.	IB	Luxemburg	37 835 438	37,8/37,8	37,8/37,8	18 479	22 039
MTG	Modern Times Group MTG AB	IB	Sverige	13 503 856	20,3/48,0	20,3/48,0	2 938	3 358
Qliro Group	Qliro Group AB	IB	Sverige	42 613 642	28,5/28,5	28,5/28,5	513	737
Rocket Internet	Rocket Internet SE	IB	Tyskland	21 716 964	13,2/13,2	14,2/14,2	5 627	10 620
Seamless	Seamless Distribution AB	ÖI	Sverige	4 232 585	9,3/9,3	10,1/10,1	35	48
Tele2	Tele2 AB	IB	Sverige	135 496 137	30,4/47,9	30,4/48,0	11 524	12 865
Transcom	Transcom WorldWide AB	IB	Sverige	-	-/-	31,9/31,9	-	494
Zalando	Zalando SE	IB	Tyskland	78 427 800	31,7/31,7	32,0/32,0	25 943	19 030
Summa Noterade innehav							65 268	69 342
Jumia och Zando	New Africa eCommerce II GmbH	IB	Tyskland		34/34	34/34	132	247
Avito	Avito AB	A	Sverige		-	31/31	-	2 298
Bayport	Bayport Management Ltd	IB	Mauritius		24/24	31/31	1 278	1 032
Fabfurnish	FabFurnish GmbH	IB	Tyskland		32/32	32/32	-	93
Global Fashion Group	Global Fashion Holding S.A.	IB	Luxemburg		26/26	26/26	4 067	6 210
Glossybox	Beauty Trend Holding GmbH	IB	Tyskland		24/24	24/24	62	64
Home24	Home24 GmbH	IB	Tyskland		17/17	20/20	801	833
Iroko	Iroko Partners Ltd	IB	Storbritannien		18/18	15/15	86	50
Konga	Konga Online Shopping Limited	IB	Nigeria		41/41	41/41	103	292
Lazada	Lazada Group S.A.	ÖI	Luxemburg		9/9	-	520	555
Linio	New TIN Linio II GmbH	ÖI	Tyskland		8/8	-	135	184
Metro Brazil	SP Publimetro S.A.	IB	Brasilien		30/30	30/30	65	57
Microvest	Microvest II-A	ÖI	USA		-	-	73	77
Milvik/BIMA	Milvik AB	IB	Sverige		39/39	39/39	351	206
Ozon	Ozon Holdings Limited	ÖI	Cypern		1/1	1/1	36	37
Quikr	Quikr Mauritius Holding Private Limited	IB	Mauritius		19/19	16/16	1 519	425
Westwing	Westwing Group GmbH	IB	Tyskland		17/17	13/13	387	379
Wimdu	Wimdu GmbH	IB	Tyskland		27/27	29/29	275	381
Yell	Kontakt East Holding AB	IB	Sverige		40/40	40/40	35	56
Zanui	New BGN Other Assets II GmbH	IB	Tyskland		34/34	34/34	62	39
Övrigt							188	401
Summa Onoterade innehav							10 175	13 917
Summa							75 443	83 259

*1) Där IB står för Intressebolag, ÖI står för Övrig investering samt A för Avyttrad

Not 6 Information kring väsentliga intressebolag

Namn	Typ av verksamhet	Säte	Geografiskt verksamhetsområde	Kapitalandel		Röstandel	
				2015	2014	2015	2014
Millicom	Telekom	Sverige	Central Amerika, Sydamerika, Afrika	38	38	38	38
Zalando	E-handel	Tyskland	Centrala Europa	32	32	32	32
Avito	Marknadsplats	Sverige	Ryssland	-	31	-	31
Tele2	Telekom	Sverige	Norra Europa, Kazakstan, Baltikum	30	30	48	48
Global Fashion Group	E-handel	Luxemburg	Brasilien, Ryssland, Indien, Sydost Asien, Australien, Mellanöstern	26	26	26	26
Bayport	Finansiella tjänster	Sydafrika	Afrika, Latin Amerika	24	31	24	31
MTG	Media	Sverige	Norra Europa, Baltikum, Östeuropa	20	20	48	48
Quikr	Marknadsplats	Mauritius	Indien	19	16	19	16
Home24	E-handel	Tyskland	Europa, Brasilien	17	20	17	20
Rocket Internet	Investmentbolag	Tyskland	Tyskland	13	14	13	14

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.

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: MILLICOM*

MUSD	31 dec	
	2015	2014
Omsättningstillgångar	1 872	2 469
Anläggningstillgångar	8 491	10 949
Kortfristiga avsättningar och skulder	2 458	4 567
Långfristiga avsättningar och skulder	4 214	5 121
Nettotillgångar	3 691	3 730

MUSD	Helår	
	2015	2014
Intäkter	6 730	6 386
Resultat från kvarvarande verksamhet	-444	2 780
Resultat från avyttrad verksamhet	0	21
Övrigt totalresultat	-441	-378
Totalresultat	-885	2 423

* Oreviderat resultat

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: ZALANDO

MEUR	31 dec	
	2015	2014
Omsättningstillgångar	1 864	1 592
Anläggningstillgångar	253	194
Kortfristiga avsättningar och skulder	814	628
Långfristiga avsättningar och skulder	31	31
Nettotillgångar	1 272	1 127

MEUR	Helår	
	2015	2014
Intäkter	2 958	2 214
Resultat från kvarvarande verksamhet	122	47
Resultat från avyttrad verksamhet	-	-
Övrigt totalresultat	0	1
Totalresultat	122	48

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: TELE2

Mkr	31 dec	
	2015	2014
Omsättningstillgångar	8 032	10 573
Anläggningstillgångar	28 117	29 275
Kortfristiga avsättningar och skulder	11 932	11 455
Långfristiga avsättningar och skulder	6 316	5 711
Nettotillgångar	17 901	22 682

Mkr	Helår	
	2015	2014
Intäkter	26 856	25 955
Resultat från kvarvarande verksamhet	1 268	2 626
Resultat från avyttrad verksamhet	1 718	-415
Övrigt totalresultat	-1 179	808
Totalresultat	1 807	3 019



SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: GLOBAL FASHION GROUP*

MEUR	31 sept 2015	31 dec 2014
Kassa	64	224

MEUR	Jan-sept 2015	Helår 2014
Intäkter	650	627
Bruttoresultat	212	186
EBITDA	-225	-235

* Oreviderat resultat. EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: BAYPORT*

MUSD	31 dec 2015	31 dec 2014
Nettoutlåning till kunder	725	865
Omsättningstillgångar	159	136
Anläggningstillgångar	93	124
Kortfristiga avsättningar och skulder	64	83
Långfristiga avsättningar och skulder	726	827
Nettotillgångar	188	214

MUSD	Helår 2015	Helår 2014
Ränteintäkter	163	189
Rörelseresultat	149	160
Resultat före skatt	19	49
Totalresultat	6	39

* Oreviderat resultat

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: MTG

Mkr	31 dec 2015	31 dec 2014
Omsättningstillgångar	8 909	7 168
Anläggningstillgångar	7 589	6 963
Kortfristiga avsättningar och skulder	8 425	6 190
Långfristiga avsättningar och skulder	3 305	2 111
Nettotillgångar	4 768	5 830

Mkr	Helår 2015	Helår 2014
Intäkter	16 218	15 746
Resultat från kvarvarande verksamhet	533	816
Övrigt totalresultat	-872	509
Totalresultat	-339	1 325

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: QUIKR

MUSD	31 mar 2015	31 mar 2014
Omsättningstillgångar	76	79
Anläggningstillgångar	3	6
Kortfristiga avsättningar och skulder	20	9
Långfristiga avsättningar och skulder	0	0
Nettotillgångar	59	75

MSUD	Helår fram till mars 2015	Helår fram till mars 2014
Intäkter	4	3
Resultat från kvarvarande verksamhet	-75	-35
Övrigt totalresultat	-2	-1
Totalresultat	-77	-36

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: HOME24*

MEUR	31 sept 2015	31 dec 2014
Kassa	65	30

MEUR	Jan-sept 2015	Helår 2014
Intäkter	172	160
Bruttoresultat	64	59
EBITDA	-56	-49

* Oreviderat resultat. EBITDA exkl. kostnader för aktierelaterade ersättningar

SUMMERAD FINANSIELL INFORMATION: ROCKET INTERNET*

MEUR	30 jun 2015	31 dec 2014
Omsättningstillgångar	1 494	2 113
Anläggningstillgångar	3 294	1 806
Kortfristiga avsättningar och skulder	133	138
Långfristiga avsättningar och skulder	35	9
Nettotillgångar	4 620	3 772

MEUR	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014
Intäkter	71	68
Resultat från kvarvarande verksamhet	-46	92
Övrigt totalresultat	158	52
Totalresultat	112	144

* Oreviderat resultat



Not 7 Finansiella intäkter och kostnader

	2015	2014
Ränteintäkter likvida medel	0	13
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	13	10
Finansiella intäkter	57	36
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-44	-45
Kursdifferenser	0	0
Övriga finansiella kostnader	-34	-18
Finansiella kostnader	-78	-63
Finansnetto	-21	-27

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.

	2015	2014
Årets resultat från kvarvarande verksamheter hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 247	20 891
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	277 380 851	277 343 257
Resultat per aktie före utspädning	4,50	75,33
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	277 380 851	277 343 257
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 23)	136 038	186 589
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	277 516 889	277 529 845
Resultat per aktie efter utspädning	4,49	75,27

Not 9 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2015	2014
Investering i aktier och övriga värdepapper, se Not 5	-1 476	-1 342
Investeringar ej kassaflöde	-	71
Årets investeringar betalda efter årsskiftet	62	0
Utbetalt på tidigare års investeringar	-90	-303
Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper	-1 504	-1 574
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Avito	7 166	-
Transcom	580	-
Övrigt	186	61
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	7 932	61

Försäljning av dotterbolag

Rolnyvik	327	-
Övriga	55	-
	382	-

Not 10 Skatter

	2015	2014
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-16	-6
Skatt hänförlig till tidigare år	-3	13
	-19	7
Uppskjuten skattekostnad	-11	2
Summa skatt på årets resultat	-30	9

	2015	%	2014	%
Avstämning av effektiv skattesats				
Resultat före skatt	1 159		20 854	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-255	-22,0%	-4 588	-22%
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	0	0,0%	0	0,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-320	-27,6%	4 289	20,6%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	656	56,6%	517	2,5%
Skatt hänförlig till tidigare år	-3	-0,3%	13	0,1%
Nedskrivning av goodwill	-31	-2,7%	-119	-0,6%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-77	-6,6%	-103	-0,5%
Effektiv skatt/skattesats	-30	-0,1%	9	0,0%

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.

Redovisade nettofordringar för uppskjuten skatt uppgår till 5 (18).

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

UNDERSKOTTSAVDRAG

Koncernens underskottsavdrag uppgick per 31 december 2015 till 6.060 (5.732) Mkr, varav 4.625 (4.625) Mkr inom Metro. 1.268 (929) Mkr hänförs till Sverige och 4.728 (4.715) 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 5 (8) Mkr har redovisats i koncernens balansräkning avseende underskottsavdragen.

Not 11 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	538	518	414	410
Årets investeringar	-	-	-	4
Årets försäljningar/utrangeringar	-23	-5	-16	-24
Omräkningsdifferenser	-3	25	-	24
Utgående anskaffningsvärde	512	538	398	414
Ingående ackumulerade av-/nedskrivningar	-325	-76	-334	-47
Avyttring av verksamheter	-	-	5	-
Årets avskrivningar	-	-	-2	-5
Årets försäljningar/utrangeringar	-	-	-	9
Årets nedskrivningar	-74	-249	-67	-291
Utgående ackumulerade av-/nedskrivningar	-399	-325	-398	-334
Utgående bokfört värde	113	213	0	80

Övriga immateriella anläggningstillgångar uppgår per den 31 december 2015 till 0 (80) Mkr efter en nedskrivning av det förvärvade varumärket i Metro.

Goodwillposterna i Metro och Good Governance Group (G3) har prövats för nedskrivning under 2015, vilket resulterade i att goodwillposten i Metro skrevs ned med 74 Mkr. Nedskrivningarna av både varumärket och goodwillen i Metro är en följd av minskade intäkter och försämrade marginaler.

Nyttjandevärdet utgår från en kassaflödesprognos. Kassaflödesprognoserna i nyttjandevärdeberäkningarna utgår från budget för år 2016 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 74 Mkr.

G3 har under året avyttrat dotterbolaget Palmer Data vilket medförde en minskning av goodwill hänförlig till G3 med 23 Mkr. Avyttringen medförde ett positivt resultat för G3.

GOODWILL FÖRDELAD PÅ KASSAGENERERANDE ENHETER

	2015	2014
G3 Good Governance Group	6	29
Metro	107	181
Övrigt	-	3
Utgående bokfört värde	113	213

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Kontorsbyggnader 20 - 67 år

Maskiner och inventarier 3 - 25 år

	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	516	518
Tillgångar i avyttrade verksamheter	-251	-19
Årets investeringar	23	71
Årets försäljningar/utrangeringar	-13	-33
Omräkningsdifferenser	-24	-21
Utgående anskaffningsvärden	251	516
Ingående ackumulerade avskrivningar	-181	-175
Tillgångar i avyttrade verksamheter	67	12
Årets försäljningar/utrangeringar	11	24
Årets avskrivningar	-32	-32
Omräkningsdifferenser	6	-10
Utgående ackumulerade avskrivningar	-129	-181
Utgående bokfört värde	122	335



Not 12 Kundfordringar

	2015	2014
Kundfordringar	218	288
Reserv osäkra kundfordringar	-14	-47
	204	241

Ej reserverade kundfordringar förfallna sedan mer än 90 dagar uppgår till 14 (15) Mkr.

Not 13 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2015	2014
Kortfristiga placeringar	8 321	1 311
Likvida medel	916	283
	9 237	1 594

De kortfristiga placeringarna om 8.321 Mkr fördelar sig främst mellan svenska räntefonder med hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Per 31 december hade koncernen i tillägg till likvida medel redovisade ovan, outnyttjade kreditlöften om 5.930 (5.930) Mkr.

Not 14 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 förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 15 Räntebärande lån

	2015	2014
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200
Skulder till kreditinstitut	50	70
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-16
	1 242	1 254

Räntebärande kortfristiga lån

Skulder till kreditinstitut	5	9
	5	9

Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån 1 247 1 263

Finansieringsform	Låne-ram per 31 dec 2015	Nyttjat belopp 31 dec 2015	Outnyttjat belopp 31 dec 2015	Valuta
Långfristiga lån				
Moderbolaget				
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	-	SEK
Syndikerad kreditfacilitet	5 800	-	5 800	SEK
Summa moderbolaget	7 000	1 200	5 800	
Övriga koncernbolag				
Olika kreditgivare	42	42	-	Olika
Summa koncernen	7 042	1 242	5 800	
Kortfristiga lån				
Moderbolaget				
Checkräkningskrediter	130	-	130	SEK
Summa moderbolaget	130	-	130	
Övriga koncernbolag				
Olika kreditgivare	5	5	-	Olika
Summa koncernen	135	5	130	
Summa lång- och kortfristiga lån, koncernen	7 177	1 247	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 2018. 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 2015 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 2015 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 2,8 år inklusive obligationen.

Not 16 Avsättningar för pensioner

Kinnevik har endast förmånsbaserade tjänstepensionsplaner för vissa tjänstemän tidigare anställda inom moderbolaget uppgående till 33 (35) Mkr.

Not 17 Övriga skulder

	2015	2014
Räntederivat	34	36
Summa långfristiga övriga skulder	34	36
Upplupna räntekostnader	2	2
Upplupna personalkostnader	76	106
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	133	136
Skuld ej betalda investeringar	62	91
Övriga skulder	63	46
Summa kortfristiga övriga skulder	336	381

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 22 för koncernen.

Not 18 Arvoden till valda revisorer

	2015	2014
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	1	1
	2	2

Not 19 Leasing

Koncernen har operationella leasingavtal framför allt avseende tryckeri- och distributionstjänster inom Metro. Under 2015 har leasingbetalningarna uppgått till 81 (92) Mkr. Framtida minimibetalningar avseende ingångna avtal per 31 december framgår enligt nedan:

	2015	2014
Framtida minimibetalningar		
2015		81
2016	74	39
2017	35	40
2018	34	40
2019	6	36
2020 och senare	11	-
	160	236

Koncernen har inga finansiella leasingavtal.

Not 20 Ställda säkerheter

	2015	2014
Avseende skulder till kreditinstitut		
Aktier i dotterbolag	9	9
Likvida medel och kortfristiga placeringar	18	19
Övriga tillgångar	25	46
	52	74

Kinnevik hade per den 31 december 2015 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 2015 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

Not 21 Eventualförpliktelser

	2015	2014
Skattetvist	702	702
Garantiåtaganden FPG	1	1
	703	703

I december 2015 fastställde Kammarrätten domen att avvisa 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. Kammarrätten biföll därmed förvaltningsdomstolens dom till fullo. Kinnevik hade inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna. Kammarrättens dom har därför inte påverkat Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde för 2015. Skatteverket har i februari 2016 begärt prövningstillstånd i Högsta Förvaltningsdomstolen.

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 föroreningsskador 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 2015.

Not 22 Upplysningar om närstående

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 23 för koncernen. Kinnevik har under 2015 och 2014 haft transaktioner med följande närstående företag.

Närstående företag

Bayport Management Ltd (Bayport)

Intresseföretag till Kinnevik

- Qliro Group AB (Qliro)
Intresseföretag till Kinnevik
- Tele2 AB (Tele2)
Intresseföretag till Kinnevik
- Modern Times Group MTG AB (MTG)
Intresseföretag till Kinnevik
- Transcom WorldWide AB (Transcom)
Intresseföretag till Kinnevik, avyttrades i juni 2015
- Millicom International Cellular S.A. (Millicom)
Intresseföretag till Kinnevik
- Rocket Internet SE
Intresseföretag till Kinnevik
- Merx Technica Ltd (Merx)
Intresseföretag till Kinnevik
- Anima Regni Partners S.à.r.l (Anima Regni)
Närstående till Anima Regni äger aktier i Kinnevik vilket ger ett betydande inflytande över Kinnevik.
- SecureValue E.E.I.G. (SecureValue)
Intressegemenskap med andra intresseföretag till Kinnevik
- Three Daughters S.à.r.l (Three Daughters)
Ägs till 50% av Kinneviks styrelseordförande Altlorenscheurerhof S.A.
Intresseföretag till Kinnevik

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på arm-längds 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 Aktie-marknadsnämndens 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. Under 2015 gav Kinnevik ytterligare lån om 0,8 MUSD. Hela Kinneviks fordran har därefter skrivits ned till följd av en värdering av bolaget som visar att lånet troligen inte kan återbetalas.

Inga övriga stora lånetransaktioner med närstående har förekommit under 2014 och 2015.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter				
Bayport	-	2	-	-
Millicom	4	7	1	-
MTG	6	8	1	-
Qliro	-	7	0	7
SecureValue	2	1	-	-
Tele2	7	8	0	-
Transcom	1	1	1	0
	20	34	3	7
Rörelsekostnader				
Altlorenscheurerhof S.A.	-2	-2	-2	-2
MTG	-3	-2	0	0
SecureValue	-4	-5	-4	-5
Tele2	-2	-1	-1	-2
Three Daughters	-	-1	-	-1
	-11	-11	-7	-10
Ränteutgifter				
Merx	8	2	-	-
Övriga	2	2	-	-
	10	4	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Merx	-	71	-	-
Övriga	6	12	-	-
	6	83	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
MTG	-	3	-	-
Qliro	-	7	-	7
Tele2	2	2	-	-
Övriga	1	0	-	0
	3	12	-	7

Not 23 Personal

MEDELANTAL ANSTÄLLDA I KONCERNEN

	2015		2014	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	144	96	142	90
Holland	-	-	8	0
Polen	-	-	61	9
Ryssland	6	2	6	1
Vitryssland	10	5	10	4
Storbritannien	25	11	43	16
Asien	237	77	181	44
Afrika	49	36	39	21
Latinamerika	89	93	227	162
	560	320	717	347
Totalt antal anställda		880		1 064



FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN, KONCERNEN¹⁾

	2015		2014	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	23	2	21	3
VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	5	2	4	2
	29	4	26	5

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

	2015		2014	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	5	2	5	2
VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	3	2	3	2
	9	4	9	4

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

	2015		2014	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda
Investeringsverksamheten				
Löner och andra ersättningar	50 097	47 088	56 670	33 375
Sociala kostnader	10 788	10 369	14 991	7 038
Pensionskostnader ²⁾	3 523	5 042	5 931	3 014
Operativa dotterbolag				
Löner och andra ersättningar	15 261	223 337	25 841	317 584
Sociala kostnader	1 849	56 115	2 902	56 829
Pensionskostnader ²⁾	1 618	19 206	1 817	18 926
Summa	83 136	361 157	108 152	436 767

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 2015. 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 konkur-

rensmässiga 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 aktieäggande i bolaget. Skulle Kinnevik starta ett saminvesterande 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 enskilde 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 saminvesterande 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 totalt 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 incitamentsprogram (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 erlaggs till försäkringsbolag. Personer i Ledningen som är bosatta utomlands kan, om det godkänns av styrelsen, erbjudas pensionslösningar som betalas kontant motsvarande den premie som annars skulle erläggas 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 marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

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

Styrelsens förslag till årsstämman 2016 avseende antagande av nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kan hittas i förvaltningsberättelsen.



ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (TKR)

	2015		2014		
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Tidigare VD ²⁾	Nuvarande VD ²⁾	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	10 533	15 649	11 649	5 916	19 198
Rörlig lön	7 600	8 192	-	3 400	9 782
Förmåner	29	403	35	18	404
Pensionskostnader	0	3 523	676	-	4 778
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader)	794	1 097	72	-	1 862
Summa	18 956	28 864	12 432	9 334	36 024

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2015 uppgått till 6-7 personer och uppgick vid årets slut till 6 (7) personer.

²⁾ 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.

Till moderbolagets verkställande direktör Lorenzo Grabau har utgått fast lön och förmåner om 8,1 Mkr samt rörlig lön om 7,6 Mkr. Till följd av Lorenzo Grabaus utländska hemvist har utöver fast lön utgått pensionsersättning i form av ett kontantbelopp om 2,4 Mkr motsvarande 30% av fast lön i stället för pensionspremieinbetalning. 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 2015 för arbete utfört i styrelserna i Kinneviks intressebolag om sammanlagt 3,1 (3,8) Mkr. Övriga ledande befattningshavare har erhållit styrelsearvoden från intressebolag om sammanlagt 0,7 (1,1) 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 pensionspremieinbetalningar 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 förvärvar och äger Kinnevikaktier.

Aktiesparplaner

Det finns två stycken pågående aktiesparplaner där 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 2013 - 31 mars 2016 samt 1 april 2015 - 31 mars 2018, "Mätperioderna") har uppfyllts, att deltagaren fortfarande är anställd i Kinnevikkoncernen vid offentliggörandet av Kinneviks delårsrapport för perioden januari - mars 2016 respektive januari - mars 2018, 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 samt Finansiella tjänster och övrigt.

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.

Avslutad plan 2012-2015

Planen beslutad 2012 med mätperiod 1 april 2012 - 31 mars 2015 utföll med 60.415 aktier att erhålla av totalt 64.500 kvarvarande tilldelade aktierätter. I antalet aktier som utföll ingick utdelningskompensation om totalt 2.712 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var begränsad till högst 721 kronor uppgick till 270,17 kronor och motsvarades av den genomsnittliga aktiekursen på tilldelningsdagen. Utspädningen som var begränsad till högst 0,02% vad gäller utestående aktier blev cirka 0,01%. Planens totala kostnad, inklusive sociala avgifter, uppgick till 10 Mkr och har kostnadsförts löpande 2012-2015.

Planen 2012 - 2015	Antal deltagare	Ursprungligt tilldelade aktierätter	Utfall aktier	Erhållna aktier	Erhållet kontant för skatt
Koncernens verkställande direktör	0	-	-	-	-
Ledningspersoner, kategori 1	2	22 000	18 846	10 700	2 201
Ledningspersoner, kategori 2	2	16 500	17 276	7 256	2 707
Kinnevik nyckelpersoner	6	16 800	17 592	7 386	2 757
Metro nyckelpersoner	2	5 600	2 932	2 932	0
Övriga deltagare	3	3 600	3 769	2 672	296
Summa	15	64 500	60 415	30 946	7 961

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.



Utestående aktiesparplaner

Planen beslutad 2013 med mätperiod 1 april 2013 - 31 mars 2016 hade per 31 december 2015 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 7.450 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 36.550 aktierätter, varav 7.450 målbaserade aktierätter och 29.100 prestationsbaserade aktierätter.

Planen omfattar följande antal kvarvarande deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2013 - 2016	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	-	-
Ledningspersoner, kategori 1	-	-
Ledningspersoner, kategori 2	3	24 750
Kinnevik nyckelpersoner, kategori 3	3	8 400
Kinnevik nyckelpersoner, kategori 3	3	3 400
Metro nyckelpersoner	-	-
Summa	9	36 550

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 programmet kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2015 med mätperiod 1 april 2015 - 31 mars 2018 hade per 31 december 2015 ett deltagande omfattande sammanlagt 36.758 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 187.307 aktierätter, varav 36.758 målbaserade aktierätter och 150.549 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2015 - 2018	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	1	35 000
Ledningspersoner, kategori 1	8	88 000
Ledningspersoner, kategori 2	7	42 807
Ledningspersoner, kategori 3	10	16 400
Ledningspersoner, kategori 4	4	5 100
Summa	30	187 307

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2015 För styrelse uppdrag i moder- bolaget	För styrelse- uppdrag i dotter- bolag	Andra uppdrag ¹⁾	Summa arvode	2014 För styrelse uppdrag i moder- bolaget	För styrelse- uppdrag i dotter- bolag	Andra uppdrag	Summa arvode
Cristina Stenbeck (ordförande)	2 150			2 150	2 150			2 150
Tom Boardman	695			695	695			695
Anders Borg	1 000			1 000	-			-
Dame Amelia Fawcett	1 185			1 185	1 085		250	1 335
Wilhelm Klingspor	575			575	575			575
Erik Mitteregger	745		641 ¹⁾	1 386	745			745
John Shakeshaft	700			700	700			700
Vigo Carlund	0			0	525			525
	7 050	0	641	7 691	6 475	0	250	6 725

¹⁾ Styrelsen har beslutat om ett konsultarvode, utöver styrelsearvode för moderbolaget, om 70.000 EUR till Erik Mitteregger för 2015 för arbete utfört inom koncernens portföljbolag.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 820 kronor per aktierätt. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,1% vad gäller utestående aktier, 0,04% av rösterna samt 0,06% vad gäller programmet kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total kostnad före skatt för utestående kvarvarande aktierätter i incitamentsprogrammen kostnadsförs löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån förväntat utfall uppgå till cirka 40 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 6 (5) Mkr kostnadsförts under 2015. Total skuld för sociala avgifter avseende incitamentsprogrammen uppgick per den 31 december 2014 till 4 (10) Mkr.

Kontantbaserad plan

Vid årsstämman 2014 antogs två sammanlänkade optionsprogram som innefattade att Kinnevik skulle subventionera deltagarnas optionspremie: ett köptionsprogram för alla anställda i Kinnevik och ett syntetiskt köptionsprogram för vissa personer i Ledningen och andra nyckelpersoner som arbetar med Kinneviks investeringar i onoterade företag (Optionsprogrammen).

Av flera anledningar lanserades aldrig Optionsprogrammen. Årsstämman 2015 beslutade om en alternativ ersättningsmodell för de anställda som hade rätt att delta i Optionsprogrammen 2014. Denna alternativa ersättningsmodell bibehåller samma ekonomiska struktur som Optionsprogrammen, men kontantersättningen till deltagarna är nu villkorad av att den investerats i Kinnevikaktier (LTI 2014). Dessa aktier ska förvärfas på Nasdaq Stockholm och får inte vara aktier som deltagaren innehade sedan tidigare. I övrigt gäller följande villkor för LTI 2014.

- Kontantersättningen, netto efter skatt, ska motsvara 50 procent av förvärvspriset för de Kinnevikaktier som deltagaren har förvärvat och allokerat till LTI 2014.
- Det högsta belopp som kan komma att betalas till varje deltagare ska baseras på kompetens och ansvarsområde, i enlighet med de principer som årsstämman 2014 fastställt, och är oförändrat från Optionsprogrammen.
- Kontantersättningen ska betalas i tre (3) lika stora delar under tre (3) år och för att betalning ska genomföras krävs, vid varje utbetalningstillfälle, att deltagaren fortfarande är anställd inom Kinnevikgruppen och har behållit de aktier som förvärvats och allokerats till LTI 2014.
- Den beräknade totalkostnaden för Kinnevik kostnadsförs över 3 år och beräknad på deltagande och bedömt utfall kommer den att uppgå till ett maximalt belopp om 11 Mkr inklusive sociala avgifter.



Not 24 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 revisionsutskottet 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 (exklusive kassa) per den 31 december 2015 var 86% (82%) noterade och 14% (18%) 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 2015 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 6,5 miljarder kronor.

Värdet på de onoterade innehaven ökar eller minskar även på grund av ett antal olika faktorer varav förändringar i trender i aktiemarknaden är en. I processen för värdering av de onoterade innehaven tas hänsyn bland annat till försäljningsmultiplar och lönsamhet i jämförbara bolag i samma sektorer samt värdet i externa transaktioner som skett i bolagets aktie. Förändringar i dessa underliggande faktorer har en påverkan på det totala värdet. För de bolag som värderas baserat på försäljningsmultiplar (dvs Global Fashion Group, Home24, Westwing, Lazada, Linio, Konga, Windu och Bayport) hade en minskning av multiplern med 10% per den 31 december 2015 medfört en minskning i värde om 830 Mkr.

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 2015 erhöll Kinnevik 823 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 82 Mkr lägre.

Under 2015 uppgick netto avyttringar till 6,7 miljarder kronor och av dessa var 6,5 miljarder kronor i USD, 385 Mkr i PLN, 79 Mkr i GBP och investeringar om 717 Mkr i EUR. Skulle USD/SEK, PLN/SEK och GBP/SEK kurserna varit 10% lägre hade den totala summan av avyttringar varit 692 Mkr lägre. Skulle EUR/SEK-kursen varit 10% högre hade investeringsbeloppen varit 72 Mkr högre. För 2016 förväntas nettoinvesteringar uppgå till 2-3 miljarder kronor.

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 exponerad mot valutakursrisker genom sitt ägande av aktier i antingen EUR eller USD. Per den 31 december 2015 uppgick det redovisade värdet av Kinneviks aktier till 83,5 miljarder kronor. Cirka 38 miljarder kronor motsvarades av innehav i EUR. Cirka 3,5 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 1,9 miljarder kronor per den 31 december 2015. En förändring av USD/SEK med 5% skulle ha påverkat Kinneviks redovisade värde med 173 Mkr per den 31 december 2015.

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 2015 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 2015 hade denna swap ett negativt marknadsvärde om 34 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 totalt resultat.

Kinnevik hade per den 31 december 2015 kortfristiga placeringar om 8,3 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 21 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 2015 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 9.237 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 2015 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 7.150 (7.173) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,8 (2,9) år. Se vidare under Not 15 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 2015 var de största enskilda exponeringarna för motpartsrisk inom Kinneviks placeringsportfölj med ett totalt belopp om 8,3 miljarder kronor fördelat på fem olika räntefonder med hög kreditkvalitet förvaltade av fyra svenska banker.



MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	Not	2015	2014
Nettoomsättning		6	22
Administrationskostnader	5	-229	-221
Övriga rörelseintäkter		1	27
Rörelseresultat		-222	-172
Erhållna utdelningar	2	22 660	2 070
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-1	-47
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-12 082	-647
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	24	554
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-65	-138
Resultat efter finansiella poster		10 314	1 620
Bokslutsdispositioner			
Förändring obeskattade reserver		1	-
Lämnade koncernbidrag		-34	-948
Erhållna koncernbidrag		65	299
Resultat före skatt		10 346	971
Skatt	6	-	14
Årets resultat ¹⁾		10 346	985

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	4	3
Aktier och andelar i koncernföretag	9	44 518	54 737
Fordringar hos koncernföretag		1	18
Aktier och andelar i intressebolag	8	9 748	9 748
Aktier och andelar i andra företag	8	9	11
Övriga långfristiga fordringar		3	2
Summa anläggningstillgångar		54 282	64 519
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		67	301
Övriga fordringar		9	25
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		6	2
Kortfristiga placeringar		8 337	1 284
Likvida medel		346	77
Summa omsättningstillgångar		8 765	1 689
SUMMA TILLGÅNGAR		63 047	66 208

	Not	2015	2014
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		33 655	34 688
Årets resultat		10 346	985
Summa eget kapital		52 513	44 185
SKULDER			
Obeskattade reserver		-	2
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		24	25
Övriga avsättningar		4	4
Summa avsättningar		28	29
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	1 192	1 184
Skulder till koncernföretag		9 178	11 371
Summa långfristiga skulder		10 370	12 555
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		13	5
Skulder till koncernföretag		61	9 370
Övriga skulder		26	16
Upplupna kostnader	12	36	44
Summa kortfristiga skulder		136	9 437
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		63 047	66 208
Eventualförpliktelser	13	703	703



MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	2015	2014
Den löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar, externa	1 972	656
Kassaflöde från investeringsverksamhetens rörelseresultat	-194	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	1 778	471
Erhållna räntor	23	538
Erlagda räntor	-65	-138
Betald inkomstskatt	0	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 736	885
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	0
Upptagande av lån	8	9
Erlagd utdelning	-2 011	-1 941
Förändring koncernmellanhavanden	7 590	-1 132
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 587	-3 064
Årets kassaflöde	7 322	-2 179
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	1 361	3 540
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	8 683	1 361

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (MKR)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2014	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
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-2 011	-2 011
Effekt av aktiesparprogram	-	-	-8	-8
Årets resultat	-	-	10 347	10 347
Belopp vid årets utgång 31 december 2015	28	6 868	45 617	52 513

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

²⁾ Vid årsstämman den 18 maj 2015 beslutades om en kontant utdelning på 7,25 kronor per aktie, totalt 2.011 Mkr.

MODERBOLAGETS NOTER

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 pensionsskulder. 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. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 22 för Koncernen.

Not 2 Erhållna utdelningar

	2015	2014
Dotterföretag	20 688	1 414
Intresseföretag		
Modern Times Group MTG AB	109	104
Tele2 AB	1 863	552
	22 661	2 070

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2015	2014
Ränteintäkter från utomstående	19	11
Ränteintäkter från koncernföretag	4	527
Kursdifferenser	1	16
Finansiella intäkter	24	554
Räntekostnader till kreditinstitut	-40	-41
Räntekostnader till koncernföretag	-	-78
Övriga finansiella kostnader	-25	-19
Finansiella kostnader	-65	-138
Finansnetto	-41	416

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2015	2014
Koncernintern försäljning av aktier i intresebolag	-1	-29
Nedskrivning av andra aktier	-	-18
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	-1	-47
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-12 097	-647
Återförd nedskrivning av aktier i dotterföretag	15	-
Summa resultat från dotterföretag	-12 082	-647

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2015	2014
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	1	1
	2	2

Not 6 Skatt

	2015	2014
Periodens skattekostnad	0	0
Skatt hänförlig till tidigare år	0	14
	0	14

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2015	%	2014	%
Resultat före skatt	10 347		971	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-2 276	-22,0%	-214	-22,0%
Resultat från andelar i intreseföretag	0	-0,0%	-6	-0,7%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	4 985	48,2%	455	46,9%
Skatt hänförlig till tidigare år	0	0,0%	14	1,4%
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-2 661	-25,7%	-146	-15,1%
Återförd nedskrivning aktier i intresse- och dotterföretag	3	0,0%	-	0,0%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2	-0,0%	-2	-0,2%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-	0,0%	5	0,5%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	-49	-0,5%	-92	-9,5%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	14	1,5%

Se även Not 13 för moderbolaget angående pågående skattvist.

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2015	2014
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	5	7
Årets investeringar	1	1
Årets försäljningar/utrangeringar	-0	-3
Utgående anskaffningsvärden	6	5
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	1	2
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Utgående restvärde	4	3

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2015		2014	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenschauererhof 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
					9 748	9 748	

Andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	2015		2014	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Modern Holdings Inc.		USA	2 646 103	18	9	18	9
Radio Components Sweden AB (likviderat)	556573-3846	Stockholm	2 346 337	-	-	19	2
					9	11	

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	9 748	10 115
Årets koncerninterna försäljningar	-	-367
Utgående anskaffningsvärde 31 december	9 748	9 748
Ingående nedskrivningar 1 januari	-	-25
Årets koncerninterna försäljningar	-	25
Utgående nedskrivningar 31 december	-	-
Utgående bokfört värde 31 december	9 748	9 748

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2015	2014
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	599	7 692
G3 Good Governance Ltd		Storbritannien	5 001 323	100/100	49	58
Invik & Co. AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100/100	0	1
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	875	362
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	46	47
Kinnevik Consumer Services 1 AB	556992-0779	Stockholm	50 000	100/100	453	453
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	28	28
Kinnevik Internet Lux SARL		Luxemburg	12 500	100/100	5 627	8 404
Kinnevik Investment Partners AB	556985-2436	Stockholm	50 000	100/100	5	0
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	509	639
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	4 009	3 640



Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	13 675	13 132
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	7 500	100/100	1	1
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	18 473	20 108
Bokfört värde					44 518	54 737

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	62 336	29 146
Förvärv, koncerninternt	-	20 108
Aktieägartillskott	1 878	13 082
Utgående anskaffningsvärde 31 december	64 214	62 336
Ingående nedskrivningar 1 januari	-7 599	-6 965
Årets nedskrivningar	-12 097	-634
Utgående nedskrivningar 31 december	-19 696	-7 599
Utgående bokfört värde 31 december	44 518	54 737

UTÖVER VAD SOM REDOVISAS SOM DIREKTÄGDA AKTIER OCH ANDELAR I MODERBOLAGET INGÅR FÖLJANDE BOLAG I KONCERNEN:

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
G3 Good Governance (US) Corporation		USA	100/100
Proven UK Ltd		Storbritannien	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
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
Saltside Technologies India Pvt Ltd		Indien	88/88
Efritin Limited		Nigeria	88/88
Vireo Energy AB	556798-5907	Stockholm	75/75
FLLC Vireo Energy		Vitryssland	75/75
Vireo Energy Holding East AB	556964-1102	Stockholm	75/75
LLC Vireo Energy		Ryssland	75/75
LLC SpetsEcoEnorgo		Ryssland	75/75
LLC Vireo Holding Company Vireo Energy		Ryssland	75/75
LLC Vireo Energy Krasnogorsk		Ryssland	75/75
LLC Vireo Energy Center		Ryssland	75/75
Metro International S.A.		Luxemburg	100/100
Metro International Luxembourg Holding S.A.		Luxemburg	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	100/100
Metro Sweden Media AB	556877-3104	Stockholm	100/100
Metro Sweden Holding AB	556625-7530	Stockholm	100/100
Metro Nordic Sweden AB	556585-0046	Stockholm	100/100
Tidnings Aktiebolaget Metro	556489-1678	Stockholm	100/100
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		Cyperus	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
Publisistemas S.A.		Chile	100/100
Administradora de Franquicias S.A.		Guatemala	100/100
Publimetro Colombia S.A.S.		Colombia	100/100
Publicaciones Metropolitanas S.A. de CV		Mexico	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 2015 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	235 033 410	235 033 410	23 503
B-aktier i eget förvar	365 468	365 468	37
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 2014 levererades totalt 41.598 B-aktier till deltagare i 2011-års aktiesparprogram. Under 2015 levererades totalt 42.826 B-aktier till deltagarna i 2011 och 2012-års aktiesparprogram.

Styrelsen erhöll på årsstämman 2015 bemyndigande för återköp av maximalt 10% av utestående aktier. i bolaget över en tolv månaders period. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2015. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 23 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

RÄNTEBÄRANDE LÅNGFRISTIGA LÅN

	2015	2014
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-16
	1 192	1 184

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 15 för koncernen.



Not 12 Upplupna kostnader

	2015	2014
Upplupna personalkostnader	29	35
Upplupna räntekostnader	2	2
Övrigt	5	7
	36	44

Not 13 Eventualförpliktelser

	2015	2014
Skattetvist	702	702
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	703	703

I december 2015 fastställde Kammarrätten domen att avvisa 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. Kammarrätten biföll därmed förvaltningsdomstolens dom till fullo. Kinnevik hade inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna. Kammarrättens dom har därför inte påverkat Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde för 2015. Skatteverket har i februari 2016 begärt prövningstillstånd i Högsta Förvaltningsdomstolen.

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 föroreningsskador 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 2015.

Not 14 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 4 (14) Mkr.

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

Not 15 Personal

Medelantal anställda	2015		2014	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	9	9	9	9

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2015		2014	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	40 287	19 197	49 631	14 865
Sociala kostnader ¹⁾	9 454	7 599	13 960	4 671
Pensionskostnader ¹⁾	2 937	3 125	5 496	2 015
Avsättning för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter	2 038	2 120	4 779	2 192
	54 716	32 041	73 866	23 743

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 23 för Koncernen.

Not 16 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2015	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	68		68
Fordringar på intressebolag	-	-		0
Aktier och andelar i andra företag	9	-		9
Räntebärande fordringar	-	-		0
Övriga fordringar	-	3		3
Kortfristiga placeringar	-	8 337		8 337
Likvida medel	-	346		346
Summa finansiella tillgångar	9	8 754		8 763
Räntebärande lån			1 192	1 192
Skulder till koncernföretag			9 239	9 239
Leverantörsskulder			13	13
Övriga skulder			36	36
Summa finansiella skulder			10 479	10 479

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

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, 5 april 2016

Cristina Stenbeck
Styrelseordförande

Anders Borg
Vice Styrelseordförande

Dame Amelia Fawcett
Vice Styrelseordförande

Tom Boardman
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

John Shakeshaft
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 5 april 2016
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 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 32-35. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28-73.

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 revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

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

UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 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 2015 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 32-35. 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 2015. 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 32-35 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 revisionsssed 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 ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.



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

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

UTTALANDEN

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

Stockholm den 5 april 2016

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

AKTIVA KUNDER

Antal kunder som har gjort minst en beställning under de senaste 12 månaderna.

BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE

Det totala värdet av samtliga transaktioner under en period, inklusive skatter men exklusive fraktkostnader.

DIREKTAVKASTNING

Utdelning dividerat med marknadsnotering 31 december.

EGET KAPITAL PER AKTIE

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

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER

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

GENOMSNISSLIG ÅRLIG AVKASTNING

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

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.

RESULTAT PER AKTIE

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

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.

SOLIDITET

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

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 innehav baseras på generellt accepterade värderingsmetoder som senaste transaktioner i samma eller liknande instrument, eller multipelvärderingar baserat på noterade jämförbara bolag.

UNIKA BESÖKARE

Antal unika besökare under den senaste månaden på en marknadsplats.

UTDELNING PER AKTIE

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

STYRELSE & VD



Investment AB Kinneviks styrelse och verkställande direktör.

Bakre raden från vänster: John Shakeshaft, Anders Borg, Tom Boardman, Dame Amelia Fawcett, Erik Mitteregger och Wilhelm Klingspor.

Främre raden från vänster: Cristina Stenbeck och Lorenzo Grabau.

Se sidorna 34-35 för information om enskilda styrelseledamöter.

ÅRSSTÄMMA 2016

TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 23 maj 2016 klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken tisdagen den 17 maj 2016, och
- dels anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 17 maj 2016.

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

HUR BLIR MAN INFÖRD I AKTIEBOKEN?

Aktier 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 den 17 maj 2016.

HUR ANMÄLAR MAN SIG?

Anmälan kan ske från och med tisdagen den 19 april 2016 och kan göras:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.com,
- skriftligen till bolaget till adress: Investment AB Kinnevik, c/o Computershare AB, P.O. Box 610, SE-182 16 Danderyd, Sweden, eller
- per telefon 0771-246 400, vardagar klockan 09.00-16.00.

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 ska tas med i original till årsstämman. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.kinnevik.com. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 17 maj 2016.

VALBEREDNING

I enlighet med beslut vid årsstämman 2015 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 som har utsetts av Verdere S.à.r.l, Wilhelm Klingspor som har utsetts av familjen Klingspor, Ramsay Brufer som har utsetts av Alecta, James Anderson som har utsetts av Baillie Gifford samt Edvard von Horn som har utsetts av familjen von Horn.

RAPPORTTILLFÄLLEN

27 april Delårsrapport januari-mars 2016

22 juli Delårsrapport januari-juni 2016

26 oktober Delårsrapport januari-september 2016



SKEPPSBRON 18 | BOX 2094 | 103 13 STOCKHOLM
TEL 08-562 000 00 | ORG.NR 556047-9742 | WWW.KINNEVIK.COM