



Investment AB Kinnevik

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2015

VIKTIGA HÄNDELSER ANDRA KVARTALET 2015

Utveckling i de operativa bolagen

- Kommunikation: Millicoms omsättning växte organiskt med 9% i lokala valutor (exklusive UNE), Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 7%
- E-handel inom mode: Zalandos preliminära försäljning ökade med 33-35% med en rörelsemarginal om 3-5%, Global Fashion Group bekräftar fortsatt stark försäljningstillväxt
- Rocket Internet fortsatte att lansera nya affärsmodeller, rapporterade hög tillväxt samt förbättrad lönsamhet i bolagen inom "Proven Winners"

Kinneviks investeringsaktivitet

- Nettoinvesteringar om 318 Mkr i andra kvartalet (489 Mkr under första halvåret)
- Investeringar fokuserade på befintliga bolag:
 - Global Fashion Group 41 MEUR (382 Mkr) med ett maximalt åtagande om 65 MEUR
 - BIMA 16 MUSD (129 Mkr)
 - Quikr 20 MUSD (170 Mkr) i befintliga aktier i juli
- Försäljning av resterande andel om 7,4% i Transcom för 159 Mkr
- Vägledning för nettoinvesteringar reviderad från 1,0 till 1,0-1,5 miljarder kronor för helåret 2015

Kinneviks finansiella ställning

- Substansvärde om 87,3 miljarder kronor eller 315 kr per aktie, upp 4% under kvartalet
- Stark balansräkning, nettokassa om 0,5 miljarder kronor (exklusive kassa i operativa dotterbolag och före investeringen i Quikr och eventuellt ytterligare deltagande i Global Fashion Groups pågående finansieringsrunda)

KINNEVIKS UTVECKLING I KORTHET

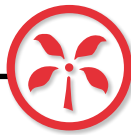
	30 juni 2015	31 mars 2015	31 dec 2014	30 juni 2014
Substansvärde, Mkr	87 315	83 940	84 370	68 509
Substansvärde per aktie, kr	314,79	302,64	304,21	247,00
Aktiekurs, kr	262,10	288,10	255,20	284,80
Nettokassa/(nettoskuld) exklusive operativa dotterbolag, Mkr	482	-112	130	1 096

Mkr	1 apr-30 juni 2015	1 apr-30 juni 2014	1 jan-30 juni 2015	1 jan-30 juni 2014
Periodens resultat	5 354	4 139	4 906	4 822
Resultat per aktie, SEK	19,30	15,02	17,69	17,52
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2 489	2 204	2 261	3 072
Erhållna utdelningar	2 977	2 350	2 984	2 350
Investeringar	559	140	1 154	616
Försäljningar	241	33	665	111

Investment AB Kinnevik (publ)
Skeppsbron 18
Box 2094
SE-103 13 Stockholm, Sverige

Org.nr. 556047-9742
Tel +46 8 562 000 00
Fax +46 8 20 37 74
www.kinnevik.se

Siffrorna i denna rapport avser andra kvartalet 2015 om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period 2014.



VD-kommentar

Bästa aktieägare,

Under det andra kvartalet 2015 fortsatte vi att verkställa vår strategi för värdeskapande. Viktiga strategiska initiativ i våra innehav under det andra kvartalet var Millicoms förstärkning av sin marknadsposition i östra Afrika genom förvärvet av Zanzibar Telecom, Tele2s lansering av en plattform för M2M/IoT-lösningar, liksom MTGs inträde på e-sportmarknaden. Vi fortsatte att fokusera våra resurser på våra mest lovande portföljbolag och ledde finansieringsrundor i Global Fashion Group ("GFG") och BIMA för att finansiera tillväxtinitiativ, samt förvärvade ytterligare aktier i Quikr, en transaktion som slutfördes i juli.

Resultatet för det andra kvartalet

Kinneviks substansvärde ökade med 3,4 miljarder kronor, motsvarande 12 kronor per aktie. Under kvartalet erhöll vi även 3,0 miljarder kronor i utdelningar (1,6 miljarder kronor i ordinarie utdelningar från våra noterade bolag samt 1,4 miljarder kronor i extra utdelning från Tele2), och betalade ut 2,0 miljarder kronor i utdelning till våra aktieägare. Värdet på våra investeringar inom Kommunikation minskade med 3%, men ökade med 4% justerat för utbetalda utdelningar. Våra verksamheter inom E-handel & Marknadsplatser växte med 11%, drivet av en stark utveckling av Zalando samt högre värderingar av Quikr och Avito. Under perioden föll vår aktiekurs med 9% till 262,10 kr (en minskning med 7% justerat för utbetald utdelning), vilket innebar en rabatt mot redovisat substansvärde på 17% vid kvartalets utgång. Den 21 juli hade aktiepriset återhämtat sig till 283,50 kr.

Våra största innehav fortsatte att leverera en god, underliggande omsättningstillväxt och motståndskraftiga marginaler.

Millicom rapporterade en omsättningstillväxt för kvartalet på 9% i lokala valutor (exklusive UNE) med en rörelsemarginal på 33%. Under kvartalet förvärvade Millicom 85% av Zanzibar Telecom, öns ledande mobiloperatör med 1,7 miljoner abonnenter på Zanzibar och i övriga Tanzania. Tanzania är Millicoms största marknad i Afrika, och förvärvet av Zanzibar Telecom passar naturligt in i Millicoms strategi genom att stärka bolagets ställning i landet.

Tele2 fortsatte att prestera väl, och de mobila tjänsteinräkterna ökade med 7% under kvartalet. I Kazakstan var kundintaget fortsatt starkt och i Nederländerna ökade Tele2 sin kundbas för det femtonde kvartalet i rad. I kvartalet lanserade Tele2 en innovativ IoT-portal som möjliggör aggregering av IoT-lösningar i ett verktyg, något som ytterligare stärker produkt erbjudandet och utvecklingen inom M2M/IoT-lösningar.

Zalando växte med 33-35% med en förväntad EBIT-marginal på 3-5% under andra kvartalet 2015. I juni blev det också klart att Zalando blir en del av MDAX-indexet för Tysklands mellanstora bolag, det näst viktigaste aktieindexet på den tyska börsen.

Rocket Internet fortsatte att lansera nya affärsmodeller, bland annat Righthome, en webbaserad fastighetsmäklare, och CarSpring, en marknadsplats för begagnade bilar som erbjuder hemkörning.



GFG beslutade att förvärva Kanui och Tricae, två brasilianska e-handlare inom mode, i ett aktiebyte. De båda bolagen uppvisar ett starkt momentum och passar väl in i GFGs latinamerikanska verksamhetsgren Dafiti. Vi är mycket nöjda med framstegen som ledningen för GFG har tagit i tillvaratagandet av de betydande tillväxtpotentialerna på GFGs 27 marknader.

Avito fortsatte att leverera starka resultat med en omsättningstillväxt på 42% under första kvartalet 2015 och en EBITDA-marginal på 46%.

MTGs omsättning och marginaler var stabila i kvartalet, med en god underliggande utveckling på MTGs marknader. Den 1 juli offentliggjorde MTG förvärvet av 74% av aktierna i Turtle Entertainment, världens största bolag inom e-sport. E-sport håller snabbt på att bli en av världens mest bevakade sportkategorier hos den yngre publiken och förvärvet är en milstolpe i MTGs digitala utveckling. MTG har även ökat sin ägarandel i Splay, Skandinavien största flerkanalsnätverk, samt förvärvat 51% av aktierna i Zoomin.TV, Europas största flerkanalsnätverk. Den 6 juli meddelade MTG att CTC hade erhållit ett icke-bindande bud på 75% av verksamheten. CTCs styrelse har tillsatt ett utskott bestående av oberoende ledamöter för att granska och utvärdera budet.

Investeringsaktiviteten

Aktiviteten på den privata investeringsmarknaden var fortsatt hög, och antalet finansieringsrundor inom den globala internetsektorn ökade med 10% jämfört med föregående år. Finansieringsrundorna blir allt större och förekommer i allt högre utsträckning i senare skeden av bolagens mognad. Under de senaste tolv månaderna, uppgick privata kapitalanskaffningar inom internetsektorn till 41,4 miljarder USD, en ökning med 59% jämfört med föregående år.

Mot denna bakgrund vidhöll Kinnevik en sund investeringsaktivitet i linje med vår strategi att fokusera våra resurser på de mest lovande bolagen, såsom investeringarna i GFG, BIMA och Quikr (i juli).

I GFG beslutade Kinnevik att leda en finansieringsrunda om 150 MEUR, vari vi deltar åtminstone med vår prorataandel.

Vi åtog oss att investera 16 MUSD i en intern finansieringsrunda om 38 MUSD i BIMA, den ledande mobila för-



säkringsleverantören på tillväxtmarknader. Kapitaltillskottet kommer att användas till att expandera på nya marknader, och skala upp BIMAs nya affärsmodeller, såsom en nydanande kontantbaserad mikroförsäkring samt en rad mobilbaserade hälso- och sjukvårdstjänster.

I juli förvärvade Kinnevik ytterligare aktier i Quikr från befintliga aktieägare för 20 MUSD vilket ledde till att Kinnevik nu är bolagets största aktieägare. Investeringen är förenlig med Kinneviks mål att öka ägarandelarna i bolagen med störst potential, och återspeglar Quikrs fortsatta framgångar på en växande marknad.

I april avyttrade vi vårt resterande innehav om 7,4% i Transcom för en köpeskilling om 159 Mkr, eller 84 kr per Transcomaktie.

Under kvartalet uppgick nettoinvesteringarna till 318 Mkr, vilket innebär att de totala nettoinvesteringarna under det första halvåret 2015 uppgick till 489 Mkr.

Finansiell ställning och reviderad vägledning för investeringar

Kinnevik avslutade kvartalet med en nettokassa på 0,5 miljarder kronor (exklusive kassa i de operativa dotterbolagen),

eller 0,1 miljarder kronor justerat för investeringen i Quikr och förutsatt fullt deltagande i den pågående finansieringsrundan i GFG. Under kvartalet erhöll våra portföljbolag mer än 4 miljarder kronor i nytt kapital, och de är nu ännu bättre kapitaliserade. Vår finansiella ställning är således fortsatt stark och vi ökar vår vägledning för nettoinvesteringar under 2015 från 1,0 miljard kronor till 1,0-1,5 miljarder kronor.

Med tanke på de rådande makroekonomiska förutsättningarna fortsätter vi att genomföra vår långsiktiga strategi att bygga upp ett utvalt antal ledande digitala konsumentfokuserade bolag samtidigt som vi upprätthåller vår policy om "ingen eller låg belåning".

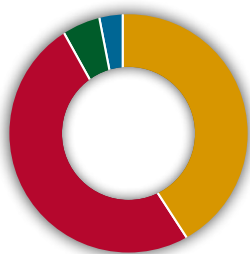
Lorenzo Grabau
VD och koncernchef

Operationell översikt

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag som fokuserar på att bygga konsumentriktade varumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning samt Finansiella tjänster. Ungefär hälften av våra innehav mätt i värde återfinns inom Kommunikations- och Underhållningssektorerna, där vi äger betydelsefulla andelar i stora, etablerade och kassaflödesgenererande

verksamheter. Resterande del av våra innehav återfinns huvudsakligen inom sektorerna E-handel & Marknadsplatser, samt Finansiella tjänster, där vi arbetar nära tillsammans med grundare och ledning för att skapa unga, snabbväxande verksamheter, som investerar stort för att under kort tid bygga marknadsledande positioner.

UTVALDA VARUMÄRKEN



Kommunikation

42%* (50%)

Sid 4



TELE2

E-handel & Marknadsplatser

51%* (39%)

Sid 5

zalando

Avito

ROCKETINTERNET

GLOBAL FASHION GROUP

Qliro Group

Underhållning

4%* (7%)

Sid 11

MTG

IROKO
IT'S YOUR TIME

Finansiella tjänster & Övrigt

3%* (4%)

Sid 12

BAYPORT
FINANCIAL SERVICES

BIMA
PROTECTING THE FUTURE OF EVERY FAMILY

* Andel av Kinneviks portföljvärde per 30 juni 2015 (30 juni 2014 inom parentes)



Kommunikation

Kommunikation utgör 42% av Kinneviks portfölj. Kinneviks telekombolag Millicom och Tele2 har totalt 72 miljoner abonnenter i 21 länder i Europa, OSS, Latinamerika och Afrika. Både Millicom och Tele2 fokuserar på att tillhandahålla de bästa tjänsterna när kunderna i ökande grad använder sina telefoner för datatjänster.

[För mer information >](#)

MILLICOM

- Omsättningen växte organiskt med 9% i lokala valutor exklusive UNE (-1,3% i redovisad valuta), och EBITDA-marginalen uppgick till 33%.
- Fortsatt fokus på strategin att kapitalisera på den digitala livsstilen, att expandera kabelnätet och att växa lönsamt.

Nyckeltal (MUSD)*	apr-juni		jan-juni	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	1 704	1 447	3 413	2 852
EBITDA	561	479	1 126	957
EBIT	223	224	450	460
Nettoresultat	-99	186	-81	2 523
Miljoner mobilabbonenter			59,3	52,3

* Inkluderar UNE från augusti 2014.

Millicom är en ledande internationell telekom- och mediaoperatör dedikerad till att tillgängliggöra digitala livsstilstjänster till tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom erbjuder även mobila finansiella tjänster, samt olika informationstjänster och underhållning och onlinetjänster inom e-handel, lead generation samt betalningar.

[För mer information >](#)

TELE2

- Stark tillväxt för mobila tjänsteintäkter från slutkund för koncernen, upp 7% till 3.324 (3.094) Mkr.
- EBITDA-ökning om 8% inom mobilsegmentet i Tele2 Sverige till 843 (777) Mkr.
- Tele2 Nederländerna ökade sin kundbas för femtonde kvartalet i rad, och nådde en total mobil kundbas om 841.000 (768.000).

Nyckeltal (Mkr)*	apr-juni		jan-juni	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	6 611	6 343	13 122	12 495
EBITDA	1 393	1 470	2 821	2 832
EBIT	593	791	1 295	1 751
Nettoresultat	309	821	826	1 406
Miljoner mobilabbonenter			12,9	11,9

* Exklusive avyttrade verksamheter.

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder produkter och tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, kabel-tv och innehållstjänster. Tele2 fokuserar sin strategi på att bli en value champion, d.v.s. att erbjuda sina kunder den bästa kombinationen av lågt pris, en högklassig kundupplevelse och en utmanarkultur.

[För mer information >](#)



E-handel & Marknadsplatser

E-handel & Marknadsplatser utgör 51% av Kinneviks portfölj. E-handel är en av de starkaste globala tillväxttrenderna i världsekonomin och bygger på en permanent förskjutning i konsumenternas beteende.

[För mer information >](#)

ZALANDO

- Baserat på preliminära siffror ökade Zalandos intäkter med 33-35% under andra kvartalet till 727-738 (546) MEUR. Zalando väntas uppnå EBIT på 22-37 (35) MEUR under kvartalet, vilket motsvarar en justerad EBIT-marginal på 3-5% (6,4%). För första halvåret 2015 uppgick Zalandos preliminära intäkter till 1.370-1.381 (1.047) MEUR en tillväxt på 31-32%. Justerat EBIT förväntas uppgå till 51-66 MEUR, en marginal om cirka 4%.
- Zalandoaktien inkluderades i MDAX-indexet, som följer Tysklands 50 viktigaste mellanstora bolag.
- Zalando lanserade Gaps varumärke på sina marknader och offentliggjorde ett samarbete med Karl Lagerfeld, varigenom bolaget kommer att sälja en sportinfluerad kollektion exklusivt tillgänglig via Zalando.

Zalando bedriver verksamhet på 15 europeiska marknader. Bolaget är idag det omsättningsmässigt största renodlade e-handelsbolaget inom modesektorn i Europa. Nyckelfaktorerna bakom Zalandos framgång omfattar expertis inom mode, detaljhandel och teknologi.

[För mer information >](#)

ROCKET INTERNET

- Rocket Internets s.k. "Proven Winners" visade stark tillväxt och lönsamhetsförbättringar under det första kvartalet 2015 jämfört med motsvarande period föregående året.
- Delivery Hero, i vilket Rocket Internet via sitt nyligen grundade bolag Global Online Takeaway Group äger 38,5%, slutförde en extern finansieringsrunda som värderade bolaget till 2,8 miljarder euro, motsvarande en ökning om 35% jämfört med Rocket Internets investerade kapital.
- Sex nystartade företag har lanserats hitills under 2015.

Rocket Internet startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade onlineverksamheter.

[För mer information >](#)



GLOBAL FASHION GROUP

- GFG erhöill 32 MEUR i en kapitalanskaffning från existerande investerare Tengelmann Ventures och Verlinvest i april. I samband med kapitalanskaffningen offentliggjorde GFG anställningen av Romain Voog som VD och Nils Chrestin som ekonomichef.
- GFG erhöill 150 MEUR i en finansieringsrunda ledd av Kinnevik och Rocket Internet. Vidare beslutades om ett aktiebyte, varigenom GFG förvärvade Kanui, ett e-handelsbolag inom sport- och fritid, och Tricae, ett e-handelsbolag inom barn- och babyartiklar, båda aktiva i Brasilien. Verksamheterna kommer att integreras i Dafiti, GFGs marknadsledande aktör i Latinamerika.
- GFGs aggregerade nettokassa uppgick till 132 MEUR per 31 mars 2015.

DAFITI

- Fortsatt förbättrad marknadsposition och andel.
- Förvärvet av Kanui och Tricae ökar Dafitis storlek, intäkter proforma för helåret 2014 är cirka 30% högre med en förstärkning inom sport- och barnkategorierna.
- Ytterligare optimering av sortimentet, inklusive egna varumärken.

Nyckeltal (MBRL)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	147	106	592
% Tillväxt	39%	-	41%
Bruttoresultat	49	38	222
% Marginal	33%	36%	38%
Justerad EBITDA ¹	-65	-47	-208

1 BRL = 2,67 kronor per 30 juni 2015

LAMODA

- Ytterligare optimering av varumärkesportföljen och egna varumärken, med fokus på marginalförbättring.
- Investerade i distributionscentral för att tillgodose ökande antal skickade order.
- Introducerade "same day delivery" i Moskva.
- Fortsatte fokusera på att sänka fasta kostnader.

Nyckeltal (MRUR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	3 205	1 644	9 496
% Tillväxt	95%	-	84%
Bruttoresultat	1 361	545	3 879
% Marginal	42%	33%	41%
Justerad EBITDA ¹	-555	-600	-2 158

100 RUR = 14,89 kronor per 30 juni 2015

NAMSHI

- Växte starkt med betydande marginalförbättringar.
- Fokuserade på att utöka sortimentet med lokala och internationella varumärken.
- Fortsatte investera i logistiklösningar för att skapa förutsättningar för framtida tillväxt.

Nyckeltal (MAED)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	76	23	168
% Tillväxt	225%	-	215%
Bruttoresultat	41	12	91
% Marginal	55%	51%	54%
Justerad EBITDA ^{1,2}	-6	-6	-20

1 AED = 2,35 kronor per 30 juni 2015

JABONG

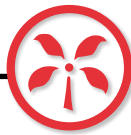
- Fortsatt marknadsledande inom e-handel för mode, med hög varumärkeskännedom och exklusiva produktlinjer.
- Utvidgade leveranstjänsten med "next door delivery", som möjliggör för upplockning av paket i närbutiker.
- Implementerade en orderspårningstjänst i realtid.
- Fortsatte utvecklingen av marknadsplatsen med en ökad andel av riskminimerat lager.

Nyckeltal (MINR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	1 992	1 466	8 114
% Tillväxt	36%	-	136%
Bruttoresultat	-200	-206	1 596
% Marginal	-10%	-14%	20%
Justerad EBITDA ¹	-1 138	-694	-4 540

100 INR = 13,03 kronor per 30 juni 2015

¹ Justerad EBITDA motsvarar EBITDA exklusive kostnader för aktierelaterade ersättningar.

² Valutakurseffekter på aktieägarlån redovisade under EBITDA-nivå från januari 2015 och framåt. Jämförelseperioder har justerats på motsvarande sätt.



ZALORA

- Växte starkt i samtliga sina marknader och var fortsatt marknadsledande i Sydostasien och Australien.
- Nylansering av mobila appar för iOS och Android som förbättrade användarupplevelsen.
- Utökade sin marknadsplats med ett större urval av produkter.
- Fortsatte investera i infrastruktur, inklusive varulager, kundupplevelse, callcenter, betalningslösningar och "sista kilometern"-leveranser.

Global Fashion Group ("GFG") är en ledande e-handelskoncern inom mode med fokus på tillväxtmarknader, och är verksamt i 5 regioner och i 27 länder med över 2,5 miljarder människor och riktar sig mot en marknad värd 630 miljarder euro. GFG erbjuder ett brett sortiment om över 3 000 ledande internationella och lokala varumärken, samt ett urval av egna varumärken. GFG satsar fortlöpande på att erbjuda den bästa kundupplevelsen, inklusive nätverk för hemleveranser där det behövs.

[För mer information >](#)

Nyckeltal (MEUR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	44	-	117
% Tillväxt	-	-	70%
Bruttoresultat	15	-	40
% Marginal	35%	-	34%
Justerad EBITDA ¹	-23	-	-69

¹⁾ Justerad EBITDA motsvarar EBITDA exklusive kostnader för aktierelaterade ersättningar.



HOME24

- Fortsatte fokusera på sortiment och egna varumärken.
- Lanseringen av ett onlinemagasin under kvartalet påvisade vikten av ett riktat produkturval och användningen av mobilappar.
- Befintliga aktieägare och nya investeraren Baillie Gifford investerade totalt 120 MEUR i Home24. Efter kapitalanskaffningen värderas bolaget till 943 MEUR.

Nyckeltal (MEUR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	60	26	160
% Tillväxt	128%	-	73%
Bruttoresultat	21	11	59
% Marginal	36%	42%	37%
Justerad EBITDA ¹	-20	-6	-49
Nettokassa 31 mars 2015	10		

Home24 är en ledande e-handelsaktör inom heminredning med närvaro i sju europeiska länder och i Brasilien. Home24 erbjuder branschens bredaste sortiment med fler än 130.000 produkter inom flera kategorier.

[För mer information >](#)

WESTWING

- Fortsatte sin starka tillväxt, som drevs av kundlojalitet, marknadsföring och fokus på produktsortimentet.
- Drev ytterligare teknologiska förbättringar på sina mobila plattformar.
- Förhandsöppningen av "WestwingNow" i Tyskland, som erbjuder Westwings permanenta sortiment, togs väl emot av kunderna.

Nyckeltal (MEUR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Nettoförsäljning	52	33	183
% Tillväxt	55%	-	66%
Bruttoresultat	21	15	79
% Marginal	40%	44%	43%
Justerad EBITDA ¹	-19	-12	-47
Nettokassa 31 mars 2015	32		

Westwing är en ledande e-handelsklubb inom heminredning med ett noga utvalt utbud av möbler, heminredning och design. Westwing är verksamt på 15 marknader i Europa, Brasilien och Ryssland.

[För mer information >](#)

¹⁾ Justerad EBITDA motsvarar EBITDA exklusive kostnader för aktierelaterade ersättningar.



LAZADA

- Lazada förstärkte ytterligare sin position som den huvudsakliga inkörsporten till Sydostasien för internationella varumärken och handlare. Bolagets fokus på gränsöverskridande försäljning fortsatte att driva en snabb utökning av sortimentet.
- Fortsatte framgångsrikt skiftet mot en marknadsplatsmodell, vilken utgjorde cirka 75% av försäljningen under första kvartalet 2015 jämfört med cirka 25% under första kvartalet 2014.
- Välgjorda appar för iOS och Android liksom innovativ, mobil marknadsföring har bidragit till att försäljningen via mobila enheter nu representerar 50% av bolagets totala försäljning.

Nyckeltal (MUSD)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	59	30	154
% Tillväxt	98%	-	104%
Bruttoresultat	10	2	22
% Marginal	16%	7%	14%
Justerad EBITDA ¹	-74	-22	-147
Nettokassa 31 mars 2015	323		

Lazada lanserades 2012 och är den ledande aktören inom generell e-handel i Sydostasien, med närvaro i Indonesien, Malaysia, Filippinerna, Singapore, Thailand och Vietnam.

[För mer information >](#)

LINIO

- Fokus på ökad tillväxt för marknadsplatsen har lett till ökat nettoförsäljningsvärde och marknadsplatsen stod för nästan 50% av bolagets försäljning under första kvartalet 2015.
- Fortsatte expandera internationellt och växa på nyligen etablerade marknader.
- Linio introducerade lojalitetsprogram och leverans av produkter som försäljs på marknadsplatsen.

Nyckeltal (MEUR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	helår 2014
Intäkter	20	12	62
% Tillväxt	60%	-	29%
Bruttoresultat	3	1	5
% Marginal	17%	11%	8%
Justerad EBITDA ¹	-17	-8	-52
Nettokassa 31 mars 2015	28		

Linio är den ledande aktören inom generell e-handel i spansktalande Latinamerika.

[För mer information >](#)

KONGA

- Konga utökade sin handelsplattform och har nu tusentals aktiva handlare.
- Konga lanserade ett koncept där handlare kan välja att själva ansvara för leverans av sina varor, vilket möjliggör för ett bredare produktsortiment som exempelvis cement, grönsaker och bilar.

Konga är en ledande handelsplattform i Nigeria som rankas som en av landets topp 10 webbplatser. Konga lanserades 2012 och har utvecklats från att enbart sälja produkter från eget lager till en öppen marknadsplats.

[För mer information >](#)

QLIRO GROUP

- Qliro Group fortsatte att genomföra sin tillväxtstrategi, och nettoomsättningen ökade med 8% till 1.175 Mkr exklusive avyttrade verksamheter.
- Under det andra kvartalet var Nelly för första gången det omsättningsmässigt största bolaget i koncernen.
- Utrullningen av Qliro Financial Services fortsatte och alla koncernens plattformar erbjuder nu Qliro som betalningsalternativ.

Nyckeltal (Mkr)	apr-juni		jan-juni	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning*	1 175	1 091	2 372	2 196
EBIT*	-15	-1	-32	-1
Nettoresultat	-11	21	-40	17

* Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

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

[För mer information >](#)

¹ Justerad EBITDA motsvarar EBITDA exklusive kostnader för aktierelaterade ersättningar.



AVITO

- Trots det ekonomiska läget i Ryssland levererade Avito fortsatt stark tillväxt under första kvartalet 2015.
- Bolaget lanserade statistikverktyget Context för att öka bolagets annonsintäkter.
- Avito säkrade ytterligare strategiska rekryteringar för att fortsätta bredda sina produktkategorier, och bostadskategorin Domofond nådde betydande storlek.

Nyckeltal (MRUR)	jan-mars 2015	jan-mars 2014	Helår 2014
Intäkter	1 207	852	4 305
% Tillväxt	42%	-	79%
EBITDA	560	393	2 177
% marginal	46%	46%	51%
Nettokassa 31 mars 2015 (MUSD)	152		

100 RUR = 14,89 kronor per 30 juni 2015

Avito är den största köp- och säljsajten i Ryssland räknat till antalet besökare och annonser, med ett klart försprång gentemot sina konkurrenter.

[För mer information >](#)

QUIKR

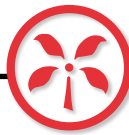
- Bolaget har rekryterat till ett flertal seniora positioner, vilket har underlättats av flytten till Bangalore, för att fortsätta arbetet med att stärka produktkategorierna och öka lönsamheten.
- Kinnevik investerade ytterligare 20 MUSD i juli 2015 genom förvärv från befintliga aktieägare. Efter transaktionen är Kinnevik bolagets största aktieägare.

SALT SIDE

- Bolaget lanserade en ny teknisk plattform inklusive mobilappar, som mottagits väl av marknaderna.
- Ett antal nya tjänster testas, såsom leverans- och identitetsverifiering för att bygga ytterligare förtroende för plattformen.

Quikr, Saltside, Wimdu, Foodpanda och Yell är alla bolag som driver olika typer av marknadsplatser online på tillväxtmarknader i Asien, Afrika, OSS och Latinamerika. Affärsmodellen är attraktiv eftersom mycket goda marginaler kan uppnås när en marknadsledande position har etablerats. Detta kommer sig av att en ledande position skapar stora barriärer mot konkurrenter, samtidigt som kundupplevelsen förbättras genom en förhöjd kvalitet och ett ökat utbud. Affärsmodellerna är skalbara och verksamheten kräver låg kapitalbindning.

[För mer information >](#)



Underhållning

Underhållning utgör 4% av Kinneviks portfölj. Kinneviks innehav inom Underhållning finns i totalt 40 marknader och har Europas största geografiska spridning av TV-verksamhet genom MTG.

[För mer information >](#)

MODERN TIMES GROUP MTG

- Intäkter och EBIT var stabila jämfört med andra kvartalet 2014, med en EBIT-marginal på 11%.
- CTC Media mottog ett ickebindande kontantbud om 200 MUSD för 75% av den operativa verksamheten och MTG omklassificerade innehavet till "verksamhet under avveckling".
- Efter andra kvartalets slut har strategiska investeringar om cirka 1,2 miljarder kronor gjorts i tre digitala verksamheter - Turtle Entertainment, Splay och Zoomin.TV.

Nyckeltal (Mkr)	apr-juni		jan-juni	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	4 155	4 109	7 855	7 706
EBIT *	452	473	594	591
Nettoresultat	-58	307	260	466

* Exklusive avyttrade verksamheter och engångsposter.

Modern Times Group MTG är ett ledande internationellt medieföretag med den största geografiska spridningen av radio- och TV-verksamhet i Europa.

[För mer information >](#)

IROKO

- Iroko förstärkte sin tekniska kapacitet på både Lagos och New York-kontoren.
- Irokos distributionsverksamhet fortsatte att växa genom samarbeten med de flesta stora tv-operatörerna på kontinenten samt flera telekomoperatörer som exempelvis Millicom och Vodafone.

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

[För mer information >](#)



Finansiella tjänster & Övrigt

Finansiella tjänster & Övrigt utgör 3% av Kinneviks portfölj. Kinneviks innehav är fokuserade på konsumentinriktade tjänster på utvecklingsmarknader i Afrika, Asien och Latinamerika.

[För mer information >](#)

BAYPORT

- Public Investment Corporation (PIC) investerade 149 MUSD i nyemitterade aktier i Bayport för en minoritetsandel i bolaget.
- Den amerikanska regeringens utvecklingsfond, The Overseas Private Investment Corporation (OPIC), har godkänt en lånefinansiering om maximalt 250 MUSD till Bayport för att utöka tjänsteutbudet för bolagets kunder i Afrika och Latinamerika.
- Ledningsgruppen i Bayport Sydafrika har stärkts genom utnämningarna av Bryan Arlow till VD och John White till COO. Båda har tidigare innehaft positioner inom Bayportgruppen.
- Kunder kan nu på bara två minuter genomföra en låneansökan om upp till 10.000 ZAR på Bayport Sydafrikas nya hemsida.
- Bayport Ghana lanserade sitt första försäkringserbudande, "Bayport Funeral Plan".

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

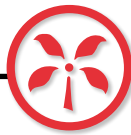
[För mer information >](#)

MILVIK/BIMA

- BIMA säkrade finansiering om 38,4 MUSD från existerande investerare, varav Kinnevik har åtagit sig att investera sin prorataandel om 15,5 MUSD.
- BIMA lanserades i Pakistan i samarbete med mobiloperatören Warid, där man kommer att erbjuda olycksfallsförsäkring till Warids kunder.
- BIMA registrerade 1,5 miljoner nya försäkringstagare under det andra kvartalet och utökade antalet försäkringstagare till 18 miljoner.

Milviks verksamhet bedrivs under varumärket BIMA. BIMA erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar som distribueras via mobiltelefoner.

[För mer information >](#)



Finansiell översikt

REDOVISADE OCH VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Redovisade värden 2015 30 juni	Verkliga värden 2015 30 juni	Verkliga värden 2015 31 mars	Verkliga värden 2014 31 dec	Verkliga värden 2014 30 juni	Förändring 2015 ²⁾	Totalavkastning 2015
Millicom	23 136	23 136	23 553	22 039	23 099	1 097	9%
Tele2	13 062	13 062	13 970	12 865	10 650	197	17%
Summa Kommunikation	36 198	36 198	37 523	34 904	33 749	1 294	
Zalando	21 731	21 731	16 896	19 030	12 481	2 701	14%
Rocket Internet	7 970	7 970	9 270	10 620	1 828	-2 650	-25%
Global Fashion Group ¹⁾	6 299	6 299	5 928	6 092	5 464	207	
Heminredning & Livsstil (bl.a. Home24, Westwing)	1 464	1 464 ³⁾	1 491	1 305	1 213	159	
Qliro Group	522	522	673	737	629	-215	-29%
Övrig E-handel ¹⁾	1 688	1 688 ³⁾	1 669	1 272	1 645	416	
Avito	2 902	2 902	2 597	2 298	2 190	604	
Quikr	1 321	1 321	814	425	265	896	
Övriga Marknadsplatser	443	645 ³⁾	729	1 075	641	-430	
Summa E-handel & Marknadsplatser	44 340	44 542	40 067	42 854	26 356	1 688	
MTG	2 999	2 999	3 566	3 358	3 878	-359	-6%
Övrigt	431	505 ³⁾	474	567	855	-62	
Summa Underhållning	3 430	3 504	4 040	3 925	4 733	-421	
Bayport	1 440	1 440	1 140	1 032	891	408	
Transcom	-	-	159	494	533	-494	18%
Black Earth Farming	179	179	215	151	295	28	18%
Övrigt	932	970	908	880	856	90	
Summa Finansiella tjänster & Övrigt	2 551	2 589	2 422	2 557	2 575	32	
Summa portföljvärde	86 519	86 833	84 052	84 240	67 413	2 593	
Nettokassa exklusive kassa i de operativa dotterbolag	993	993	420	130	1 096	863	
Skuld obetalda investeringar	-511	-511	-532	0	0	-511	
Summa eget kapital/substansvärde	87 001	87 315	83 940	84 370	68 509	2 945	
Substansvärde per aktie		314,79	302,64	304,21	247,00	10,58	
Slutkurs B-aktien, kronor		262,10	288,10	255,20	284,80	6,90	

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

²⁾ Inklusive investeringar och avyttringar.

³⁾ För uppdelning se sidan 15.



UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Under andra kvartalet har Kinnevik erhållit utdelningar från intressebolag, samt utbetalat utdelning till sina aktieägare enligt följande:

Utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	823
Tele2	4,85 SEK per aktie	657
MTG	11,00 SEK per aktie	149
Summa ordinarie utdelningar		1 629
Tele2, extrautdelning	10,00 SEK per aktie	1 355
Summa utdelningar från noterade innehav		2 984
Utdelning till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	7,25 SEK per aktie	2 011
Summa betald utdelning		2 011

Per 30 juni 2015 uppgick nettokassan i Kinnevik, exklusive de kassa i de operativa dotterbolagen, till 0,5 miljarder kronor efter skuld för obetalda investeringar. Justerat för investeringen i Quikr i juli och förutsatt fullt deltagande i den pågående finansieringsrundan i GFG, uppgick nettokassan till 0,1 miljarder kronor.

Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som växer i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Kinnevik kommer att genomföra återköp när Kinnevikaktien enligt Kinnevik handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en nettokassa (med hänsyn till förväntade utdelningar, planerade nettoinvesteringar och operativa kostnader).

KINNEVIKS ORGANISATION

Anders Kronborg, som började på Kinnevik i maj 2012 som Chief Operating Officer, har beslutat sig för att lämna Kinnevik men kommer fortsätta arbeta för ett eller flera bolag i Kinneviks portfölj.

INVESTERINGSAKTIVITET

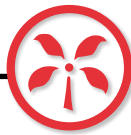
Investeringar (Mkr)	apr-juni 2015	jan-juni 2015
Global Fashion Group	382	382
Quikr	-	346
Westwing	-	186
BIMA	129	129
Saltside	-	41
Övrigt	48	70
Summa	559	1 154
Försäljningar (Mkr)	apr-juni 2015	jan-juni 2015
Transcom	159	580
Foodpanda	80	80
Övrigt	2	5
Summa	241	665
Nettoinvesteringar (Mkr)	318	489

Under det andra kvartalet ingick Kinnevik i avtal om att investera minst 41 MEUR i Global Fashion Group och 16 MUSD i BIMA. Övriga investeringar uppgick till 48 Mkr, och totala investeringar uppgick således till 559 Mkr under kvartalet.

Under kvartalet sålde Kinnevik sitt resterande innehav i Transcom, och köpeskillingen uppgick till 159 Mkr netto efter courtage. Kinnevik sålde även hela sitt innehav i Foodpanda för 8,5 MEUR, motsvarande en genomsnittlig årlig avkastning (IRR) om 58%. Övriga försäljningar uppgick till 2 Mkr, och totala försäljningar uppgick således till 241 Mkr under det andra kvartalet.

Kinneviks finansiella nettoinvesteringar (bruttoinvesteringar med avdrag för försäljningar) uppgick i det andra kvartalet till 318 Mkr, och har under det första halvåret 2015 uppgått till 489 Mkr.

Under helåret 2015 förväntas Kinneviks finansiella nettoinvesteringar uppgå till 1,0-1,5 miljarder kronor.



VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 30 juni 2015	Värdeförändring och erhållna utdelningar ⁵		Värderingsmetod
				apr-juni 2015	jan-juni 2015	
Global Fashion Group ^{1,2}	26%	3 866	6 299	-11	-175	Försäljningsmultipel
Heminredning & Livsstil						
Home24 ⁴	18%	804	809	-9	-34	Försäljningsmultipel
Westwing ⁴	17%	361	592	15	27	Försäljningsmultipel
Övrigt	Varierande	102	63	-41	-69	Varierande
Övrig e-handel						
Lazada ^{1,3}	9%	502	525	-1	-31	Försäljningsmultipel
Linio ^{1,3,4}	9%	150	161	-1	-22	Försäljningsmultipel
Konga	34%	209	405	82	113	Senaste transaktion
Övrigt ^{1,2}	Varierande	841	597	-61	-31	Varierande
Marknadsplatser						
Avito	31%	438	2 902	305	604	EBITDA-multipel
Quikr	18%	708	1 321	507	550	Senaste transaktion
Saltside	61%	195	195	-	-	Senaste transaktion ⁶
Wimdu ⁴	27%	367	370	-	-11	Försäljningsmultipel
Övrigt	Varierande	151	80	-4	44	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		8 694	14 319	781	965	
Iroko	18%	53	68	-2	3	Senaste transaktion
Metro	100%	1 026	382	-	-113	DCF
Övrigt	Varierande	58	55	-2	-1	Varierande
Summa Underhållning		1 137	505	-4	-111	
Bayport	24%	467	1 440	300	408	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	39%	213	347	-9	12	Senaste transaktion
Rolnyvik	100%	174	250	-	-	DCF
Övrigt	Varierande	597	340	-4	5	Varierande
Summa Finansiella tjänster & Övrigt		1 451	2 377	287	425	
Summa onoterade innehav		11 282	17 201	1 064	1 279	

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

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

³⁾ Lazada och Linio rapporteras på separata rader i och med utskiftningen av aktier i Lazada från BigCommerce.

⁴⁾ Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå.

⁵⁾ Inklusive värdeförändringar och erhållna utdelningar avseende dotterbolag som konsolideras.

⁶⁾ Motsvarar anskaffningsvärdet av aktierna i respektive aktieklass.



VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Vid utgången av juni värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 17.201 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 11.282 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick för det andra kvartalet till 1.064 Mkr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

När Global Fashion Group ("GFG") skapades genom sammanslagningen av de fem operativa bolagen Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora värderades de fem bolagen gemensamt till 2,7 miljarder euro baserat på värderingen i den senaste kapitalanskaffningen i respektive bolag. I mars 2015 tog GFG in ytterligare 32 MEUR i nytt kapital på samma värdering som i sammanslagningen, varefter GFG värderades till 2,8 miljarder euro. I juni 2015 avtalade aktieägarna i GFG om en ytterligare finansieringsrunda om 150 MEUR, efter vilken bolaget värderades till 2,9 miljarder euro. Eftersom sammanslagningen skedde genom ett aktiebyte, kapitalanskaffningen i mars var relativt liten och från existerande investerare, och kapitalanskaffningen i juni avtalades på en prorata-basis mellan större existerande investerare, har ingen av dessa transaktioner ensamt använts för att fastställa Kinneviks redovisade värde. Värderingen av GFG har istället baserats på en multipel om 3,4x bolagets försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (till och med den 31 mars 2015). Multipeln motsvarar en premie om 17% jämfört med GFGs noterade jämförbara bolag, med hänsyn till GFGs starka tillväxttakt. Värdet på Kinneviks aktieinnehav i GFG motsvarar ett värde om 2,7 miljarder euro för bolaget som helhet.

Utöver GFG har försäljningsmultiplar använts i värderingen av bolagen som ingår i tabellen nedan. Värderingarna har baserats på respektive bolags försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (till och med den 31 mars 2015), till skillnad från föregående kvartal då de senaste tillgängliga försäljningssiffrorna per bokslutsdagen har applicerats. Försäljningsmultiplarna för bolagens noterade jämförbara bolag har varit relativt stabila under kvartalet.

Till följd av den positiva utvecklingen i Home24 och Westwing har den genomsnittliga försäljningsmultipeln för respektive bolags jämförbara noterade bolag lämnas ojusterad för Home24 på 1,8x och justerats nedåt marginellt för Westwing till 1,7x i Kinneviks värderingar per 30 juni 2015.

Bolag	30 juni 2015 *	31 mars 2015 *	Justerad multipel **
GFG	3,4	-	Ja
Home24	1,8	1,6	Nej
Westwing	1,7	1,6	Ja
Lazada	2,1	2,0	Nej
Linio	1,5	1,5	Nej
Wimdu	2,5	2,5	Ja

* Försäljningsmultipel för senast offentliggjorda tolv månaders försäljning.

** Justering av försäljningsmultipel per 30 juni 2015 för att reflektera skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 5 för detaljer.

Lazada och Linio fortsätter förändringen av deras affärsmodell från en lagerbaserad försäljning till tillhandahållandet av en marknadsplats varpå tredjepartsprodukter försäljs. Intäkter från marknadsplatsen består av den försäljningsprovision som Lazada och Linio erhåller från tredje part. För att reflektera förändringen av affärsmodell har den genomsnittliga försäljningsmultipeln för två olika jämförelsegrupper använts i proportion till respektive affärsmodells nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning (till och med 31 mars 2015) var 2,1x för Lazada och 1,5x för Linio.

Värderingen av Avito har på samma sätt som det föregående kvartalet baserats på en grupp jämförbara bolags genomsnittliga multipel på EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar). Per 30 juni 2015 applicerades en multipel om 22,9x på EBITDA för den senaste tolv månadersperioden som offentliggjorts (till och med 31 mars 2015). Föregående kvartal tillämpades en multipel om 21,7x. Multipelvärdet resulterar i ett bolagsvärde om 62,2 miljarder rubel jämfört med 55,9 miljarder rubel per 31 mars 2015. Värdeökningen förklaras av bolagets fortsatta starka utveckling, en ökning i multipel samt en stabil rysk rubel gentemot den svenska kronan.

Värderingen av Kinneviks innehav i Quikr har baserats på transaktioner i Quikraktier av olika aktieslag som gjordes under juli 2015 på en värdering av hela bolaget om 900 MUSD. Transaktionerna genomfördes efter bokslutsdagen men var känd för Kinnevik per den 30 juni 2015. Storleken på transaktionerna, cirka 6% av bolagets totala aktiekapital, anses vara tillräckligt stor för att tillämpas på Kinneviks totala innehav i bolaget.

Värderingen av Kinneviks innehav i Konga har baserats på bolagets senaste kapitalanskaffning i juni 2015, vari Kinnevik inte deltog. Den deltagande aktieägaren förvärvade mer än 50% av bolagets totala aktiekapital som ett resultat av kapitalanskaffningen. För att ta hänsyn till att aktieägaren förvärvade kontroll över bolaget har Kinnevik rabatterat värderingen som tillämpades i kapitalanskaffningen i värderingen av Kinneviks innehav.

Värderingarna av Bayport och Milvik/BIMA per 30 juni 2015 är baserade på den senaste transaktionen på armlängds avstånd i respektive bolag. För var och ett av dessa bolag består de senaste transaktionerna på armlängds avstånd av kapitalanskaffningar med deltagande från existerade och/eller nya investerare.



SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 30 JUNI 2015

Investering (Mkr)	Värdering senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group *	26 910	6 868	6 299	569	Kapitalanskaffning
Home24	8 716	1 551	809	742	Kapitalanskaffning
Westwing	4 433	733	592	141	Kapitalanskaffning
Lazada	9 245	875	525	350	Kapitalanskaffning
Linio	2 446	230	161	69	Kapitalanskaffning
Avito	11 709	3 681	2 902	779	Handel i teckningsoptioner
Quikr	7 467	1 321	1 321	-	Handel i aktier
Saltside	940	572	195	377	Kapitalanskaffning
Bayport	5 941	1 440	1 440	-	Kapitalanskaffning
BIMA	1 146	461	347	114	Kapitalanskaffning
Iroko	385	68	68	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	Varierande	1 999	1 515	484	Kapitalanskaffningar
Övrigt Finansiella Tjänster	Varierande	128	119	9	Kapitalanskaffningar
Övrigt Underhållning	Varierande	437	437	-	Varierande
Övrigt	Varierande	471	471	-	Varierande
Summa		20 835	17 201	3 634	

* Inkluderar ej tillskjutningen av Kanui och Tricae.

I ett flertal av Kinneviks onoterade portföljbolag har aktier emitterats eller handlats på värderingsnivåer som överstiger Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden. Nyemitterade aktier kan ha högre preferens än Kinneviks aktier 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 en liten del av portföljbolagets aktiekapital, eller annars inte vara representativt för värdet på portföljbolaget som helhet. Kinnevik anser därför inte nödvändigtvis att dessa värderingsnivåer utgör den

mest relevanta grunden för bedömningen av verkliga värde i redovisningen.

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan värden enligt de senaste transaktionerna och Kinneviks bedömda verkliga värden till 3,6 miljarder kronor räknat på Kinneviks ägarandelar per den 30 juni 2015, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 3,5 miljarder kronor.

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

TOTALAVKASTNING OCH IRR

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	17%
De senaste 10 åren	19%
De senaste 5 åren	20%
De senaste 12 månaderna	-6%

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

Genomsnittlig årlig avkastning (IRR)

	1 år	5 år
Kommunikation	16%	7%
E-handel & Marknadsplatser	62%	46%
Underhållning	-23%	-10%
Finansiella tjänster & Övrigt	18%	16%
Total portfölj	31%	14%

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



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	2 489	2 204	2 261	3 072	19 494
Erhållna utdelningar	6	2 977	2 350	2 984	2 350	2 350
Omsättning		295	309	585	643	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster		-132	-132	-277	-325	-571
Försäljnings- och administrationskostnader		-250	-244	-489	-510	-1 057
Övriga rörelseintäkter		6	9	12	16	57
Övriga rörelsekostnader		-3	-364	-145	-423	-637
Rörelseresultat		5 382	4 132	4 931	4 823	20 881
Finansnetto		-26	2	-15	-2	-27
Resultat efter finansiella poster	4	5 356	4 134	4 916	4 821	20 854
Skatt		-2	5	-10	1	9
Periodens resultat		5 354	4 139	4 906	4 822	20 863
Varav hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		5 356	4 168	4 910	4 862	20 891
Innehav utan bestämmande inflytande		-2	-29	-4	-40	-28
Resultat per aktie före utspädning, kronor		19,31	15,03	17,70	17,53	75,33
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		19,30	15,02	17,69	17,52	75,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 375 383	277 339 097	277 370 221	277 332 164	277 343 257
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 478 088	277 532 413	277 482 977	277 553 316	277 529 845

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till 5.466 (4.554) Mkr, varav 4.409 (-775) Mkr avsåg noterade innehav och 1.057 (5,329) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

Koncernens resultat för det första halvåret

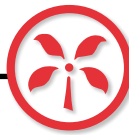
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under första halvåret till 5.245 (5.422) Mkr, varav 3.856 (202) Mkr avsåg noterade innehav och 1.389 (5.220) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

I övriga rörelsekostnader ingår nedskrivning av immateriella tillgångar inom Metro om 141 Mkr.



RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN I SAMMANDRAG (MKR)

	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Periodens resultat	5 354	4 139	4 906	4 822	20 863
ÖVRIGT TOTALRESULTAT					
Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser	-27	41	-12	16	11
Kassaflödessäkringar					
- vinster/förluster som uppstått under perioden	3	-14	-2	-29	-47
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	-24	27	-14	-13	-36
PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-24	27	-14	-13	-36
PERIODENS TOTALRESULTAT	5 330	4 166	4 892	4 809	20 827
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5 344	4 193	4 909	4 844	20 853
Innehav utan bestämmande inflytande	-14	-27	-17	-35	-26



KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Erhållna utdelningar	6	2 977	1 400	2 984	1 400	1 400
Kassaflöde från de operativa verksamheternas rörelseresultat		-40	62	-128	4	-76
Kassaflöde från investeringsverksamhetens rörelseresultat		-42	-58	-87	-97	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		2 895	1 404	2 769	1 307	1 139
Erhållna räntor		3	1	6	12	17
Erlagda räntor		-10	-9	-22	-20	-44
Betald inkomstskatt		0	0	0	0	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 888	1 396	2 753	1 299	1 105
Förvärv av dotterbolag		-23	-7	-23	-7	-7
Investering i finansiella tillgångar		-541	-177	-651	-835	-1 574
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		242	37	763	32	61
Övrigt		-1	0	-3	-5	-70
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-323	-147	86	-815	-1 590
Förändring av räntebärande lån		-9	27	7	31	48
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-2 011	-1 941	-2 011	-1 941	-1 941
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		0	0	289	0	10
Övrigt		0	-45	0	-55	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-2 020	-1 959	-1 715	-1 965	-1 888
Periodens kassaflöde		545	-710	1 124	-1 481	-2 373
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		2 173	3 196	1 594	3 967	3 967
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		2 718	2 486	2 718	2 486	1 594
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	5	-521	-63	-1073	-532	-1 342
Investeringar, ej kassaflöde		0	0	0	0	71
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		511	0	511	0	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-531	-114	-89	-303	-303
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-541	-177	-651	-835	-1 574



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	Not	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		148	398	293
Materiella anläggningstillgångar		320	355	335
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	85 927	66 107	83 259
Övriga anläggningstillgångar		9	48	26
Summa anläggningstillgångar		86 404	66 908	83 913
Övriga omsättningstillgångar		427	570	558
Kortfristiga placeringar		1 040	1 763	1 311
Likvida medel		1 678	723	283
SUMMA TILLGÅNGAR		89 549	69 964	86 065
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		87 001	68 174	84 176
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		303	8	30
Räntebärande skulder, långfristiga		1 296	1 264	1 289
Räntebärande skulder, kortfristiga		1	18	9
icke räntebärande skulder		948	500	561
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		89 549	69 964	86 065



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

	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	84 176	65 319	65 319
Periodens totalresultat	4 892	4 809	20 827
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	289	-	10
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-35	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-5
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-2 011	-1 941	-1 941
Effekt av aktiesparprogram	-7	-5	-4
Eget kapital vid periodens utgång	87 304	68 182	84 206
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	87 001	68 174	84 176
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	303	8	30

NYCKELTAL

	Not	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,01	0,02	0,02
Soliditet		97%	97%	98%
Koncernens nettokassa/(Nettoskuld)	7	1 027	1 253	402

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/betalda avyttringar.
Totalavkastning	Kursutveckling med tillägg för lämnad utdelning under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar.
Genomsnittlig årlig avkastning	Avkastning baserad på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, inklusive kontant- och sakutdelningar. Beräknas i svenska kronor.



Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2014.

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 26 i årsredovisningen för 2014.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2014.



NOT 4 RESULTAT PER SEGMENT

	2015 jan-juni			2014 jan-juni		
	Operativa dotterbolag	Investerings- verksamheten	Summa	Operativa dotterbolag	Investerings- verksamheten	Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		2 261	2 261	6	3 066	3 072
Erhållna utdelningar	0	2 984	2 984		2 350	2 350
Omsättning	582	3	585	643		643
Kostnad för sålda varor och tjänster	-277		-277	-325		-325
Försäljnings- och administrationskostnader	-397	-92	-489	-412	-98	-510
Övriga intäkter och kostnader	-134	1	-133	-408	1	-407
Rörelseresultat	-226	5 157	4 931	-496	5 319	4 823
Finansnetto	9	-24	-15	-2	0	-2
Resultat efter finansiella poster	-217	5 133	4 916	-498	5 319	4 821

I operativa dotterbolag ingår Metro, Vireo Energy, Rolnyvik, Saltside Technologies, AVI samt G3 Good Governance Group.

NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 30 juni 2015:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group ("GFG")	Värderingen av aktierna är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox), uppjusterad med en premie om 17% med hänsyn till GFGs högre tillväxttakt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2015) Multipl: 3,4x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Amazon, Zalando och AO World). Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2015) Multipl: 1,8x
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Amazon, Zalando och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2015) Multipl: 1,7x



Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Lazada	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Lazada genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår bl.a. MercadoLibre och eBay. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2015) Multipel: 2,1x
Linio	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Linio genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår bl.a. MercadoLibre och eBay. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2015) Multipel: 1,5x
Konga	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under andra kvartalet 2015. Kapitalanskaffningen innebar ett kontrollägarskifte. Transaktionsvärdet har därför reducerats för en kontrollpremie. Justerat för kontrollpremie värderade transaktionen samtliga aktier i Konga till 143 MUSD (efter transaktionen).	
Avito	Värderingen är baserad på den genomsnittliga EBITDA-multipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Autohome, Infoedge India och Yandex).	12 månaders historisk EBITDA (till och med den 31 mars 2015) Multipel: 22,9x
Quikr	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under tredje kvartalet 2015 (d.v.s. efter balansdagen). I transaktionen värderades samtliga aktier i Quikr till 900 MUSD.	
Wimdu	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. HomeAway, Priceline, Expedia och TripAdvisor). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning Multipel: 2,5x
Bayport	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under andra kvartalet 2015. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayport till 716 MUSD (efter transaktionen).	
Milvik/Bima	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under tredje kvartalet 2014. I transaktionen värderades samtliga aktier i Milvik/Bima till 104 MUSD (justerat för kapitalanskaffningar efter den relevanta transaktionen).	

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24, Westwing, Lazada, Linio, Avito och Wimdu) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 860 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 809 Mkr lägre.

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

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

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

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

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



FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE

	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Black Earth Farming	-37	-2	27	-41	-185
Millicom	-417	-1 816	1 097	-1 116	-2 176
MTG	-567	-200	-359	-620	-1 140
Qliro Group	-151	45	-215	-158	-289
Rocket Internet ²⁾	-1 300	-	-2 650	-	2 842
Seamless	-33	-8	-14	-76	-147
Tele2	-908	-217	196	786	3 001
Transcom	3	24	89	28	1
Zalando ²⁾	4 835	-	2 701	-	3 547
Summa Noterade innehav	1 425	-2 175	872	-1 198	5 454
Avito	305	1	604	-108	-
Bayport	300	31	408	32	174
Global Fashion Group ¹⁾	-11	2 571	-175	2 554	2 945
Home24	-9	111	-34	126	150
Iroko	-2	1	3	7	14
Konga	82	6	113	6	41
Lazada ¹⁾	-1	6	-31	-2	110
Linio ¹⁾	-1	-2	-22	-2	10
Milvik/BIMA	-9	4	12	8	96
Quikr	507	11	550	11	64
Rocket Internet ²⁾	-	623	-	609	6 557
Westwing	15	44	27	46	162
Wimdu	-	8	-11	8	20
Zalando ²⁾	-	338	-	345	3 347
Övrigt	-112	626	-55	630	350
Summa Onoterade innehav	1 064	4 379	1 389	4 270	14 040
Summa	2 489	2 204	2 261	3 072	19 494

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group och utskiftning av innehav inom BigCommerce.

2) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014. Förändringar i verkligt värde fram till börsintroduktionerna har inkluderats i Onoterade innehav och förändringar därefter i Noterade innehav.



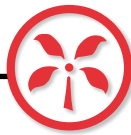
BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR

30 juni 2015
(noterade innehav)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	179	295	151
Millicom	37 835 438	-	37,8/37,8	23 136	23 099	22 039
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	2 999	3 878	3 358
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	522	629	737
Rocket Internet ²⁾	21 716 964	-	13,2/13,2	7 970	-	10 620
Seamless	4 232 585	-	10,1/10,1	34	116	48
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/47,9	13 062	10 650	12 865
Transcom	-	-	-/-	-	533	494
Zalando ²⁾	78 427 800	-	31,8/31,8	21 731	-	19 030
Summa Noterade innehav				69 633	39 200	69 342
Avito			31/31	2 902	2 190	2 298
Bayport			24/24	1 440	891	1 032
Global Fashion Group ¹⁾			26/26	6 299	5 464	6 092
Home24			18/18	809	805	833
Iroko			18/18	68	43	50
Konga			34/34	405	162	292
Lazada ¹⁾			9/9	525	369	555
Linio ¹⁾			9/9	161	171	184
Milvik/BIMA			39/39	347	118	206
Quikr			21/21	1 321	265	425
Rocket Internet ²⁾			E/T	-	1 828	-
Westwing			17/17	592	263	379
Wimdu			27/27	370	368	381
Zalando ²⁾			E/T	-	12 481	-
Övrigt				1 055	1 489	1 190
Summa Onoterade innehav				16 294	26 907	13 917
Summa				85 927	66 107	83 259

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group och utskiftning av innehav inom BigCommerce.

2) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014.



INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR

	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Qliro Group	-	-	-	-	241
Seamless	-	-	-	-	3
Summa Noterade innehav	-	-	-	-	244
Avito	-	4	-	102	102
Bayport	-	-	-	23	23
Global Fashion Group ¹⁾	382	8	382	39	276
Home24	8	-	10	-	3
Iroko	-	-	15	-	-
Konga	-	-	-	-	95
Lazada ¹⁾	-	-	-	-2	72
Milvik/BIMA	129	-	129	64	64
Quikr	-	-	346	254	362
Westwing	-	-	186	-	-
Wimdu	-	2	-	2	2
Övrigt	2	49	5	50	99
Summa Onoterade innehav	521	63	1 073	532	1 098
Summa	521	63	1 073	532	1 342

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group och utskiftning av innehav inom BigCommerce.

FÖRÄNDRINGAR I ONOTERADE INNEHAV (NIVÅ 3)

	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Ingående balans	13 917	21 178	21 178
Investeringar	1 073	532	1 098
Försäljningar	-85	-111	-195
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950	950
Omklassificering ¹⁾	-	87	-23 149
Förändring i verkligt värde ¹⁾	1 389	4 270	14 040
Valutakursdifferenser och övrigt	-	1	-5
Utgående balans	16 294	26 907	13 917

1) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014. Förändringar i verkligt värde fram till börsintroduktionerna har inkluderats i Onoterade innehav.

**NOT 6 ERHÅLLNA UTDELNINGAR**

	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Millicom	823	662	823	662	662
Tele2	2 012	596	2 012	596	596
MTG	149	142	149	142	142
Rocket Internet, aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950	-	950	950
Övrigt	-7*	-	-	-	-
Summa erhållna utdelningar	2 977	2 350	2 984	2 350	2 350
Varav kontanta utdelningar	2 984	1 400	2 984	1 400	1 400
Varav ordinarie utdelningar	1 629	1 400	1 629	1 400	1 400

* justering av rapporterat belopp i första kvartalet

NOT 7 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 2.834 Mkr per den 30 juni 2015. De kortfristiga placeringarna om 1.040 Mkr utgjordes i huvudsak av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Kinneviks totala räntebärande skulder uppgick till 1.297 Mkr och inklusive skuld för ej utbetalda investeringar på 511 Mkr hade Kinnevik således per den 30 juni 2015 en nettokassa på 1.027 Mkr (402 Mkr per 31 december 2014).

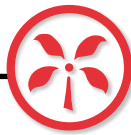
Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.167 Mkr per den 30 juni 2015, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.236 Mkr utnyttjade.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive räntebärande tillgångar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per 30 juni 2015 till 8.656 Mkr (7.524 Mkr per 31 december 2014).

	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
Räntebärande långfristiga tillgångar			
Övriga räntebärande tillgångar	109	49	106
	109	49	106
Räntebärande kortfristiga tillgångar			
Kortfristiga placeringar	1 040	1 763	1 311
Likvida medel	1 678	723	283
Övriga räntebärande tillgångar	8	0	0
	2 726	2 486	1 594
Summa räntebärande tillgångar	2 834	2 535	1 700
Räntebärande långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	67	30	70
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-18	-16
Övriga räntebärande skulder	41	52	35
	1 296	1 264	1 289
Räntebärande kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	1	18	9
	1	18	9
Summa räntebärande skulder	1 297	1 282	1 298
Netto räntebärande tillgångar/skulder	1 538	1 253	402
Skuld obetalda investeringar	511	-	-
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar	1 027	1 253	402

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

Per den 30 juni 2015 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna till 2,4 år (exklusive en ännu ej utnyttjad förlängningsoption om 1 år relaterad till Kinneviks 5.800 Mkr kreditfacilitet). Per den 30 juni 2015 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2015 1 apr- 30 juni	2014 1 apr- 30 juni	2015 1 jan- 30 juni	2014 1 jan- 30 juni	2014 Helår
Nettoomsättning	2	4	4	9	22
Administrationskostnader	-45	-55	-92	-100	-221
Övriga rörelseintäkter	1	0	1	1	27
Rörelseresultat	-42	-51	-87	-90	-172
Erhållna utdelningar, externa	1 973	656	1 973	656	2 070
Resultat från dotterbolag	9 592	0	13 092	0	
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	-112	0	-112	-694
Finansnetto	-15	109	-24	221	416
Resultat efter finansiella poster	11 508	602	14 954	675	1 620
Koncernbidrag	-	-	-	-	-649
Resultat före skatt	11 508	602	14 954	675	971
Skatt	0	14	0	14	14
Periodens resultat	11 508	616	14 954	689	985
Periodens totalresultat	11 508	616	14 954	689	985

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MKR)

	2015 30 juni	2014 30 juni	2014 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	57 274	50 155	64 516
Kortfristiga fordringar	281	37	328
Kortfristiga placeringar	987	1 722	1 284
Likvida medel	270	439	77
SUMMA TILLGÅNGAR	58 815	52 357	66 208
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	57 121	43 888	44 185
Avsättningar	29	30	29
Långfristiga räntebärande skulder	1 594	8 317	12 555
Kortfristiga skulder	71	122	9 439
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	58 815	52 357	66 208

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2015 till 7.187 Mkr och per 31 december 2014 till 7.300 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.620 (1.209) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 2015 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	42 369 312	423 693 120	4 237
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	235 021 558	235 021 558	23 502
B-aktier i eget förvar	377 320	377 320	38
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 juni 2015 till 658.714.678 exklusive de 377.320 B-aktierna i eget förvar. Under perioden har 30.974 B-aktier levererats till deltagare i 2012-års aktiesparprogram.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under det första halvåret 2015. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 22 juli 2015

Cristina Stenbeck
Styrelsens Ordförande

Anders Borg
Styrelsens Vice Ordförande

Dame Amelia Fawcett
Styrelsens Vice Ordförande

Tom Boardman
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

John Shakeshaft
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
Verkställande Direktör
och Koncernchef

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari till 30 juni 2015. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsred i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en

översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 22 juli 2015

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2015 års rapporter:

23 oktober Delårsrapport januari-oktober
Februari 2016 Bokslutskommuniké 2015

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 juli 2015 klockan 8.00 (CET).

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag med fokus på att bygga digitala konsumentvarumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning och Finansiella tjänster. Vi 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 OMX Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.