



K I N N E V I K

ÅRSREDOVISNING 2016



“Vi bygger ledande digitala varumärken”

Innehåll

Ordföranden har ordet	03
VD har ordet	04
Kinnevik i korthet	06
Kinneviks ramverk	07
Kinneviks marknadsnärvaro	10
Kinneviks digitala varumärken	12
Zalando i fokus	16
Hållbarhetsrapport	18
Kinneviks management team	30
Kinnevikaktien	31
Översikt över verkliga värden	33
Värdering av onoterade innehav	34
Bolagsstyrningsrapport	37
Förvaltningsberättelse	42
Koncernens finansiella rapporter & noter	46
Moderbolagets finansiella rapporter & noter	70
Revisionsberättelse	79
Definitioner av finansiella nyckeltal	82
Styrelse & VD	83
Årsstämma 2017	84

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av en verksamhetsöversikt på sidorna 3-41 samt av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 42-84.

ORDFÖRANDEN HAR ORDET

Kära aktieägare, detta är mitt första brev till er efter att jag valdes till ordförande för Kinnevik på årsstämman i maj. Kinnevik är ett unikt företag med global räckvidd och svenska rötter. 2016 var ännu ett aktivt år för Kinnevik där bolaget med utgångspunkt i sin långa historia, sin entreprenörsanda och professionella ledning, samt genom hårt arbete skapat sig en bra position inför 2017. Vi har en tydlig strategi, en solid affärsmodell och en stark balansräkning som lägger grunden och skapar möjligheter för framtiden.

GENOMFÖR VÅR STRATEGI

Globalt sett var 2016 ett tufft år med ökad volatilitet, osäkerhet och komplexitet vad gäller det politiska, sociala och ekonomiska klimatet. Vi fortsatte genomföra vår strategi att skapa långsiktiga värden genom aktivt ägande. Vi stöttade våra bolag att driva innovation och verksamhetsoptimering, attrahera de bästa medarbetarna, utveckla starka strategiska och operativa partnerskap, attrahera andra ledande institutionella investerare och att skapa värde genom konsolidering. Ett aktivt ägande innebär för oss att vi ska bidra med den tid och de resurser som krävs för att våra bolag ska nå sin fulla potential. Därtill fortsätter vi att höja förväntningarna på våra portföljbolag att de ska vara ledande inom hållbarhet på sina respektive marknader. Vi tror att företag som verkar på ett ansvarsfullt och etiskt sätt kommer att prestera bättre än sina konkurrenter över tid. I vår Hållbarhetsrapport på sidorna 18-27 i denna rapport beskriver vi vårt hållbarhetsarbete på Kinnevik i mer detalj, liksom vårt arbete med portföljbolagen.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2016

Kinneviks styrelse hade ett hektiskt och händelserikt år. Under våra elva möten tillbringade vi mycket tid med att diskutera de möjligheter och utmaningar våra portföljbolag står inför. Ett av våra styrelsemöten hade vi på plats i Berlin för att få en fördjupad insikt i vårt största portföljbolag Zalando. Vi stöttade våra privata bolag att fortsätta genomföra sina strategier, och tog en ledande roll i Global Fashion Groups kapitalanskaffning som säkerställde att bolaget kan fortsätta arbeta med sin tillväxtstrategi. Vi utvärderade och godkände också två nya spännande investeringar, Betterment, verksamt i USA inom digitala investeringstjänster, och babylon som är verksamt inom digitala vårdtjänster i Storbritannien.

Styrelsen implementerade ett utskott för styrning, riskhantering och regelfafterlevnad (Governance, Risk management and Compliance, GRC) som skall bistå i övervakningen av styrning och hållbarhetsstrukturer i Kinnevik och våra portföljbolag, inklusive riskhanteringsprocesser och efterlevnad av lagar, regleringar och uppförandekoder.

Att kunna rekrytera, belöna och behålla duktiga medarbetare är en förutsättning för värdeskapande och ett fokusområde för styrelsen. Under året utvecklade styrelsen ett förtydligt ramverket för långsiktiga incitamentsprogram som vi kommer att lägga fram för aktieägarna i maj. Syftet är att koppla en större del av de anställdas ersättning till det långsiktiga värdeskapandet i Kinnevik och därmed likställa de anställdas intressen med aktieägarnas.

Att säkerställa effektiv kapitalallokering är ytterligare en viktig fråga för styrelsen. Den totala värdeöverföringen till aktieägarna under 2016 innebar en rekordhög avkastning på 9,8% baserat på stängningskursen den 31 december 2015. Kinnevik genomförde



även ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr. För räkenskapsåret 2016 rekommenderar vi en utdelning om 8,00 kronor per aktie, motsvarande en direktavkastning på 3,7% baserat på slutkursen för 2016, som ska godkännas av bolagsstämman i maj.

Styrelsen har förtydligt Kinneviks finansiella mål avseende avkastning och skuldsättning för att reflektera det rådande makroekonomiska klimatet och sammansättningen av Kinneviks portfölj. Kinneviks mål för ersättning till aktieägarna är oförändrat. De finansiella målen återfinns i sin helhet på sidan 8 i denna rapport.

I december förra året meddelade vi att vår verkställande direktör, Lorenzo Grabau, skulle lämna Kinnevik. Jag vill tacka Lorenzo för hans betydande insatser för Kinnevik under sin tid som styrelsemedlem och som verkställande direktör.

Jag vill också uttrycka min uppskattning för mina kollegor i styrelsen. Att leda en styrelse med så kunniga och aktiva medlemmar är givande, och de har stor del i Kinneviks värdeskapande. Jag vill även, tillsammans med styrelsen, tacka ledningen och hela teamet på Kinnevik för ännu ett år av hårt arbete, engagemang och framsteg.

Slutligen vill jag tacka er, våra aktieägare, för ert fortsatta stöd för Kinnevik.

Tom Boardman
Styrelseordförande

VD HAR ORDET

För Kinnevik karaktäriserades 2016 av hög investeringsaktivitet och betydande värdeöverföring till aktieägarna. Vi utökade portföljen med två nya digitala konsumentinriktade bolag, Betterment och Babylon, och investerade i våra befintliga bolag för att stötta deras tillväxt och lönsamhet. Vi återbetalade 7,1 Mdkr till våra aktieägare genom ordinarie utdelning och ett aktieinlösenprogram, och därtill genomförde vi ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr. Sammantaget reflekterar detta styrkan i vår affärsmodell. Vi investerar för att bygga ledande digitala konsumentvarumärken, samtidigt som vi står fast vid vår finansiella disciplin och vårt åtagande att återföra värde till aktieägarna.

RESULTAT 2016

Under helåret 2016 minskade Kinneviks substansvärde med 11 Mdkr eller 13% och uppgick per 31 december 2016 till 72,4 Mdkr, motsvarande 263 kr per aktie. Justerat för de 7,1 Mdkr som återbetalades till aktieägarna minskade vårt substansvärde med 4 Mdkr eller 5%.

2016: FOKUS PÅ HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

På Kinnevik bygger vi företag på lång sikt. Det kräver ett fokus på hållbarhet ur såväl ett ekonomiskt perspektiv som avseende styrning och samhällsansvar. Under 2016 implementerade våra större privata bolag tydliga riktlinjer för styrning, riskhantering, efterlevnad och corporate responsibility. Tillväxt har fortsatt varit fokus, men genom att öka den operationella effektiviteten har våra bolag även förbättrat lönsamheten. Under året fortsatte vi att på ett disciplinerat och fokuserat sätt arbeta i enlighet med vår investeringsstrategi. Vi har omfördelat kapital inom den befintliga portföljen och därtill gjort nettoinvesteringar om nästan 3 Mdkr. Vi hade bland annat en ledande roll i Global Fashion Groups kapitalanskaffning och deltog i Tele2s nyemission i samband med förvärvet av TDC Sverige.

Kinneviks största portföljbolag, Zalando, Millicom, Tele2, Global Fashion Group och MTG, representerar tillsammans nästan 90% av vårt substansvärde. Nedan följer en kort sammanfattning av deras finansiella och operationella utveckling under 2016.

Zalando, som är Kinneviks största bolag och representerar cirka 38% av vårt substansvärde, hade ett framgångsrikt år 2016. Bolaget fortsatte hitta en bra balans mellan tillväxt och lönsamhet, och gjorde investeringar för att ytterligare utveckla plattformen och förbättra sitt erbjudande. Omsättningen för helåret 2016 växte med 23% till 3,6 miljarder euro och EBIT-marginalen uppgick till 6%, vilket är i linje med bolagets finansiella vägledning. Zalando fortsatte stärka sin marknadsposition och meddelade att de har för avsikt att öppna ett satellitlager i Sverige under 2017 för att ytterligare förbättra sitt erbjudande i de viktiga nordiska marknaderna.

Millicom ökade organiska tjänsteintäkter med 1,2% till 6,3 miljarder USD för helåret 2016 och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 36%. Bolaget fortsatte arbeta i enlighet med sin strategi att omforma verksamheten på två huvudsakliga områden. Det första är att driva snabb tillväxt i mobildata och utbyggnad av kabelverksamheten för att ställa om intäkterna mot dessa högtillväxtområden allt medan tillväxten i röst och SMS-intäkter försvagas. Det andra är att förbättra den operationella effektiviteten för att justera kostnadsstrukturen. Millicoms styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 om 2,64 USD per aktie.

Tele2 rapporterade en omsättning för helåret på 28,3 Mdkr, motsvarande en tillväxt på 5%, och en EBITDA-marginal på 19% drivet av en allt starkare positiv trend för den mobila verksamheten, främst genom kapitalisering av 4G-data inom hela koncernen. Förvärvet av TDC Sverige slutfördes i oktober och nyemissionen avslutades kort därefter. Tele2s styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 om 5,23 kr per aktie.

Global Fashion Group stärkte sin finansiella position under 2016 genom en kapitalanskaffning på 330 MEUR samt avyttringar av verksamheterna i Indien, Thailand och Vietnam. GFG förbättrade sina marginaler betydligt genom förbättrad lagerhantering, högre effektivitet samt optimering av fasta kostnader genom olika lönsamhetsinitiativ. Därutöver fortsatte GFG att rulla ut marknadsplatsmodellen och knyta till sig flera viktiga internationella varumärken.

MTG hade en organisk omsättningstillväxt på 5% för helåret och en omsättning på 17,3 Mdkr vilket tillsammans med bolagets strategiska kostnadstransformation bidrog till en rörelsemarginal på 8%. Ett starkt innehållserbjudande med det bästa inom sport, så som de olympiska spelen och UEFA Champions League, samt ett antal nya originalproduktioner på Viaplay, resulterade i fortsatt goda resultat inom segmentet Nordic Entertainment. MTGs styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 om 12,00 kr per aktie.



SER FRAMÅT

Under 2017 kommer vi fortsätta arbeta i enlighet med ett antal tydliga prioriteringar, inklusive att stötta tillväxt och värdeskapande i våra större publika bolag, driva hållbar tillväxt för våra privata bolag, samt göra nya investeringar i utvalda bolag med hög potential. Värde skapas i grunden av människor, och därför är det av högsta prioritet för oss att attrahera och behålla talanger, bland annat genom att erbjuda konkurrenskraftig ersättning, samt vårda Kinneviks företagskultur och varumärke.

Som tillförordnad Verkställande Direktör vill jag, och hela teamet på Kinnevik, tacka alla våra aktieägare för ert stöd under 2016 och säga att vi ser fram emot ett mycket intressant 2017. Kinnevik har en tydlig strategi och vi kommer att, i nära samarbete med våra portföljbolag, fortsätta driva innovation och tillväxt för att skapa aktieägarvärde.

Joakim Andersson

Tillförordnad Verkställande Direktör, Finansdirektör

KINNEVIK I KORTHET

Kinnevik är ett sektorfokuserat investeringsbolag som brinner för entreprenörskap. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi digitala konsumentbolag som erbjuder människor fler och bättre valmöjligheter. Vi skapar, investerar i och leder snabbt växande verksamheter i både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Vi tror på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga välstyrda bolag som bidrar positivt till samhället. 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.

1936

Grundades



4

Digitala konsumentsektorer

E-handel & Marknadsplatser
Kommunikation
Underhållning
Finansiella Tjänster & Övrigt

72 Mdkr

Substansvärde



~60 Mdkr

Börsvärde



~310 Mdkr

Portföljbolagens totala värde



~16%

Genomsnittlig årlig totalavkastning senaste 5 åren



30+

Portföljbolag



80+

Länder



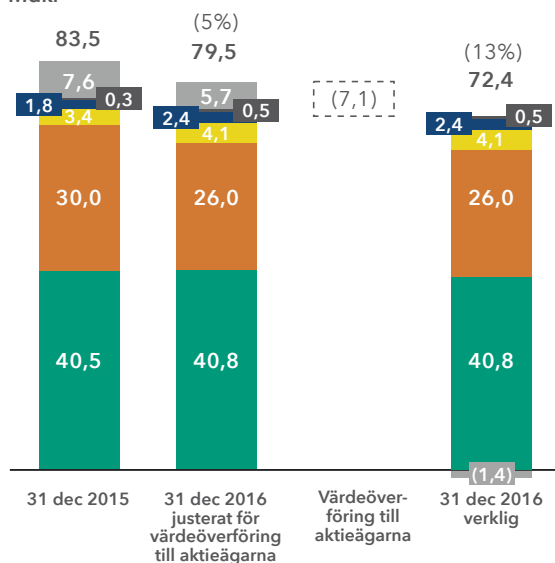
80 000+

Anställda i portföljbolagen



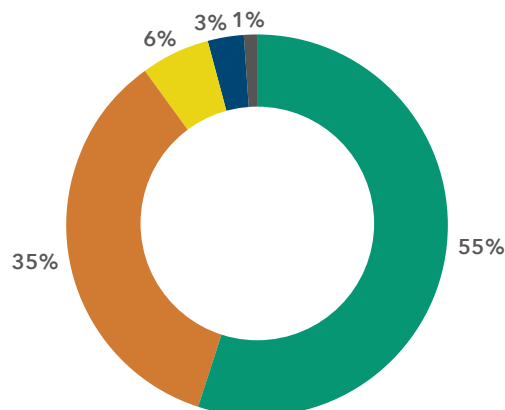
PORTFÖLJENS UTVECKLING UNDER 2016

Mdkr



PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

Per 31 december 2016



■ E-handel & Marknadsplatser
 ■ Kommunikation
 ■ Underhållning
■ Finansiella Tjänster
 ■ Övrigt
 ■ Nettokassa/ (Skuld)

KINNEVIKS RAMVERK

Vi investerar i digitalisering och teknik som skapar valmöjligheter

VI TROR ATT DIGITALISERING OCH NY TEKNIK MÖJLIGGÖR en bättre tillvaro för människor världen över. Därför bygger vi digitala konsumentbolag som påverkar människors liv på ett positivt sätt. Teknik har potentialen att göra allt enklare, snabbare och mer lättillgängligt, inte minst inom handel, kommunikation, underhållning och finansiella tjänster.

VI BRINNER FÖR KONSUMENTEN och hennes rätt till valmöjligheter. Vi tycker att alla ska ha tillgång till de produkter och tjänster de behöver och vill ha. De verksamheter som vi bygger och investerar i ger dem den möjligheten.

SEDAN 1936 har vi förutsett och svarat på förändringar i omvärlden. Vår unika förmåga att främja innovation, generera organisk tillväxt och fokusera på långsiktigt värdeskapande har varit grundläggande förutsättningar som möjliggjort för oss att bygga många framgångsrika bolag. Vi tror på styrkan i partnerskap, investerar långsiktigt och står bakom våra bolag medan de växer. Där vi en gång var fast förankrade i Sverige, arbetar vi nu globalt för att bygga de bolag som genom digitalisering och teknisk innovation erbjuder konsumenter världen över fler och bättre valmöjligheter.

Vår strategi

Kinnevik arbetar enligt en tydlig strategi i tio delar för att skapa värde för våra aktieägare.

1. BYGGA noga utvalda ledande *konsumentinriktade varumärken*
2. UTVECKLA starka och strategiska operativa *partnerskap*
3. DRIVA *innovation och verksamhetsoptimering* inom vart och ett av våra bolag
4. BIBEHÅLLA en *väl avvägd närvaro* i olika regioner och länder
5. ATTRAHERA andra ledande internationella *institutionella investerare*
6. SKAPA värde genom *konsolidering*
7. KONTINUERLIGT UTFORSKA *nya affärsmöjligheter*
8. TA *väl avvägda risker*
9. SYNLIKGÖRA *värdet* av våra investeringar
10. BIBEHÅLLA en *stark balansräkning*

Våra finansiella mål

Attraktiv avkastning

Kinneviks mål är att generera en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare som överstiger vår kapitalkostnad. Vi eftersträvar en årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln.

Låg belåning

Givet karaktären på Kinneviks investeringar är vårt mål att ha låg belåning, med en belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet.

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 tio investeringskriterier.

Marknadspotential

Tillgodoser ett väsentligt vardagsbehov hos konsumenten, inom områden med god lönsamhet

Entreprenörer

Kunnigt team med stor erfarenhet

Inträdesbarriärer

Höga inträdesbarriärer som skyddar affärsmodellen från konkurrens

Marknadsledare

Väl positionerat, ledande inom sin marknad

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

Ingångsvärderingen möjliggör en skäligen riskjusterad avkastning baserat på realistiska prognoser

Anseende

Endast sektorer som är kompatibla med Kinneviks värderingar, samt bolag som delar vår värdegrund

Ägarskap

Möjlighet att äga en större andel i bolaget under längre tid och skapa ett långsiktigt partnerskap

The Kinnevik Way

Vi kallar vårt tillvägagångssätt "The Kinnevik Way", vilket innebär att vi driver tillväxt och lönsamhet i alla våra bolag. Vi gör detta genom att...

Säkerställa tydliga strategier och processer för verksamhetsoptimering

- Utveckla tillväxt- och expansionsstrategier
- Introducera nyckeltal och rapporteringsstandarder
- Konsultera sektorexpertis när det behövs

Attrahera kompetens i världsklass

- Attrahera de bästa talangerna genom vårt globala nätverk
- Leda rekryteringsprocesser samt utforma och implementera incitamentsprogram
- Främja samarbeten inom Kinneviks nätverk

Utveckla strategiska och operativa samarbeten

- Driva strategiska samarbeten för våra portföljbolag
- Bistå vid förhandlingar och implementeringar

Samarbeta med ledande investerare

- Attrahera ledande institutionella investerare
- Genomföra kapitalanskaffningar

...samtidigt som vi lägger stort fokus vid implementering av processer för styrning, riskhantering och efterlevnad samt corporate responsibility. Våra bolag ska ligga i framkant inom dessa områden i sina respektive marknader.

Styrning

- Aktiv styrelserepresentation i portföljbolagen
- Rekrytering av kompetenta och erfarna styrelseledamöter
- Säkerställa förutsättningar för bra internkontroll

Riskhantering

- Säkerställa fullgoda riskhanteringsprocesser
- Regelbunden övervakning av risker
- Adressera cyberrisker i alla verksamheter

Efterlevnad

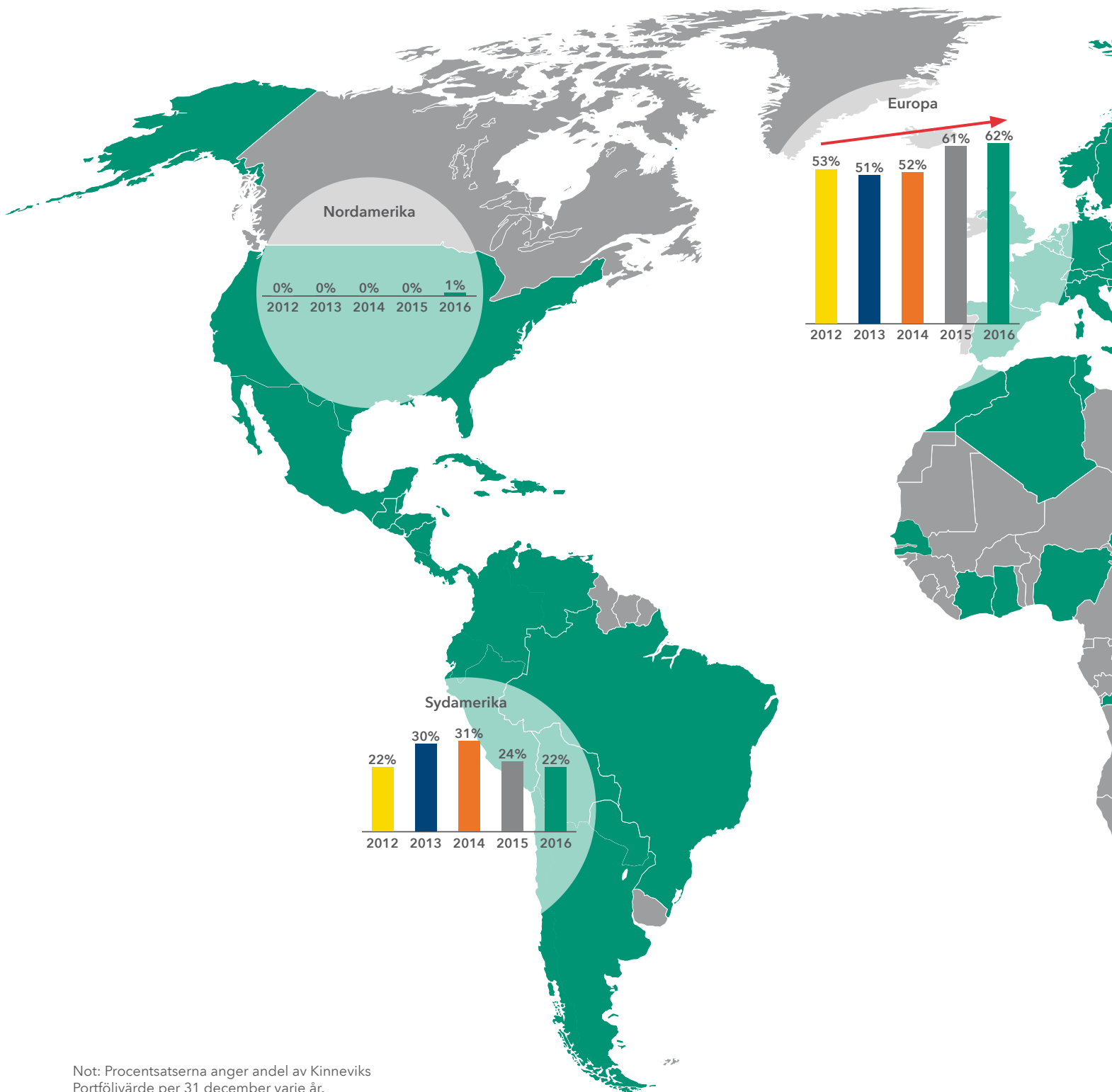
- Se till att processer finns på plats för att följa lagar och förordningar
- Kontrollera implementerade strukturer för efterlevnadsrapportering
- Granska efterlevnadsrapporter på styrelsemöten

Corporate responsibility

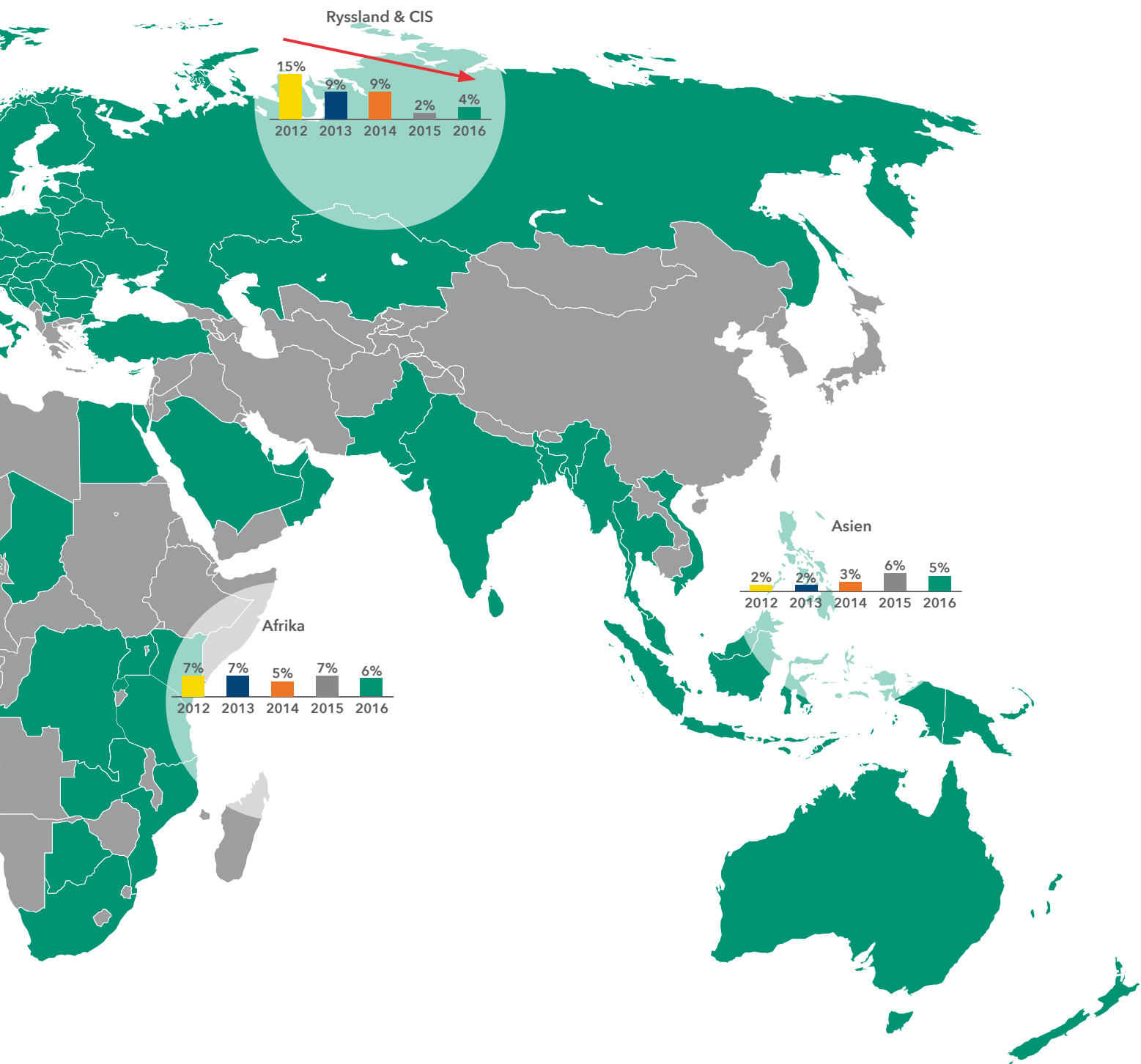
- Säkerställa CR-policyer baserade på internationella standarder
- Arbeta för etiska affärsmetoder inom bolagen
- Driva efterlevnad av sociala och miljömässiga regleringar
- Bistå vid implementering av processer för motverkande av korruption

KINNEVIKS MARKNADSNÄRVARO

Kinnevik har en väl avvägd geografisk spridning mellan mogna marknader och tillväxtmarknader i Europa, Latinamerika, Afrika och Asien. Zalandos tillväxt har lett till en ökning av Kinneviks portföljs relativa vikt mot Europa de senaste åren. Försäljningarna av Tele2 Ryssland 2013 och Avito 2015 har samtidigt minskat portföljens relativa vikt mot Ryssland & CIS. Med investeringen i Betterment under 2016 utvidgade Kinnevik sin marknadsnärvaro till att även inkludera Nordamerika.



Not: Procentsatserna anger andel av Kinneviks Portföljvärde per 31 december varje år.



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

27,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

3,6 MdEUR

INTÄKTER 2016

23%

INTÄKTSTILLVÄXT 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Global Fashion Group är den ledande e-handelsaktören inom mode på tillväxtmarknader, verksamt i 24 marknader med en samlad befolkning på över 1,9 miljarder och riktat mot en modemarknad som uppskattas vara värd 300 miljarder euro. De operativa bolagen Lamoda, Dafiti, Namshi, Zalora och Iconic grundades 2011 och 2012.

35%

KINNEVIKS ANDEL

5,6 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

720 MEUR

NETTO-FÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2016

34%

TILLVÄXT I NETTO-FÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Rocket Internet är en global internetplattform som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade onlineverksamheter. Rocket Internet grundades 2007 och har ett nätverk av företag i ett stort antal länder världen över.

13%

KINNEVIKS ANDEL

4,0 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

1,9 MdEUR

BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2016

35%

TILLVÄXT I BRUTTO-FÖRSÄLJNINGSVÄRDE
JAN-SEP 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Qliro Group grundades 1999 och är en ledande e-handelskoncern i Norden. Qliro Group fokuserar sin verksamhet på affärsområdena Marketplace, Fashion och Financial Services.

29%

KINNEVIKS ANDEL

367 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

4,5 Mdkr

INTÄKTER 2016

1%

INTÄKTSTILLVÄXT 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Quikr är Indiens ledande plattform för radannonser. Bolaget lanserades 2008 och har idag cirka 20 miljoner unika besökare varje månad. Quikr fokuserar sin verksamhet kring fem vertikaler; Varor, Bilar, Jobb, Hem och Tjänster.

WESTWING

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.

18%
KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

10,3M
ANTAL ANNONSSVAR I DECEMBER 2016

17%
KINNEVIKS ANDEL

429 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

174 MEUR
INTÄKTER JAN-SEP 2016

13%
INTÄKTSTILLVÄXT
JAN-SEP 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

home 24

Home24 är en e-handelsaktör inom möbler och heminredning med sju huvudmarknader i Europa och Brasilien. Det breda sortimentet med fler än 100.000 produkter från över 800 tillverkare inkluderar möbler, lampor, inredningsdetaljer och trädgårdsutrustning.

17%
KINNEVIKS ANDEL

94 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

178 MEUR
INTÄKTER JAN-SEP 2016

3%
INTÄKTSTILLVÄXT
JAN-SEP 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)

Kommunikation



Millicom är ett ledande internationellt telekommunikations- och mediabolag, grundat 1990, verksamt på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom strävar efter att leda utvecklingen av innovativa och konsumentfokuserade tjänster för en digital livsstil.



Tele2 grundades 1993 och är en av Europas snabbast växande telekomoperatörer som erbjuder tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, innehållstjänster samt globala IoT-lösningar till 17 miljoner kunder i 9 länder.

38%

KINNEVIKS ANDEL

14,8 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

30%

KINNEVIKS ANDEL

11,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

6,2 MdUSD

INTÄKTER 2016

-5%

INTÄKTSTILLVÄXT 2016

28,3 Mdkr

INTÄKTER 2016

5%

INTÄKTSTILLVÄXT 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

Underhållning



MTG är en internationell digital underhållningskoncern som grundades 1986. Verksamheten sträcker sig över sex kontinenter och inkluderar TV-kanaler och TV-distribution, onlinetjänster, innehållsproduktion, radio, multikanalplattformar, eSport och onlinespel.

20%

KINNEVIKS ANDEL

3,7 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

17,3 Mdkr

INTÄKTER 2016

5%

INTÄKTSTILLVÄXT 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)

Finansiella tjänster



Bayport erbjuder finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer i tillväxtmarknader. Bayport grundades 2001 och är verksamma i 9 länder i Afrika och Latinamerika.

24%

KINNEVIKS ANDEL

1,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

440 000

ANTAL PRIMÄRA KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Betterment är den största oberoende leverantören av automatiserade investeringstjänster i USA. Genom sin vertikalt integrerade plattform tillhandahåller Betterment helautomatiserad personlig rådgivning samt tillgång till en globalt diversifierad investeringsportfölj till en låg kostnad.

9%

KINNEVIKS ANDEL

590 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

208 000

ANTAL KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

Övrigt



Milvik, under varumärket BIMA, erbjuder sedan 2010 prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon. BIMA har verksamhet i 16 marknader i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

39%

KINNEVIKS ANDEL

464 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

5,6M

AKTIVA ANVÄNDARE

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Babylon lanserades 2015 och är en pionjär inom personlig digital hälsovård. Bolaget är baserat i Storbritannien och har mer än 500.000 registrerade patienter i Storbritannien och Irland. Under 2016 lanserade bolaget ett pilotprojekt i Rwanda.

13%

KINNEVIKS ANDEL

SEK 154 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

500 000

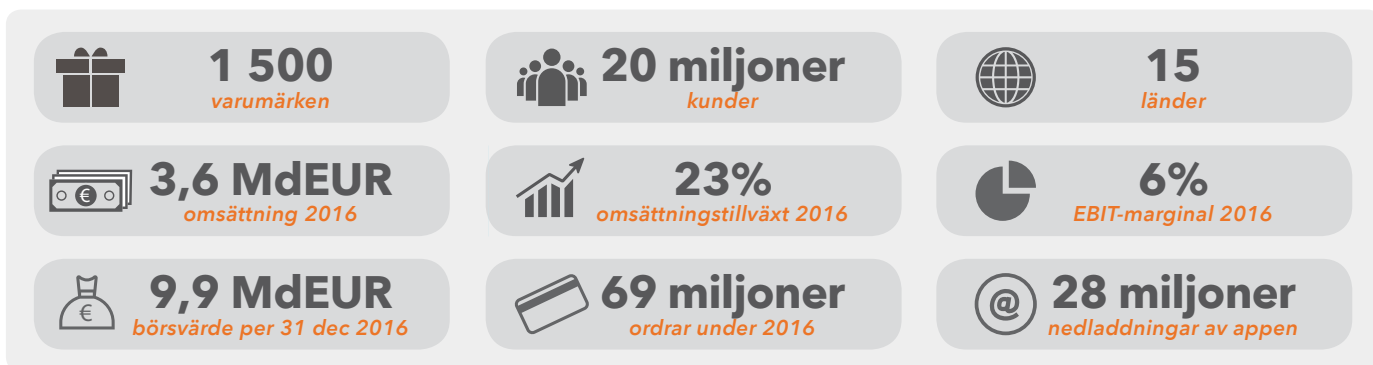
REGISTRERADE ANVÄNDARE

[Gå till bolagets hemsida >](#)

ZALANDO I FOKUS

Zalando i korthet

Zalando grundades 2008 i Berlin och är Europas ledande onlineplattform inom mode för kvinnor, män och barn. Bolaget har ett stort utbud av skor, kläder och accessoarer och erbjuder fri frakt och returer.



Kinneviks investering i Zalando

Kinnevik gjorde sin första investering i Zalando 2010 och har sedan dess investerat 7,9 Mdkr i olika kapitalanskaffningar. Idag är Zalando Kinneviks största bolag och utgör cirka 38% av vårt substansvärde. Vår ägarandel om 32% i Zalando värderas till 27 Mdkr per den 31 december 2016.

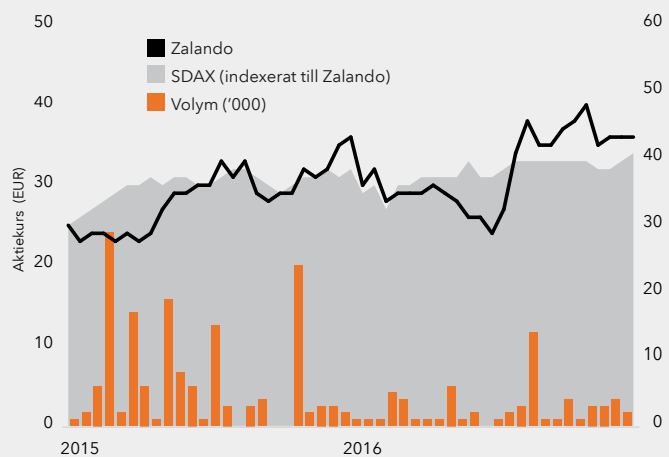
Utveckling under 2016

Zalando hade ett framgångsrikt år 2016. Bolaget fortsatte förbättra lönsamheten samtidigt som de prioriterade tillväxt genom omfattande investeringar fokuserade på kunder, partners och infrastruktur. Zalando ökade omsättningen för helåret med 23% till 3,6 miljarder Euro och uppnådde en EBIT-marginal på 6%, vilket var i linje med bolagets vägledning för 2016. Under fjärde kvartalet 2016 översteg omsättningen en miljard Euro för första gången någonsin under ett enskilt kvartal.

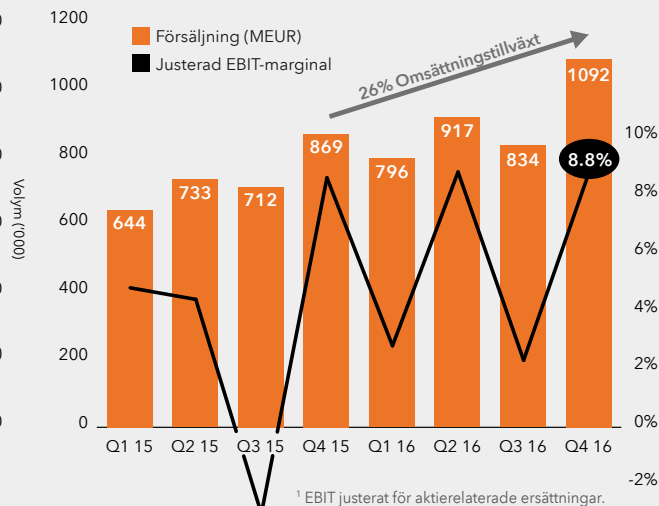
Utsikter för 2017

Zalandos starka utveckling under de senaste åren är ett bevis på styrkan i bolagets affärsmodell som kontinuerligt har resulterat i att bolaget levererat i linje med sina mål. Under 2017 är målsättningen att uppnå en lönsam omsättningstillväxt på 20% till 25% genom att ytterligare utöka marknadsandelen på den europeiska digitala modeindustrin.

Aktiekursens utveckling 2015 och 2016



Finansiell utveckling 2015 och 2016



Zalandos plattformstrategi

Zalandos huvudfokus är nöjda kunder. För att uppnå detta har bolaget implementerat en plattformstrategi som ska göra att Zalando kan fungera som modeindustrins operativsystem. Det innebär att man för samman olika modeintressenter på en plattform och tillgodoser deras specifika behov. Zalando har identifierat tre strategiska områden som bolaget ska investera inom under 2017 för att fortsätta utveckla sin plattformstrategi.

KUNDERBJUDANDE

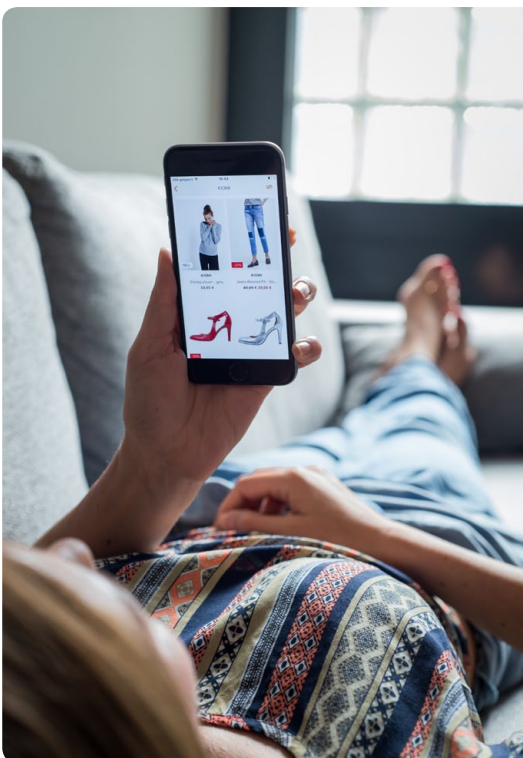
Zalando kommer att fortsätta investera i fyra huvudsakliga delar av kunderbjudandet för att stärka sin position som den främsta modedestinationen - sortiment, bekvämlighet, varumärken och mobil.

LEVERANTÖRSERBJUDANDE

För att behålla sin plats som leverantörernas förstahandsval som partner inom e-handel kommer Zalando fortsätta investera i lösningar för återförsäljning, partnerprogram, digitala tjänster och service i hela leverantörskedjan.

STÖTTANDE INFRASTRUKTUR

Investeringar i teknologi och infrastruktur är en förutsättning för att Zalando ska kunna ha attraktiva erbjudanden för konsumenter och leverantörer.



HÅLLBARHETSRAPPORT

Styrelsens ordförande har ordet

På Kinnevik tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga välstyrda bolag som bidrar positivt till samhället. Att bedriva verksamhet på ett ansvarsfullt sätt är avgörande för att bygga värde, inte bara värdering, och det är nyckeln till långsiktig hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet. Dessutom bevarar det affärsintegriteten och skyddar vårt rykte.

För ett investmentbolag som Kinnevik handlar hållbarhet om att utöva vårt inflytande och implementera sunda värderingar och strukturer i alla våra portföljbolag. Vi strävar efter att våra företag ska vara ledande inom sina respektive verksamheter när det gäller innovation, marknadsnärvaro, kunderbjudande och hållbarhet under många årtionden framöver. Bolag som verkar på ett ansvarsfullt och etiskt sätt kommer att kunna erbjuda de produkter och tjänster som är mest efterfrågade och kommer även kunna rekrytera de bästa medarbetarna. Detta gör att de kommer prestera bättre än sina konkurrenter över tid.

Under 2016 implementerade vi individuellt anpassade hållbarhetsplaner för de flesta av våra stora privata bolag. Det krävde en

balansering av förväntningarna hos många olika intressentgrupper samt ett nära samarbete med varje enskild ledningsgrupp. Ett av våra viktigaste fokusområden under 2017 är att fortsätta att stödja alla våra bolag i deras utveckling och med att implementera sin hållbarhetsagenda.

Som en långsiktig och ansvarsfull ägare ska Kinnevik föregå med gott exempel. Hållbarhet är en integrerad del av Kinneviks verksamhet och är en del av dagordningen vid diskussioner inom ledningsgruppen, årliga utvecklingssamtal, personalmöten och medarbetarsamtal. Ett tydligt exempel på vårt arbetssätt är att Kinnevik har tagit fram ett strukturerat utvecklingsprogram för att kontinuerligt vidareutbilda vårt investeringsteam inom hållbarhet och ansvarsfulla investeringar.

Det gläder mig att kunna säga att vi i år har utvecklat vår hållbarhetsrapport enligt Global Reporting Initiatives (GRI) riktlinjer för hållbarhetsredovisning, samt sammanställt vår första klimatrapport. Hållbarhet är en central del av vår strategi och vi har för avsikt att fortsätta utveckla vår rapportering under de kommande åren för att återspegla det åtagandet.

Tom Boardman

Ordförande för Kinneviks styrelse

Syfte och strategi

Kinneviks målsättning är att skapa långsiktigt aktieägarvärde främst genom ökning av substansvärdet och årlig utdelning.

Överallt där vi är verksamma runt om i världen är vårt fokus att bygga digitala konsumentbolag som påverkar människors liv på ett positivt sätt. Att vara ledande när det gäller att erbjuda valmöjligheter till konsumenterna, innebär för oss även en hög ambitionsnivå inom hållbarhet. Som aktiv ägare och ledande investerare har vi därför tydliga förväntningar på att våra portföljbolag ska bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Under 2011 antog Kinnevik formellt de Tio Principerna i Förenta Nationernas (FNs) Global Compact inom områdena mänskliga rättigheter, arbets- och anställningsförhållanden, miljöarbete samt korruptionsbekämpning. Vår Hållbarhetsrapport 2016 beskriver de åtgärder som har vidtagits för att integrera FNs Global Compact och dess principer i Kinneviks affärsstrategi, kultur och löpande verksamhet. Årets rapport följer riktlinjerna i GRI G4 (se referensindex på sidan 26-27) och hämtar inspiration från International Integrated Reporting Council's International Integrated Reporting Framework. Dessutom har Kinnevik under 2016 implementerat ett system för klimatrapporering, Our Impacts. En sammanställning av resultatet från Klimatrapporten finns på sidan 21.

Som en del i Kinneviks strävan att upprätthålla högsta etiska standard har vi en Uppförandekod för affärsetik, en Whistleblower Policy samt en Corporate Responsibility Policy. Alla anställda och representanter för Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Som framgår av Whistleblower Policyn förväntar sig Kinnevik att alla anställda och andra vi arbetar med som hyser allvarliga farhågor om någon del av vår verksamhet gör sin röst hörd och rapporterar detta. I Corporate Responsibility Policyn beskriver vi våra förväntningar på portföljbolagen vad gäller socialt ansvarstagande och miljö och hur de hanterar sin inverkan på olika intressenter.

För Kinnevik är hållbarhet, inklusive socialt och miljömässigt ansvar, nära sammankopplat med strukturer för bolagsstyrning, riskhantering och efterlevnad av lagar och regler (Governance, Risk management, Compliance "GRC"). För att stödja integrationen av vår hållbarhetsagenda etablerade Kinnevik en särskild GRC-funktion under 2014. Syftet med GRC-funktionen är att driva och följa upp implementeringen av hållbarhetsstrukturer på Kinnevik och i Kinneviks portföljbolag. Under 2016 etablerade Kinnevik även ett GRC-utskott som utses av styrelsen för att bistå i dess arbete att övervaka bolagsstyrning och hållbarhetsstrukturer på Kinnevik och i Kinneviks portföljbolag, inklusive riskhanteringsprocesser samt efterlevnad av lagar, regler och uppförandekoder.

De främsta intressentgrupperna och deras fokusområden

Att ha en nära dialog med våra främsta intressentgrupper är en av de viktigaste hörnstenarna i Kinneviks hållbarhetsarbete. Nedan återfinns de nyckelgrupper som är viktigast för oss. Dessa grupper har ett stort inflytande på Kinnevik och eftersom de i högsta grad påverkas av Kinneviks verksamhet har de även höga förväntningar på oss.

De viktigaste intressenterna, deras främsta fokusområden och Kinneviks engagemang

INTRESSENTGRUPPER	INTRESSENTGRUPPERNAS FRÄMSTA FOKUSOMRÅDEN	KINNEVIKS ENGAGEMANG
Medarbetare på Kinnevik och i våra portföljbolag	Att tillämpa de högsta sociala hållbarhetsstandarderna är viktigt både för Kinnevik och våra portföljbolag för att kunna attrahera de bästa medarbetarna på alla nivåer. Balans mellan arbete och fritid, lika möjligheter för alla samt hälsa och säkerhet är viktiga fokusområden. En kontinuerlig styrning av bolagskulturen samt kompetensförsörjning, inklusive attraktiva ersättningsstrukturer och utvecklingssamtal grundade på bolagets uttalade målsättning, vision och kultur är också centrala delar. Ett starkt ekonomiskt resultat är också centralt för att attrahera de bästa medarbetarna.	<ul style="list-style-type: none"> • Årliga utvecklingssamtal samt översyn av personliga mål • Årliga genomgångar av ersättningspaket, grundat på jämförelser med likvärdiga bolag i branschen • Fortlöpande internt och externt kommunikationsflöde
Aktieägare	Utöver kontinuerligt stark ekonomisk utveckling tar investerarna i allt högre grad hållbarhetsfaktorer i beaktande som en grund för att fatta investeringsbeslut. Många investerare ser en tydlig koppling mellan hållbarhet och ekonomiska resultat. Investerarna har fokus på hela hållbarhetsspektrumet, från stabil bolagsstyrning, riskhantering och efterlevnadsstrukturer till implementeringen av sunda sociala och miljömässiga riktlinjer.	<ul style="list-style-type: none"> • Regulatoriska och icke-regulatoriska publikationer • Årsstämmor • Presentationer och investerarmöten, i grupp och personliga möten
Portföljbolag	Medvetenhet om hållbarhet och delaktighet blir i allt högre grad en global fråga, både bland företag och slutkonsumenter. Att inrätta sunda sociala, miljömässiga och etiska riktlinjer ökar kundlojaliteten och ger Kinneviks portföljbolag en konkurrensfördel i takt med att kunderna alltmer höjer förväntningarna på hållbarhet.	<ul style="list-style-type: none"> • Pågående diskussioner kring, och implementering av, processer och riktlinjer för bolagsstyrning, riskhantering, efterlevnad och hållbarhet • Aktiv representation i styrelser och utskott • Regelbundet formellt och informellt kommunikationsflöde
Myndigheter och lagstiftande organ	För att uppnå hållbara resultat på lång sikt måste Kinnevik och våra portföljbolag vara goda samhällsmedborgare och följa tillämpliga lagar och regler och standarder för hållbarhet på alla de marknader där vi bedriver verksamhet.	<ul style="list-style-type: none"> • Implementering av processer och riktlinjer för bolagsstyrning, riskhantering och efterlevnad • Löpande dialog med relevanta myndigheter för att övervaka och förbereda oss för ändringar i lagstiftningen

Kinneviks hållbarhetsagenda

Vår löpande intressentdialog i kombination med informationsinsamling, branschanalyser och diskussioner med ledningen har utgjort grunden för att identifiera Kinneviks viktigaste fokusområden inom hållbarhet. Som framgår av tabellen på nästa sida har Kinnevik identifierat sex fokusområden: ekonomiskt resultat, bolagsstyrning, riskhantering, regelefterlevnad, socialt ansvar samt miljö.

RAMARNA FÖR KINNEVIKS VÄSENTLIGHETSASPEKTER

I vår roll som aktiva ägare har vi ansvar för att hantera hållbarhetsaspekterna i moderbolaget samt att främja hållbarhetsinitiativ i våra portföljbolag. I vissa fall kan portföljbolagen i sin tur påverka sina leverantörer och underleverantörer. Kinnevik har fastställt ramarna för var och en av sina väsentlighetsaspekter utifrån den nivå av kontroll som kan utövas inom organisationen (Kinnevik) och utanför organisationen (portföljbolagen och deras leverantörer, distributörer, osv.). Följande tabell visar Kinneviks ramverk avseende samtliga väsentlighetsaspekter.

Ramarna för Kinneviks väsentlighetsaspekter, inom och utanför organisationen

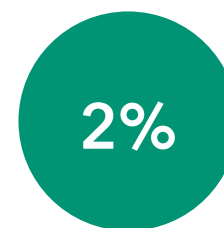
VÄSENTLIGHETSASPEKTER	INOM KINNEVIK		UTANFÖR KINNEVIK	
	KINNEVIK	PORTFÖLJ- BOLAG	PORTFÖLJBOLAGENS LEVER- ANTÖRER, DISTRIBUTÖRER, OSV.	
I. EKONOMISKT RESULTAT				
a) Genererat värde	●	●		
b) Distribuerat värde	●	●		
II. BOLAGSSTYRNING				
a) Styrningsstruktur och styrelsens sammansättning	●	●		
b) Korruptionsbekämpning inklusive Uppförandekod	●	●	●	
c) Whistleblower hotlines	●	●		
III. RISKHANTERING				
a) Riskhanteringsrutiner och ramverk	●	●		
b) Regelbunden uppföljning och granskning av risker	●	●		
c) Minska riskerna genom kontroller	●	●		
IV. REGELEFTERLEVNAD				
a) Processer för att säkerställa efterlevnad av respektive lands lagar	●	●	●	
b) Ledningen ansvarar för översyn och rapportering	●	●		
V. SOCIALT ANSVAR				
a) Mänskliga rättigheter inklusive arbetsförhållanden, hälsa och säkerhet samt arbete mot diskriminering	●	●		
b) Mångfald, kultur och varumärke samt kompetensförsörjning inklusive konkurrenskraftiga ersättningsstrukturer	●	●		
VI. MILJÖ				
a) Utsläpp av växthusgaser	●	●	●	

● Hög kontrollnivå ● Viss kontrollnivå

I. EKONOMISKT RESULTAT

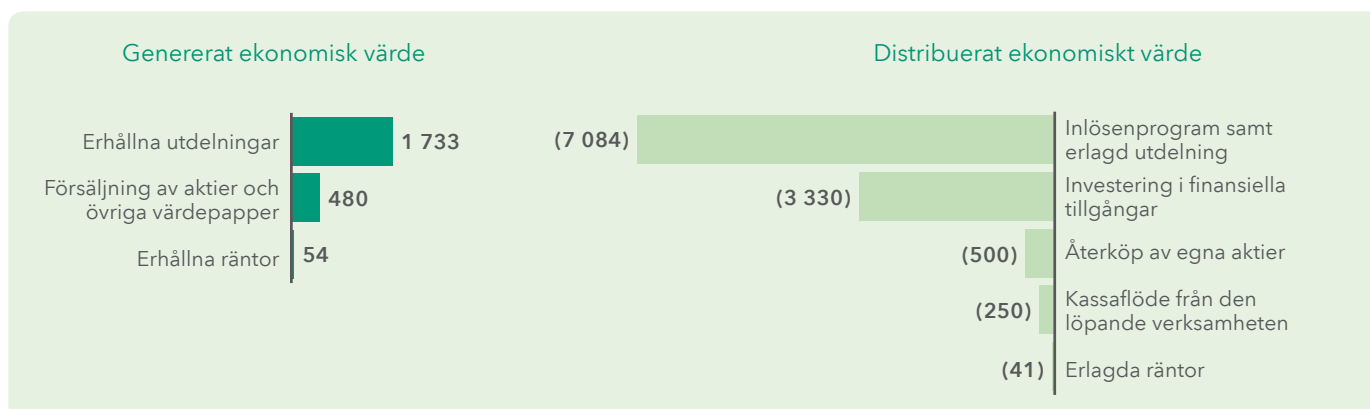
Den ekonomiska aspekt som har identifierats som väsentlig för Kinnevik är det ekonomiska resultatet. Att vara ett finansiellt starkt bolag är nödvändigt för att vi ska kunna skapa långsiktigt värde för våra intressenter och genomföra vår strategi att stödja våra portföljbolag i deras tillväxt och att förbättra sin lönsamhet på ett hållbart sätt.

Kinnevik distribuerade ett betydande belopp till sina aktieägare under 2016, vilket möjliggjordes av ett antal viktiga avyttringar under andra halvåret 2015. Därmed kunde Kinnevik, trots ett negativt kassaflöde på -8 557 MSEK för 2016, inklusive upplåning på 381 MSEK, avsluta året i en stabil finansiell position med en skuldsättningsgrad på 2 procent av portföljvärdet.



Kinneviks belåning i relation till portföljvärde

Ekonomiskt värde som Kinnevik genererat och distribuerat under 2016, MSEK



II. BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska kunna bekanta sig med Uppförandekoden samt andra rutiner och riktlinjer. Utöver det genomför Kinnevik årligen obligatorisk utbildning avseende Uppförandekoden för samtliga medarbetare.

III. RISKHANTERING

Kinneviks styrelse ansvarar för den interna kontrollen i enlighet med Aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning. Kinneviks riskramverk finns beskrivet i Risk Management Policyn. Kinneviks ledning har etablerat en Riskkommitté som har möten minst en gång i kvartalet för att granska de mest väsentliga riskerna, utveckling sedan det senaste mötet samt hur effektiva riskdämpningsåtgärderna har varit. Riskkommitténs arbete presenteras regelbundet för GRC-utskottet och Revisionsutskottet.

IV. REGELEFTERLEVAD

Kinneviks ramverk för regelefterlevnad utgår i första hand från efterlevnad av lagar och regler som styr noterade bolag i Sverige, däribland Nasdaq's Regelverk för emittenter, Europeiska Unionens förordning om marknadsmissbruk (No 596/2014), Finansinspektionens Vägledning för Börs- och MTF-bolag samt andra lagar och regler som gäller för Kinneviks verksamhet och investeringssaktivitet. GRC-utskottet och Revisionsutskottet får regelbundet

uppdateringar gällande status för efterlevnaden av väsentliga lagar, regler och riktlinjer.

V. SOCIALT ANSVAR

Vår övertygelse är att värde skapas av människor. Därför är en av våra främsta prioriteringar att rekrytera och behålla de bästa medarbetarna. Mer information finns i avsnittet Kinneviks medarbetare på sidan 25 i den här rapporten.

VI. MILJÖ

Alla företag har en miljöpåverkan, och för Kinnevik som globalt investmentbolag är påverkan på den globala miljön en viktig fråga.

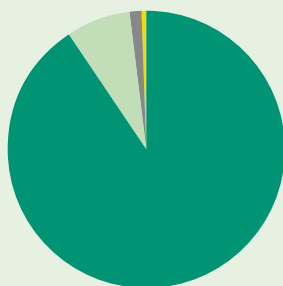
Kinnevik har under 2016 för första gången infört ett klimatrapporteringssystem, Our Impacts. Syftet med klimatrapporten är att bedöma andelen av organisationens koldioxidutsläpp som vi har kontroll över, och den är även ett första steg mot att minska vår miljöpåverkan. Resultaten från studien återfinns nedan, och målet är att rapportera årligen. Hela Klimatrapporten, inklusive metodik och antaganden, finns på Kinneviks webbplats www.kinnevik.com.

Under 2016 var Kinneviks koldioxidutsläpp 14,8 ton per medarbetare och 0,8 ton per kvadratmeter kontorsyta, inräknat kontoren både i Stockholm och London. Eftersom det här är vår första klimatrapport kan vi inte jämföra koldioxidutsläppen med föregående år. Kinnevik arbetar emellertid fortlöpande med att minska sin miljöpåverkan. Kinneviks mest betydande miljöpåverkan kommer från affärsresor, som motsvarar 91 procent av de totala koldioxidutsläppen.

Kinneviks koldioxidutsläpp 2016

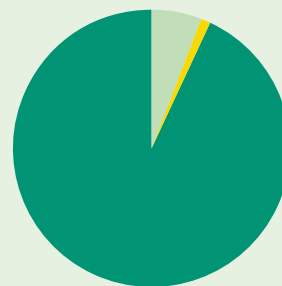
Koldioxidutsläpp per aktivitet

AKTIVITET	TON KOLDIOXID	
Tjänsteresor	537	91%
Bolagets egna / leasade fordon	45	8%
Lokaler	8	1%
Inköpt material	2	0%
TOTALT	591	100%



Koldioxidutsläpp per Scope

SCOPE	TON KOLDIOXID	
1 Bolagets egna / leasade fordon	37	6%
2 Elförbrukning och fjärrvärme	7	1%
3 Tjänsteresor, pappersförbrukning och avfall	547	93%
TOTALT	591	100%



Not: Greenhouse gas (GHG)-Protokollet har etablerat en klassificering av växthusgasutsläpp som kallas "Scope". Scope 1 inkluderar direkta utsläpp av växthusgaser, Scope 2 inkluderar energirelaterade indirekta utsläpp av växthusgaser och Scope 3 inkluderar övriga indirekta utsläpp av växthusgaser. För mer information se GRI-Index på sidan 27.



Kinneviks roll som aktiv ägare

I vår Corporate Responsibility Policy har vi dragit upp riktlinjerna för Kinneviks förväntningar på portföljbolagen i fråga om deras sociala och miljömässiga påverkan på sina intressenter. Vår roll som aktiva ägare är att bidra med den tid och de resurser som krävs för att stödja vart och ett av våra bolag så att de kan nå sin fulla potential för värdeskapande. Bolagen kan göra det genom att kombinera ekonomiska resultat med solida strukturer för styrning, riskhantering och efterlevnad, samt socialt ansvar och miljöansvar.

Kinnevik interagerar löpande om hållbarhetsfrågor, inklusive miljömässiga och sociala faktorer, med 16 av våra portföljbolag, vilka motsvarar 92% av Kinneviks Portföljvärde per 31 december 2016.

NOTERADE BOLAG

I Kinneviks största noterade bolag, Zalando, Millicom, Tele2, MTG och Qliro Group utövar vi vår roll som aktiva ägare genom representation i styrelserna. Genom sina egna engagerade team gjorde våra noterade bolag stora framsteg med sitt hållbarhetsarbete under 2016. Mer information finns i respektive bolags Års- och Hållbarhetsredovisningar.

ONOTERADE BOLAG

Kinnevik arbetar löpande med hållbarhet inom olika arbetsflöden, genom representation i styrelserna samt dialoger med ledningen, med samtliga av våra större privata bolag. På sidan 24 i den här rapporten finns en intervju med Kinneviks GRC Director Mathew

Joseph där han berättar om våra viktigaste fokusområden inom hållbarhet och vårt arbete under 2016 och framåt.

NYA INVESTERINGAR

Hållbarhet är ett separat arbetsflöde i due diligence-processen för samtliga nya investeringar som Kinnevik gör. Alla potentiella nya investeringar utvärderas utifrån deras hållbarhetsarbete och hållbarhetsstrukturer. Om ett potentiellt investeringsobjekt inte följer relevanta standarder, eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från investeringen.

Under 2016 gjorde Kinnevik två nya investeringar, babylon och Betterment. Som med alla nya investeringar var båda bolagen föremål för en due diligence-process med inriktning på hållbarhet för att säkerställa att de motsvarade Kinneviks förväntningar. Due diligence-processen gällande hållbarhet omfattar bland annat granskning av mänskliga rättigheter, en granskning av positiva och negativa aspekter avseende miljö och sociala frågor samt en bedömning av korruptionsrisken. Samtliga av dessa uppvisade låga risknivåer för båda bolagen.

De frågor som identifierades diskuterades med bolagens ledningsgrupper och övriga aktieägare, och man enades om en hållbarhetsplan för att hantera större brister. Mot bakgrund av att båda bolagen befinner sig i ett ganska tidigt utvecklingskede arbetar Kinneviks investerings- och hållbarhetsteam fortlöpande tillsammans med ledningsgrupperna för dessa bolag för att stödja utvecklingen av sunda hållbarhetsstrukturer.

Kinneviks Corporate Responsibility Policy

KINNEVIKS POLICY FÖR CORPORATE RESPONSIBILITY

Ett grundläggande krav för samtliga portföljbolag som Kinnevik investerar i är att de följer samtliga tillämpliga lagar, regler och standarder på de marknader där de bedriver verksamhet. I de fall där nationell lagstiftning inte erbjuder tillräckligt skydd för grundläggande internationella mänskliga rättigheter och en etisk affärsverksamhet bör bolagen söka upprätthålla relevanta internationella standarder, såsom:

- FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter avseende
 - det internationella regelverket för mänskliga rättigheter
 - de åtta grundläggande ILO-konventionerna enligt deklarationen om grundläggande principer och rättigheter på arbetet
 - ytterligare internationellt erkända standarder som skyddar rättigheterna för särskilda grupper och befolkningar som kräver särskild uppmärksamhet
- OECDs riktlinjer för multinationella företag.

BOLAGSSTYRNING

Kinneviks portföljbolag ska eftersträva att tillämpa en bolagsstyrningsstruktur som uppfyller nationella och internationella standarder för bolagsstyrning. Portföljbolagen ska eftersträva att ha en uppförandekod som fastställer deras åtagande att bedriva verksamhet enligt de högsta etiska standarderna. Portföljbolagen ska även eftersträva att anta en visselblåsarpolicy för att säkerställa att medarbetare och berörda externa parter som upplever en allvarlig oro över någon aspekt av bolagets arbete ska kunna träda fram och uttrycka sin oro utan risk för hämndaktioner, diskriminering eller andra olägenheter.

RISKHANTERING

Portföljbolag ska eftersträva att ha strukturerade rutiner och ramverk för riskhantering i sin verksamhet. Styrelsen ska ansvara för att fastställa bolagets riskaptit och för att ha översikt över risker som har en väsentlig

inverkan på portföljbolaget. Ledningen i Kinneviks portföljbolag och dotterbolag ska eftersträva att säkerställa att det finns lämpliga processer för att identifiera och hantera risker samt rapportera dessa till portföljbolagets styrelse vid behov.

REGELEFTERLVNAD

Portföljbolag ska eftersträva att se till att de följer alla tillämpliga lagar, förordningar och relevanta standarder. Ledningen ska överse efterlevnaden i hela bolagets verksamhet och rapportera väsentliga fall av icke-efterlevnad till portföljbolagets styrelse.

Hantering av konkurrenter

Alla Kinneviks portföljbolag ska eftersträva att säkerställa att de bedriver sina verksamheter på ett sätt som följer samtliga gällande konkurrenslagar och regelverk.

Affärsetik

Portföljbolag ska eftersträva att utveckla tydliga riktlinjer för motverkandet av korruption såsom mutor, pengatvätt och bedrägeri. Portföljbolagen ska även eftersträva att göra samtliga medarbetare medvetna om riktlinjerna samt regelbundet utbildade och informera medarbetarna om hur dessa riktlinjer påverkar deras arbete. Dessa riktlinjer är särskilt viktiga för bolag som bedriver verksamhet i länder där korruption är vanligt förekommande. Det är också viktigt att bolagen är transparenta och kommunicerar hur de undviker och motarbetar korruption.

Handelssanktioner

Portföljbolag ska eftersträva att anta policys och rutiner för att säkerställa efterlevnad av internationella handelssanktioner och regelverk för exportkontroll. Sådana rutiner bör omfatta riskhanteringsrutiner för att identifiera jurisdiktioner, affärsområden och produkter med hög risk samt rutiner för kontroll av motparter, och bör även ange ansvariga funktioner för efterlevnad och rapportering av ärenden inom bolaget.

Sekretess- och dataskydd

Portföljbolagen ska eftersträva att ha tydliga policys för sekretess- och dataskydd samt eftersträva att utforma interna system som följer nationell och internationell lagstiftning på området.



84%

Andel av våra bolag där hållbarhet är en fast punkt på dagordningen för styrelsen eller ett utskott

84%

Andel av våra bolag där Kinnevik har proportionell styrelserepresentation

7

Antal materiella regelefterlevnadsärenden som rapporterats till styrelse eller utskott under 2016

Nyckeltalen ovan är beräknade på våra större portföljbolag, definierade som de som anges separat i vår substansvärdesredovisning. För en fullständig redogörelse av vilka bolag som ingår, se avsnitten Översikt över verkliga värden och Värdering av onoterade innehav på sidan 33-34 i Kinneviks Årsredovisning 2016.

SOCIALT ANSVAR

Portföljbolagen ska eftersträva att fortlöpande övervaka sin efterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar och internationella standarder.

De måste i synnerhet respektera mänskliga rättigheter såsom dem som rör arbete, genom att erbjuda säkra och hälsofrämjande arbetsvillkor, upprätthålla mötes- och föreningsfriheten, säkerställa att det inte förekommer diskriminering, främja mångfald på arbetsplatsen, samt inte acceptera någon form av tvångs- eller barnarbete.

I de fall där portföljbolagen bedriver verksamhet i länder som inte har tillräckligt skydd för mänskliga rättigheter är det särskilt viktigt att bolagen söker främja de mänskliga rättigheterna för att höja standarden i bolaget i fråga.

MILJÖMÄSSIGT ANSVAR

Portföljbolagen ska eftersträva att etablera en miljöpolicy och fortlöpande analysera och förbättra verksamhetens miljöpåverkan. Miljöarbetet ska fortlöpande följas upp och rapporteras till portföljbolagets styrelse. Portföljbolagen ska även eftersträva att samla in information om sina leverantörers miljöpåverkan och uppmantra dem att sträva efter kontinuerliga förbättringar.

I de fall den vetenskapliga kunskapen om miljörisker är otillräcklig, ska bolagen eftersträva att tillämpa försiktighetsprincipen och vidta åtgärder på ett tidigt stadium för att säkerställa att permanenta skador på miljön som kan undvikas inte inträffar. De ska även ta initiativ för att främja ett ökat miljöansvar och uppmantra utveckling och tillämpning av miljövänlig teknik.

Portföljbolagen uppmantras att i relevanta fall utveckla ett miljöstyrningssystem enligt internationella standarder (t.ex. ISO 14001) och utbildade medarbetarna i miljöfrågor.

STYRNING AV LEVERANTÖRSKEDJAN

Alla portföljbolag ska eftersträva att utveckla en uppförandekod för leverantörer varigenom bolagets leverantörer förbinder sig att agera i enlighet med rekommendationerna i FN:s Global Compact. Bolagen förväntas främja

leverantörernas uppförandekod och vidta rimliga åtgärder för att säkerställa efterlevnad av uppförandekoden i sin leverantörskedja.

POLICY FÖR FÖRETAGETS ANSVAR I NYA INVESTERINGAR

Utvärdering före nya investeringar

Före eventuella förvärv utförs alltid en utvärdering för att avgöra huruvida företaget följer Kinneviks CR-policy. Kinnevik utvärderar även situationen i landet vad avser mänskliga rättigheter och korruption, och utvärderar huruvida bolaget upprätthåller principerna i FN:s Global Compact i förhållande till antikorrupktion, arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och miljöstandarder.

Om potentiella investeringar inte tillmötesgår Kinneviks CR-policy och det inte bedöms möjligt att påverka eller förbättra bolagets verksamhet, kommer Kinnevik avstå från att investera i bolaget.

Utveckling av CR i nya investeringar

Våra nya investeringar tenderar att vara i mindre, nystartade bolag, och framtagande av en CR-policy är en del i utvecklingen av dessa bolag. Även om bolag uppfyller Kinneviks krav vid investeringstidpunkten är CR-arbetet långsiktigt och innebär en ständigt pågående förbättringsprocess. Kinnevik arbetar aktivt med ledningsgrupperna i bolagen för att hjälpa dem att utveckla CR-policyer och relaterade arbetsflöden.

UPPFÖLJNING AV PORTFÖLJBOLAGENS CR-ARBETE

För att integrera CR-arbetet i den dagliga verksamheten ska varje bolag eftersträva att utse en medarbetare som ansvarar för CR. Medarbetaren ska rapportera sitt arbete och dess inverkan till någon av portföljbolagets styrelsemedlemmar eller ansvarigt utskott som ansvarar för bolagets CR-frågor. Dessutom bör CR-arbetet vara en fast punkt på dagordningen för varje styrelsemöte.

Samtliga bolag ska eftersträva att följa upp sin CR-policy årligen. På sikt uppmantras portföljbolag att upprätta en separat hållbarhetsrapport som granskas och godkänns av externa revisorer och som baseras på internationellt erkända ramverk, till exempel Global Reporting Initiative (GRI).

Möt Mathew Joseph, Kinneviks GRC Director

Mathew Joseph grundade GRC-funktionen på Kinnevik och utsågs till GRC Director i september 2014. Han började inom koncernen som internrevisor 2003 och gick vidare till en operativ roll som CFO/COO i ett portföljbolag 2005. Mathew har ett nära samarbete med ledningsgrupper och styrelsemedlemmar i alla portföljbolag för att utveckla och integrera hållbarhetsstrukturer som uppfyller Kinneviks hållbarhetsambitioner. Mathew är auktoriserad revisor (Chartered Accountant i Indien och Certified Public Accountant i USA). Han är ursprungligen från Indien och arbetar på vårt kontor i London.



Intervju med Mathew

Vad innebär det att vara GRC Director på Kinnevik?

Att vara GRC Director är ett av de bästa jobben man kan ha på Kinnevik. Man är delaktig i alla delar av livscykeln i ett portföljbolag. Rollen kräver att jag är flexibel när det gäller att bemöta operativa utmaningar inom olika bolag och samtidigt sträva mot att uppnå gemensamma hållbarhetsmål på lång sikt. Mina operativa erfarenheter från tidigare positioner hjälper mig att förstå utmaningar ur ledningens perspektiv, vilket är mycket viktigt när man utvecklar hållbarhetsinitiativ i ett företag. Rollen omfattar även att förstå de olika intressenternas intressen och hitta ett balanserat arbetssätt som uppfyller de olika intressenternas krav.

Hur viktigt är hållbarhet för Kinnevik?

Hållbarhet är en central del av Kinneviks investeringsfilosofi. Alla nya investeringar genomgår rigorösa due diligence-processer vad gäller hållbarhet. Kinnevik godtar att hållbarhetsstrukturerna i ett bolag i allmänhet står i direkt proportion till bolagets mognadsnivå. Kinnevik kommer inte att investera i ett företag om vi inte är säkra på att ledningsgruppen kommer kunna att utveckla hållbarhetsstrukturer som ligger i linje med Kinneviks förväntningar. Vi är övertygade om att på lång sikt kommer bolag med ett mer välutvecklat hållbarhetsarbete ge bättre långsiktig avkastning till sina aktieägare.

Kan du ge några exempel på ditt arbete under 2016?

Under året undertecknade Global Fashion Group Initiativet för Etisk Handel (Ethical Trading Initiative), en organisation som samarbetar med GFGs hållbarhetschef för att utforma ett regellevnadsprogram för bolagets leverantörskedja. Kinnevik arbetade även tillsammans med BIMA under 2016 för att utveckla en uppförandekod för sina medarbetare och affärspartner. BIMAs ledning genomförde även en korruptionsriskanalys av sina högriskmarknader för att förbättra kontrollen av högriskaffärer på de marknaderna. Ett annat exempel är Quikr, där vi arbetade tillsammans med ledningsgruppen för att utveckla en rapporteringsstruktur för efterlevnad för hela verksamheten i Indien.

Vilka var de största utmaningarna och framgångarna på hållbarhetsområdet för Kinnevik under 2016?

Kinnevik investerar i många olika verksamheter i många olika länder. Den största utmaningen under 2016 har varit att balansera förväntningarna hos olika intressentgrupper i utvecklingen av hållbarhetsplaner på ett sätt som tar hänsyn både till övergripande ambitioner och operativa utmaningar på bolagens respektive marknader. Vi är övertygade om att det bästa sättet att uppnå detta är att aktivt arbeta med ledningsgrupper för att ta fram planer som är skräddarsydda för varje bolag. Enligt vår erfarenhet finns det ingen enskild lösning som passar alla och en checklista som ska bockas av är inte effektivt.

Den största framgången under 2016 var att majoriteten av våra stora, privata bolag nu har hållbarhetsplaner som är relevanta för deras verksamhet. Detta är en intressant utveckling för alla inblandade i processen – ledningen, investeringsteamet, styrelserna och mig själv. Vi kunde förankra de viktigaste hållbarhetsområdena hos olika intressenter, och definierade tillsammans med ledningsgrupperna en tydlig hållbarhetsplan som är skräddarsydd för varje bolag.

Vilka är utmaningarna och möjligheterna inom hållbarhet för Kinnevik under 2017?

Den största utmaningen är att vi alltid måste balansera förväntningarna från olika intressenter. Medvetenheten om hållbarhet har ökat betydligt på senare år. Däremot kan det ibland vara svårt att övertyga vissa intressenter om värdet av hållbarhetsinitiativ och förvissa dem om att investeringar i utvecklingen av hållbarhetsstrukturer och processer kan bidra positivt till bolagets resultat. Detta är särskilt tydligt om de anser att hållbarhet är ett oberoende och separat arbetsflöde som inte är direkt kopplat till kärnverksamheten.

Den största möjligheten under 2017 är att fortsätta övervaka utvecklingen av det hållbarhetsarbete som vi implementerat i portföljbolagen. Nu när de flesta bolag har infört hållbarhetsplaner som är formellt antagna av revisionskommittéer och styrelser, finns det en reell möjlighet att förbättra hållbarhetsstrukturerna i alla våra portföljbolag.



Kinneviks medarbetare

Det är inte lätt att uppnå hållbara resultat i en värld i förändring. Precis som i all annan verksamhet skapas värdet av människor. Därför är det mycket viktigt för Kinnevik att kunna rekrytera och behålla duktiga medarbetare.

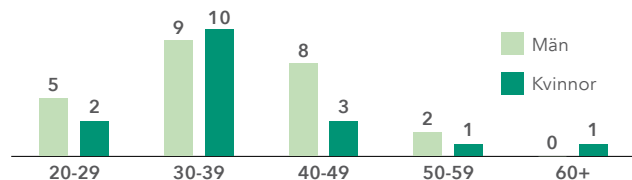
Samtidigt som arbetet vi utför förändras över tiden, förblir våra kärnvärden desamma. Våra medarbetare delar en entreprenörsanda samt en tro på att bygga upp bolag långsiktigt, att värna långvariga partnerskap, personligt ansvarstagande, flexibilitet samt vikten av ansvarsfulla investeringar.

ETT LITET TEAM MED STOR MÅNGFALD

Kinnevik förespråkar mångfald och jämlika möjligheter, något som avspeglas i vår organisations sammansättning, där totalt tio olika nationaliteter finns representerade. Kinnevik anser att mångfald är en tillgång för värdeskapande och vi tar tillvara på de möjligheter som skapas i en organisation med medarbetare från olika bakgrunder med olika perspektiv.

Kinnevik är en liten organisation med stor mångfald baserad i Stockholm. Under 2016 hade vi i genomsnitt 40 anställda, varav 27 i Stockholm och 13 i London (omräknat till heltidsanställningar). Investeringsorganisationen är huvudsakligen baserad i London och bestod av 14 personer som arbetar med att utveckla våra befintliga portföljbolag, samt identifiera potentiella nya investeringsobjekt. Dessutom hade Kinnevik 26 medarbetare inom Finance, Legal, GRC, Corporate Communications, HR och Administration.

Antal anställda under 2016 uppdelat i åldersgrupp



Andelen kvinnliga medarbetare i Kinnevik var i genomsnitt 42 procent under 2016. Andelen kvinnor i Kinneviks investeringsorganisation var 17 procent och i styrelsen 22 procent. Under de närmaste åren strävar vi efter att öka andelen kvinnor, både i investeringsorganisationen och i styrelsen.

EN ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter att utveckla sina yrkeskunskaper och ta ökande ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra tillgångar. Eftersom vi är ett litet bolag kan vi anpassa utbildning och karriärutveckling för varje medarbetare. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och framgång i att uppfylla sina mål är viktiga för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar årligen i utvecklingssamtal och har personliga mål som utvärderas två gånger per år.

Under 2016 anställde Kinnevik sex nya medarbetare. En Investment Director och fem Corporate professionals, varav en som General Counsel (ersättningsanställning). Under samma period lämnade fem medarbetare Kinnevik, exklusive uppsägningar av tidsbegränsade anställningar och pensionsavgångar.

Nyanställningar och personalomsättning 2016

NYANSTÄLLNINGAR					TOTALT	ANDEL
Sverige	20-29	30-39	40-49	50+	5	19%
Kvinnor	1	3	0	0		
Män	0	0	1	0		

Storbritannien					TOTALT	ANDEL
Kvinnor	0	0	0	0	1	8%
Män	0	1	0	0		

PERSONALOMSÄTTNING					TOTALT	ANDEL
Sverige	20-29	30-39	40-49	60+	5	19%
Kvinnor	1	1	0	0		
Män	0	2	1	0		

Storbritannien					TOTALT	ANDEL
Kvinnor	0	0	0	0	0	0%
Män	0	0	0	0		

Not: Andel nyanställningar och personalomsättning beräknas i relation till genomsnittligt antal anställda i respektive region under året.

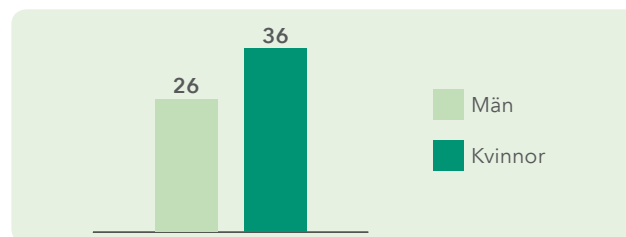
ARBETSSÄKERHET

All Kinneviks verksamhet i Sverige följer Arbetsmiljölagen och regelverken från Arbetsmiljöverket. All Kinneviks verksamhet i Storbritannien följer den brittiska arbetsmiljölagen (Health and Safety at Work Act 1974) och regelverk från den brittiska arbetsmiljömyndigheten (Health and Safety Executive).

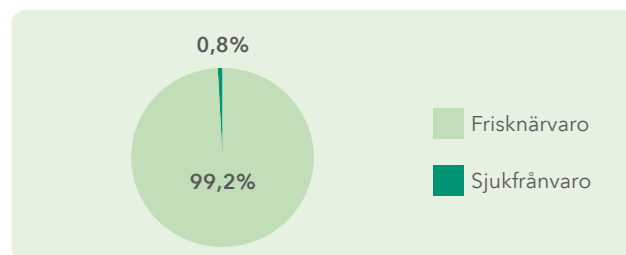
Kinnevik ansvarar för att upprätthålla en god och säker arbetsmiljö. Alla medarbetare måste följa de regler och regelverk som har antagits av Kinnevik och samarbeta för att upprätthålla och utveckla en god arbetsmiljö. Åtgärder för att förebygga olyckor och skador vidtas genom att minimera risker i arbetsmiljön och genom att tillhandahålla lämplig säkerhetsutrustning. Inga skador eller olyckor har inträffat under 2016.

Kinnevik uppmantrar sina medarbetare att ta föräldraledigt. Under 2016 var den genomsnittliga föräldraledigheten 26 veckor för män och 36 veckor för kvinnor. Den låga sjukfrånvaron, under 1 procent av den totala arbetstiden, vittnar om Kinneviks arbete för att förbättra våra medarbetares hälsa, bland annat genom sjukvårdsförsäkring och andra åtgärder.

Genomsnittlig föräldraledighet 2016 (antal veckor)



Genomsnittlig sjukfrånvaro 2016 (i % av total tid)



Not: Genomsnittlig föräldraledighet avser föräldraledighet som påbörjades under 2016 och inkluderar totalt antal ansökta veckor. Föräldraledigheten kan därför komma att slutföras under nästföljande år.

GRI-index

Kinneviks Hållbarhetsrapport avser kalenderåret 2016 och är sammanställd enligt GRI:s riktlinjer för hållbarhetsredovisning, version G4 på core-nivå. Kinnevik har använt relevanta avsnitt av GRI G4 branschupplysningar för finansiella tjänster. Detta är Kinneviks första hållbarhetsrapport som upprättats enligt GRI:s riktlinjer och Kinnevik avser att framöver redovisa årligen.

STANDARDUPPLYSNINGAR	KOMMENTAR	SIDA I HÅLLBARHETS- REDOVISNING	SIDA I ÅRS- REDOVISNING	
STRATEGI OCH ANALYS				
G4-1	Kommentar från ordförande om betydelsen av hållbarhet i organisationen, samt organisationens strategi för att adressera hållbarhet	1	18	
ORGANISATIONENS PROFIL				
G4-3	Organisationens namn	-	42	
G4-4	Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	-	6-9	
G4-5	Huvudkontorets placering	-	42	
G4-6	Antal länder där organisationen är verksam, samt namn på länder där organisationen antingen har en stor del av sin verksamhet eller som är särskilt relevanta för de hållbarhetsområden som omfattas av rapporten	-	10-11	
G4-7	Ägarstruktur och bolagsform	-	31-32, 42	
G4-8	Marknader där organisationen är verksam	-	6, 10-11	
G4-9	Organisationens storlek och omfattning	8	25, 33, 42	
G4-10	Information om anställda	Kinnevik har inga säsongs- eller deltidsanställda. Under 2016 hade Kinnevik en visstidsanställd. Konsulter och rådgivare ingår inte i medarbetardatan.	8	25
G4-11	Andel av den totala arbetsstyrkan som omfattas av kollektivavtal	Kinneviks medarbetare omfattas inte av kollektivavtal. Däremot, som framgår i vår Uppförandekod, är mötes- och föreningsfriheten en hörnsten i vår hållbara affärspraxis.		
G4-12	Organisationens leverantörskedja	Kinnevik köper tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsultverksamhet i samband med förvävs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsprocesser. Detta sker primärt i Norden och Storbritannien.		
G4-13	Större förändringar under rapportperioden avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja	Inga större förändringar under året. Detta är Kinneviks första Hållbarhetsrapport som är framtagen i enlighet med GRI.		
G4-14	Om och hur försiktighetsprincipen tillämpas av organisationen	I de fall där vetenskaplig kunskap om miljörisiker är otillräckliga, ska våra portföljbolag tillämpa försiktighetsprincipen och vidta åtgärder för att på ett tidigt stadium säkerställa att permanenta skador på miljön som kan undvikas inte heller inträffar.	6	23
G4-15	Externt framtagna ekonomiska, miljömässiga och sociala stadgor, principer och andra initiativ som organisationen än ansluten till eller stödjer	FNs Global Compact, GRI G4-riktlinjer och Our Impacts	1	18
G4-16	Medlemskap i föreningar samt nationella eller internationella lobbyorganisationer	Stockholms handelskammare och Stockholms Handelshögskola		
IDENTIFIERADE VÄSENTLIGA ASPEKTER OCH AVGRÄNSNINGAR				
G4-17	Enheter som ingår i organisationens koncernredovisning eller liknande	-	73-74	
G4-18	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsningar	2-3	19-20	
G4-19	Väsentliga aspekter som identifierats i processen för att definiera rapportens innehåll	2-3	19-20	
G4-20	Respektive aspekts avgränsningar inom organisationen	3	20	
G4-21	Respektive aspekts avgränsningar utanför organisationen	3	20	
G4-22	Förklaringar till korrigeringar från tidigare rapporter	Detta är Kinneviks första Hållbarhetsrapport som upprättats i enlighet med GRI.		
G4-23	Väsentliga förändringar jämfört med tidigare års rapportperioder avseende omfattning och avgränsningar	Se ovan.		
INTRESSENTDIALOG				
G4-24	Intressegrupper som organisationen har en dialog med	2	19	
G4-25	Grund för identifiering och urval av intressenter att föra dialog med	2	19	
G4-26	Metod för intressentdialog	Intressenter har inte konsulterats specifikt för upprättandet av Hållbarhetsrapporten 2016.	2	19
G4-27	Viktiga frågor som framkommit i intressentdialoger, samt hur organisationen svarat på de viktigaste frågorna	2-4	19-21	
RAPPORTPROFIL				
G4-28	Redovisningsperiod för den information som framställs	9	26	
G4-29	Datum för den senaste rapporten	Detta är Kinneviks första Hållbarhetsrapport som upprättats i enlighet med GRI.		
G4-30	Redovisningscykel	9	26	
G4-31	Kontaktperson för frågor angående rapporten eller dess innehåll	Torun Litzén, Informationsdirektör, telefon: +46-8-562 000 83		
G4-32	Standard som organisationen valt att följa, GRI-innehållsindex för den valda standarden	9-10	26-27	
G4-33	Policy och nuvarande praxis för extern granskning av rapporten	Hållbarhetsrapporten 2016 har inte reviderats eller granskats.		
STYRNING				
G4-34	Organisationens styrningsstruktur, inklusive kommittéer i högsta styrande organ, inklusive eventuella kommittéer ansvariga för beslutsfattande inom ekonomisk, miljömässig och social påverkan	-	37-40	
ETIK OCH INTEGRITET				
G4-56	Organisationens värderingar, principer, standarder och uppförandenormer	1, 8	18, 25	



SPECIFIKA STANDARDUPPLYSNINGAR	KOMMENTAR	AVGRÄNSNING	SIDA I HÅLLBARHETS- REDOVISNING	SIDA I ÅRS- REDOVISNING	
EKONOMISKA					
Ekonomiskt resultat					
G4-DMA		Kinnevik	3	20	
G4-EC1	Direkt ekonomiskt värde som skapats och distribuerats	Kinnevik	3	20	
MILJÖMÄSSIGA					
Utsläpp					
G4-DMA		För mer information om växthusgasutsläpp, se Kinneviks Klimatrapport 2016 på www.kinnevik.com/hallbarhet	Kinnevik	4	21
G4-EN15	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	Inkluderar bolagets egna eller långtidsleasade fordon.	Kinnevik	4	21
G4-EN16	Energirelaterade indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	Inkluderar elförbrukning och fjärrvärme.	Kinnevik	4	21
G4-EN17	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	Inkluderar tjänsteresor med flyg, tåg och taxi, kontorsmaterial/pappersförbrukning och avfall från fastigheter.	Kinnevik	4	21
ARBETSVILLKOR OCH ANSTÄNDIGT ARBETE					
Anställning					
G4-DMA			Kinnevik	8	25
G4-LA1	Totalt antal och andel nyanställda och personalomsättning fördelat på åldersgrupp, kön och region		Kinnevik	8	25
Träning och utbildning					
G4-DMA			Kinnevik	8	25
G4-LA11	Andel av medarbetarna som har regelbunden utvärdering och uppföljning av prestation samt karriärutveckling, uppdelat på kön och anställningskategori		Kinnevik	8	25
Mångfald och jämställdhet					
G4-DMA			Kinnevik	8	25
G4-LA12	Sammansättning av beslutsfattande organ och fördelning av anställda per anställningskategori avseende kön, åldersgrupp, minoritetsgrupp och andra indikatorer på mångfald	Kinnevik rapporterar inte fördelning av anställda avseende minoritetsgrupp.	Kinnevik	8	25, 37-40
MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER					
Investering					
G4-DMA			Kinnevik/ Utanför	5	22
G4-HR1	Totalt antal och andel betydande investeringsavtal och kontrakt som omfattas av klausuler relaterade till mänskliga rättigheter, eller som genomgått granskning för mänskliga rättigheter	Alla investeringar över 100 Mkr anses vara betydande investeringar.	Kinnevik/ Utanför	5	22
Branschspecifika indikatorer: Upplysningar om produktansvar för finansbranschen					
G4-DMA				5	22
G4-FS10	Andel och totalt antal bolag i organisationens portfölj som organisationen har haft en dialog med i frågor om miljö eller social påverkan		Kinnevik/ Utanför	5	22
G4-FS11	Andel tillgångar som genomgått miljömässig eller social granskning		Kinnevik/ Utanför	5	22
SOCIAL PÅVERKAN					
Antikorruption					
G4-DMA			Kinnevik/ Utanför	5	22
G4-SO3	Verksamheter som granskats avseende korruptionssrisker		Kinnevik/ Utanför	5	22
G4-SO4	Kommunikation och utbildning gällande antikorruptionspolicy och processer		Kinnevik	4	21
Efterlevnad					
G4-DMA			Kinnevik	4	21
G4-SO8	Penningvärde av betydande böter samt totalt antal icke-monetära sanktioner för brott mot lagar och bestämmelser	Under året har Kinnevik inte fått böter eller mottagit andra sanktioner på grund av brott mot lagar och bestämmelser.	Kinnevik		



Reach
for Change

Reach for Change är en ideell organisation som grundats av Kinnevik 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 18 länder och stöttat hundratal sociala entreprenörer som i sin tur hjälpt hundratusentals barn.

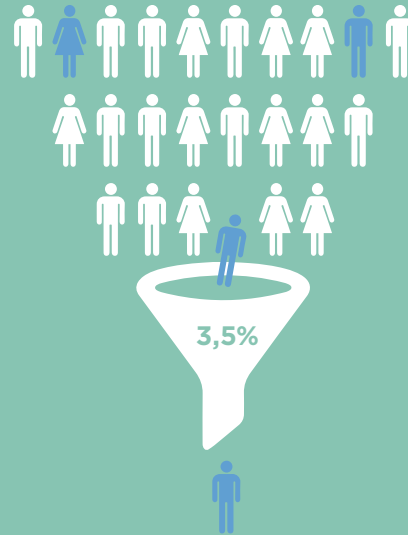
2016

RESULTAT

I KORTHET

Under 2016 fortsatte Reach for Change att stötta sociala entreprenörer som förbättrar livet för barn världen över. Här är några av de saker som uppnåddes under året.

URVAL



ACCELERATOR

314

...sociala entreprenörer fick stöd genom
vårt acceleratorprogram



Bara 3,5% av alla sökande
valdes ut till vårt
inkubatorprogram

SKILLNAD FÖR ENTREPRENÖRER



76%

...Av entreprenörerna i vår inkubator ökade antalet barn som de hjälper, i genomsnitt med **x6**

73%

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



INKUBATOR

185

...enastående entreprenörer fick hjälp att skapa en bättre värld för barn genom vårt inkubatorprogram, en ökning om 38% jämfört med 2015.



SKILLNAD FÖR BARN

Tanzania upplever en massiv brist på lärare – 26 000 naturvetenskap- och matematiklärare behövs, men med **bara 1 000 nya** lärare som anställs varje år, skulle det ta **26 år** att plana ut bristen.

För att förändra situationen grundade Faraja Nyalandu **Shule Direct**, en digital plattform som gör det möjligt för studenter att få tillgång till en utbildning av hög kvalitet, även när läraren inte är närvarande. Under 2016 gav Faraja och hennes team **220 766 barn** tillgång till digitala kurser i **elva ämnesområden** som följer den nationella läroplanen för gymnasiet i Tanzania. **Mer än femton gånger så många** som 2015.



220 766

I Sverige lider **1 av 4** ungdomar i åldrarna 16–24 av psykisk ohälsa, såsom ångest och depression. Men **bara hälften** av dem **söker den hjälp de behöver** för att må bättre.



Anne Sofie Blixt skapade därför **Tilia**, en plats där ungdomar alltid kan träffa en vuxen som lyssnar på dem och prata öppet när de känner behov, via chatt eller personligen. **2016 stöttade Tilia 27 796 barn och ungdomar, åtta gånger så många** som 2015.



27 796

KINNEVIKS MANAGEMENT TEAM



Joakim Andersson
Tillförordnad VD
Finansdirektör



Mattias Andersson
General Counsel



Torun Litzén
Informationsdirektör



Chris Bischoff
Senior Investment Director



Christoph Barchewitz
Investment Director



Franco Danesi
Investment Director

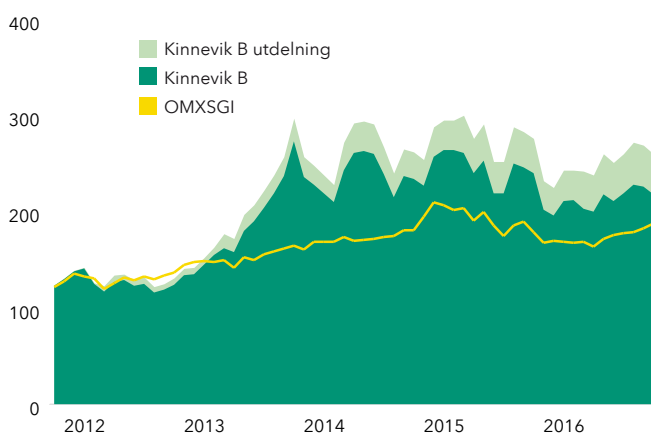
Joakim Andersson*	Mattias Andersson*	Torun Litzén*	Chris Bischoff*	Christoph Barchewitz*	Franco Danesi
<i>Tillförordnad VD, Finansdirektör</i>	<i>General Counsel</i>	<i>Informationsdirektör</i>	<i>Senior Investment Director</i>	<i>Investment Director</i>	<i>Investment Director</i>
<i>Anställd: 2007</i>	<i>Anställd: 2016</i>	<i>Anställd: 2007</i>	<i>Anställd: 2013</i>	<i>Anställd: 2014</i>	<i>Anställd: 2014</i>
<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Brittisk</i>	<i>Nationalitet: Tysk</i>	<i>Nationalitet: Italiensk</i>
<i>Född: 1974</i>	<i>Född: 1976</i>	<i>Född: 1967</i>	<i>Född: 1973</i>	<i>Född: 1978</i>	<i>Född: 1972</i>
<i>Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Modern Times Group</i>	<i>Styrelseuppdrag: - Innehav**: 4.000 B-aktier, varav 500 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande</i>	<i>Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Reach for Change</i>	<i>Styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Milvik/BIMA och Saltside, styrelseledamot i Babylon Health, Bayport, Betterment och Quikr samt observatör i Livongos styrelse</i>	<i>Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Global Fashion Group, Home24, Westwing och Linio</i>	<i>Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bayport, Black Earth Farming, G3 Good Governance Group, Konga och Metro International</i>
<i>Innehav**: 19.432 B-aktier, varav 2.150 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande</i>		<i>Innehav**: 20.621 B-aktier, varav 1.000 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande</i>	<i>Innehav**: 7.124 B-aktier varav 4.855 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande</i>	<i>Innehav**: 6.910 B-aktier, varav 4.910 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande</i>	<i>Innehav**: 6.524 B-aktier varav 4.524 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande</i>
					<i>* Ledande befattningshavare ** Inkluderar närstående personers innehav</i>

KINNEVIKAKTIEN

AKTIEPRISUTVECKLING

Kinneviks B-aktie sjönk under 2016 med 16,5%, eller med 6,6% justerat för ordinarie utdelning om 2,1 Mdkr samt aktieinlösenprogrammet om 5,0 Mdkr som genomfördes under andra kvartalet 2016. Indexet OMXS30 på Nasdaq Stockholm steg med 4,9% under året.

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



BÖRSNOTERING

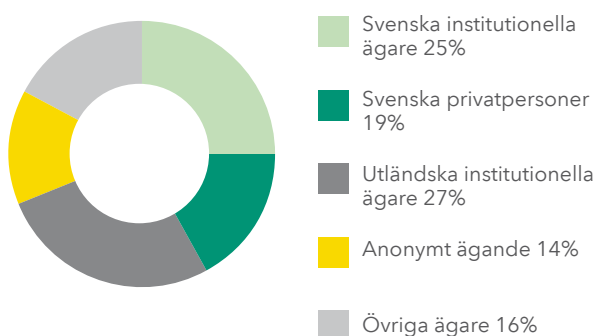
Kinneviks A- och B-aktier har varit noterade på Nasdaq Stockholm sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. Under 2016 har i genomsnitt 677.000 B-aktier, motsvarande cirka 148 Mkr, omsatts per handelsdag.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik uppgick per den 31 december 2016 till 275.466.638 aktier, varav 41.157.144 A-aktier med tio röster vardera och 234.309.494 B-aktier med en röst vardera, varav 350.903 är B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma.

ÄGARFÖRDELNING

% AV KAPITAL PER 31 DEC 2016



Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2016 till 645.880.934 (645.530.031 exklusive de 350.903 B-aktierna i eget förvar). Under 2016 levererades 14.565 B-aktier till deltagarna i 2013 års aktiesparplan. Styrelsen genomförde under det första kvartalet 2016 ett återköpsprogram om 500 Mkr i syfte att minska kapitalet. Under programmet köptes 2,3 miljoner aktier, motsvarande 0,9% av utestående aktier, till ett genomsnittligt pris om 217 kr per aktie, ojusterat för värdeöverföring till aktieägarna. Minskningen av kapitalet registrerades i juli. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget under en tolv månadersperiod fram till nästa årsstämma. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

UTDELNING

För räkenskapsåret 2016 föreslår styrelsen en utdelning om 8,00 kr per aktie, vilket är en ökning med 3,2% jämfört med utdelningen om 7,75 kr som betalades ut för räkenskapsåret 2015.

POLICY FÖR 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.

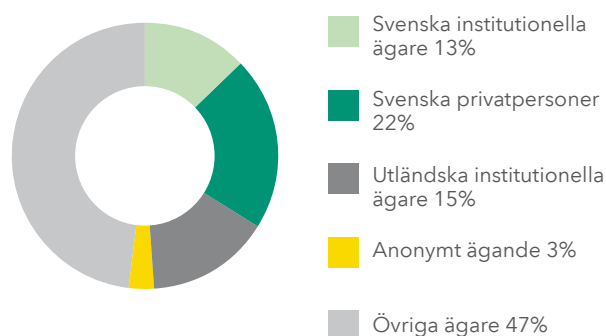
TOTALAVKASTNING

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	14%
De senaste 10 åren	11%
De senaste 5 åren	16%
De senaste 12 månaderna	(6)%

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

% AV RÖSTER PER 31 DEC 2016



UTDELINGSFLÖDE



ÄGARFÖRDELNING EFTER INNEHAV

Innehavets storlek	Antal ägare	% av antal ägare	Antal aktier (m)	% av kapital
100 001 -	159	0%	188,7	69%
50 001 - 100 000	63	0%	4,4	2%
10 001 - 50 000	543	1%	11,1	4%
5 001 - 10 000	707	1%	5,2	2%
1 001 - 5 000	6 242	8%	13,8	5%
201 - 1 000	20 149	25%	10,6	4%
1 - 200	53 223	66%	3,5	1%
Anonyma	N/A	N/A	38,1	14%
Totalt	81 086	100%	275,5	100%

ÄGARFÖRTECKNING

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Modular Finance per 31 december 2016.

Ägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster
Verdere S.ä.r.l.	28 291 001	1 308 999	10,7	44,0
Familjen Klingspor	7 055 545	2 420 086	3,4	11,3
Familjen von Horn	2 107 580	354 296	0,9	3,3
Baillie Gifford	0	14 881 224	5,4	2,3
Alecta	762 500	7 088 000	2,8	2,3
Swedbank Robur	0	11 048 636	4,0	1,7
Thornburg	777 837	0	0,3	1,2
Morgan Stanley	762 066	376	0,3	1,2
AMF	0	7 248 359	2,6	1,1
Nordea	0	6 498 691	2,4	1,0
GAMCO	576 359	614 500	0,4	1,0
Skagen	0	5 007 146	1,8	0,8
Vanguard	0	4 702 807	1,7	0,7
BlackRock	0	4 478 789	1,6	0,7
Coronation	250 603	1 853 400	0,8	0,7
SEB	133 860	2 951 307	1,1	0,7
Norges Bank	0	3 933 182	1,4	0,6
Capital Group	0	3 776 366	1,4	0,6
Skandia	197 599	1 405 892	0,6	0,5
SHB	4 945	3 298 478	1,2	0,5
Övriga	237 249	151 438 960	55,1	23,8
Totalt	41 157 144	234 309 494	100,0	100,0
Varav B-aktier i eget förvar		350 903		

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.

DATA PER AKTIE

	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnittligt antal aktier, tusental	275 570	277 381	277 343	277 564	277 183
Resultat per aktie, kr	-12,55	4,49	75,27	30,51	-10,77
Eget kapital per aktie, kr	263,29	300,22	303,60	235,38	211,01
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	218,90	262,00	255,20	297,50	135,30
Utdelning per aktie, kr	8,00 ¹⁾	25,75 ²⁾	7,25	7,00	6,50
Direktavkastning	3,7%	9,8% ²⁾	2,8%	2,4%	4,8%

¹⁾ Föreslagen utdelning

²⁾ Inklusive ett aktieinlösenprogram om 18 kr per aktie

ÖVERSIKT ÖVER VERKLIGA VÄRDEN

Mkr	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Verkliga värden 31 dec 2016	Verkliga värden 31 dec 2015	Total-avkastning ¹ 2016
Zalando	31,7	31,7	27 245	25 943	5%
Global Fashion Group	35,4	35,4	5 641	4 067	2%
Rocket Internet	13,2	13,2	3 990	5 627	-29%
Qliro Group	28,5	28,5	367	513	-28%
Heminredning & Livsstil ²	-	-	551	1 250	-63%
Övrig E-handel ²	-	-	1 280	1 028	53%
Quikr	18,0	18,0	1 535	1 519	1%
Övriga marknadsplatser ²	-	-	220	505	-59%
Summa E-handel & Marknadsplatser			40 829	40 452	-2%
Millicom	37,7	37,7	14 790	18 479	-16%
Tele2	30,3	47,9	11 166	11 524	-5%
Summa Kommunikation			25 956	30 003	-12%
MTG	20,3	48,0	3 650	2 938	30%
Övrigt	-	-	439	489	1%
Summa Underhållning			4 089	3 427	26%
Bayport	24,2	24,2	1 201	1 278	-6%
Betterment	9,3	9,3	590	-	10%
Övrigt ²	-	-	649	501	21%
Summa Finansiella tjänster och Övrigt			2 440	1 779	7%
Övrigt			487	298	15%
Summa portföljvärde			73 801	75 959	-4%
Nettokassa/(nettoskuld)			-1 367	7 558	
- varav skuld obetalda investeringar/försäljningar			-49	-62	
Summa eget kapital/substansvärde			72 434	83 517	-5%
Substansvärde per aktie, kronor			263,29	301,10	-4%
Slutkurs B-aktien, kronor			218,90	262,00	-6%

¹⁾ inkluderar investeringar, försäljningar och utdelningar

³⁾ För uppdelning se sidan 34

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 dec 2016	Förändring i verkligt värde ⁴ Helår 2016	Värderingsmetod
Global Fashion Group ^{1,2,3}	35%	5 658	5 641	71	Försäljningsmultipl
Heminredning & Livsstil					
Home24 ²	17%	833	94	-734	Försäljningsmultipl
Westwing ²	17%	419	429	-16	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	52	28	-41	Varierande
Övrig E-handel					
Lazada ¹	4%	87	706	601	Senaste transaktion
Linio ^{1,2}	27%	438	292	42	Försäljningsmultipl
Konga	34%	257	133	7	Försäljningsmultipl
Övrigt ²	Varierande	182	149	-106	Varierande
Marknadsplatser					
Quikr	18%	879	1 535	16	DCF
Saltside	61%	195	200	5	DCF
Övrigt	Varierande	223	20	-306	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		9 222	9 227	-461	
Metro	100%	966	327	34	DCF
Övrigt	Varierande	128	112	-41	Varierande
Summa Underhållning		1 094	439	-7	
Bayport	24%	467	1 201	-77	Senaste transaktion
Betterment	9%	538	590	52	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	39%	213	464	113	DCF
Övrigt	Varierande	103	165	62	Varierande
Summa Finansiella Tjänster		1 321	2 420	150	
Babylon ³	13%	164	154	-10	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	242	51	12	Varierande
Summa Övrigt		406	205	2	
Summa onoterade innehav		12 043	12 291	-316	

¹⁾ Nettoinvesterat belopp är justerat för 1,0 miljarder kronor i utdelning av aktier från Rocket Internet

²⁾ Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå

³⁾ Inkluderar investeringar och värdeförändringar i aktielån

⁴⁾ Inklusive erhållna utdelningar

VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2016

Vid utgången av året värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 12.291 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.043 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under året till negativt 316 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

Som en följd av att Kinneviks portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, så som likvidationpreferenser, kan värdet på Kinneviks innehav i ett portföljbolag vara högre eller lägre än vad som antyds av storleken på Kinneviks ägarandel. Likvidationspreferenser bestämmer hur värdet fördelas mellan aktieägare vid t.ex. en försäljning. Denna fördelning kan bli alltmer komplex när ett bolag har genomfört flera finansieringsrundor till olika värderingar. En ökning eller minskning av värdet av ett portföljbolag där likvidationspreferenser är tillämpliga kan resultera i en oproportionerlig ökning eller minskning av det verkliga värdet på Kinneviks aktier i det portföljbolaget.

GLOBAL FASHION GROUP

Värderingen av Kinneviks ägarandel i Global Fashion Group (GFG) har baserats på en genomsnittlig multipel om 1,4x bolagets nettoförsäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden och nettokassa per den 30 september 2016. Den genomsnittliga multipeln som använts i värderingen motsvarar en rabatt om 38% mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma bolag som är verksamma på utvecklade marknader. Värderingen av Kinneviks innehav i GFG motsvarar en värdering av samtliga aktier i bolaget om 1,8 miljarder EUR.

Den 26 april åtog sig Kinnevik att investera upp till 200 MEUR i en kapitalanskaffning i GFG om minst 300 MEUR genom en teckningsgaranti tillsammans med Rocket Internet. Finansieringsrundan uppgick slutligen till 330 MEUR, och Kinneviks slutliga investering uppgick till 161 MEUR. Efter finansieringsrundans genomförande under det tredje kvartalet äger Kinnevik 35% av aktiekapitalet i GFG.

ÖVRIG E-HANDEL

Försäljningsmultiplar har använts vid värderingen av Kinneviks e-handelsbolag i tabellen till höger. Samtliga värderingar har baserats på respektive bolags försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden och nettokassa per den 30 september 2016.

Den genomsnittliga försäljningsmultipeln för jämförbara noterade bolag inom Home & Living har justerats ned till 0,8x för Home24 och till 0,9x för Westwing i värderingen av Kinneviks innehav i respektive bolag.

Värderingen av Kinneviks innehav i Lazada har baserats på köpeskillingen i delförsäljningen av Kinneviks innehav i bolaget som genomfördes under det andra kvartalet. Transaktionen värderar samtliga aktier i Lazada till 2,0 miljarder USD.

Kinneviks övriga bolag inom generell e-handel, Linio och Konga, fortsätter skiftet av sina affärsmodeller från lagerbaserad försäljning mot en marknadsplatsmodell där tredjepartsprodukter säljs på bolagens plattformar. Intäkter från marknadsplatsen består i huvudsak av de avgifter som tas ut från tredje part. För att reflektera den pågående förändringen av affärsmodell i värderingen av Kinneviks innehav i dessa bolag har den genomsnittliga försäljningsmultipeln för två olika jämförelsegrupper använts i proportion till respektive affärsmodellens nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning var 1,7x för Linio och 2,4x för Konga (respektive 0,5x och 1,0x i förhållande till nettoförsäljningsvärde under samma period).

Bolag	31 dec ¹⁾ 2016	31 dec ¹⁾ 2015	Justerad multipel
GFG	1,4	2,2	Ja
Home24	0,8	1,6	Ja
Westwing	0,9	1,4	Ja
Linio	1,7	1,5	Ja
Konga	2,4	1,3	Nej

¹⁾ Försäljningsmultipel för senast offentliggjorda tolv månaders försäljning

²⁾ Justering av försäljningsmultipel per 31 december 2016 för att reflektera skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 2 för detaljer.

MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks innehav i Quikr har baserats på en diskonterad kassafödesanalys som värderar bolagets totala aktiekapital till 940 MUSD.

FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks innehav i Bayport har baserats på transaktioner i aktier som gjordes i februari 2016 på en värdering av hela bolaget om 547 USD. Storleken på transaktionerna, cirka 5% av bolagets totala aktiekapital, anses vara tillräckligt stor för att tillämpas på Kinneviks totala innehav i Bayport.

Värderingen av Kinneviks innehav i Milvik/BIMA per 31 december 2016 är baserad på en diskonterad kassafödesanalys som värderar Kinneviks 39% andel till 464 Mkr, eller bolagets totala aktiekapital till 131 MUSD.

Kinneviks innehav i Betterment har värderats i linje med den finansieringsrunda om 100 MUSD som annonserades i det första kvartalet 2016, motsvarande en värdering av bolagets totala aktiekapital till 700 MUSD.



SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 31 DECEMBER 2016

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	9 888	3 212	5 641	-2 429	Kapitalanskaffning
Home24	4 028	683	94	589	Kapitalanskaffning
Westwing	4 824	817	429	388	Kapitalanskaffning
Lazada	18 169	706	706	-	Aktieförsäljning
Linio	1 432	305	292	13	Kapitalanskaffning
Quikr	13 939	2 504	1 535	969	Kapitalanskaffning
Saltside	1 029	626	200	426	Kapitalanskaffning
Bayport	4 965	1 201	1 201	-	Aktieförsäljning
Betterment	6 287	590	590	-	Kapitalanskaffning
BIMA	1 227	493	464	29	Kapitalanskaffning
Iroko	608	111	111	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	-	1 053	330	723	Varierande
Övrigt Finansiella Tjänster	-	166	165	1	Varierande
Övrigt Underhållning	-	328	328	-	Varierande
Övrigt	-	205	205	-	Varierande
Summa		13 000	12 291	709	

I ett flertal av Kinneviks onoterade portföljbolag har aktier emitterats eller handlats på värderingar som avviker från Kinneviks redovisade bedömda verkliga värden.

Nyemitterade aktier kan ha preferentiella rättigheter såsom högre förmånsrätt till ett portföljbolags tillgångar vid likvidation eller försäljning än vad Kinneviks aktier har, 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 av portföljbolaget som helhet. Kinnevik anser därför inte att dessa värderingsnivåer nödvändigtvis utgör de mest relevanta grunderna för bedömningen av verkliga värden i Kinneviks redovisning.

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan Kinneviks pro rata-andel av bolagsvärden enligt de senaste transaktionerna och Kinneviks bedömda verkliga värden till 709 Mkr räknat på Kinneviks ägarandelar per den 31 december 2016, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 679 Mkr. Exklusive Global Fashion Group, där Kinneviks bedömda verkliga värde överstiger det värde som tillämpades i finansieringsrundan om 330 MEUR som genomfördes under det tredje kvartalet 2016, uppgick den sammanlagda skillnaden till 3,1 Mdkr.

För ytterligare information om värderingsprinciper och antaganden, se Not 2.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").*

Under 2016 har Kinnevik, liksom tidigare år, avvikit från Kodens regel att en ledamot av styrelsen 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 2016 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter utsedda av bolagets största aktieägare skulle bildas under september 2016 efter samråd med de per den 31 augusti 2016 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 2016 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som 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 Baillie 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, stämmoderförande samt ordning för valberedningen inför årsstämman 2018. Styrelseledamoten 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 2016 tillhandahållit vissa tjänster i frågor avseende Corporate Responsibility och IFRS. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 12 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 stämmovalda ledamöter.

Vid årsstämman 2016 omvaldes, efter förslag från bolagets dåvarande valberedning, styrelseledamöterna Tom Boardman, Anders Borg, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, John Shakeshaft och Cristina Stenbeck samt valdes Lothar Lanz och Mario Queiroz till nya styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman valde Tom Boardman till ordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår av tabellen på sidorna 39-40. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Ledande befattningshavare i Kinnevik omfattar tillförordnad verkställande direktör och finansdirektör Joakim Andersson, informationsdirektör Torun Litzén, Senior Investment Director Chris Bischoff, Investment Director Christoph Barchewitz, och General Counsel Mattias Andersson. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns i årsredovisningen på sidan 30 och i Not 16 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 2016 omfattar bland annat successionen av bolagets verkställande direktör, hur utvecklingen i den globala ekonomin påverkat Kinnevik och de sektorer Kinnevik investerat i, nya investeringsbeslut, kapitalstrukturfrågor i såväl Kinnevik som de större portföljbolagen och den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom Kinnevik och de större portföljbolagen. 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. Vidare har verkställande direktörer i vissa noterade intressebolag hållit sedvanliga investerarpresentationer för Kinneviks styrelse.

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

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

Inom styrelsen har liksom tidigare ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott utsetts. Vidare utsåg styrelsen ett utskott för frågor kring bolagsstyrning, risk och regelefterlevnad (Governance, Risk and Compliance, "GRC") vid det konstituerande mötet efter årsstämman 2016. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Det beslutades att avveckla Investeringsutskottet vid det konstituerande mötet, för att istället involvera styrelsen i sin helhet i samtliga kapitalallokeringsbeslut.

Styrelsen utsåg Tobias Hultén till bolagssekreterare i maj 2016. Efter att han valde att avsluta sin anställning ersattes han av Mattias Andersson i oktober 2016. Bolagssekreteraren ansvarar för att arbetsordningen följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2016 elva styrelsemöten (exklusive det konstituerande mötet), varav sex var extra möten som avhölls per telefon. Dame Amelia Fawcett var frånvarande vid fyra möten, och John Shakeshaft vid ett möte. Övriga 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 2016 genomfördes internt av styrelsens ordförande genom en enkätundersökning som täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, 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.

ERSÄTTNINGSMÖTEN

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 2016 framgår av Not 16 för koncernen, Personal.

För tiden intill det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2016 var Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger och Cristina Stenbeck ledamöter av ersättningsutskottet, med Dame Amelia Fawcett som ordförande. Vid det konstituerande styrelsemötet valdes Tom Boardman, Dame Amelia Fawcett, Erik Mitteregger och Cristina Stenbeck till ledamöter av ersättningsutskottet och Dame Amelia Fawcett utsågs till ordförande.

Ersättningsutskottet ska sträva efter att sammanträda minst två gånger per år och därutöver vid behov. Ersättningsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Ersättningsutskottet sammanträdde fem gånger över telefon under 2016 och har därutöver fattat beslut löpande under året genom skriftväxling. Samtliga ledamöter var närvarande vid utskottets möten.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § Aktiebolagslagen. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska överse bolagets finansiella rapportering och effektivitet i bolagets interna

kontroll och internrevision, så väl som att upprätthålla en löpande kontakt med koncernens externa och interna revisorer. 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.

För tiden intill det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2016 var Tom Boardman, Erik Mitteregger och John Shakeshaft ledamöter av revisionsutskottet, med John Shakeshaft som ordförande. Vid det konstituerande styrelsemötet valdes Tom Boardman, Lothar Lanz, Erik Mitteregger och John Shakeshaft till ledamöter av revisionsutskottet och John Shakeshaft utsågs till ordförande.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. Revisionsutskottet hade elva sammanträden under 2016, varav åtta avhölls per telefon. Lothar Lanz 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.

GRC-UTSKOTT

GRC-utskottet utses av Kinneviks styrelse för att assistera styrelsen i sin övervakning av bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks intressebolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser samt regelefterlevnad.

Tom Boardman, Dame Amelia Fawcett och John Shakeshaft var ledamöter av GRC-utskottet under 2016. Ordförande i utskottet var Dame Amelia Fawcett.

GRC-utskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. GRC-utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte. GRC-utskottet sammanträdde två gånger under 2016. John Shakeshaft var frånvarande vid ett möte. Övriga ledamöter var närvarande vid båda mötena.

INVESTERINGSUTSKOTT

För tiden intill det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2016 var ett Investeringsutskott utsett 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.

Tom Boardman, Dame Amelia Fawcett, Erik Mitteregger, Lorenzo Grabau och Joakim Andersson var ledamöter av investeringsutskottet under 2016. Ordförande i utskottet var Lorenzo Grabau.

Investeringsutskottet sammanträdde en gång under 2016 via telefon, och höll skriftlig kontakt och fattade beslut löpande fram till det konstituerande styrelsemötet. Det beslutades att avveckla Investeringsutskottet vid det konstituerande mötet, för att istället involvera styrelsen i sin helhet i samtliga större investeringsbeslut.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2016

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet

med avsnitten 7.3 och 7.4 i Kodex och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, vilken omfattar bland annat

instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköpspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen från revisionsutskottets och GRC-utskottets 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 eller elimineras.

STYRELSE

Tom Boardman

STYRELSEORDFÖRANDE

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: 10.000 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet, ledamot i Ersättningsutskottet, ledamot i GRC-utskottet.

Tom valdes till styrelseledamot i Kinnevik AB 2011 och till styrelseordförande 2016. Han är även styrelseordförande i Millicom samt styrelseledamot i Nedbank Group, Woolworths Holdings, Royal Bafokeng Holdings och African Rainbow Minerals och var styrelseledamot i Vodacom Group 2009-2011. Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin och detaljhandeln i Sydafrika. Mellan 1986 och 2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och 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.

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: 12.900 B-aktier

Uppdrag i utskott: -

Anders har varit styrelseledamot och vice styrelseordförande i Kinnevik AB sedan 2015. Han är även styrelseledamot i Stena International, Milvik/BIMA och Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB), 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 2006-2014. 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 2003-2006. Innan sin politiska karriär hade Anders olika befattningar i finanssektorn, vid Transferator Alfred Berg, ABN Amro Bank och SEB. Anders har studerat filosofi, ekonomisk historia och statskunskap vid Uppsala Universitet samt deltagit i forskarutbildning i nationalekonomi.

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, Ordförande i GRC-utskottet.

Dame Amelia har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2011 och utsågs 2013 till vice styrelseordförande. Hon är även ordförande för Hedge Fund Standards Board, styrelseledamot för State Street Corporation i Boston i USA samt ordförande för bolagets Risk Committee och medlem av Board of the UK Treasury. Dame Amelia är Governor för London Business School, ordförande för Prince of Wales's Charitable Foundation, kommissionär för US-UK Fulbright Commission, och förtroendevald för Project Hope UK. Hon hade chefsbefattningar inom Morgan Stanley 1987-2006 och var Vice Chairman och Chief Operating Officer för den europeiska verksamheten 2002-2006. Hon var styrelseledamot för Guardian Media Group 2007-2013 och ordförande 2009-2013. Dame Amelia har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen (Magna Cum Laude) i historia från Wellesley College, USA.

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: -

Wilhelm har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik 1999-2004. Han var även styrelseledamot i BillerudKorsnäs 2012-2014 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis säteri. Han är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnkatteberg.

Lothar Lanz

STYRELSELEDAMOT

Född: 1948

Nationalitet: Tysk medborgare

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet.

Lothar Lanz har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2016. Han valdes även till styrelseordförande i Zalando 2016, där han varit styrelseledamot och ordförande för revisionsutskottet sedan 2014. Vidare är han styrelseledamot i Axel Springer, TAG Immobilien och Home24. Lothar var ekonomichef och operativ chef för Axel Springer 2009-2014 och innan dess ekonomichef på ProSiebenSat.1 Media i 12 år. Lothar examinerades med en Master of Commerce efter studier i Business Administration i Stuttgart och Berlin.



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 och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har ett dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar.

INTERNREVISION

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisionsutskottet, oberoende internerrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. riskhantering och intern kontroll. Internrevisionen rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till revisionsutskottet.

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, revisionsutskottet och GRC-utskottet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är arbetet 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.

STYRELSE OCH VD

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, ledamot i Ersättningsutskottet.

Erik har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2004. Han är även styrelseordförande för Firefly, Fasadglas Bäcklin, Mathem och Wise Group, samt styrelseledamot för Exeger och Resscapital. Erik var Founding Partner och fondförvaltare på Brummer & Partners Kapitalförvaltning 1995-2002. Erik var 1989-1995 Head of Equity Research och del av ledningsgruppen för Alfred Berg Fondkommission. Erik har en kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Mario Queiroz

STYRELSELEDAMOT

Född: 1966

Nationalitet: Brasiliansk och amerikansk medborgare

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: -

Mario Queiroz har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2016. Han är Vice President of Product Management på Google där han ansvarar för konsumenthårdvara inklusive smartphones, Chromecast, Google Home, VR med flera. På Google har Mario tidigare lett produktutveckling av Android, internationalisering av produkter samt utbyggnaden av Googles forsknings- och utvecklingscenter utanför USA. Innan han började på Google 2005 hade Mario ett antal olika positioner på Hewlett-Packard, bland annat som Vice President of Operations och Senior Director of Global eCommerce. Mario var även styrelseledamot i Metro International 2008-2013. Han har BSc och MSc-examen i elektroteknik från Stanford University.

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: 2.880 B-aktier

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisionsutskottet, ledamot i GRC-utskottet.

John har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2014. Han är även vice ordförande i styrelsen för Cambridge University, ordförande för Ludgate Environmental och Valiance Funds, Investment Director för Cornerstone Investment Managers samt styrelseledamot för Institute of Historical Research, London Symphony Orchestra och Trinity College, Cambridge. John var styrelseledamot för Tele2 2003-2014. Han har mer än 28 års erfarenhet från den globala finanssektorn och har haft ledande befattningar inom ABN Amro (2004-2006), Lazard LLP (2000-2002) och i Barings Bank (1994-2000). John har tidigare tjänstgjort som diplomat och har magisterexamen från Cambridge University.

Cristina Stenbeck

STYRELSELEDAMOT

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: 2.200 B-aktier. Cristina Stenbeck äger 23,33% av aktierna i Verdere S.ä.r.l. direkt, och CMS Sapere Aude Trust reg., en stiftelse som Cristina Stenbeck är förmånstagar till, äger ytterligare 40% av aktiekapitalet. Verdere S.ä.r.l. äger 28,3 miljoner A-aktier och 1,3 miljoner B-aktier, motsvarande 44,0% av rösterna och 10,7% av kapitalet i Kinnevik

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet.

Cristina valdes till Vice Ordförande i Kinnevik AB 2003 och var styrelseordförande 2007-2016. Cristina har en examen från Georgetown University i Washington D.C., USA.

Joakim Andersson

TILLFÖRORDNAD VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR, FINANSIDIREKTÖR

Född: 1974

Nationalitet: Svensk medborgare

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 19.432 B-aktier

Joakim är tillförordnad verkställande direktör för Kinnevik AB sedan 2016 och är även finansdirektör för Kinnevik AB och styrelseledamot i MTG. Han har tidigare varit Group Treasurer på Kinnevik 2007-2014 samt treasury- och finansieringskonsult på Banque Invik Luxembourg 2001-2007. Joakim har en civilekonomexamen från Växjö Universitet.

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

TILL ÅRSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL), ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 37-40 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 30 mars 2017

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinnevik är ett sektorfokuserat investeringsbolag som brinner för entreprenörskap. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger Kinnevik digitala konsumentbolag som erbjuder människor fler och bättre valmöjligheter. Kinnevik skapar, investerar i och leder snabbt växande verksamheter i både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Kinnevik tror på att leverera både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga välstyrda bolag som bidrar positivt till samhället. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn.

Kinnevik AB är ett publikt bolag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

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

Femårsöversikt (Mkr)	2016	2015	2014	2013	2012
Eget kapital	72 434	83 464	84 206	65 319	58 640
Soliditet	97%	98%	98%	97%	94%
Nettokassa / (Nettoskuld) (inkl. skuld för ej betalda investeringar)	-1 309	7 568	402	2 435	-2 950
Skuldsättningsgrad, ggr	0,02	0,02	0,02	0,02	0,06
Substansvärde	72 434	83 517	84 370	65 527	58 769
Substansvärde per aktie, kr	263	301	304	236	212
Substansvärdeutveckling %	-13%	-1%	29%	11%	-5%
Börsvärde Kinnevik	60 223	72 680	70 727	82 641	37 503
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	219	262	255	298	135
Ordinarie utdelning per aktie, kr	8,00 ¹⁾	7,75	7,25	7,00	6,50
Aktieinlösenprogram per aktie, kr	-	18,00	-	-	-
Totalavkastning %	-6%	5%	-12%	125%	5%
Verkligt värde, E-handel & Marknadsplatser	40 829	40 452	42 854	20 898	15 118
Procentuell andel av totala tillgångar	55%	53%	51%	33%	24%
Verkligt värde, Kommunikation	25 956	30 003	34 904	34 079	37 150
Procentuell andel av totala tillgångar	35%	39%	41%	54%	60%
Verkligt värde, Underhållning	4 089	3 427	3 925	5 686	4 222
Procentuell andel av totala tillgångar	6%	5%	5%	9%	7%
Totala tillgångar (exkl nettokassa/nettoskuld)	73 801	75 959	84 240	63 393	61 887
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	-3 236	1 447	21 844	8 880	-2 647
Årets resultat	-3 459	1 207	20 863	8 429	-2 991
Resultat per aktie	-12,55	4,35	75,27	30,51	-10,77
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna utdelningar	-237	-209	-34	-84	-222
Investeringar i finansiella tillgångar	-3 330	-1 590	-1 581	-2 088	-7 994
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	480	8 259	61	3 894	678
Erhållen utdelning	1 733	2 984	1 400	5 828	4 264
Erlagd utdelning/återköpsprogram	-7 084	-2 011	-1 941	-1 803	-1 524
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	4 035
Årets kassaflöde	-8 557	7 490	-2 373	3 513	272

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 82.

¹⁾ Föreslagen kontantutdelning 2017

²⁾ Jämförelsetal 2012-2014 ej omräknade för övergång till redovisning som Investment Entity i enlighet med IFRS10 från och med 2016



De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 30 mars 2017 och styrelsen och tillförordnade verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 8 maj 2017 för fastställande.

För att ge en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat har Kinnevik, efter en utvärdering, beslutat att tillämpa reglerna om redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Detta innebär att de operativa dotterbolagen; Metro, Saltside, G3 och Vireo (avyttrat i december 2016) redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras från och med 1 januari 2016. Jämförelsetal för 2015 har omräknats i enlighet med den nya principen. Effekten av de ändrade redovisningsprinciperna presenteras i uppställningen Förändring i koncernens eget kapital samt i Not 17 "Omräkning av finansiella räkningar i samband med tillämpning av IFRS 10 Investment Entities".

I koncernredovisningen konsolideras, från och med 2016, därmed endast de dotterbolag som inte bedriver operativ verksamhet utan antingen äger värdepapper eller tillhandahåller tjänster främst till moderbolaget.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2016. Siffrorna inom parentes avser omräknade jämförelsesiffror för 2015 om inte annat anges.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2016

Kinnevik investerade 3,4 Mdkr under 2016 varav merparten i befintliga bolag inom E-handel & Marknadsplatser och Kommunikation men också i ett par nya bolag, Betterment och Babylon. De enskilt största investeringarna var:

- 1.503 Mkr i Global Fashion Group
- 898 Mkr i Tele2
- 538 Mkr i Betterment
- 164 Mkr i Babylon

Under året avyttrade Kinnevik innehav för ett totalt värde om 563 Mkr varav 415 Mkr för en andel om 3,8% i Lazada.

KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till -3.236 (1.447) Mkr, varav -2.920 (-508) Mkr avsåg noterade innehav och -316 (1.955) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 3 för koncernen för detaljer.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 1.496 (2.775) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 1.733 (2.984) Mkr. Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 3.399 Mkr medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 3.330 Mkr. Avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 480 Mkr, se Not 6 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Total nettoskuld, inklusive nettoskuld avseende ännu ej betalda investeringar och försäljningar, uppgick per 31 december 2016 till 1.309 (nettokassa 7.568) Mkr.

Kinneviks totala kreditramar uppgick till 7.330 Mkr per den 31 december 2016, varav 6.000 Mkr härrörde från kreditfaciliteter och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Utnyttjade kreditramar uppgick till 1.600 Mkr varav 1.200 Mkr från utställda obligationer och 400 Mkr från företagscertifikat.

Tillgängliga likvida medel, inklusive tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2016 till 6.053 (14.810) Mkr. För mer information om räntebärande upplåning, se Not 10 för koncernen.

Upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Kinnevik har under 2016 inte haft några väsentliga flöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar samt finansiella investeringar och avyttringar i portföljbolag.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Kinnevik 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.

Kinneviks 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.

Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet.

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 18 för koncernen.

MODERBOLAGET

De huvudsakliga finansiella posterna för moderbolaget under 2016 var följande:

- Administrativa kostnader -245 (-229) Mkr
- Erhållna externa utdelningar 785 (1.972) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag -3.431 (8.605) Mkr
- Resultat efter finansiella poster -2.928 (10.314) Mkr

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 1.948 (1.429) 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 2016 till 6.447 (14.612) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.627 (1.225) Mkr.



AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2016 till 275.466.638 aktier, varav 41.157.144 A-aktier med tio röster vardera, 234.309.494 B-aktier med en röst vardera (varav 350.903 B-aktier i eget förvar).

Under året levererades 14.565 B-aktier till deltagarna i 2013 års aktiesparplan. Ett aktieåterköpsprogram genomfördes under perioden 15 februari till 23 mars 2016 och antalet återköpta aktier uppgick till 2.301.552 B-aktier.

Årsstämman den 23 maj 2016 beslutade (i) att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition (ii) att minska aktiekapitalet genom indragning av 2.301.552 B-aktier som återköptes inom ramen för Kinneviks återköpsprogram (iii) att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier för att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Kinneviks aktiebaserade incitamentsprogram för 2016, och (iiii) att erbjuda ägare av A-aktier att omstämpla sina A-aktier till B-aktier. Detta erbjudande genomfördes under perioden 22 juni till 4 juli och aktieägare till 1.212.168 A-aktier valde att stämpla om dessa till B aktier.

Omstämplingen och minskningen av kapitalet genomfördes och registrerades i juli 2016.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2017.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Per den 31 december 2016 representerade Verdere S.ä.r.l. 44,0% av rösterna i Kinnevik. Ingen annan aktieägare innehade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för 2017 för ersättning till 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. Målet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta Ledningens incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att alla personer i Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i bolaget.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kontant kortsiktig rörlig ersättning ("STI"), möjlighet att delta i långsiktiga (i)

aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram eller (ii) kontantbaserade incitamentsprogram ("LTI"), 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.

- Grundlönen utvärderas årligen och baseras på den enskilde Ledningspersonens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.

- STI ska baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen ska vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 100 procent av grundlönen. Betalningen av en del av STI är villkorad av att den till viss del investeras i Kinnevikaktier, till dess att Ledningspersonen har ett aktieäggande i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes årliga grundlön, netto efter skatt.

- LTI förutsätter en egen investering av ledningspersonen och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för Kinneviks utveckling. De långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogrammen ska vara kopplade till vissa förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxt. De långsiktiga kontantbaserade incitamentsprogrammen ska vara kopplade till förutbestämda nivåer för värdetillväxten av Kinneviks noterade portfölj.

- 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. Ledningspersoner kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.

- Ledningen erbjuds avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30 procent av grundlönen som erläggs till försäkringsbolag. Ledningspersoner som är bosatta utomlands kan, om det godkänns av styrelsen, erbjudas kontanta pensionslösningar motsvarande den premie som annars skulle erläggas till försäkringsbolagen.

- 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 Ledningspersoner.

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.

För mer information om de befintliga riktlinjerna för ersättning till Ledningen för 2016, se not 16 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.

Attraktiv avkastning

Kinneviks mål är att generera en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare som överstiger vår kapitalkostnad. Vi eftersträvar en årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln.

Låg belåning

Givet karaktären på Kinneviks investeringar är vårt mål att ha låg belåning, med en belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet.

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).

Uppföljning av utfall 2016

Beskrivning	Mål	Utfall 2016
Avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln ¹⁾	-6% (1 år) +16% (5 år) +11% (10 år)
Skuldsättning	Låg belåning	Skuldsättningsgrad 2%
Utdelning	Ökande ersättning till aktieägarna	+3%

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

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari 2017 avslog Högsta Förvaltningsdomstolen Skatteverkets ansökan om prövningstillstånd angående Skatteverkets krav att kungöskatt om 702 Mkr skulle utgått på en koncernintern utdelning av aktier som Kinnevik erhöll i samband med Kinneviks förvärv av Emesco AB 2009. Kinnevik hade inte reserverat för skatteexponeringen i räkenskaperna varför beslutet inte har någon påverkan på Kinneviks räkenskaper eller kassaflöde.

Den 22 februari 2017 sålde Kinnevik 50% av sitt innehav i Rocket Internet, cirka 10,9 miljoner aktier, genom en så kallad accelererad bookbuilding-process för en total köpeskilling om cirka 207 MEUR.

Den 14 februari 2017 meddelade Kinnevik att man beslutat att etablera ett obligationsprogram för så kallade medium term notes ("MTN-Programmet") med en låneram om 4 Mdkr och den 8 mars emitterades obligationer om totalt 1 Mdkr på den svenska obligationsmarknaden. Obligationen har fem års löptid och rän-

tan baseras på tre månaders STIBOR plus 1,10 procent. För att eliminera ränterisken har Kinnevik ingått en ränteswap varigenom bolaget kommer betala en fast årlig ränta om 1,495 procent på hela beloppet om 1 Mdkr.

Den 16 mars 2017 meddelade Kinnevik att bolaget har investerat 12,5 MUSD som en del i en kapitalanskaffning om 52,5 MUSD i Livongo Health Inc. ("Livongo"), ett digitalt vårdbolag baserat i Kalifornien som hjälper patienter med diabetes att leva ett hälsosammare liv. Efter kapitalanskaffningen äger Kinnevik 3,5% av Livongo.

FRAMTIDA UTVECKLING

Kinneviks framtida utveckling är främst beroende av utvecklingen inom våra portföljbolag samt framtida investeringar. Utvecklingen på de finansiella marknaderna kan också ha betydelse för Kinneviks redovisade resultat och ställning.

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

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	887 ¹⁾
Tele2	5,23 kr per aktie	797
MTG	12,00 kr per aktie	162
Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav		1 846

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 8,88 SEK/USD

Styrelsen rekommenderar att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 8,00 (7,75) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 3%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer då att uppgå till 2,201Mkr.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	33 597 323 218
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	35 213 252 812

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

Kontantutdelning om 8,00 kr per aktie, uppgående till	2 200 925 880
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	31 396 397 328
Summa	35 213 252 812

För moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2016	2015
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	-4 969	-1 537
Erhållna utdelningar	3	1 733	2 984
Administrationskostnader	16	-261	-245
Övriga rörelseintäkter		47	21
Övriga rörelsekostnader		-1	1
Rörelseresultat		-3 451	1 224
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	71	57
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-78	-71
Resultat efter finansiella poster		-3 458	1 210
Skatt	7	-1	-3
Årets resultat		-3 459	1 207
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	-12,55	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	-12,55	4,35
Årets övriga totalresultat			
Poster som kan komma att omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar, vinster/förluster som uppstått under året, netto efter skatt		5	2
Årets totalresultat		-3 454	1 209
Antal utestående aktier vid årets slut		275 115 735	277 402 722
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		275 570 219	277 380 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		275 802 078	277 516 889

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2016	2015
Erhållna utdelningar	3	1 733	2 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-250	-180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto		1 483	2 804
Erhållna räntor		54	12
Erlagda räntor		-41	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 496	2 775
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-3 330	-1 590
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	480	8 259
Övrigt		0	-10
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 850	6 659
Upptagande av lån		381	67
Återköp av egna aktier		-500	-
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets aktieägare		-7 084	-2 011
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7 203	-1 944
Årets kassaflöde		-8 557	7 490
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		8 880	1 390
Kortfristiga placeringar och likvida vid årets slut		323	8 880

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	73 827	75 960
Materiella anläggningstillgångar		63	66
Övriga anläggningstillgångar		3	3
Summa anläggningstillgångar		73 893	76 029
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		103	18
Kortfristiga placeringar		-	8 321
Likvida medel	8	323	559
Summa omsättningstillgångar		426	8 898
SUMMA TILLGÅNGAR		74 319	84 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	9		
Aktiekapital		27	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		-29	-34
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		63 596	74 630
Summa eget kapital		72 434	83 464
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	10	1 259
Avsättningar för pensioner		31	33
Övriga skulder	11	5	38
Summa långfristiga skulder		46	1 330
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	1 600	1
Övriga skulder	11	239	132
Summa kortfristiga skulder		1 839	133
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		74 319	84 927

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- ningsre- serv	Balan- serade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets utgång 31 december 2014	28	8 840	-36	-1	75 345	84 176	30	84 206
Effekt av förändrad redovisningsprincip				1	97	98	-30	68
Belopp vid årets ingång 1 januari 2015	28	8 840	-36	0	75 442	84 274	0	84 274
Årets resultat					1 207	1 207	0	1 207
Övrigt totalresultat			2			2	0	2
Årets totalresultat	0	0	2	0	1 207	1 209	0	1 209
Transaktioner med aktieägare								
Effekt av aktiesparprogram					-8	-8		-8
Kontantutdelning ¹⁾					-2 011	-2 011		-2 011
Belopp vid årets utgång 31 december 2015	28	8 840	-34	0	74 630	83 464	0	83 464
Årets resultat					-3 459	-3 459		-3 459
Övrigt totalresultat			5			5		5
Årets totalresultat	0	0	5	0	-3 459	-3 454	0	-3 454
Transaktioner med aktieägare								
Effekt av aktiesparprogram					8	8		8
Kontantutdelning och inlösenprogram ²⁾					-7 084	-7 084		-7 084
Återköp av egna aktier	-1				-499	-500		-500
Belopp vid årets utgång 31 december 2016	27	8 840	-29	0	63 596	72 434	0	72 434

¹⁾ Vid årsstämman den 18 maj 2015 beslutades om en kontant utdelning på 7,25 kronor per aktie, totalt 2.011 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 23 maj 2016 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 7,75 kronor per aktie samt ett inlösenprogram om 18 kronor per aktie, totalt 7.084 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.

ÄNDRADE 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 redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras från och med 1 januari 2016.

KLASSIFICERING SOM INVESTMENTFÖRETAG

Kinneviks bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett Investmentföretag och följande viktiga beaktanden 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.

INNEHAV I DOTTERBOLAG

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över investeringsobjektet.

Ett Investmentföretag ska inte konsolidera innehav i dotterbolag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när de erhåller bestämmande inflytande över ett annat företag, förutom dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Istället redovisas innehav i dotterbolag till verkligt värde via resultatet i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20-50% av rösterna. Kinnevik är ett Investmentföretag. I enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

KOMMANDE ÄNDRINGAR I IFRS SOM KAN BERÖRA KINNEVIK

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 16 Leases ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren 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 och IFRS 16 har ännu inte antagits av EU.

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

UNDERLAG FÖR UPPRÄTTANDE AV KONCERNREDOVISNINGEN

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

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Kinneviks bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutsfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre



nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

KONCERNREDOVISNING

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

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet medan dotterbolag i likhet med intressebolag som är investeringar (portföljbolag) ej konsolideras utan redovisas till verkligt värde. Dotterbolag som konsolideras, 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 i förekommande fall 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.

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. Koncernföretagets fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och realiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

På balansdagen omräknas de dotterbolagstillgångar 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.

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.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar i Kinneviks balansräkning omfattar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, kundfordringar, övriga omsättningstillgångar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, 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 resultatet, 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 resultatet

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

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet 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 resultatet 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.

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 resultatet. Räntekuponen redovisas i resultatet 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 skulder har en löptid kortare än ett år. Leverantörskulder 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 samt månadsvisa genomgångar av bokslut. 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 finanschefen och verkställande direktören varefter ett utkast sänds till Revisionsutskottet som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

Upplysningar lämnas i Not 2 för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultatet 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 instrumenten kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och redovisas mot eget kapital. Instrument som utfärdas inom koncernens aktiesparprogram utgörs av aktier. Kinnevik klassificerar de aktierelaterade ersättningsprogrammen som transaktioner som kommer att regleras med eget kapitalinstrument. Aktiernas verkliga värde utgörs av marknadspriset vid respektive tilldelningstillfälle. Kostnaden baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas. En ny bedömning av förväntat antal tilldelade aktier görs vid varje årsbokslut. Verkligt värde omräknas varje balansdag för beräkning av sociala avgifter som kostnadsförs löpande över intjänandeperioden.

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.

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls 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.

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. 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

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

LEASING

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Kinnevik har endast leasingavtal av typen operationell leasing, främst avseende kontorslokaler. 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 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14
Värdering av underskottsavdrag/skattefordringar	Bedömning av möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mot framtida vinster	Not 7



Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI

2016	Verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundford- ringar	Derivat, kassa- flödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	73 827	-	-	-	73 827	73 827
Övriga omsättningstillgångar	-	103	-	-	103	103
Likvida medel	-	323	-	-	323	323
Summa finansiella tillgångar	73 827	426	-	-	74 253	74 253
Räntebärande lån	-	-	-	1 610	1 610	1 610
Leverantörsskulder	-	-	-	4	4	4
Övriga skulder	-	-	19	225	244	244
Summa finansiella skulder	-	-	19	1 839	1 858	1 858

2015	Verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundford- ringar	Derivat, kassa- flödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	75 960	-	-	-	75 960	75 960
Övriga omsättningstillgångar	-	18	-	-	18	18
Kortfristiga placeringar	8 321	-	-	-	8 321	8 321
Likvida medel	-	559	-	-	559	559
Summa finansiella tillgångar	84 281	577	-	-	84 858	84 858
Räntebärande lån	-	-	-	1 260	1 260	1 313
Leverantörsskulder	-	-	-	4	4	4
Övriga skulder	-	-	34	136	170	170
Summa finansiella skulder	-	-	34	1 400	1 434	1 487

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

	2016			2015				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Black Earth Farming	308	-	-	308	209	-	-	209
Millicom	14 790	-	-	14 790	18 479	-	-	18 479
MTG	3 650	-	-	3 650	2 938	-	-	2 938
Qliro Group	367	-	-	367	513	-	-	513
Rocket Internet	3 990	-	-	3 990	5 627	-	-	5 627
Seamless	20	-	-	20	35	-	-	35
Tele2	11 166	-	-	11 166	11 524	-	-	11 524
Zalando	27 245	-	-	27 245	25 943	-	-	25 943
Summa Noterade innehav	61 536	-	-	61 536	65 268	-	-	65 268
Babylon	-	-	154	154	-	-	-	-
Bayport	-	-	1 201	1 201	-	-	1 278	1 278
Betterment	-	-	590	590	-	-	-	-
Global Fashion Group	-	-	5 641	5 641	-	-	4 067	4 067
Home24	-	-	94	94	-	-	801	801
Konga	-	-	133	133	-	-	103	103
Lazada	-	-	706	706	-	-	520	520
Linio ¹	-	-	292	292	-	-	135	135
Milvik/BIMA	-	-	464	464	-	-	351	351
Quikr	-	-	1 535	1 535	-	-	1 519	1 519
Saltside	-	-	200	200	-	-	195	195
Westwing	-	-	429	429	-	-	387	387
Övrigt ¹	-	-	852	852	-	-	1 336	1 336
Summa Onoterade innehav	-	-	12 291	12 291	-	-	10 692	10 692
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	8 321	-	-	8 321
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	61 536	-	12 291	73 827	73 589	-	10 692	84 281

¹⁾ Jämförelsetal är justerade för andelsbytet med Rocket Internet mellan Linio och Africa E-Commerce Holding

FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2016	2015
Ingående balans 1 januari	10 692	14 853
Investeringar	2 501	1 562
Försäljningar	-556	-7 678
Förändring i verkligt värde	-346	1 955
Utgående balans 31 december	12 291	10 692

VÄRDERINGSMETODER I BOKSLUTET 2016, NIVÅ 3

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 38% för faktorer så som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipel: 1,4x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 20% för faktorer så som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipel: 0,8x
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 10% 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 30 sep 2016) Multipel: 0,9x
Lazada	Värderingen är baserad på försäljningen av Kinneviks 4% av bolaget. Värderingen motsvarar ett värde på samtliga Lazada aktier om 2.0 miljarder dollar.	
Linio	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag. Linio genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen med multiplarna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Denna multipel har sen justerats ned 30% för faktorer som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipel: 1,7x
Konga	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen med multiplarna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipel: 2,4x
Quikr	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Quikr värderas till 940 MUSD.	
Bayport	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under februari 2016. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayport till 547 MUSD.	
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Milvik/BIMA värderas till 131 MUSD.	
Betterment	Värderingen är baserad på den senaste finansieringsrundan där Kinnevik investerade 65 MUSD motsvarande en värdering om 700 MUSD av hela bolaget på utspädd basis.	

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24, Westwing, Linio och Konga) hade en ökning av multipln med 10% medfört en värdering som är totalt 326 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipln medfört en värdering som är totalt 517 Mkr lägre.

LÖPTID

Löptider för räntebärande lån framgår av Not 10. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

DERIVAT- OCH SÄKRINGSINSTRUMENT

Den 31 december 2016 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 10. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2016 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 19 (negativt värde om 34) Mkr på balansdagen. Derivatet omfattas av ISDA-avtal.

FÖRFALLOSTRUKTUR

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar. De räntebärande skulderna som förfaller under 2017 kommer att refinansieras med nya lån eller täckas av tillgängliga faciliteter:

	2017	2018	2019	2020	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	103	-	-	-	-	103
Räntebärande fordringar	91	-	-	-	-	91
Ej räntebärande skulder	-244	-	-	-	-	-244
Räntebärande skulder	-1 683	-2	-2	-2	-2	-1 691
Summa per 31 december 2016	-1 733	-2	-2	-2	-2	-1 741

	2016	2017	2018	2019	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	18	-	-	-	-	18
Räntebärande fordringar	8 335	14	-	-	-	8 349
Ej räntebärande skulder	-170	-	-	-	-	-170
Räntebärande skulder	-56	-1 265	-2	-2	-2	-1 327
Summa per 31 december 2015	8 127	-1 251	-2	-2	-2	6 870

Not 3 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 2015	69 342	14 853	84 195
Investeringar	0	1 562	1 562
Värdeförändring kvarvarande innehav	-3 492	1 955	-1 537
Försäljningar	-580	-7 678	-8 258
Omräkningsdifferenser	-2	-	-2
Utgående balans 31 december 2015	65 268	10 692	75 960
Investeringar	898	2 501	3 399
Värdeförändring kvarvarande innehav	-4 623	-346	-4 969
Försäljningar	-7	-556	-563
Utgående balans 31 december 2016	61 536	12 291	73 827

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2016	2015
Tele2	898	-
Summa Noterade innehav	898	-
Babylon	164	-
Betterment	538	-
Global Fashion Group	1 503	555
Home24	27	12
Iroko	17	15
Konga	23	-
Linio	115	41
Metro	-	35
Milvik/BIMA	-	129
Quikr	-	517
Saltside	-	41
Westwing	58	186
Övrigt	56	31
Summa Onoterade innehav	2 501	1 562
Summa	3 399	1 562

FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2016	2015
Transcom	-	-580
Seamless	-7	-
Summa Noterade innehav	-7	-580
Avito	-	-7 166
Foodpanda	-	-80
Lazada	-415	-
Metro	-70	-
Rolnyvik	-	-385
Övrigt	-71	-47
Summa Onoterade innehav	-556	-7 678
Summa	-563	-8 258



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

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2016 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2015 Summa
Black Earth Farming	-	100	100	-	57	57
Millicom	823	-3 689	-2 866	823	-3 560	-2 737
MTG	155	711	866	149	- 420	- 271
Qliro Group	-	- 147	- 147	-	- 224	- 224
Rocket Internet	-	-1 637	-1 637	-	-4 993	-4 993
Seamless	-	- 7	- 7	-	- 13	- 13
Tele2	725	-1 255	- 530	2 012	-1 342	670
Transcom	-	-	-	-	89	89
Zalando	-	1 302	1 302	-	6 914	6 914
Summa Noterade innehav	1 703	-4 623	-2 920	2 984	-3 492	- 508
Avito	-	-	-	-	4 859	4 859
Babylon	-	- 10	- 10	-	-	-
Bayport	-	- 77	- 77	-	246	246
Betterment	-	52	52	-	-	-
Global Fashion Group	-	71	71	-	-2 696	-2 696
Home24	-	- 734	- 734	-	- 44	- 44
Konga	-	7	7	-	- 189	- 189
Lazada	-	601	601	-	- 36	- 36
Linio ¹	-	- 90	- 90	-	- 89	- 89
Milvik/BIMA	-	113	113	-	16	16
Quikr	-	16	16	-	577	577
Westwing	-	- 16	- 16	-	- 178	- 178
Övrigt ¹	30	- 279	- 249	-	- 511	- 511
Summa Onoterade innehav	30	- 346	- 316	-	1 955	1 955
Summa	1 733	-4 969	-3 236	2 984	-1 537	1 447

¹ Jämförelsesiffrorna är justerade för andelsbytet med Rocket Internet avseende aktier i Linio och Africa E-Commerce Holding

BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier 2016	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
				2016	2015	2016	2015
Black Earth Farming	Black Earth Farming Ltd	Jersey	51 811 828	24,6/24,6	24,6/24,6	308	209
Millicom	Millicom International Cellular S.A.	Luxemburg	37 835 438	37,7/37,7	37,8/37,8	14 790	18 479
MTG	Modern Times Group MTG AB	Sverige	13 503 856	20,3/48,0	20,3/48,0	3 650	2 938
Qliro Group	Qliro Group AB	Sverige	42 613 642	28,5/28,5	28,5/28,5	367	513
Rocket Internet	Rocket Internet SE	Tyskland	21 716 964	13,2/13,2	13,2/13,2	3 990	5 627
Seamless	Seamless Distribution AB	Sverige	3 526 334	6,0/6,0	9,3/9,3	20	35
Tele2	Tele2 AB	Sverige	152 433 152	30,3/47,9	30,4/47,9	11 166	11 524
Zalando	Zalando SE	Tyskland	78 427 800	31,7/31,7	31,7/31,7	27 245	25 943
Summa Noterade innehav						61 536	65 268
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien		13/13	-/-	154	-
Bayport	Bayport Management Ltd	Mauritius		24/24	24/24	1 201	1 278
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		9/9	-/-	590	-
Global Fashion Group	Global Fashion Holding S.A.	Luxemburg		35/35	26/26	5 641	4 067
Home24	Home24 GmbH	Tyskland		17/17	17/17	94	801
Konga	Konga Online Shopping Ltd	Nigeria		34/34	34/34	133	103
Lazada	Lazada Group S.A.	Luxemburg		4/4	9/9	706	520
Linio ¹	New TIN Linio II GmbH	Tyskland		27/27	8/8	292	135
Milvik/BIMA	Milvik AB	Sverige		39/39	39/39	464	351
Quikr	Quikr Mauritius Holding Private Ltd	Mauritius		18/18	19/19	1 535	1 519
Saltside	Saltside Technologies AB	Sverige		61/61	61/61	200	195
Westwing	Westwing Group GmbH	Tyskland		17/17	17/17	429	387
Övrigt ¹						852	1 336
Summa Onoterade innehav						12 291	10 692
Summa						73 827	75 960

¹ Jämförelsesiffrorna är justerade för andelsbytet med Rocket Internet avseende aktier i Linio och Africa E-Commerce Holding



Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2016	2015
Ränteintäkter likvida medel	0	0
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	56	13
Kursdifferenser	15	44
Summa Finansiella intäkter	71	57
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-41	-37
Övriga finansiella kostnader	-37	-34
Summa Finansiella kostnader	-78	-71
Finansnetto	-7	-14

Not 5 Resultat per aktie

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

	2016	2015
Årets resultat	-3 459	1 207
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	275 570 219	277 380 851
Resultat per aktie före utspädning	-12,55	4,35
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	275 570 219	277 380 851
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 16)	231 859	136 038
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	275 802 078	277 516 889
Resultat per aktie efter utspädning	-12,55	4,35

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2016	2015
Investering i aktier och övriga värdepapper, se Not 3	-3 399	-1 562
Årets investeringar betalda efter årsskiftet	69	62
Utbetalt på tidigare års investeringar	-	-90
Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper	-3 330	-1 590
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Lazada	415	-
Avito	-	7 166
Transcom	-	580
Rolnyvik	-	327
Övrigt	148	186
Årets försäljningar betalda efter årsskiftet	-83	-
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	480	8 259

Not 7 Skatter

	2016	2015
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-1	0
Skatt hänförlig till tidigare år	0	-3
	-1	-3

	2016	%	2015	%
Avstämning av effektiv skattesats				
Resultat före skatt	-3 458		1 210	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	761	22,0%	-266	-22,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 093	31,6%	-338	-27,9%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	381	-11,0%	656	54,3%
Skatt hänförlig till tidigare år	0	0,0%	-3	-0,2%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-50	1,4%	-52	-4,3%
Effektiv skatt/skattesats	-1	0,0%	-3	-0,2%

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.

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 realisationsvinstbeskattnings.

UNDERSKOTTSAVDRAG

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2016 till 1.149 Mkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2016	2015
Kortfristiga placeringar	-	8 321
Likvida medel	323	559
	323	8 880

I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 5.730 (5.930) Mkr, se Not 10.



Not 9 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 10 Räntebärande skulder

	2016	2015
Räntebärande långfristiga skulder		
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 200
Skulder till kreditinstitut	21	34
Övriga räntebärande skulder	1	33
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-8
	10	1 259
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	-
Skulder till kreditinstitut	0	1
Företagscertifikat	400	-
	1 600	1
Summa lång- och kortfristiga räntebärande skulder	1 610	1 260

Finansieringsform	Låne-ram per 31 dec 2016	Nyttjat belopp 31 dec 2016	Outnyttjat belopp 31 dec 2016	Valuta
Långfristiga lån				
Syndikerade kreditfaciliteter	6 000	-	6 000	SEK
Summa långfristiga lån	6 000	-	6 000	
Kortfristiga lån				
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	-	SEK
Företagscertifikat	E/T	400	-	SEK
Checkräkningskrediter	130	-	130	SEK
Summa kortfristiga lån	1 330	1 600	130	
Summa lång- och kortfristiga lån	7 330	1 600	5 730	

Den långfristiga finansieringen utgörs i huvudsak av två syndikerade kreditfaciliteter på totalt 6.000 Mkr. Den första är på 3.000 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 och den andra är på 3.000 Mkr med samma långgivare men utan Crédit Agricole. Den första faciliteten förfaller i december 2018 och den andra förfaller i juli 2021 med möjlighet till förlängning i totalt 2 år. Faciliteterna är säkerställda med noterade aktier men innefattar inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Faciliteterna är tillgängliga för lån i olika valutor och en del fungerar även som en refinansieringsreserv mot förfall under bolagets program för emissioner av företagscertifikat som per 31 december 2016 uppgick till 400 Mkr. 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 övriga kortfristiga finansieringen har Kinnevik ett program för emissioner av företagscertifikat för ett rambelopp om 2.000 Mkr. Per 31 december 2016 var certifikat för 400 Mkr utgivna vilka påverkar ramen för den syndikerade kreditfaciliteten.

Koncernens utestående lån löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,3% (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 2016 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 2,7 år inklusive obligationen.

Not 11 Övriga skulder

	2016	2015
Räntederivat	-	34
Övriga långfristiga skulder	5	4
Summa långfristiga övriga skulder	5	38
Räntederivat	19	-
Upplupna räntekostnader	2	2
Upplupna personalkostnader	65	53
Skuld ej betalda investeringar	131	62
Övriga skulder	22	15
Summa kortfristiga övriga skulder	239	132

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 15.

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2016	2015
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	1	1
	2	2

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2016 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag till förmån för koncernens finansiering. Vid ett nyttjande av de syndikerade kreditfaciliteterna, 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 2016 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

Not 14 Eventualförpliktelser

	2016	2015
Skattetvist	-	702
Garantiåtaganden FPG	1	1
	1	703

I februari 2017 har Högsta Förvaltningsdomstolen avslagit Skatteverkets ansökan om prövningstillstånd angående 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.

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2016.

Not 15 Upplysningar om närstående

Kinneviks transaktioner med närstående företag omfattar främst kortfristig lånefinansiering, så kallad bryggfinansiering, av portfölj-företag där lånen inkluderas i Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från sådana lån redovisas som externa ränteintäkter i resultaträkningen. Övriga intäkter omfattar uthyrning av kontors- och konferenslokaler i bolagets fastigheter i Gamla Stan i Stockholm samt vidarefaktureri- ning av kostnader. Kinnevik köper telefoni-, marknadsförings- och konsulttjänster från närstående företag.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter				
Millicom	0	2	0	1
MTG	4	4	1	1
SecureValue	2	2	-	-
Tele2	5	7	1	0
	11	15	2	2
Rörelsekostnader				
Altlorescheurerhof	-2	-2	-2	-2
SecureValue	-4	-4	-4	-4
Tele2	-1	-2	-1	-1
	-7	-8	-7	-7
Ränteintäkter				
Merx	-	8	-	-
GFG	51	-	-	-
Övriga	5	2	-	-
	56	10	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Babylon	46	-	-	-
Beauty Trend	20	-	-	-
Konga	24	6	-	-
	90	6	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Tele2	1	2	-	-
	1	2	-	-

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.

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 16 för koncernen.



Not 16 Personal

MEDELANTAL ANSTÄLLDA I KONCERNEN

	2016		2015	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	14	13	9	10
Storbritannien	9	4	9	4
Totalt antal anställda	23	17	18	14

FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN

	2016		2015	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	7	2	5	2
VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	5	2	3	2
	13	4	9	4

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

	2016		2015	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	70 675	63 378	50 097	47 088
Sociala kostnader	10 998	15 625	10 788	10 369
Pensionskostnader	2 758	4 440	3 523	5 042
Summa	84 431	83 442	64 408	62 499

¹⁾ Uppgift avseende styrelse och VD avser nuvarande och tidigare styrelseledamöter samt verkställande direktörer.

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

PRINCIPER

Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman i maj 2016. 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 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. 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 enskilde 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 saminvesterande 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 avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till årsstämman 2017 avseende antagande av nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kan hittas i förvaltningsberättelsen.



ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (TKR)

	2016		2015	
	VD ¹⁾	Övriga ledande befattningshavare ²⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ²⁾
Fast lön	10 945 ³⁾	17 120	10 533	15 649
Rörlig lön	5 264	11 992	7 600	8 192
Förmåner	25	382	29	403
Pensionskostnader	-	2 758	-	3 523
Avgångsersättning inklusive förmåner	16 422	-	-	-
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader)	-	5 242	794	1 097
Summa	32 656	37 495	18 956	28 864

¹⁾ Avser Lorenzo Grabau som verkställande direktör fram till 7 december 2016 samt reservering för avgångsersättning att utbetalas under 18 månader därefter

²⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2016 uppgått till 6 (6) personer

³⁾ I fast lön för VD ingår kontant pensionsersättning om 30%. Se text nedan

För tiden 1 januari till 7 december 2016 har ersättning till Lorenzo Grabau utgått med fast lön och förmåner om 8,4 (8,1) Mkr samt rörlig lön om 5,3 (7,6) Mkr, inklusive 0,8 Mkr från kontantbaserad plan LTI 2014. Till följd av Lorenzo Grabaus utländska hemvist har utöver fast lön utgått pensionsersättning i form av ett kontantbelopp om 2,5 (2,4) Mkr motsvarande 30% av fast lön i stället för pensionspremieinbetalning. Beloppet är inkluderat i fast lön för VD i tabellen ovan.

Styrelsen meddelade den 7 december att Lorenzo Grabau skulle lämna sin tjänst som verkställande direktör för Kinnevik med omedelbar verkan. Joakim Andersson, bolagets finansdirektör, utsågs samtidigt till tillförordnad verkställande direktör.

Vid beräkning av avgångsersättning har riktlinjerna som fastställdes av årsstämman 2016 följts och i enlighet med dessa och hans avtal har Lorenzo Grabau rätt att erhålla lön och övriga förmåner under 12 månader samt ett avgångsvederlag om 6 månadslöner. Hela kostnaden om 19 Mkr inklusive sociala avgifter om 3 Mkr, har kostnadsfört 2016 och kommer att utbetalas över 18 månader.

Joakim Andersson ingår i sin roll som finansdirektör i Övriga ledande befattningshavare. För sin roll som tillförordnad verkställande direktör för tiden 7 december till 31 december har han erhållit ett tillägg om 0,1 Mkr.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Lorenzo Grabau erhållit styrelsearvoden för 2016 för arbete utfört i styrelserna i Kinneviks intressebolag om sammanlagt 2,8 (3,1) Mkr. Joakim Andersson har erhållit styrelsearvoden från intressebolag om sammanlagt 0,7 (0,7) Mkr.

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 2015 - 31 mars 2018 samt 1 april 2016 - 31 mars 2019, "Mätperioderna") har uppfyllts, att deltagaren fortfarande är anställd av Kinnevik vid offentliggörandet av Kinneviks delårsrapport för perioden januari - mars 2018 respektive januari - mars 2019, 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

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. För de aktierätter som har marknadsrelaterade prestationsvillkor ("Market related performance conditions" enligt IFRS 2) har värdet åsatts till ett bedömt "fair value". Multiplikatorn väger här in prestationsvillkoren och sannolikheten för olika utfall i dessa aktierätter. Det vägda genomsnittliga värdet på aktierätterna har bedömts till 123,20 kr i LTIP 2016 baserat på den genomsnittliga aktiekursen och en Monte Carlo simulering som baserats på volatiliteten vid tilldelningstillfället.

Avslutad plan 2013-2016

Planen beslutad 2013 med mätperiod 1 april 2013 - 31 mars 2016 utföll med 34.671 aktier att erhålla av totalt 36.550 kvarvarande tilldelade aktierätter. I antalet aktier som utföll ingick utdelningskompensation om totalt 1.289 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var begränsad till högst 729 kronor uppgick till 224,40 kronor och motsvarades av den genomsnittliga aktiekursen på tilldelningsdagen. Utspädningen som var begränsad till högst 0,02% vad gäller utestående aktier blev mindre än 0,01%. Planens totala kostnad, inklusive sociala avgifter, uppgick till 7,7 Mkr och har kostnadsförts löpande 2013-2016.

Planen 2013 - 2016	Antal deltagare	Ursprungligt tilldelade aktierätter		Utfall aktier	Erhållna aktier	Erhållet kontant för skatt
Koncernens verkställande direktör	-	-	-	-	-	-
Ledningspersoner	3	24 750	23 718	9 963	3 087	
Kinnevik nyckelpersoner	6	11 800	10 953	4 602	1 425	
Summa		36 550	34 671	14 565	4 512	

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 2015 med mätperiod 1 april 2015 - 31 mars 2018 hade per 31 december 2016 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 28.408 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 145.932 aktierätter, varav 28.408 målbaserade aktierätter och 117.524 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	-	-
Ledande befattningshavare	4	44 000
Andra anställda, kategori 1	4	44 000
Andra anställda, kategori 2	5	30 432
Andra anställda	12	27 500
Summa	25	145 932

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.

Planen beslutad 2016 med mätperiod 1 april 2016 - 31 mars 2019 hade per 31 december 2016 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 36.866 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 277.304 aktierätter, varav 36.866 målbaserade aktierätter och 240.438 prestationsbaserade aktierätter. Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2016 - 2019	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Koncernens verkställande direktör	-	-
Ledande befattningshavare	5	104 000
Andra anställda, kategori 1	4	64 000
Andra anställda, kategori 2	5	56 432
Andra anställda, kategori 3	12	49 200
Andra anställda, kategori 4	3	3 672
Summa	29	277 304

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2016 För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Andra uppdrag ¹⁾	Summa arvode	2015 För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i dotterbolag	Andra uppdrag	Summa arvode
Tom Boardman (ordförande)	2 350			2 350	695			695
Cristina Stenbeck (ordförande 2015)	625			625	2 150			2 150
Anders Borg	1 000			1 000	1 000			1 000
Dame Amelia Fawcett	1 250			1 250	1 185			1 185
Wilhelm Klingspor	650			650	575			575
Lothar Lanz	550			550	-			-
Erik Mitteregger	725			725	745		641 ¹⁾	1 386
Mario Queiroz	550			550	-			-
John Shakeshaft	825			825	700			700
	8 525			8 525	7 050	0	641	7 691

¹⁾ Styrelsen beslutade 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 623 kronor per aktierätt, inklusive eventuell utdelningskompensation. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,18% vad gäller utestående aktier, 0,08% av rösterna samt 0,10% 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 57 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 16 Mkr kostnadsförts under 2016. Total skuld för sociala avgifter avseende de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick per 31 december 2016 till 5 (4) 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 17 Omräkning av Finansiella räkningar i samband med tillämpning av IFRS 10, Investment entities

Den initiala effekten om 68 Mkr, vid redovisning av de operativa dotterbolagen till verkligt värde istället för att konsolidera dem, redovisas mot eget kapital per 1 januari 2015

Omräkning av koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

	2015 jan-dec	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-dec
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 456	-81	-1 537
Erhållna utdelningar	2 984	0	2 984
Omsättning	1 129	-1 129	0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-513	513	0
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 039	794	-245
Övriga rörelseintäkter	285	-264	21
Övriga rörelsekostnader	-210	211	1
Rörelseresultat	1 180	44	1 224
Finansnetto	-21	7	-14
Resultat efter finansiella poster	1 159	51	1 210
Skatt	-30	27	-3
Periodens resultat	1 129	78	1 207
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	1 247	-40	1 207
Innehav utan bestämmande inflytande	-118	118	0
Resultat per aktie före utspädning, kronor	4,50	-0,15	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	4,49	-0,14	4,35
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Komponenter som kan komma att omklassificeras till periodens resultat			
Periodens omräkningsdifferenser	-71	71	0
Kassaflödessäkringar			
- vinster/förluster som uppstått under perioden	2	0	2
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	-69	71	2
Periodens övrigt totalresultat	-69	71	2
Periodens totalresultat	1 060	149	1 209
Periodens totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	1 190	19	1 209
Innehav utan bestämmande inflytande	-130	130	0

Omräkning av koncernens balansräkning

	2015 31 dec	just IFRS 10	omräknad 2015 31 dec
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	113	-113	0
Materiella anläggningstillgångar	122	-56	66
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	75 443	517	75 960
Övriga anläggningstillgångar	11	-8	3
Summa anläggningstillgångar	75 689	340	76 029
Övriga omsättningstillgångar	330	-312	18
Kortfristiga placeringar	8 321	0	8 321
Likvida medel	916	-357	559
SUMMA TILLGÅNGAR	85 256	-329	84 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	83 282	182	83 464
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	172	-172	0
Räntebärande skulder, långfristiga	1 275	-16	1 259
Räntebärande skulder, kortfristiga	5	-4	1
Icke räntebärande skulder	522	-319	203
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	85 256	-329	84 927

Omräkning av koncernens kassaflödesanalys

	2015 jan-dec	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-dec
Erhållna utdelningar	2 984	-	2 984
Operativt kassaflöde - operativa dotterbolag	-172	172	0
Operativt kassaflöde - investeringsverksamheten	-180	-	-180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	2 632	172	2 804
Erhållna räntor	13	-1	12
Erlagda räntor	-44	3	-41
Betald inkomstskatt	0	-	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 601	174	2 775
Förvärv av dotterbolag	-23	23	-
Försäljning dotterbolag	382	-382	-
Investering i finansiella tillgångar	-1 504	-86	-1 590
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	7 932	327	8 259
Övrigt	-10	-	-10
Kassaflöde från investeringsverksamheten	6 777	-118	6 659
Förändring av räntebärande lån	-13	80	67
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare	-2 011	-	-2 011
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	289	-289	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 735	-209	-1 944
Periodens kassaflöde	7 643	-153	7 490
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början	1 594	-204	1 390
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut	9 237	-357	8 880



Not 18 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 kontinuerligt till Kinneviks GRC utskott och styrelse.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

- Aktiekursförändringar, värdeförändring i aktieportföljen
- Likviditet och finansiering, att finansieringsmöjligheterna är begränsade när lån behövs och att betalningsförpliktelser därmed inte kan uppfyllas
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering
- Ränteförändringar som bland annat påverkar finansieringskostnaden

AKTIEKURSRISK

Kinnevik har investerat i både noterade och onoterade portföljbolag där aktiepriset och det totala marknadsvärdet kan fluktuera baserat på en rad olika omständigheter.

Av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2016 var 83 (86)% hänförligt till noterade portföljbolag och 17 (14)% hänförligt till onoterade portföljbolag.

Kinneviks strategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga fluktuationer i aktiepriser i de noterade portföljbolagen. Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en förändring om 10% av kurserna på samtliga aktieinnehav som värderas till verkligt värde per den 31 december 2016 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 6,2 Mdkr.

Värdet på de onoterade portföljbolagen kan öka eller minska på grund av ett antal olika faktorer varav förändringar i trender på aktiemarknaden är en. Inom ramen för sin värdering av de onoterade portföljbolagen gör Kinnevik en bedömning av bland annat relativ värderingar av jämförbara noterade bolag, respektive portföljbolags operationella och finansiella resultat samt värderingar i transaktioner som skett i respektive portföljbolags aktie. Förändringar i dessa underliggande faktorer har en påverkan på det totala värdet. För de bolag som värderas baserat på försäljningsmultiplar (Global Fashion Group, Home24, Westwing, Linio, och Konga) hade en minskning av multipeln med 10% per den 31 december 2016 medfört en minskning i värde om 517 Mkr.

LIKVIDITETS- OCH REFINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och refinansieringsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Kinnevik är till viss del beroende av utdelningar från ett antal portföljbolag för att finansiera sin verksamhet och sina framtida investeringar. Utan utdelningar från sina portföljbolag skulle Kinnevik behöva förlita sig på försäljning av tillgångar och/eller skuldfinansiering för att säkra finansieringen av sin verksamhet och bibehålla sin målsatta finansiella ställning.

Per den 31 december 2016 uppgick likvida medel till 323 Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar om 5.730 Mkr.

Finansieringsrisk är risken att Kinnevik inte erhåller finansiering, eller att finansiering endast kan erhållas till en betydande kostnad. Kinneviks finansieringsrisk begränsas genom att verksamheten finansieras från olika källor, att skuldfinansiering erhålls från ett antal olika banker med varierande förfalltid och genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Per den 31 december 2016 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 7.330 (7.151) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,7 (2,8) år. Se vidare under Not 10 för koncernen.

VALUTARISK

Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks skuldfinansiering och kassa är i huvudsak i svenska kronor. Bortsett från erhållna utdelningar, investeringar och avyttringar, har Kinnevik inte några väsentliga kassaflöden i annan valuta än svenska kronor.

Omräkningsexponering uppkommer till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Kinneviks balansräkning är i huvudsak exponerad mot valutakursrisker genom ägandet av aktier i antingen EUR eller USD. Kinnevik är även indirekt exponerat för omräkningsrisk eftersom en majoritet av portföljbolagen är verksamma internationellt. Den 31 december 2016 motsvarade aktieinnehav i EUR 52% av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa), motsvarande ett värde om 37,9 Mdkr.

RÄNTERISK

Ränterisken är risken att värdet på räntebärande fordringar och skulder ökar eller minskar på grund av förändringar i marknadsräntor. Den 31 december 2016 var inga av Kinneviks skulder till kreditinstitut, totalt 1,6 Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks totala obligationslån om 1,2 Mdkr var 1,0 Mdkr ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan ingick Kinnevik ett avtal om en ränteswap med samma förfalldatum som den utestående obligationen, den 12 december 2017, varpå Kinnevik betalar en fast ränta om 3.32%. Per den 31 december 2016 hade denna swap ett negativt marknadsvärde om 19 Mkr.

Vid refinansiering eller om Kinnevik skulle öka sin in- eller utlåning kan ränterisken komma att väsentligen förändras.



MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

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

	Not	2016	2015
Nettoomsättning		6	6
Administrationskostnader	5	-245	-229
Övriga rörelseintäkter		1	1
Rörelseresultat		-238	-222
Erhållna utdelningar	2	2 446	22 660
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-3	-1
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-5 088	-12 082
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	17	24
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-62	-65
Resultat efter finansiella poster		-2 928	10 314
Bokslutsdispositioner			
Förändring obeskattade reserver		-	1
Lämnade koncernbidrag		-10	-34
Erhållna koncernbidrag		110	65
Resultat före skatt		-2 828	10 346
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		-2 828	10 346

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	41 376	44 518
Fordringar hos koncernföretag		-	1
Aktier och andelar i intressebolag	8	10 580	9 748
Aktier och andelar i andra företag	8	0	9
Övriga långfristiga fordringar		5	3
Summa anläggningstillgångar		51 965	54 282
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		113	67
Övriga fordringar		2	9
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		4	6
Kortfristiga placeringar		-	8 337
Likvida medel		317	346
Summa omsättningstillgångar		436	8 765
SUMMA TILLGÅNGAR		52 402	63 047

	Not	2016	2015
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (275.466.638 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		27	28
Reservfond		6 868	6 868
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		36 425	33 655
Årets resultat		-2 828	10 346
Summa eget kapital		42 108	52 513
Skulder	13		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		23	24
Övriga avsättningar		4	4
Summa avsättningar		27	28
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	-	1 192
Skulder till koncernföretag		6 617	9 178
Summa långfristiga skulder		6 617	10 370
Kortfristiga skulder			
Extrema räntebärande lån	11	1 588	-
Leverantörsskulder		3	13
Skulder till koncernföretag		1 986	61
Övriga skulder		17	26
Upplupna kostnader	12	56	36
Summa kortfristiga skulder		3 650	136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		52 402	63 047



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

	2016	2015
Den löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar, externa	786	1 972
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-211	-194
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	575	1 778
Erhållna räntor	17	23
Erlagda räntor	-59	-65
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	533	1 736
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-1
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-832	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-832	-1
Upptagande av lån	396	8
Erlagd utdelning	-7 084	-2 011
Återköp av egna aktier	-500	-
Förändring concernmellanhavanden	-879	7 590
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8 067	5 587
Årets kassaflöde	-8 366	7 322
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	8 683	1 361
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	317	8 683

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (MKR)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 december 2015	28	6 868	37 289	44 185
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-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
Kontantutdelning och aktieinlösenprogram ²⁾	-	-	-7 084	-7 084
Effekt av aktiesparprogram	-	-	7	7
Effekt av aktieåterköp	-1	-	-499	-500
Årets resultat	-	-	-2 828	-2 828
Belopp vid årets utgång 31 december 2016	27	6 868	35 213	42 108

¹⁾ Vid årsstämman den 18 maj 2015 beslutades om en kontant utdelning på 7,25 kronor per aktie, totalt 2.011 Mkr.

²⁾ Vid årsstämman den 23 maj 2016 beslutades om en kontant utdelning på 7,75 kronor per aktie samt ett aktieinlösenprogram om 18,00 kronor per aktie, totalt 7.084 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

	2016	2015
Dotterföretag	1 661	20 688
Intresseföretag		
Modern Times Group MTG AB	114	109
Tele2 AB	671	1 863
	2 446	22 661

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2016	2015
Ränteintäkter från utomstående	-	19
Ränteintäkter från koncernföretag	-	4
Kursdifferenser	17	1
Finansiella intäkter	17	24
Räntekostnader till kreditinstitut	-40	-40
Övriga finansiella kostnader	-22	-25
Finansiella kostnader	-62	-65
Finansnetto	-45	-41

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2016	2015
Koncernintern försäljning av aktier i intressebolag	-	-1
Försäljning av andra aktier	-3	-
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	-3	-1
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-5 088	-12 097
Återförd nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	15
Summa resultat från dotterföretag	-5 088	-12 082

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2016	2015
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	1	1
	2	2

Not 6 Skatt

	2016	2015
Periodens skattekostnad	0	0
	0	0

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2016	%	2015	%
Resultat före skatt	-2 828		10 347	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	622	-22,0%	-2 276	-22,0%
Resultat från andelar i intresseföretag	-1	-0,0%	0	-0,0%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	538	-19,0%	4 985	48,2%
Skatt hänförlig till tidigare år	0	0,0%	0	0,0%
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-1 119	39,6%	-2 661	-25,7%
Återförd nedskrivning aktier i intresse- och dotterföretag	-	0,0%	3	0,0%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-1	-0,0%	-2	-0,0%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	-39	1,4%	-49	-0,5%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2016	2015
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	6	5
Årets investeringar	1	1
Utgående anskaffningsvärden	7	6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2	-2
Årets försäljningar/utrangeringar	-	1
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-2
Utgående restvärde	4	4



Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2016		2015	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	12	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	141 166 714	28/37	9 432	28/37	8 601
Total					10 580		9 748

Andra företag	Org nr	Säte	Antal aktier	2016		2015	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Modern Holdings Inc.		USA		-	-	18	9
							9

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	9 748	9 748
Deltagande i nyemission	832	-
Utgående anskaffningsvärde 31 december	10 580	9 748
Utgående nedskrivningar 31 december	-	-
Utgående bokfört värde 31 december	10 580	9 748

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2016	2015
Invik&Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Audit Value International AVI AB	556809-6308	Stockholm	-	-	-	4
Emesco AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	599	599
G3 Good Governance Ltd		Storbritannien	5 001 323	100/100	23	49
Slutvik AB	556061-4124	Stockholm	7 000	100/100	0	0
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	875	875
Kinnevik Capital Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	1	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	594	46
Kinnevik Consumer Services 1 AB	556992-0779	Stockholm	-	-	-	453
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	20	28
Kinnevik Internet Lux SARL		Luxemburg	12 500	100/100	3 989	5 627
Kinnevik Investment Partners AB	556985-2436	Stockholm	50 000	100/100	1	5
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	397	509
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	4 008	4 009
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	15 075	13 675
Kinnevik Radio AB	556237-4594	Sollentuna	-	-	-	1
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	15 627	18 473
Bokfört värde					41 376	44 518

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	64 214	62 336
Aktieägartillskott	1 948	1 878
Försäljningar	-2	-
Utgående anskaffningsvärde 31 december	66 160	64 214
Ingående nedskrivningar 1 januari	-19 696	-7 599
Årets nedskrivningar	-5 088	-12 097
Utgående nedskrivningar 31 december	-24 784	-19 696
Utgående bokfört värde 31 december	41 376	44 518

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

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
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 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 i likvidation	556618-1987	Stockholm	99/99
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	61/61
Saltside Technologies JLT		Dubai	61/61
Bikroy.com Ltd		Bangladesh	61/61
Ikman (pvt) Ltd		Sri Lanka	61/61
Tonaton Ltd		Ghana	61/61
Saltside Technologies India Pvt Ltd		Indien	61/61
Efritin Ltd		Nigeria	61/61
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
Metro Nordic Sweden AB	556585-0046	Stockholm	100/100
Tidnings Aktiebolaget Metro	556489-1678	Stockholm	100/100
M. I. Advertising Services Ltd		Grekland	100/100
Edizione Metro Sarl		Italien	100/100
Vi&Bo Russian Press Services Ltd		Cypern	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		Mexiko	76/76
Metro do Brasil Consultoria Administrativa e Editorial e Participações Ltda		Brasilien	100/100
Publimetro Puerto Rico LLC		Puerto Rico	70/70
Metro Investment Holding Ltd		Hong Kong	100/100
Metro Print Advertising Ltd		Hong Kong	100/100
Metro Interactive Advertising Ltd		Hong Kong	100/100
P4L Ltd		Hong Kong	100/100



Not 10 Eget kapital

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

AKTIEKAPITAL

Kinnevik ABs aktiekapital var per 31 december 2016 fördelat på 275.466.638 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	41 157 144	411 571 440	4 116
Utestående B-aktier	233 958 591	233 958 591	23 396
B-aktier i eget förvar	350 903	350 903	35
Registrerat antal aktier	275 466 638	645 880 934	27 547

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2016 till 645.880.934 inklusive 350.903 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under andra kvartalet levererades 14.565 B-aktier till deltagarna i 2013 års aktiesparplan. Ett aktieåterköpsprogram genomfördes under perioden 15 februari till 23 mars 2016 och antalet återköpta aktier uppgick till 2.301.552 B-aktier.

Årsstämman den 23 maj 2016 beslutade (i) att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition (ii) att minska aktiekapitalet genom indragning av 2.301.552 B-aktier som återköptes inom ramen för Kinneviks återköpsprogram (iii) att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier för att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Kinneviks aktiebaserade incitamentsprogram 2016, och (iiii) att erbjuda ägare av A-aktier att omstämpla sina A-aktier till B-aktier. Detta erbjudande genomfördes under perioden 22 juni till 4 juli och aktieägare till 1.212.168 A-aktier valde att stämpla om dessa till B aktier.

Omstämplingen och minskningen av kapitalet genomfördes och registrerades i juli 2016.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2017.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

	2016	2015
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-	-8
	-	1 192
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 600	-
Periodiserade finansieringskostnader	- 12	-
	1 588	-

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 10 för koncernen.

Not 12 Upplupna kostnader

	2016	2015
Upplupna personalkostnader	48	29
Upplupna räntekostnader	2	2
Övrigt	16	5
	56	36

Not 13 Eventualförpliktelser

	2016	2015
Skattetvist	-	702
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	1	703

I februari 2017 har Högsta Förvaltningsdomstolen avslagit Skatteverkets ansökan om prövningstillstånd angående 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.

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, 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 2016.

Not 14 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 4 (4) 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	2016 män	kvinnor	2015 män	kvinnor
Stockholm	9	11	9	9

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2016 Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	2015 Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	54 839	31 639	40 287	19 197
Sociala kostnader ²⁾	8 830	10 326	9 454	7 599
Pensionskostnader ²⁾	1 838	2 335	2 937	3 125
Avsättning för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter	3 566	6 570	2 038	2 120
	69 072	50 870	54 716	32 041

¹⁾ För VD ingår reservering för uppsägningslön och sociala avgifter för Lorenzo Grabau om totalt 19 Mkr

²⁾ 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 16 för Koncernen.



Not 16 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2016	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	113		113
Övriga fordringar	-	3		3
Likvida medel	-	317		317
Summa finansiella tillgångar	-	433		433
Räntebärande lån			1 588	1 588
Skulder till koncernföretag			8 603	8 603
Leverantörsskulder			3	3
Övriga skulder			56	56
Summa finansiella skulder			10 250	10 250

2015	Finansiella tillgångar värderade till anskaffningsvärde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	68		68
Aktier och andelar i andra företag	9	-		9
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

VERKLIGT VÄRDE

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

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

Stockholm den 30 mars 2017

Tom Boardman
Styrelseordförande

Anders Borg
Vice Styrelseordförande

Dame Amelia Fawcett
Vice Styrelseordförande

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Lothar Lanz
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Mario Queiroz
Styrelseledamot

John Shakeshaft
Styrelseledamot

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Joakim Andersson
Tillförordnad verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 mars 2017

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-78 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

VÄRDERING AV ONOTERADE VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 12.291 Mkr per 31 december 2016. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, vilket medför att en felaktig bedömning av indata kan få en väsentlig påverkan vid bedömning av det verkliga värdet.

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt utfört följande granskningsåtgärder:

- granskat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav,
- granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13,
- granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar, samt
- granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13.

För ytterligare information hänvisas till sidan 52 och detaljerade upplysningar i not 2 och 3.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-36. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.



STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när,



i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01- 2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorernas ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna.

Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. 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.

Stockholm 30 mars 2017

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER AV FINANSIELLA NYCKELTAL

Kinnevik presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Kinnevik anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation och ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

AKTIVA KUNDER

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

BELÅNINGSGRAD

Nettoskuld som en procent av portföljvärde

BRUTTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE

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

INTERNRÄNTA, IRR

Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar

INVESTERINGAR

Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag

NETTOFÖRSÄLJNINGSVÄRDE

Det totala värdet av sålda varor efter avdrag för återlämnade varor

NETTOKASSA/(NETTOSKULD)

Räntebärande fordringar (exklusive utestående lån, netto, till portföljbolag), kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/avyttringar

NETTOINVESTERINGAR

Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar

PORTFÖLJVÄRDE

Värdet av samtliga tillgångar minus likvida medel

SUBSTANSVÄRDE

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen

SUBSTANSVÄRDETILLVÄXT

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra transaktioner med aktieägare

TOTALAVKASTNING

Årlig totalavkastning på Kinnevik B-aktien under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie. Värdet på Kinnevik B-aktierna i slutet av mätperioden delas med priset på Kinnevik B-aktien vid början av mätperioden, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som en årligt mått

STYRELSE & VD

STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I KINNEVIK AB

Se sidorna 39-40 för information om enskilda styrelseledamöter



Tom Boardman
Styrelseordförande



Anders Borg
Vice styrelseordförande



Dame Amelia Fawcett
Vice styrelseordförande



Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot



Lothar Lanz
Styrelseledamot



Erik Mitteregger
Styrelseledamot



Mario Queiroz
Styrelseledamot



John Shakeshaft
Styrelseledamot



Cristina Stenbeck
Styrelseledamot



Joakim Andersson
Tillförordnad VD, Finansdirektör

ÅRSSTÄMMA 2017

TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 8 maj 2017 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 2 maj 2017, och
- dels anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 2 maj 2017.

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 2 maj 2017.

HUR ANMÄLAR MAN SIG?

Anmälan kan ske från och med tisdagen den 4 april 2017 och kan göras:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.com
- skriftligen till bolaget till adress: Kinnevik AB, 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 2 maj 2017.

VALBEREDNING

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2016 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, Edvard von Horn som har utsetts av familjen von Horn, Ramsay Brufer som har utsetts av Alecta, samt James Anderson som har utsetts av Baillie Gifford. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com

RAPPORTTILLFÄLLEN

27 april	Delårsrapport januari-mars 2017
21 juli	Delårsrapport januari-juni 2017
26 oktober	Delårsrapport januari-september 2017



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