



DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2017

SUBSTANSVÄRDE

81,9 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

3%

INVESTERINGAR

3,9 Mdkr

INVESTERINGAR, NETTO

0,8 Mdkr

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

33%

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

19%

UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- Zalandos preliminära siffror för andra kvartalet visade en omsättningstillväxt på 19-21% och en EBIT-marginal på 7,3-7,8%
- GFG hade en omsättningstillväxt under första kvartalet på 18% och en EBITDA-marginal på -13%
- Millicoms organiska tjänsteintäkter minskade med 1,3% i det andra kvartalet och EBITDA-marginalen uppgick till 35%
- Tele2s omsättning i det andra kvartalet ökade med 3% på jämförbar basis och EBITDA-marginalen uppgick till 20%
- Com Hem hade organisk omsättningstillväxt på 5% i andra kvartalet och organisk underliggande EBITDA-marginal på 48%
- MTG rapporterade en organisk försäljningstillväxt i andra kvartalet om 5% och en EBIT-marginal på 9%

INVESTERINGSAKTIVITET

- Investeringar om totalt 3,9 Mdkr under det andra kvartalet, varav 3,7 Mdkr för en ägarandel om 18,5% i Com Hem
- Totala försäljningar om 3,1 Mdkr, varav:
 - 2,1 Mdkr (217 MEUR) avsåg försäljningen av Kinneviks resterande innehav i Rocket Internet
 - 1,0 Mdkr (115 MUSD) avsåg försäljningen av Kinneviks resterande innehav i Lazada
- Den 21 juli meddelade Kinnevik en investering om 65 MUSD i Betterment, vilket ökar ägarandelen till 16%

FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 81,9 Mdkr (298 kr per aktie), en ökning med 2,4 Mdkr eller 3% under kvartalet drivet av en uppgång om 1,9 Mdkr för Zalando och en uppgång om 1,2 Mdkr för Tele2 inklusive erhållen utdelning. Inklusive återlagd utbetald utdelning om 2,2 Mdkr var värdeökningen 6% under kvartalet
- Nettoskuld om 0,8 Mdkr i slutet av kvartalet
- Emission av nytt obligationslån om 1,45 Mdkr och utökning av obligationslånet som förfaller 2022 med 400 Mkr

ORGANISATION

- Georgi Ganev utsedd till verkställande direktör från och med 1 januari 2018

Mkr	30 jun 2017	31 mar 2017	31 dec 2016	30 jun 2016
Substansvärde	81 887	79 488	72 434	64 550
Substansvärde per aktie, kr	297,65	288,93	263,29	234,63
Aktiekurs, kr	258,00	238,90	218,90	198,50
Nettokassa/nettoskuld	-775	447	-1 367	354

Mkr	Kv2 2017	Kv2 2016	jan-jun 2017	jan-jun 1 2016	Helår 2016
Periodens resultat	4 582	-1 100	11 632	-11 331	-3 459
Resultat per aktie, kr	16,63	-4,04	42,23	-41,05	-12,55
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2 841	-2 790	9 934	-12 982	-4 969
Erhållna utdelningar	1 842	1 703	1 842	1 703	1 733
Lämnad utdelning	-2 201	-7 084	-2 201	-7 084	-7 084
Investeringar	3 894	534	4 089	1 686	3 399
Försäljningar	3 090	455	5 173	457	563

VD-kommentar

Fortsatt hög aktivitet på investeringsidan och en gynnsam utveckling i våra större bolag under kvartalet resulterade i en ökning av substansvärdet med 3%. Vi gjorde en betydande investering för att bli största ägare i Com Hem, ett bolag som väl kompletterar våra befintliga tillgångar inom telekom och media i Norden. Under kvartalet avyttrade vi även våra kvarvarande aktier i Rocket Internet och Lazada. Vi har en stark finansiell ställning och vid slutet av kvartalet hade vi en belåningsgrad på 1% av vårt portföljvärde.

KINNEVIKS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Under det andra kvartalet 2017 ökade Kinneviks substansvärde med 3% till 81,9 Mdkr, eller 298 kr per aktie, främst drivet av Zalando och Tele2. Inklusive återlagd utbetald utdelning om 2,2 Mdkr var värdeökningen 6% under kvartalet. Värdet på våra onoterade tillgångar sjönk i kvartalet till följd av avyttringen av vår kvarvarande andel i Lazada samt negativa valutakurseffekter, vilket resulterade i ett sammanlagt värde på den onoterade portföljen om 11,3 Mdkr. Den 20 juli hade Kinneviks NAV ökat med 0,7 Mdkr till 82,6 Mdkr eller 300 kr per aktie.

Q2 2017: FOKUS PÅ LÖNSAM TILLVÄXT

Våra större bolag hade ett bra kvartal med fokus på lönsam tillväxt och fortsatta investeringar för att förbättra sina kunderbudanden.

Zalandos preliminära siffror för andra kvartalet 2017 visade en omsättningstillväxt på 19-21% och en rörelsemarginal på 7,3-7,8%. På den årliga kapitalmarknadsdagen i juni gav bolaget investerare och analytiker en bättre inblick i den strategiska agendan och framtiden för modehandel på nätet. Som en del i arbetet med att bygga upp sin position som ett "operativsystem för modebranschen" lanserades nyligen Zalando Fulfillment Solutions som ger varumärken tillgång till Zalandos infrastruktur och kunnande inom logistik. Zalando meddelade även lanseringen av det nya medlemsprogrammet Zalando Zet som erbjuder skräddarsydda premiumtjänster inklusive leverans samma dag, upphämtning av returerna på begäran samt ytterligare fördelar så som personlig stilrådgivning eller förtur till reor.

Global Fashion Group hade en nettoomsättningstillväxt i första kvartalet 2017 på 18% i konstanta valutor och på jämförbar basis. Justerad EBITDA förbättrades med 11 procentenheter till -13% drivet av högre operationell effektivitet möjliggjort av bättre IT-lösningar och skalfördelar. I maj meddelade GFG ett strategiskt samarbete med Emaar Malls där Emaar Malls förvärvade 51% av Namshi. Partnerskapet förväntas bidra till Namshis utveckling och förbättra bolagets position i Mellanöstern.

Millicoms organiska tjänsteintäkter minskade med 1,3% och EBITDA-marginalen uppgick till 35%. I april och juli ingick Millicom avtal om att sälja och hyra tillbaka totalt cirka 2.600 trådlösa kommunikationstorn i Paraguay och Colombia till American Tower Corporation. Transaktionerna är i linje med Millicoms strategiska mål att förbättra sin operativa och finansiella effektivitet.

Tele2 hade ett starkt kvartal där de mobila tjänsteintäkterna från slutkund ökade med 12% på jämförbar basis och EBITDA-marginalen uppgick till 20%. I linje med Tele2s kundcenterade strategi med fokus på uppkoppling lanserade bolaget, som enda operatör i respektive land, ett nytt abonnemang med obegränsad data i Sverige och Nederländerna.

MTG rapporterade en organisk försäljningstillväxt på 5% och en ökning av rörelseresultatet med 9% för kvarvarande verksamheter, drivet av den nordiska verksamheten med stöd av god tillväxt i Viaplay samt ett positivt bidrag från InnoGames. Den strategiska omvandlingen fortsatte med slutförandet av avyttringen av den tjekiska verksamheten, investeringar i egenutvecklade dramaproduktioner och sporträttigheter samt förvärv av Kongregate, en amerikansk publicist och utvecklare av spel för alla plattformar.

Com Hems omsättning och underliggande EBITDA ökade med 38% respektive 20%, medan den organiska (exklusive Boxer) omsättningen och underliggande EBITDA växte med 5% respektive 7%. Antal säljbara adresser ökade med 200.000 under andra kvartalet, vilket motsvarar en tillväxt med 30% under det senaste året till totalt 2,6 miljoner.

INVESTERINGSAKTIVITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kinnevik investerade totalt 3,9 Mdkr under kvartalet och genomförde totala avyttringar om 3,1 Mdkr. Vi förvärvade en ägarandel om 18,5% i Com Hem för 3,7 Mdkr. Com Hem har en stark marknadsposition på den svenska bredbands- och TV-marknaden och erbjuder attraktiv tillväxt och kassaflöde. Förvärvet gör det möjligt för Kinnevik att ta en ledande position i ett bolag som kompletterar våra befintliga tillgångar inom telekom och media i Norden.

Vi fortsatte att fokusera vår portfölj och gjorde två stora och lönsamma försäljningar. I juni slutförde vi avyttringen av Rocket Internet genom att sälja vår kvarvarande ägarandel om 7% till institutionella investerare för 2,1 Mdkr. Kinneviks partnerskap med Rocket Internet har varit mycket viktigt för att bredda vårt investeringsfokus och bygga en stor och framgångsrik portfölj av bolag inom e-handel, som nu utgör nästan hälften av vår portfölj. Våra totala investeringar och efterföljande utdelningar och försäljningar av Rocket Internet motsvarar en årlig totalavkastning överstigande 90%, och sex gånger Kinneviks investerade kapital.

I juni sålde vi vår kvarvarande andel om 3,6% i Lazada för 1,0 Mdkr till Alibaba. Lazada grundades av Kinnevik och Rocket Internet 2012 och har framgångsrikt vuxit till en heltäckande e-handelsplattform för lokala och internationella säljare och varumärken, tillgänglig för konsumenter i sex marknader i Sydostasien. Kinneviks sammanlagda investering om SEK 503m i Lazada resulterade i en nettovinst om 947 Mkr, motsvarande 2,9 gånger investerat kapital, och en årlig totalavkastning om 33%.

Kinneviks balansräkning är fortsatt stark med en nettoskuld på 0,8 Mdkr vilket motsvarar 1% av vårt portföljvärde. Under kvartalet drog vi nytta av det gynnsamma ränteläget och emitterade obligationer för sammanlagt 1,85 Mdkr i den svenska obligationsmarknaden.

NY VD FÖR KINNEVIK

I juni meddelade styrelsen att Georgi Ganey utsetts till ny vd för Kinnevik. Georgi har en framgångsrik historik som vd och har bland annat noterat ett snabbväxande digitalt e-handelsföretag på börsen samt drivit en betydande ökning av tillväxt och lönsamhet. Han har även erfarenhet från den nordiska TMT-sektorn som styrelseledamot i Tele2 där han också började sin karriär. Georgi kommer att leda Kinnevik i nästa fas av att identifiera, skala och omvandla bolag. Jag ser fram emot att arbeta med honom när han antar sin roll i början av nästa år och kommer att fortsätta genomföra vår strategi som tillförordnad vd fram tills dess.

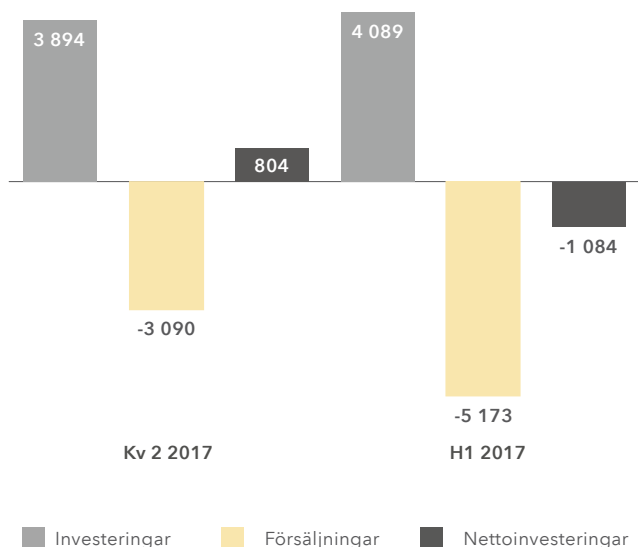
Joakim Andersson
Tillförordnad Verkställande Direktör, Finansdirektör

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

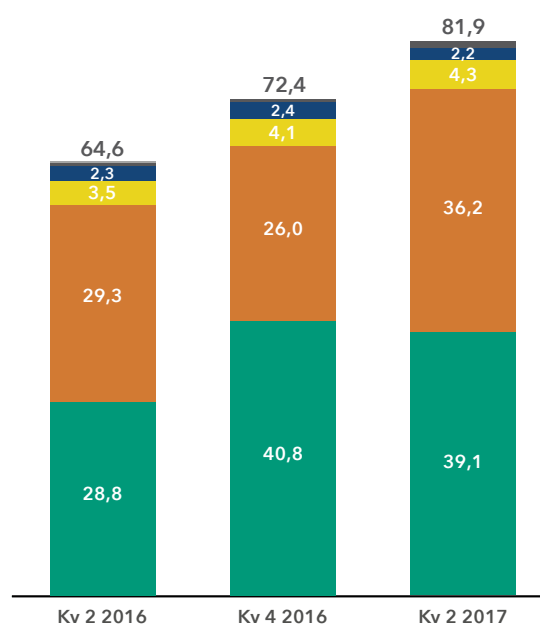
INVESTERINGSAKTIVITET

Mkr

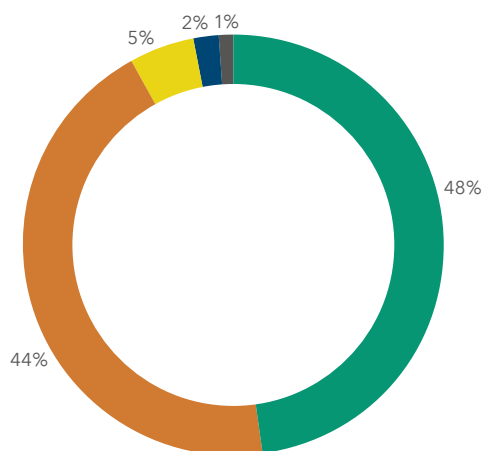


PORTFÖLJENS UTVECKLING

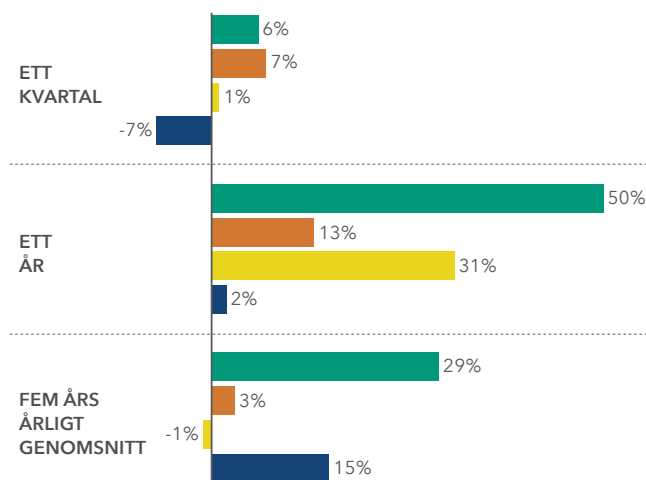
Mdkr



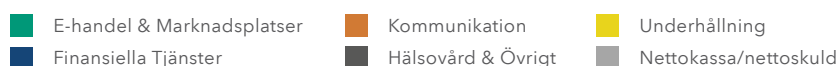
PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING



PORTFÖLJENS AVKASTNING



Ett och fem års avkastning motsvarar internräntor på årsbasis (IRR). Avkastning baseras på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, innehåller kontanta och icke-kontanta poster, samt beräknas i SEK.



E-handel & Marknadsplatser



Zalando är en onlineplattform inom mode för kvinnor, män och barn. Bolaget har ett brett sortiment av skor, kläder och accessoarer från omkring 2.000 globala och lokala märken, inklusive egna märken. Plattformen är lokalt anpassad efter kundernas specifika preferenser i vart och ett av de 15 Europeiska länder där Zalando är verksamt.

- Den 18 juli meddelade Zalando preliminär försäljning och resultat för det andra kvartalet 2017. Försäljningen ökade med 19-21% och uppgick till 1.091-1.109 MEUR
- Justerad EBIT förväntas uppgå till 80-86 MEUR under andra kvartalet, motsvarande en marginal om 7.3-7.8%
- Zalando meddelade lanseringen av det nya medlemsprogrammet Zalando Zet som erbjuder skräddarsydda premiumtjänster inklusive leverans samma dag, upphämtning av returer på begäran samt ytterligare fördelar så som personlig stiltrådgivning eller förtur till reor
- Fullständigt resultat för andra kvartalet 2017 kommer att publiceras den 10 augusti 2017

[Gå till bolagets hemsida >](#)

32%

KINNEVIKS ANDEL

30,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

20,4m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	1 091	916	2 071	1 713
% Tillväxt	19%	25%	21%	25%
EBIT	80	81	100	101
% Marginal	7%	9%	5%	6%

EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Siffrorna för andra kvartalet 2017 är preliminära, siffror i tabellen motsvarar intervallernas lägsta nivåer.



Global Fashion Group (GFG) är en e-handelsaktör inom mode på tillväxtmarknader. Genom de fem operativa bolagen Lamoda, Dafiti, Namshi, Zalora och The Iconic erbjuder GFG över 10.000 internationella och lokala varumärken i 24 länder med en samlad befolkning på över 1,9 miljarder och en modemarknad som uppskattas vara värd 300 MdeUR.

- GFG hade stark försäljningstillväxt och förbättrad lönsamhet under första kvartalet. Antalet aktiva kunder ökade med 13% och uppgick till totalt 9,6 miljoner. Nettoförsäljningsvärdet ökade med 17% och omsättningen ökade med 18%
- Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 11 procentenheter till -13% främst drivet av olika lönsamhetsinitiativ så som fortsatt förbättrad operationell effektivitet möjliggjort av bättre IT-lösningar och skalfördelar
- Den 24 maj meddelade GFG ett strategiskt partnerskap med Emaar Malls i Mellanöstern, där Emaar Malls förvärvade 51% av Namshi. Partnerskapet väntas driva Namshis fortsatta utveckling och främja bolagets position som regionens ledande e-handelsdestination

[Gå till bolagets hemsida >](#)

35%

KINNEVIKS ANDEL

5,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

9,6m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2017	2016	2016	2015
Intäkter	265	197	1 023	808
% Tillväxt	18%	-	26%	-
Bruttoresultat	105	78	434	327
% Marginal	40%	40%	42%	40%
EBITDA	-33	-47	-128	-217
% Marginal	-13%	-24%	-13%	-27%

Alla siffror är exklusive Jabong. EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Tillväxtsiffror är i konstanta valutor och justerade för avvecklade verksamheter.

Qliro Group

Qliro Group är en nordisk e-handelsgrupp inom konsumentvaror, livsstilsprodukter och närliggande finansiella tjänster. Qliro Group driver CDON.COM, Nelly, NLYman, Gymgrossisten, Bodystore samt Qliro Financial Services.

- Omsättningen ökade med 7% under andra kvartalet drivet av 18% ökning av bruttoförsäljningsvärdet för CDON Marketplace och en omsättningstillväxt för Nelly på 10%. Externa handlares försäljning ökade med 83% i CDON Marketplace
- EBITDA förbättrades med 23 Mkr till 36 Mkr till följd av ett säsongsmässigt starkt kvartal för Nelly som även hade en gynnsam lagersituation med optimerat utbud och nivåer vid kvartalets ingång
- QFS affärsvolymerna ökade med 34% under andra kvartalet. Erbjudandet mot handlare stärktes genom att hela betaltjänsten introducerades i Norge, samt mot konsumenter genom lanseringen av sparkonton
- Avyttringen av Lekmer till Babyshop och av Members.com till Campadre genomfördes den 30 juni respektive 3 juli. Transaktionerna ger Qliro Group möjlighet att satsa än mer på sina kärnområden

[Gå till bolagets hemsida >](#)

29%
KINNEVIKS ANDEL

665 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

3,5m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	984	919	1 898	1 839
% Tillväxt	7%	3%	3%	-
Bruttoresultat	235	169	423	321
% Marginal	24%	18%	22%	18%
EBITDA	36	13	47	11
% Marginal	4%	1%	3%	1%

Exkluderar jämförelsestörande poster samt avvecklade verksamheter.



Quikr är en plattform för radannonser i Indien. Med huvudkontor i Bangalore har Quikr idag cirka 20 miljoner unika besökare varje månad och fokuserar sin verksamhet kring fem vertikaler; Varor, Bilar, Jobb, Hem och Tjänster.

- Quikrs plattform genererade 11,7 miljoner annonsvar i juni 2017. Antalet svar per annons ökade med 45% jämfört med samma period föregående år
- Bolaget fortsatte göra utvalda förvärv som komplement till den organiska tillväxten. Bland annat genomfördes transaktioner för att konsolidera annonsmarknaden för industriarbeten och för att förbättra bolagets erbjudande inom helhetslösningar

[Gå till bolagets hemsida >](#)

18%
KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

11,7m
ANTAL ANNONSSVAR I JUNI



Saltside grundades i Göteborg 2011 och driver onlineplattformar för radannonser i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana.

- Saltsides regionala plattformar genererade 3,5 miljoner annonsvar under juni 2017, en ökning med 21% jämfört med samma månad förra året
- Bolagets position i Bangladesh stärktes ytterligare efter att den största konkurrenten inom radannonser på nätet stängde ner sin verksamhet tidigare i år

[Gå till bolagets hemsida >](#)

61%
KINNEVIK ANDEL

197 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

3,5m
ANTAL ANNONSSVAR I JUNI

WESTWING



Westwing är ett internationellt e-handelsbolag inom heminredning med ett noga utvalt utbud av heminredning och möbler. Westwing har mer än 3.500 varumärkespartners och är verksamt på 14 marknader i Europa, Brasilien och Ryssland.

- Antalet aktiva kunder ökade med 4% och uppgick till 1,0 miljon i slutet av det första kvartalet 2017
- Omsättningen ökade med 6% på årsbasis, bruttoförsäljningsvärdet ökade med 5% och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 5 procentenheter till -6%
- Ökad operationell effektivitet och större fokus på organiska marknadsföringskanaler bidrog till att Westwing gjorde stora framsteg på vägen mot lönsamhet
- Bolaget öppnade en pop-up butik i München, bland annat för att positionera och marknadsföra sin egen varumärkesserie Westwing Basics

Home24 är en e-handelsaktör inom möbler och heminredning med sju huvudmarknader i Europa och Brasilien. Bolagets breda produktsortiment inkluderar möbler, lampor, inredningsdetaljer och trädgårdsutrustning.

- Antalet aktiva kunder minskade något på årsbasis och uppgick till 1,0 miljon vid slutet av första kvartalet 2017
- Omsättningen ökade med 5% på årsbasis, bruttoförsäljningsvärdet ökade med 9% och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 9 procentenheter till -11%
- Home24 fortsatte arbeta för att nå lönsamhet, med särskilt fokus på sortiment och operationell effektivitet. Bolaget fortsatte även förbättra processer och uppgradera system vilket förväntas leda till ytterligare effektivitetsvinster
- Bolaget genomförde en kapitalanskaffning om 20 MEUR, där Kinnevik investerade 3,8 MEUR och behåller därigenom ägarandelen om 17%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

17%
KINNEVIKS ANDEL

439 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER

17%
KINNEVIKS ANDEL

184 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2017	2016	2016	2015
Intäkter	60	57	250	219
% Tillväxt	6%	9%	14%	66%
Bruttoresultat	26	25	106	93
% Marginal	44%	44%	43%	42%
EBITDA	-4	-6	-14	-50
% Marginal	-6%	-11%	-6%	-23%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2017	2016	2016	2015
Intäkter	67	64	244	234
% Tillväxt	5%	7%	4%	46%
Bruttoresultat	30	28	102	90
% Marginal	44%	43%	42%	38%
EBITDA	-7	-13	-40	-75
% Marginal	-11%	-20%	-17%	-32%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Kommunikation



Millicom är ett telekommunikations- och mediablag verksam på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom erbjuder innovativa och konsumentfokuserade tjänster för en digital livsstil genom sitt primära varumärke Tigo.

- Organiska tjänsteintäkter minskade med 1,3% i andra kvartalet, pressat av svåra marknadsförhållanden i Afrika
- Latinamerika hade sitt starkaste kvartal hittills vad gäller nettoökning av 4G mobil- och bredbandskunder. Utbyggnaden av höghastighetsnätverket fortsatte och med 8,6 miljoner anslutna hushåll höjdes den långsiktiga ambitionen från 12 till 15 miljoner
- EBITDA minskade 1,3% på organisk basis till följd av en svag utveckling i Afrika vilket bara delvis vägdes upp av marginalförbättringar för majoriteten av de Latinamerikanska marknaderna
- I april och juli ingick Millicom avtal om att sälja och hyra tillbaka totalt 2.600 trådlösa kommunikationstorn i Paraguay och Colombia, vilket är i linje med bolagets strategiska mål att förbättra sin operativa och finansiella effektivitet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

38%

KINNEVIKS ANDEL

18,8 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

53m

MOBILKUNDER

Nyckeltal (MUSD)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	1 517	1 540	3 022	3 039
% Tillväxt	-2%	-	-1%	-
EBITDA	535	538	1 090	1 077
% Marginal	35%	35%	36%	35%
EBIT	198	198	421	421
% Marginal	13%	13%	14%	14%
Nettoreultat	-28	39	-4	77

Siffrorna är baserade på full konsolidering av Guatemala (55% ägarandel) och Honduras (66.7% ägarandel) och exkluderar avvecklade verksamheter.

TELE2

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

- Mobila tjänsteintäkter från slutkund växte med 12% på jämförbar basis under andra kvartalet, ett kvartal då Tele2 lanserade nya kommersiella erbjudanden i både Sverige och Nederländerna
- EBITDA-tillväxt på 39% på jämförbar basis, och 12 månaders rullande operationellt kassaflöde ökade till 3,1 Mdkr jämfört med 1,1 Mdkr ett år tidigare
- Investeringsmarknaderna Kazakstan och Nederländerna ökade sina mobila tjänsteintäkter från slutkund med 21% respektive 45%, båda i lokal valuta, och minskade samtidigt sitt negativa operationella kassaflöde
- Tele2 höjde sin EBITDA-guidning för helåret till 6,2-6,5 Mdkr (5,9-6,2 Mdkr), vilket avspeglar en stark utveckling i Kazakstan, förbättrad affärsdynamik i Nederländerna och framsteg inom integrationen av både TDC och Altel och Challengerprogrammet på samtliga berörda marknader

[Gå till bolagets hemsida >](#)

30%

KINNEVIKS ANDEL

13,5 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

15,9m

MOBILKUNDER

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	7 988	6 668	15 863	13 114
% Tillväxt	20%	1%	21%	0%
EBITDA	1 631	1 087	3 354	2 313
% Marginal	20%	16%	21%	18%
EBIT	724	286	1 530	806
% Marginal	9%	4%	10%	6%
Nettoreultat	278	-60	679	279

Siffrorna avser kvarvarande verksamheter och är exklusive engångsposter. TDC Sverige är inkluderat från 31 oktober 2016.

 Underhållning

COM HEM



Com Hem levererar bredband, tv, play och telefoni-tjänster till svenska hushåll och företag. Com Hems bredbandsnät når hälften av Sveriges hushåll och bolaget erbjuder digitala tv-kanaler och playtjänster via digitalbox samt på surfplattor och mobiltelefoner.

- Omsättningen ökade med 38% medan den organiska omsättningen (exklusive Boxer som förvärvades i september 2016) ökade med 5%
- Underliggande EBITDA ökade med 20% och organisk underliggande EBITDA (exklusive Boxer) ökade med 7%
- Efter prisjusteringar under första kvartalet rapporterade Com Hem-segmentet rekordhög konsument-ARPU på 376 kr, medan konsumentomsättningen sjönk till rekordlåga 12%
- Antal säljbara adresser ökade med 200.000 under andra kvartalet, vilket motsvarar en tillväxt med 30% under det senaste året till totalt 2,6 miljoner

[Gå till bolagets hemsida >](#)

19%
KINNEVIKS ANDEL

4,0 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

2,6m
SÄLJBARA ADRESSER

MTG

MTG är en internationell digital underhållningskoncern vars verksamhet sträcker sig över sex kontinenter. MTGs varumärken omfattar TV, radio och nästa generations underhållning inom esport, digitala videonätverk och online-spel.

- MTG hade organisk försäljningstillväxt på 5% drivet av Nordic Entertainment genom ökade annons- och abonnemangspriser, fortsatt utveckling av Viaplay och Viafree samt positiva effekter från partnerskapsavtal med både innehållsägare och distributörer
- EBIT ökade med 9% för kvarvarande verksamheter, drivet av högre lönsamhet i den nordiska verksamheten samt av ett positivt bidrag från InnoGames
- MTG fortsatte sin strategiska omvandling och har under kvartalet slutfört avyttringen av den tjeckiska verksamhet, ökat innehavet i InnoGames och meddelat ett förvärv av Kongregate, en amerikansk publicist och utvecklare av spel för alla plattformar
- Bolaget fortsatte att investera i egenutvecklade dramaproduktioner, starka sporträttigheter, den nya virtual reality-appen Viareal samt varit delaktiga i grundandet och lanseringen av World Boxing Super Series

[Gå till bolagets hemsida >](#)

20%
KINNEVIKS ANDEL

3,9 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
ABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	1 794	1 300	3 551	2 576
% Tillväxt	38%	4%	38%	4%
EBITDA	730	607	1 442	1 210
% Marginal	41%	47%	41%	47%
Nettoresultat	110	82	230	177

EBITDA anges före utrangeringar exklusive jämförelsestörande poster och operativa valutakursvinster/-förluster. Boxer är inkluderat i rapporteringen från fjärde kvartalet 2016.

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	4 246	3 718	7 951	7 045
% Tillväxt	5%	3%	7%	3%
EBIT	391	360	528	502
% Marginal	9%	10%	7%	7%
Nettoresultat	275	244	359	355

Exkluderar avvecklade verksamheter. EBIT exkluderar engångsposter.

Finansiella tjänster

Betterment

Betterment är en fristående leverantör 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.

- Förvaltad kapital uppgick till 9,6 miljarder USD vid slutet av andra kvartalet 2017, en ökning med 95% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till cirka 270.000, en ökning med 60% på årsbasis
- Under andra kvartalet lanserade Betterment en ny varumärkesprofil som introducerats på alla bolagets plattformar
- Betterment for Business, bolagets produkt för pensionssparande, lanserade prototypen Participant Choice som tillgodoser en efterfrågan från arbetsgivare på större portföljflexibilitet
- Den 21 juli meddelade Betterment en förlängning av kapitalanskaffningen som genomfördes i mars 2016, om 70 MUSD. Kinnevik investerar 65 MUSD och ökar därmed sin ägarandel till 16%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

9%
KINNEVIKS ANDEL

548 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

270 000
ANTAL KUNDER

BAYPORT
FINANCIAL SERVICES

Bayport erbjuder finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer i tillväxtmarknader. Verksamheten sträcker sig över 9 länder i Afrika och Latinamerika.

- Vid slutet av maj 2017 hade Bayports primära kundbas växt med 8% på årsbasis till 460.000, och låneportföljen hade en tillväxt på 13%
- Bayport fortsatte etablera sin verksamhet för privatkunder i Ghana, där bolaget är den första och enda långgivaren som erbjuder små lån utan säkerhet som hanteras på annat sätt än genom löneutbetalningen. Bayport är också den enda långgivaren i Ghana som erbjuder gratis transaktionsbankkonto i ett land där mer än 5 miljoner individer står utanför banksystemet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

24% KINNEVIKS ANDEL **1,1 Mdkr** VERKLIGT VÄRDE **0,5m** PRIMÄRA KUNDER

 **BIMA**

Milvik, under varumärket BIMA, erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon. BIMA är verksamma i 15 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

- Vid slutet av andra kvartalet hade BIMA 5,9 miljoner aktiva kunder, en ökning med 23% på årsbasis exklusive avvecklade produkter
- I april meddelades att Axiata Digital gör en investering om 16,8 MUSD i BIMA. Axiata Digital är verksam inom digitala tjänster och är en del av Axiata Group. Investeringen förväntas möjliggöra ökad tillväxt på befintliga och nya marknader

[Gå till bolagets hemsida >](#)

33% KINNEVIKS ANDEL **406 Mkr** VERKLIGT VÄRDE **5,9m** AKTIVA KUNDER

■ Hälsovård & Övrigt



Babylon är en digital hälsovårdstjänst baserad i Storbritannien. Genom att kombinera mobil teknologi med artificiell intelligens och medicinsk expertis är Babylons mål att göra hälsovård mer tillgängligt för alla, till en lägre kostnad.

- Vid slutet av juni 2017 hade Babylon mer än 900,000 registreringar. Tjänsten fortsätter få de högsta användaromdömena i sin sektor
- I samarbete med Storbritanniens offentliga sjukvårdsorganisation NHS lanserade Babylon världens första offentligt finansierade digitala primärvårdstjänst kallad "GP at hand", vilken möjliggör för patienter i utvalda områden att träffa en läkare utan kostnad
- Bolaget samarbetade med ett ledande läkemedelsföretag inom kronisk hälsovård och ett antal ytterligare bolag anslöt sig till Babylons företags-erbjudande
- Kinnevik var med och ledde en kapitalanskaffning om 47 MGBP i april och investerade totalt 17 MGBP vilket ökar ägarandelen i Babylon till 20%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

20%
KINNEVIKS ANDEL

371 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

900 000
REGISTRERINGAR



Livongo är ett digitalt hälsovårdsbolag baserat i Kalifornien som hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva ett bättre och hälsosammare liv. Livongo har utvecklat ett nytt sätt att hantera diabetes som kombinerar den senaste teknologin med coaching.

- Under första halvåret 2017 dubblade Livongo sitt medlemsantal till över 40.000 och i juni avslutade bolaget sitt bästa kvartal hittills i termer av kund- och medlemstillväxt
- Livongo inledde ett samarbete med Glytec för att ta fram en mer omfattande lösning för diabetes-hantering innefattande insulintitrering, vilket gör det möjligt att optimera effekten av läkemedlet
- Bolaget lanserade en produkt riktad direkt till konsumenter i samarbete med det amerikanska diabetesförbundet ADA och andra framstående institutioner

[Gå till bolagets hemsida >](#)

4%
KINNEVIKS ANDEL

105 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

40 000
MEDLEMMAR

Finansiell översikt

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per 30 juni 2017 uppgick nettoskulden i Kinnevik till 0,8 miljarder kronor.

Under det andra kvartalet 2017 har Kinnevik erhållit och betalat följande utdelningar:

Portföljbolag	Utdelning per aktie	Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	883
Tele2	5,23 kr per aktie	797
MTG	12,00 kr per aktie	162
Summa erhållna utdelningar		1 842
Utbetald ordinarie utdelning	8,00 kr per aktie	2 201

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).

INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	kv 2 2017	jan-jun 2017
Com Hem	3 730	3 730
Livongo	-	112
Babylon	70	144
Home24	38	38
Övrigt	56	65
Investeringar	3 894	4 089
Rocket Internet	2 100	4 071
Lazada	967	967
Övrigt	23	135
Försäljningar	3 090	5 173
Nettoinvesteringar/försäljningar	804	-1 084

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 21 juli meddelade Kinnevik en investering om 65 MUSD i Betterment som en del i en förlängning om 70 MUSD av kapitalanskaffningen som genomfördes i mars 2016. Efter transaktionen kommer Kinneviks ägarandel i Betterment öka från 9% till 16%.

KINNEVIKS ORGANISATION

Den 26 juni meddelade Kinnevik att man utsett Georgi Ganev till verkställande direktör från och med 1 januari 2018.

TOTALAVKASTNING



senaste 30 åren



senaste 10 åren



senaste 5 åren



senaste 12 månaderna

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

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 30 juni 2017	Värdeförändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				apr- jun 2017	jan -jun 2017	
Global Fashion Group ^{1,2}	35%	5 658	5 188	-249	-453	Försäljningsmultipl
<i>Home & Living</i>						
Home24 ²	17%	871	184	68	52	Försäljningsmultipl
Westwing ²	17%	419	439	6	10	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	52	25	-3	-3	Varierande
<i>Övrig e-handel</i>						
Lazada	-	-	-	273	261	-
Linio ²	27%	438	357	28	65	Försäljningsmultipl
Konga	34%	275	121	10	-30	Försäljningsmultipl
Övrigt ¹	Varierande	206	174	25	1	Varierande
<i>Marknadsplatser</i>						
Quikr	18%	879	1 480	-39	-55	DCF
Saltside	61%	195	197	-2	-3	DCF
Övrigt	Varierande	221	-	-18	-18	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		9 213	8 165	99	-173	
Metro	100%	939	316	17	16	DCF
Övrigt	Varierande	128	106	-4	-6	Varierande
Summa Underhållning		1 067	422	13	10	
Bayport	24%	467	1 115	-65	-86	Senaste transaktion
Betterment	9%	538	548	-32	-42	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	33%	151	406	-24	4	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	103	130	-32	-35	Varierande
Summa Finansiella Tjänster		1 259	2 199	-153	-159	
Babylon	20%	308	371	10	73	Senaste transaktion
Livongo	4%	112	105	-7	-7	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	242	50	1	-1	Varierande
Summa Hälsovård och Övrigt		662	526	4	65	
Summa onoterade innehav		12 201	11 312	-37	-257	

¹ Nettoinvesterat belopp är justerat för 1 Mdkr i utdelningar av aktier från Rocket Internet.

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

VERKLIGT VÄRDE PER 30 JUNI 2017

Vid utgången av juni värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 11.312 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.201 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till negativt 37 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

Som en följd av att Kinneviks portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, såsom likvidationspreferenser, 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 i 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 1,3x bolagets nettoförsäljning under den senast offentliggjorda tolv månadersperioden och nettokassa per den 31 mars 2017. Den genomsnittliga multipeln som använts i värderingen motsvarar en rabatt om 43% 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 1,6 miljarder EUR. Kinneviks ägarandel motsvarar 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 senast tolv månadersperioden och nettokassa per den 31 mars 2017.

Den genomsnittliga försäljningsmultipeln för jämförbara noterade bolag inom Home & Living har justerats ner till 1,0x för Home24 och till 1,1x för Westwing i värderingen av Kinneviks innehav i respektive bolag.

Kinneviks 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 affärsmodells nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning var 2,5x för Linio och 2,6x för Konga (respektive 0,7x och 0,7x i förhållande till bruttoförsäljningsvärde under samma period).

Bolag	30 juni 2017 *	31 mar 2017 *	Justerad multipel **
GFG	1,3	1,3	Ja
Home24	1,0	0,8	Ja
Westwing	1,1	0,9	Ja
Linio	2,5	2,2	Ja
Konga	2,6	1,8	Ja

* Multipel av senast offentliggjorda tolv månaders nettointäkter.

** Justering av multipel per 30 juni 2017 för att reflektera faktorer såsom skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 4 för detaljer.

MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks innehav i Quikr har baserats på en diskonterad kassaflödesanalys som ger ett totalt värde på aktierna i bolaget om 989 MUSD.

FINANSIELLA TJÄNSTER

Likt tidigare kvartal har Kinneviks innehav i Bayport värderats i linje med en transaktion i befintliga aktier under det första kvartalet 2016. Transaktionen värderade samtliga aktier i Bayport till 547 MUSD.

Kinneviks innehav i Milvik/BIMA har värderats i linje med en investering gjord i mars 2017 av en ny investerare, där Kinnevik sålde sin utestående investeringseskuld om 7 MUSD. Detta motsvarar en värdering av hela bolaget om 146 MUSD.

Kinneviks innehav i Betterment har värderats i linje med den finansieringsrunda om 70 MUSD som annonserades i juli 2017, motsvarande en värdering av hela bolaget på 800 MUSD.

SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 30 JUNI 2017

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	9 927	3 225	5 188	-1 963	Kapitalanskaffning
Home24	4 237	723	184	539	Kapitalanskaffning
Westwing	4 844	820	439	381	Kapitalanskaffning
Linio	1 438	357	357	-	Kapitalanskaffning
Quikr	12 942	2 325	1 480	845	Kapitalanskaffning
Saltside	956	581	197	384	Kapitalanskaffning
Bayport	4 610	1 115	1 115	-	Aktieförsäljning
Betterment	5 837	548	548	-	Kapitalanskaffning
BIMA	1 153	406	406	-	Kapitalanskaffning
Iroko	565	106	106	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	-	960	320	640	Varierande
Övrigt Finansiella Tjänster	-	142	130	12	Varierande
Övrigt Underhållning	-	317	316	1	Varierande
Hälsovård & Övrigt	-	526	526	-	Varierande
Summa		12 151	11 312	839	

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 aktier, 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 839 Mkr räknat på Kinneviks ägarandelar per den 30 juni 2017, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 826 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 2,8 Mdkr.

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	2 841	-2 790	9 934	-12 982	-4 969
Erhållna utdelningar	5	1 842	1 703	1 842	1 703	1 733
Administrationskostnader		-54	-57	-101	-104	-261
Övriga rörelseintäkter		5	11	10	13	47
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	-1	-1
Rörelseresultat		4 634	-1 133	11 685	-11 371	-3 451
Finansnetto		-52	33	-53	40	-7
Resultat efter finansiella poster		4 582	-1 100	11 632	-11 331	-3 458
Skatt		0	0	0	0	-1
Periodens resultat		4 582	-1 100	11 632	-11 331	-3 459
Resultat per aktie före utspädning, kronor		16,65	-4,03	42,28	-41,07	-12,55
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		16,63	-4,03	42,23	-41,07	-12,55
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar, vinster/förluster under perioden		14	0	16	0	5
Periodens övrigt totalresultat		14	0	16	0	5
Periodens totalresultat		4 596	-1 100	11 648	-11 331	-3 454
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 115 735	275 115 735	275 115 735	275 115 735	275 115 735
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 115 735	275 108 453	275 115 735	275 873 209	275 570 219
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 487 460	275 260 785	275 451 052	276 031 877	275 802 078

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 4.683 (-1.087) Mkr, varav 4.720 (-834) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -37 (-253) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under det första halvåret till 11.776 (-11.279) Mkr, varav 12.033 (-9.366) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -257 (-1.913) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Erhållna utdelningar	5	1 842	1 703	1 842	1 703	1 733
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-41	-50	-108	-118	-250
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		1 801	1 653	1 734	1 585	1 483
Erhållna räntor		3	42	7	42	54
Erlagda räntor		-30	-10	-41	-20	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 774	1 685	1 700	1 607	1 496
Investering i finansiella tillgångar		-3 894	-534	-4 112	-1 686	-3 330
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		3 090	455	5 197	457	480
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-804	-79	1 085	-1 229	-2 850
Förändring av räntebärande lån		2 002	0	2 479	0	381
Återköp av egna aktier		-	-	-	-500	-500
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-2 201	-7 084	-2 201	-7 084	-7 084
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-199	-7 084	278	-7 584	-7 203
Periodens kassaflöde		771	-5 478	3 063	-7 206	-8 557
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		2 615	7 152	323	8 880	8 880
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		3 386	1 674	3 386	1 674	323
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-3 894	-534	-4 089	-1 686	-3 399
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		-	-	-	-	69
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-	-23	-	-
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-3 894	-534	-4 112	-1 686	-3 330

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	82 677	64 206	73 827
Materiella anläggningstillgångar		61	65	63
Övriga anläggningstillgångar		6	2	3
Summa anläggningstillgångar		82 744	64 273	73 893
Övriga omsättningstillgångar		26	33	103
Kortfristiga placeringar		2 025	1 273	0
Likvida medel		1 361	401	323
SUMMA TILLGÅNGAR		86 156	65 980	74 319
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		81 887	64 550	72 434
Räntebärande skulder, långfristiga		2 867	1 258	41
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 253	0	1 600
Icke räntebärande skulder		149	172	244
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		86 156	65 980	74 319

Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,05	0,02	0,02
Soliditet		95%	98%	97%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-690	1 245	-1 309
Belåningsgrad		1%	-	2%

Förändringar i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2016	28	8 840	-34	0	74 630	83 464
Periodens resultat					-3 459	-3 459
Övrigt totalresultat			5			5
Periodens totalresultat	0	0	5	0	-3 459	-3 454
Transaktioner med aktieägare						
Effekt av aktiesparprogram					8	8
Kontantutdelning					-7 084	-7 084
Återköp av egna aktier	-1				-499	-500
Belopp vid periodens utgång 31 december 2016	27	8 840	-29	0	63 596	72 434
Periodens resultat					11 632	11 632
Övrigt totalresultat			16			16
Periodens totalresultat	0	0	16	0	11 632	11 648
Transaktioner med aktieägare						
Effekt av aktiesparprogram					6	6
Kontantutdelning					-2 201	-2 201
Belopp vid periodens utgång 30 juni 2017	27	8 840	-13	0	73 033	81 887

Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i övrigt har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2016.

NOT 2 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 i årsredovisningen för 2016.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2016.

NOT 4 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav till verkligt värde utförs av ekonomiavdelningen och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Korrektheten i erhållen finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav 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 investeringsgruppen samt externa informationskällor. Periodvis inhämtas även information och synpunkter på tillämpade metoder och grupp av jämförbara bolag från på marknaden välrenommerade värderingsfirmor. Resultatet av utförd värdering diskuteras först med verkställande direktören varefter ett utkast sänds till Revisionsutskottet samt bolagets externa revisorer som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 30 juni 2017:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantagande
Global Fashion Group	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 43% 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 31 mar 2017) Multipel: 1,3x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln 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 31 mar 2017) Multipel: 1,0x
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln 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 31 mar 2017) Multipel: 1,1x
Linio	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Linio genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen baserat på respektive affärsmodell. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår AO World, B2W, CNova och JD.com. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Denna multipel har sen justerats ned med 39% 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 31 mar 2017) Multipel: 2,5x
Konga	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen baserat på respektive affärsmodell. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår AO World, B2W, CNova och JD.com. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Denna multipel har sen justerats ned med 39% 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 31 mar 2017) Multipel: 2,6x
Quikr	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Quikr värderas till 989 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 den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; investering från en ny investerare under mars 2017. I transaktionen värderades samtliga aktier i BIMA till 146 MUSD.	
Betterment	Värderingen är baserad på den senaste finansieringsrundan motsvarande en värdering om 800 MUSD av hela bolaget på utspädd basis.	

För de bolag i tabellen på föregående sida som värderas baserat på försäljningsmultiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24, Westwing, Linio och Konga) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 414 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 363 Mkr lägre.

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

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

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

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

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

Förändring i verkligt värde	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Black Earth Farming	8	-29	50	-35	100
Com Hem	227	-	227	-	
Millicom	-117	2 622	3 969	931	-3 689
MTG	-123	-277	277	69	711
Qliro Group	115	15	298	-119	-147
Rocket Internet	442	-1 346	81	-2 034	-1 637
Seamless	-4	6	1	6	-7
Tele2	442	-304	2 309	-1 625	-1 255
Zalando	1 889	-3 224	2 979	-8 261	1 302
Summa Noterade innehav	2 878	-2 537	10 191	-11 069	-4 623
Babylon	10	-3	73	-9	-10
Bayport	-65	49	-86	-158	-77
Betterment	-32	24	-42	13	52
Global Fashion Group	-249	159	-453	-1 378	71
Home24	68	-396	52	-705	-734
Konga	10	-44	-30	-2	7
Lazada	273	21	261	554	601
Linio	28	-20	65	-55	-90
Livongo	-7	-	-7	-	-
Milvik/BIMA	-24	17	4	56	113
Quikr	-39	66	-55	8	16
Westwing	6	-33	10	-30	-16
Övrigt	-16	-93	-49	-207	-279
Summa Onoterade innehav	-37	-253	-257	-1 913	-346
Summa	2 841	-2 790	9 934	-12 982	-4 969

30 juni 2017
(noterade innehav)

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	358	173	308
Com Hem	33 911 671	-	18,7/18,7	3 957	-	-
Millicom	37 835 438	-	37,6/37,6	18 759	19 410	14 790
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 927	3 007	3 650
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	665	394	367
Rocket Internet	-	-	-	-	3 593	3 990
Seamless	-	-	-	-	40	20
Tele2	20 733 965	131 699 187	30,3/47,9	13 475	9 898	11 166
Zalando	78 427 800	-	31,7/31,7	30 224	17 683	27 245
Summa Noterade innehav				71 365	54 198	61 536
Babylon			19,6/19,6	371	109	154
Bayport			24,2/24,2	1 115	1 120	1 201
Betterment			9,3/9,3	548	551	590
Global Fashion Group			35,4/35,4	5 188	3 614	5 641
Home24			17,0/17,0	184	96	94
Konga			34,0/34,0	121	101	133
Lazada			-/-	-	659	706
Linio			27,0/27,0	357	212	292
Livongo			3,5/3,5	105	-	-
Milvik/BIMA			33,0/33,0	406	407	464
Quikr			18,0/18,0	1 480	1 527	1 535
Saltside			60,8/60,8	197	195	200
Westwing			16,5/16,5	439	415	429
Övrigt			-/-	801	1 002	852
Summa Onoterade innehav				11 312	10 008	12 291
Summa				82 677	64 206	73 827

Investeringar i finansiella tillgångar	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Com Hem	3 730	-	3 730	-	-
Tele2	-	-	-	-	898
Summa Noterade innehav	3 730	-	3 730	-	898
Babylon	70	-	144	118	164
Betterment	-	-	-	538	538
Global Fashion Group	-	456	-	925	1 503
Home24	38	-	38	-	27
Iroko	-	-	-	17	17
Konga	9	-	18	-	23
Linio ¹	-	-	-	-	115
Livongo	-	-	112	-	-
Westwing	-	58	-	58	58
Övrigt	47	20	47	30	56
Summa Onoterade innehav	164	534	359	1 686	2 501
Summa	3 894	534	4 089	1 686	3 399

¹ Jämförelsesiffrorna är justerade för andelsbytet avseende aktier i Linio och Africa E-Commerce Holding. ("Jumia")

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Ingående balans	12 154	10 182	12 291	10 692	10 692
Investeringar	164	534	359	1 686	2 501
Försäljningar	-969	-455	-1 081	-457	-556
Förändring i verkligt värde	-37	-253	-257	-1 913	-346
Utgående balans	11 312	10 008	11 312	10 008	12 291

NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Millicom	883	823	883	823	823
Tele2	797	725	797	725	725
MTG	162	155	162	155	155
Övrigt	-	-	-	-	30
Summa erhållna utdelningar	1 842	1 703	1 842	1 703	1 733
Varav kontanta utdelningar	1 842	1 703	1 842	1 703	1 733
Varav ordinarie utdelningar	1 842	1 703	1 842	1 703	1 703

NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 3.477 Mkr per den 30 juni 2017. De totala räntebärande skulderna uppgick till 4.120 Mkr och skuld för ej utbetalda investeringar/avyttringar uppgick till 47 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld om 775 Mkr per den 30 juni 2017 (nettoskuld om 1.367 Mkr per den 31 december 2016). Inklusive utestående lån, netto, till portföljbolag uppgick motsvarande siffra till 690 Mkr (nettoskuld 1.309 Mkr per den 31 december 2016).

I maj 2017 emitterade Kinnevik en 1,45 Mdkr obligation med tre års löptid samt utökade obligationen från mars 2017 om 1 Mdkr med ytterligare 400 Mkr. Obligationerna emitterades under Kinneviks obligationsprogram för så kallade medium term notes ("MTN-Programmet") som etablerades i februari 2017 med en låneram om 4 Mdkr, varav 2,85 Mdkr nu har utnyttjats. Obligationerna var uppdelade i fast och rörlig ränta. För att eliminera ränteriskerna har Kinnevik ingått ränteswappar varigenom Kinnevik betalar fast ränta för hela obligationsbeloppen.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 9.724 Mkr per den 30 juni 2017, varav 5.500 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 4.050 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2017 till 9.016 Mkr (6.053 per den 31 december 2016).

	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	85	891	91
Kortfristiga placeringar	2 025	1 273	-
Likvida medel	1 361	401	323
Övriga räntebärande tillgångar	6	-	-
Summa räntebärande tillgångar	3 477	2 565	413
Räntebärande långfristiga skulder			
Skulder till portföljbolag	-	-	32
Skulder till kreditinstitut	0	30	21
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	1 200	0
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-5	-12
Övriga räntebärande skulder	31	33	31
	2 867	1 258	73
Räntebärande kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	9	-	-
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	-	1 200
- varav i eget förvar	-456	-	-
Företagscertifikat	500	-	400
	1 253	-	1 600
Summa räntebärande skulder	4 120	1 258	1 673
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-643	1 307	-1 260
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-47	-62	-49
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	-690	1 245	-1 309

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,94%. Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 30 juni 2017 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,75 år. Per den 31 mars 2017 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2017 1 apr- 30 jun	2016 1 apr- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2016 Helår
Administrationskostnader	-65	-47	-95	-88	-245
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3	1	3	1	7
Rörelseresultat	-62	-46	-92	-87	-238
Erhållna utdelningar, externa	1 007	786	1 007	786	786
Resultat från dotterbolag	8 466	-849	8 466	-849	-3 431
Finansnetto	-24	11	-40	-22	-45
Resultat efter finansiella poster	9 386	-98	9 340	-172	-2 928
Koncernbidrag	-	-	-	-	100
Resultat före skatt	9 386	-98	9 340	-172	-2 828
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	9 386	-98	9 340	-172	-2 828
Periodens totalresultat	9 386	-98	9 340	-172	-2 828

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2017 30 jun	2016 30 jun	2016 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	52 062	51 774	51 960
Kortfristiga fordringar	15	22	121
Kortfristiga placeringar	2 025	1 272	0
Likvida medel	400	414	317
SUMMA TILLGÅNGAR	54 506	53 486	52 402
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	49 253	44 757	42 108
Avsättningar	27	28	27
Långfristiga räntebärande skulder	3 899	8 601	6 605
Kortfristiga räntebärande skulder	1 244	-	-
Övriga kortfristiga skulder	83	100	3 662
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	54 506	53 486	52 402

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2017 till 8.054 (8.737) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.103 (2.097) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 2017 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	41 157 144	411 571 440	4 116
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	233 959 015	233 959 015	23 396
B-aktier i eget förvar	350 479	350 479	35
Registrerat antal aktier	275 466 638	645 880 934	27 547

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 juni 2017 till 645.530.455 exklusive 350.479 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under det första halvåret levererades 424 B-aktier till en deltagare i långsiktigt aktiesparprogram.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2018.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Kinnevik presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten 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
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

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2017 års rapporter: 26 oktober Delårsrapport januari-september 2017
 Februari 2018 Bokslutskommuniké 2017

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

Stockholm den 21 Juli 2017

Tom Boardman
Styrelseordförande

Anders Borg
Vice Ordförande

Dame Amelia Fawcett
Vice Ordförande

Cynthia Gordon
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Lothar Lanz
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Henrik Poulsen
Styrelseledamot

Mario Queiroz
Styrelseledamot

John Shakeshaft
Styrelseledamot

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Joakim Andersson
Tillförordnad verkställande direktör

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB (Publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2017. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 21 juli 2017

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 juli 2017 kl. 08.00 CET.

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

Torun Litzén

Informations- och IR-chef

Telefon +46 (0)8 562 000 83

Mobile +46 (0)70 762 00 83

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