



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2015

TOTALAVKASTNING 1 ÅR

5%

NAV 31 DECEMBER 2015

SEK 83,5 Mdkr

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

18%

FJÄRDE KVARTALET 2015

NETTOINVESTERINGAR
SEK -7,6 Mdkr

FÖRÄNDRING I NAV
2%

UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- Zalandos preliminära intäkter under kvartalet växte med 30-31%, med en rörelsemarginal på 7-9%
- Millicom rapporterade intäkter om 1,68 miljarder dollar - tjänsteintäkter organisk tillväxt 6%
- Tele2 lanserade sitt 4G-nätverk i Nederländerna och kom överens med Kazakhtelecom om en sammanslagning av deras respektive mobilverksamheter

KINNEVIKS INVESTERINGSAKTIVITET

- Försäljningen av Kinneviks innehav om 31% i Avito för ett totalt kontant vederlag om 846 MUSD slutfördes den 15 december
- Kinneviks polska jordbruksbolag Rolnyvik såldes för ett totalt kontant vederlag om cirka 385 Mkr

KINNEVIKS FINANSIELLA STÄLLNING

- Substansvärde om 83,5 Mdkr, upp med 1,4 Mdkr i kvartalet, samt en stark balansräkning med en nettokassa på 7,6 Mdkr
- Kammarrätten biföll Kinneviks yrkande i skattemål om 702 Mkr

HELÅRET 2015

NETTOINVESTERINGAR
SEK -6,7 Mdkr

FÖRÄNDRING I NAV
-1%

UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- Zalandos preliminära intäkter under helåret växte med 33-34% till nästan 3 miljarder euro, med en justerad rörelsemarginal på 3-4%
- Millicoms mobila kundbas ökade med nästan 6 miljoner till 63 miljoner kunder med 30% datapenetration
- Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 5% i lokala valutor
- Global Fashion Group meddelade en bruttoförsäljnings-tillväxt i euro om 61% för årets första nio månader

KINNEVIKS INVESTERINGSAKTIVITET

- Investeringar om 1,6 Mdkr fokuserade på existerande bolag, nettoinvesteringar om 430 Mkr exklusive försäljningen av Avito
- För 2016 förväntas nettoinvesteringar uppgå till 2-3 Mdkr

KINNEVIKS FINANSIELLA STÄLLNING

- Kinneviks styrelse rekommenderar att årsstämman fattar beslut om en ordinarie utdelning om 7,75 kr per aktie för 2015, en ökning om 7%
- Idag meddelades att Kinneviks styrelse har beslutat att genomföra ett återköpsprogram om 500 Mkr mellan 15 februari och 23 mars

Mkr	31 dec 2015	30 sep 2015	31 dec 2014
Substansvärde	83 517	82 105	84 370
Substansvärde per aktie, kr	301,10	296,01	304,21
Aktiekurs, kr	262,00	238,80	255,20
Nettokassa/(nettoskuld)	7 558	34	130

Mkr	Kv 4 2015	Kv 4 2014	Helår 2015	Helår 2014
Periodens resultat	1 362	7 868	1 129	20 863
Resultat per aktie, SEK	5,07	28,33	4,49	75,27
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	1 318	8 124	-1 456	19 494
Erhållna utdelningar	-	-	2 984	2 350
Investeringar	33	369	1 562	1 463
Försäljningar	7 633	29	8 298	137

VD-kommentar

Efter ett mycket framgångsrikt 2014 då vårt substansvärde ökade med 29% till 84,4 Mdkr levererade Kinnevik ett solitt 2015 tack vare starka resultat i Zalando, Tele2 och Avito. Substansvärdet förblev stabilt och vi ökade utdelningen per aktie till 7,25 kr och aktiekursen steg med 3% till 262 kr. Under året investerade vi 1,6 Mdkr i våra prioriterade bolag, och frigjorde 1,1 Mdkr från verksamheter med mindre potential, samt ytterligare 7,2 Mdkr genom försäljningen av vår andel i Avito. Vi avslutade 2015 med starkare digitala varumärken, en spännande pipeline med nya möjligheter, en hängiven ledningsgrupp och en nettokassa på 7,6 Mdkr, eller 9% av vår totala portfölj. Trots att den kraftiga nedgången på aktiemarknaderna under januari 2016 har lett till en minskning av vårt substansvärde med 18% per den 10 februari är vi fortsatt övertygade om Kinneviks förmåga att fortsätta leverera långsiktigt värde till våra aktieägare.

RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Under det fjärde kvartalet ökade Kinneviks substansvärde med 2% till 83,5 Mdkr eller 301 kr per aktie.

Värdet på våra innehav inom E-Handel & Marknadsplatser ökade med 6%, men motverkades av en minskning av värdet på våra innehav inom Kommunikation med 3%, där Millicom minskade med 7% och Tele2 ökade med 4%. Våra privata bolag, som har en betydande exponering mot tillväxtmarknader, minskade i värde med 15%.

Under kvartalet slutfördes försäljningen av vår andel i Avito för en försäljningslikvid om 846 MUSD, samt försäljningen av vår polska jordbruksverksamhet Rolnyvik för 385 Mkr. Året avslutades med en nettokassa på 7,6 Mdkr. Vår aktiekurs ökade med 10% till 262 kr vilket motsvarar en substansrabatt om 13% till vårt rapporterade substansvärde.

2015: ETT ÅR AV INNOVATION, INVESTERINGAR OCH FÖRÄNDRING

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

Zalando ledde denna omvandling genom att investera i innovativa produkter, infrastruktur och nya talanger för att främja sin position som Europas ledande internetplattform inom mode. Bolaget ökade sin kundbas till 17,2 miljoner (vid slutet av det tredje kvartalet) och 60% av trafiken kom från mobila enheter. Zalando erbjuder ett spännande och heltäckande shoppingalternativ för konsumenter i Europa. Trots att bolaget investerade för att driva en tillväxttakt om närmare 34% visade Zalando en tydlig lönsamhet med en rörelsemarginal mellan 3-4%.

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

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

Rocket Internet en betydande andel i Delivery Hero och lanserade ett antal nya lovande verksamheter.

Millicom fortsatte genomföra sin strategi fokuserad på den "digitala livsstilen" genom att sammanföra mobiltelefoni och bredband i Latinamerika och Afrika. I Latinamerika är Tigo/UNE en klar framgångssaga i en allt mer konkurrensutsatt colombiansk marknad. I Afrika avyttrade Millicom sin verksamhet i Kongo-Kinshasa i början av 2016 och bolaget ämnar leverera en betydande förbättring i kassaflöden från regionen.

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

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

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

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

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

UTDELNING TILL AKTIEÄGARNA SAMT VÄGLEDNING FÖR INVESTERINGAR

Kinneviks styrelse rekommenderar en utdelning för 2015 på 7,75 kronor per aktie, eller 3% i direktavkastning baserat på årets stängningskurs för Kinnevikaktien om 262 kr, och 4% baserat på stängningskursen den 10 februari 2016.

Vidare har vår styrelse godkänt ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr som kommer genomföras mellan den 15 februari och 23 mars.

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

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

PRIORITERINGAR FÖR 2016

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

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

Vi kommer fortsätta arbeta nära våra bolag för att driva innovation, tillväxt och konsolidering där behovet finns, vi kommer attrahera nya talanger och etablera nya partnerskap för att bredda vår räckvidd, och vi kommer leverera enligt våra löften vad gäller styrning, riskhantering och regelefterlevnad samt ansvarsfullt företagande (Governance, Risk, Compliance, "GRC" och Corporate Responsibility, "CR").

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

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

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

Precis som Kinnevik har gjort sedan 1936.

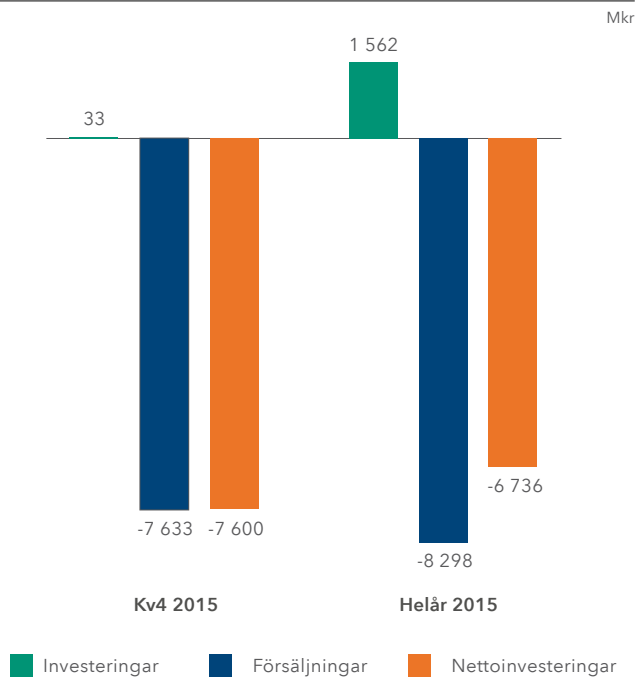
Lorenzo Grabau
VD och koncernchef

Kinnevik i korthet

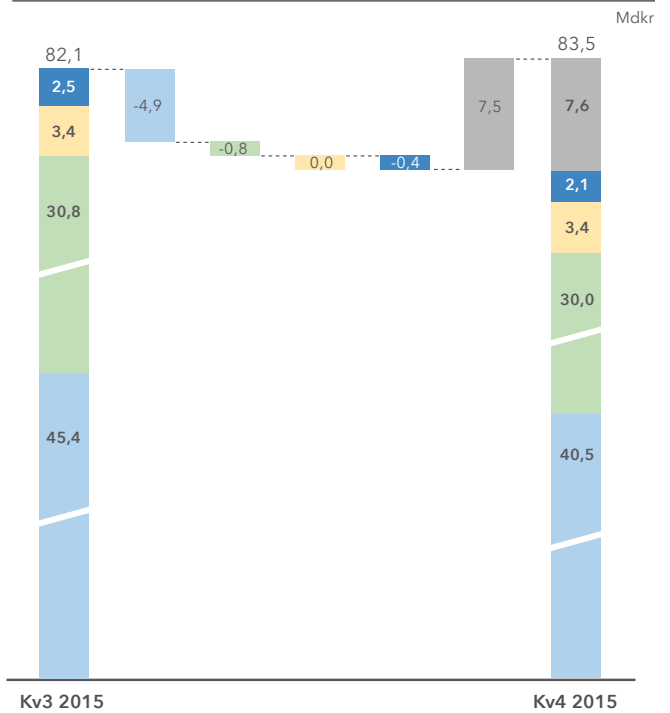
Kinnevik är en entreprenöriell investeringsgrupp som fokuserar på att bygga konsumentinriktade varumärken inom sex sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning, Finansiella tjänster, Hälsovård och Utbildning. Med vårt fokus på verksamheter inom digitala konsumenttjänster tillhandahåller Kinnevikbolagen tjänster som förenk-

lar livet för omkring 230 miljoner konsumenter på över 80 marknader. På marknader där utbudet tidigare var begränsat ger vi något mycket värdefullt - valmöjligheter.

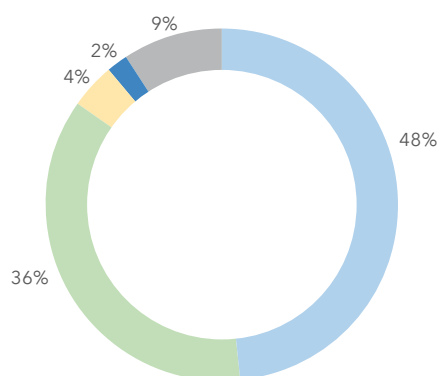
INVESTERINGSAKTIVITET



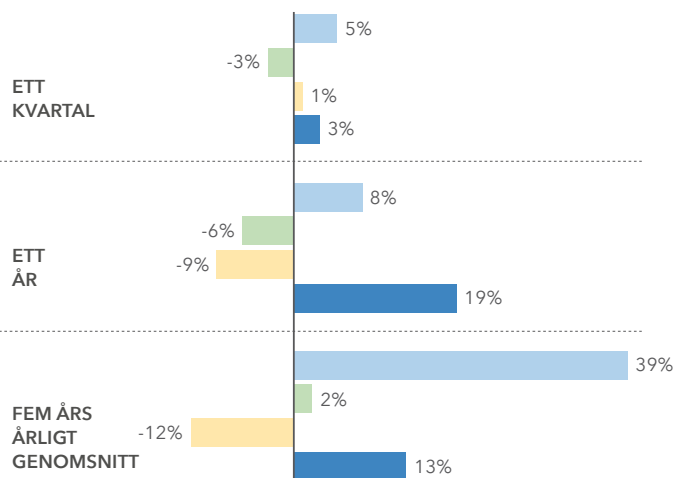
PORTFÖLJENS UTVECKLING



SEKTORER



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

Substansvärde

Mkr	Verkliga värden 31 dec 2015	Verkliga värden 30 sep 2015	Verkliga värden 31 dec 2014	Förändring ² Kv 4 2015	Förändring ² 2015	Total- avkastning ⁵ 2015
Millicom	18 479	19 788	22 039	-7%	-16%	-12%
Tele2	11 524	11 036	12 865	4%	-10%	5%
Summa Kommunikation	30 003	30 824	34 904	-3%	-14%	-6%
Zalando	25 943	21 729	19 030	19%	36%	36%
Global Fashion Group ¹	4 067	5 300	6 092	-23%	-33%	-44%
Rocket Internet	5 627	5 845	10 620	-4%	-47%	-47%
Qliro Group	513	445	737	15%	-30%	-30%
Heminredning och Livsstil ³	1 250	1 347	1 305	-7%	-4%	-19%
Övrigt E-handel ^{1,3}	1 028	1 447	1 697	-29%	-39%	-30%
Avito	-	7 087	2 298	-	-	211%
Quikr	1 519	1 511	425	1%	257%	136%
Övrigt Marknadsplatser ³	505	649	650	-22%	-22%	-17%
Summa E-handel & Marknadsplatser	40 452	45 360	42 854	-11%	-6%	8%
MTG	2 938	2 905	3 358	1%	-13%	-8%
Övrigt	489	506	567	-3%	-14%	-23%
Summa Underhållning	3 427	3 411	3 925	0%	-13%	-9%
Bayport	1 278	1 456	1 032	-12%	24%	24%
Transcom	-	-	494	-	-	18%
Black Earth Farming	209	151	151	38%	38%	38%
Övrigt	590	869	880	-32%	-33%	4%
Summa Finansiella Tjänster & Övrigt	2 077	2 476	2 557	-16%	-19%	19%
Summa portföljvärde	75 959	82 071	84 240	-7%	-10%	2%
Nettokassa ⁴	7 620	401	130			
Skuld obetalda investeringar	-62	-367	0			
Summa eget kapital/substansvärde	83 517	82 105	84 370	2%	-1%	2%
Substansvärde per aktie	301,10	296,01	304,21	2%	-1%	2%
Slutkurs B-aktien, kronor	262,00	238,80	255,20	10%	3%	5%

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

² Ej justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

³ För uppdelning se sidan 15

⁴ Exklusive kassa i operativa dotterbolag

⁵ Justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

Kommunikation



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

- Trots negativa valutarörelser på flera marknader rapporterade Millicom en organisk tillväxt i tjänsteintäkter med 6% i det fjärde kvartalet, inklusive UNE
- Millicom avyttrade verksamheten i Kongo-Kinshasa i början av 2016 och bolaget förväntar sig markant förbättrade kassaflöden från Afrika framöver
- Millicoms styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om 2,64 USD per aktie för 2015

37,8%
KINNEVIKS ANDEL

18,5 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

63m
MOBILABONNENTER

TELE2

Tele2 är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder mobila kommunikationstjänster, fast bredband och telefoni, datanätverkstjänster och innehållstjänster. Tele2 fokuserar på att bli en vinnare i upplevt kundvärde.

- Fortsatt stark tillväxt i mobila tjänsteintäkter från slutkund för hela gruppen med en ökning om 5% i lokala valutor jämfört med fjärde kvartalet 2014
- I november meddelade Tele2 och Kazakhtelecom att de ingått avtal om en sammanslagning av sina mobiltelefonverksamheter i Kazakstan. Samtliga godkännanden har mottagits och sammanslagningen förväntas genomföras under första kvartalet 2016
- Tele2s styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om 5,35 kronor per aktie för 2015, motsvarande en ökning om 10% jämfört med föregående år

30,0%
KINNEVIKS ANDEL

11,5 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

13,2m
MOBILABONNENTER

Nyckeltal (MUSD)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	1 677	1 860	6 730	6 386
% Tillväxt	-10%	-	5%	-
EBITDA	492	588	2 178	2 093
% Marginal	29%	32%	32%	33%
EBIT	114	225	791	924
% Marginal	7%	12%	12%	14%
Nettoreultat	-426	48	-559	2 643

* Inkluderar UNE från augusti 2014

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	6 943	6 876	26 856	25 955
% Tillväxt	1%	-	3%	-
EBITDA	1 337	1 412	5 757	5 926
% Marginal	19%	21%	21%	23%
EBIT	602	704	2 890	3 216
% Marginal	9%	10%	11%	12%
Nettoreultat	45	494	1 268	2 626

* Siffrorna avser löpande verksamhet exklusive engångsposter

E-handel & Marknadsplatser



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

- Under sitt första år som ett börsnoterat bolag ökade Zalando tillväxttakten, gjorde viktiga och långsiktiga investeringar i verksamheten och visade på fortsatt hållbar lönsamhet
- Zalando visade fortsatt tillväxt med intäkter på 865-872 MEUR under det fjärde kvartalet, motsvarande 30-31% tillväxt
- Justerad EBIT för kvartalet uppgick till 61-78 MEUR (7-9% marginal) i linje med ledningsgruppens tidigare vägledning
- Zalandos intäkter för helåret 2015 uppgick till 2.955-2.962 MEUR med en justerad EBIT-marginal om 3,3-3,9%

31,7%
KINNEVIKS ANDEL

25,9 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

17m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	865	666	2 955	2 214
% Tillväxt	30%	-	33%	-
EBIT	61	66	96	82
% Marginal	7%	10%	3%	4%

* EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Resultat för 2015 är preliminära, siffror i tabellen motsvarar intervallernas lägsta nivåer



GFG är den ledande e-handelsaktören inom mode på tillväxtmarknader, verksam i 5 regioner och 27 länder med en befolkning på över 2,5 miljarder, och riktat mot en modemarknad värd 350 miljarder euro. GFG erbjuder ett brett sortiment med över 3,000 ledande internationella och lokala varumärken, samt ett urval av egna varumärken.

- GFG visade stark tillväxt under de första nio månaderna med en ökning om 61% i bruttoförsäljningsvärdet räknat i euro, trots motvind i världsekonomin och på valutamarknaderna
- GFG fortsatte att genomföra lönsamhetsförbättringar och bruttomarginalen ökade till 33%
- Den mobila datatrafiken växte ytterligare och resulterade i ökade intäkter och större kundengagemang. Under tredje kvartalet kom över hälften av intäkterna hos Jabong och Zalora från mobila enheter
- GFG fortsätter att stärka sitt kunderbjudande genom att bredda sortimentet, öka utbudet av egna varumärken och lansera världsledande varumärken som till exempel Mango och Topshop på flera marknader

26%
KINNEVIKS ANDEL

4,1 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

7,5m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-sep		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Intäkter	650	-	627	317
% Tillväxt	-	-	98%	-
Bruttoresultat	212	-	186	97
% Marginal	33%	-	30%	31%
EBITDA	-225	-	-235	-149
% Marginal	-35%	-	-37%	-47%

* Baserat på enkel aggregation. EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar



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

- Rocket Internets så kallade "Proven Winners" visade fortsatt stark utveckling under de första nio månaderna av 2015 med en viktad genomsnittlig tillväxt i bruttoförsäljningsvärde och nettointäkter om 120% jämfört med samma period föregående år
- Investeringsfonden Rocket Internet Capital Partners Fund genomförde en första kapitalanskaffning om totalt 420 MUSD. Fonden ska investera tillsammans med Rocket Internet för att säkerställa tillgången till kapital för Rockets privata bolag

13,2%
KINNEVIKS ANDEL

5,6 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

110
ANTAL LÄNDER

Qliro Group

Qliro Group är en nordisk e-handelskoncern som grundades 1999 och som sedan dess har expanderat sin produktportfölj till att bli en ledande E-handelsaktör inom livstilsprodukter.

- Qliro Groups segment med störst trafik, CDON Marketplace, levererade både starka försäljnings-siffror och förbättrat resultat under fjärde kvartalet
- Qliro Financial Services fortsatte att utvecklas i linje med högt ställda förväntningar, och bolaget rapporterade ett positivt resultat under fjärde kvartalet. Utlåningen till allmänheten uppgick vid årsskiftet till cirka 530 Mkr
- Driftstörningar vid Lekmers lagerverksamhet hade en starkt negativ påverkan på bolagets och gruppens försäljning och resultat

28,5%
KINNEVIKS ANDEL

513 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

4,2m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	1 685	1 650	5 174	4 967
% Tillväxt	2%	-	4%	-
Bruttoresultat	227	219	730	710
% Marginal	14%	13%	14%	14%
EBITDA	7	15	-24	35
% Marginal	0%	1%	-0%	1%

* Exklusive avyttrade verksamheter och engångskostnader



Home24 är en e-handelsaktör inom heminredning med sju huvudmarknader i Europa samt Brasilien. Det breda sortimentet, med fler än 180,000 produkter från över 800 tillverkare, inkluderar möbler, lampor, inredningsdetaljer och trädgårdsutrustning.

- Home24 förvärvade den tyska konkurrenten Fashion4Home för att stärka sin ledande position på bolagets hemmamarknad. Förvärvet adderar erfarna ledningspersoner till bolaget, breddar leverantörsnätverket i framförallt Asien och ger tillgång till försäljningskanaler offline
- Bolaget har utökat satsningen på försäljning av egna varumärken och har under de tre första kvartalen 2015 lanserat sju nya varumärken inklusive Loistaa, en kollektion inom belysning, Smood, för bäddmadrasser, och Says Who, ett möbelvarumärke med nordisk design



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

- Westwing breddade sitt sortiment genom att ingå samarbeten med ytterligare leverantörer, och har för närvarande ett unikt nätverk av över 3.500 varumärkespartners och dessutom en växande andel egna varumärken
- WestwingNow, butiksmodellen i Tyskland med ett varulager bestående av över 20.000 produkter, visade stark tillväxt och är en bevisat framgångsrik försäljningskanal som även driver ny trafik till Westwing

17%

KINNEVIKS ANDEL

801 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

0,9m

AKTIVA KUNDER

17%

KINNEVIKS ANDEL

387 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

0,9m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-sep		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Intäkter	172	105	160	93
% Tillväxt	63%	-	73%	-
Bruttoresultat	64	39	59	36
% Marginal	37%	37%	37%	39%
EBITDA*	-56	-27	-49	-32
% Marginal	-33%	-26%	-31%	-34%

* EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar

Nyckeltal (MEUR)	jan-sep		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Intäkter	154	121	183	110
% Tillväxt	27%	-	66%	-
Bruttoresultat	65	52	79	45
% Marginal	42%	43%	43%	41%
EBITDA*	-46	-35	-47	-37
% Marginal	-30%	-29%	-26%	-33%

* EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar

LAZADA

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

- Lazada stärkte sin ledande position i Sydostasien ytterligare tack vare gränsöverskridande marknadsplatsförsäljning som nu står för över 75% av bruttoförsäljningsvärdet
- Skiftet mot en marknadsplatsmodell har bidragit till ett utökat sortiment. I slutet av det tredje kvartalet erbjöd Lazadas handelsplats fler än 9,6 miljoner produkter jämfört med 3,2 miljoner produkter tre månader dessförinnan
- Mobil handel fortsatte att vara en viktig drivkraft för tillväxt och genererade över hälften av bruttoförsäljningsvärdet under det tredje kvartalet

9%
KINNEVIKS ANDEL

520 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

7,3m
AKTIVA KUNDER



Linio lanserades under 2012 och är verksamt inom generell e-handel i spansktalande Latinamerika, med närvaro i Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, Mexiko, Panama, Peru och Venezuela.

- Linio stärkte sin ledande position inom generell e-handel i Latinamerika och tillväxten av bruttoförsäljningsvärdet uppgick till 94%, drivet framförallt av tillväxt i marknadsplatsen och en betydande utökning av det internationella sortimentet
- Linios disciplinerade inställning till att nå lönsamhet och generera intäkter via sina marknadsplatstjänster gav resultat och bruttomarginalen uppgick till 23% under årets första nio månader, en signifikant förbättring från 10% under samma period föregående år

8%
KINNEVIKS ANDEL

135 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-sep		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Bruttoförsäljningsvärde	691	213	384	95
% Tillväxt	225%	-	305%	-
Intäkter	191	105	154	75
% Tillväxt	81%	-	104%	-
Bruttoresultat	45	13	22	5
% Marginal	24%	12%	14%	7%
EBITDA	-213	-90	-147	-58
% Marginal	-111%	-86%	-95%	-77%

* Bruttoförsäljningsvärde inkluderar skatter och fraktkostnader. EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar

Nyckeltal (MEUR)	jan-sep		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Bruttoförsäljningsvärde	130	67	127	61
% Tillväxt	94%	-	107%	-
Intäkter	52	36	62	48
% Tillväxt	43%	-	29%	-
Bruttoresultat	12	4	5	5
% Marginal	23%	10%	8%	10%
EBITDA	-43	-31	-52	-30
% Marginal	-84%	-85%	-84%	-62%

* Bruttoförsäljningsvärde inkluderar skatter och fraktkostnader. EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar



Konga är en av de största e-handelsplattformarna i Nigeria och rankas som en av landets 10 främsta webbplatser.

- Konga fortsatte utrullningen av sitt patentskyddade system för säkra betalningar, KongaPay, som nu hanterar ungefär 10% av det totala antalet ordrar
- Konga slog nytt försäljningsrekord under Yakata (nigerianska Black Friday) och bruttoförsäljningsvärdet ökade med 100% jämfört med föregående år
- Ett nytt program implementerades för att förbättra prissättningen av fraktkostnader inom Nigeria



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

- Saltside lanserade en ny medlemskapsform för mindre företag som ger dem möjlighet att skapa en egen butikssida samt större tillgång till kompletterande tjänster.
- Bolaget har också genomfört en lyckad lansering av sitt frakterbudande som syftar till att lösa de logistikproblem för leveranser till slutkund som ofta förekommer på tillväxtmarknader

34%

KINNEVIKS ANDEL

103 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

61%

KINNEVIK ANDEL

195 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

210 000

AKTIVA KUNDER

4,1m

UNIKA BESÖKARE PER MÅNAD



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

- Quikr förvärvade CommonFloor, en ledande radannonsportal för fastigheter för att stärka QuikrHomes kunderbudande. Framförallt kommer sammanslagningen ge ett ökat fokus på programvaruutveckling samt hantering av sociala nätverk
- Bolaget fortsätter att fokusera på att öka intäkterna genom utökad vertikaliserings och riktade reklamkampanjer

19%

KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

28,5m

UNIKA BESÖKARE I DECEMBER

Underhållning



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

- MTG levererade rekordhöga försäljningssiffror under det fjärde kvartalet, drivet av bolagets omvandling från ett traditionellt TV-bolag till en bred digital leverantör av underhållning såsom exemplifierades av bolagets förvärv inom e-sport och videoplattformar (MCN)
- Viaplay fortsatte att utvecklas över förväntan till följd av investeringar och förbättringar av produktutbudet
- MTGs styrelse har beslutat att rekommendera en ordinarie utdelning om 11,50 kronor per aktie, en ökning om 5% jämfört med föregående år



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

- Iroko ingick ett joint venture med Canal+ Overseas för att bygga bolagets video-on-demand-tjänst innehållande Nollywood-film för de fransktalande delarna av Afrika
- Bolaget utökade sitt kontor i London för att ytterligare expandera sin distribution. Iroko är redan den främsta distributören på marknaden för Nollywood-film och levererar innehåll till ett antal betal-tv-, online- och offlinebolag inom underhållningsbranschen
- Bolaget släppte en uppdaterad version av sin app för Android med ökad snabbhet och förbättrad användarupplevelse

20,3%
KINNEVIKS ANDEL

2,9 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

17%
KINNEVIKS ANDEL

86 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
PREMIUMABONNENTER I NORDEN

58 000
ABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	4 545	4 371	16 218	15 746
% Tillväxt	4%	-	3%	-
EBIT	434	478	1 268	1 290
% Marginal	10%	11%	8%	8%
Nettoresultat	375	471	251	1 172

* Exklusive engångsposter

■ Finansiella tjänster & Övrigt



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

- Efter den lyckade lanseringen av mobila banktjänster för privatpersoner och mindre företag i Ghana i slutet av 2014 där man idag har över 30.000 kunder på plattformen utökade Bayport lanseringen till att omfatta Zambia
- Under fjärde kvartalet stärkte Bayport sin balansräkning genom att ge ut 1,1 Mdkr i obligationer med löptid till 2018. Vidare slutförde Bayport under 2016 en kreditfacilitet på 250 MUSD från OPIC på attraktiva villkor, vilket säkrade behovet av framtida finansiering och förbättrade bolagets kapitalkostnad



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

- 1,5 miljoner nya användare registrerades under det fjärde kvartalet och produktsortimentet utökades på flera marknader med både nya försäkringar och hälsotjänster. Läkarkonsultationer via telefon lanserades i Ghana, Bangladesh, Paraguay och Indonesien
- Nya partnerskap med mobiloperatörer ingicks under det fjärde kvartalet och möjliggör för expansion till nya marknader under 2016 års första halvår. BIMA inledde även samarbeten med mikrofinansinstitutioner på flera etablerade marknader för att fortsätta att utveckla sina distributionskanaler utöver bolagets samarbeten med mobiloperatörer

24%

KINNEVIKS ANDEL

1,3 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

557 000

ANTAL KUNDER

39%

KINNEVIKS ANDEL

351 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

20,7m

REGISTRERADE KUNDER

Finansiell översikt

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Under 2015 har Kinnevik erhållit utdelningar från portföljbolag om totalt 3,0 Mdkr (varav 1,6 Mdkr i ordinarie utdelningar och 1,4 Mdkr i extrautdelningar) samt betalat utdelning till sina aktieägare om 2,0 Mdkr.

Per 31 december 2015 uppgick nettokassan i Kinnevik, exklusive kassa i de operativa dotterbolagen, till 7,6 Mdkr efter skuld för obetalda investeringar.

För 2015 rekommenderar Kinneviks styrelse en ordinarie utdelning om 7,75 kr per aktie. Styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har rekommenderat följande ordinarie utdelningar:

Kinneviks andel av rekommenderade utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie*	846
Tele2	5,35 kr per aktie	725
MTG	11,50 kr per aktie	155
Summa förväntade utdelningar		1 726
Rekommenderad utdelning till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	7,75 kr per aktie	2 150
Summa utdelning		2 150

* Baserat på en USD/SEK kurs på 8,47

Kinnevik kommer att genomföra ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr mellan den 15 februari och 23 mars 2016. Kinneviks styrelse ämnar föreslå årsstämman att bolagets aktiekapital minskas genom indragning av de återköpta aktierna.

REVIDERADE FINANSIELLA MÅL

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

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

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)	okt-dec 2015	helår 2015
Global Fashion Group	-	555
Quikr	-	517
Westwing	-	186
BIMA	-	129
Saltside	-	41
Övrigt	33	134
Investeringar	33	1 562
Avito	7 166	7 166
Rolnyvik	385	385
Transcom	-	580
Foodpanda	-	80
Övrigt	82	87
Försäljningar	7 633	8 298
Nettoinvesteringar	-7 600	- 6 736

Under det fjärde kvartalet sålde Kinnevik hela sitt innehav i Avito för 846 MUSD, motsvarande 7.166 Mkr, samt hela sitt innehav i Rolnyvik för 183 MPLN, motsvarande 385 Mkr, vilket bidrog till att totala försäljningar under kvartalet uppgick till 7.633 Mkr.

Totala investeringar under det fjärde kvartalet uppgick till 33 Mkr. Kinneviks nettoinvesteringar (investeringar med avdrag för försäljningar) uppgick därmed till -7,600 Mkr under kvartalet.

För helåret 2015 uppgick Kinneviks nettoinvesteringar till -6.736 Mkr.

För helåret 2016 förväntas Kinneviks nettoinvesteringar uppgå till 2-3 Mdkr.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

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

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 dec 2015	Värdeförändring och erhållna utdelningar ⁴		Värderingsmetod
				okt-dec 2015	Helår 2015	
Global Fashion Group ^{1,2,3}	26%	4 155	4 067	-1 233	-2 696	Försäljningsmultipl
Home & Living						
Home24 ³	17%	806	801	-18	-44	Försäljningsmultipl
Westwing ³	17%	361	387	-87	-178	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	102	62	8	-70	Varierande
Övrig e-handel						
Lazada ¹	9%	502	520	-12	-36	Försäljningsmultipl
Linio ^{1,3}	8%	191	135	-8	-89	Försäljningsmultipl
Konga	34%	209	103	-306	-189	Försäljningsmultipl
Övrigt ^{1,2}	Varierande	732	270	-117	-249	Varierande
Marknadsplatser						
Avito	-	-	-	70	4 859	-
Quikr	19%	879	1 519	8	577	Senaste transaktion
Saltside	61%	195	195	-	-	Senaste transaktion ⁵
Wimdu ³	27%	367	275	-99	-106	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	151	35	-44	-	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		8 649	8 369	-1 838	1 779	
Iroko	19%	53	86	18	21	Senaste transaktion
Metro	100%	1 026	353	-30	-142	DCF
Other	Varierande	58	50	-5	-6	Varierande
Summa Underhållning		1 137	489	-17	-127	
Bayport	24%	467	1 278	-178	246	Price/book-multipl
Milvik/BIMA	39%	213	351	2	16	Senaste transaktion
Rolnyvik	-	-	-	135	135	-
Övrigt	Varierande	560	205	10	-93	Varierande
Summa Finansiella Tjänster & Övrigt		1 240	1 834	-31	304	
Summa onoterade innehav		11 026	10 692	-1 886	1 956	

¹ Nettoinvesterat belopp och jämförelsetal är justerade för transaktioner relaterade till sammanslagningen av Global Fashion Group samt att Kanui och Tricae har tillskjutits till Global Fashion Group

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

³ Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå

⁴ Inklusive värdeförändringar och erhållna utdelningar avseende dotterbolag som konsolideras

⁵ Motsvarar anskaffningsvärdet av aktierna i respektive aktieklass

VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2015

Vid utgången av december värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 10.692 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 11.026 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick för det fjärde kvartalet till -1.886 MKr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

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

GLOBAL FASHION GROUP

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

ÖVRIG E-HANDEL

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

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

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

Kinneviks bolag inom generell e-handel, Lazada, Linio och Konga, fortsätter förändringen av sina affärsmodeller från en lagerbaserad försäljning till tillhandahållandet av en marknadsplats varpå tredjepartsprodukter säljs. Intäkter från marknadsplatsen består i huvudsak av de avgifter som tas ut från tredje part. För att reflektera förändringen av affärsmodell

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 2,5x för Lazada, 1,5x för Linio och 1,3x för Konga.

Bolag	31 dec 2015 *	30 sep 2015 *	Justerad multipel **
GFG	2,2	2,9	Ja
Home24	1,6	1,6	Nej
Westwing	1,4	1,5	Ja
Lazada	2,5	2,0	Nej
Linio	1,5	1,4	Nej
Konga	1,3	-	Nej
Wimdu	1,5	2,5	Ja

* Försäljningsmultipel för senast offentliggjorda tolv månaders försäljning

** Justering av försäljningsmultipel per 31 december 2015 för att reflektera skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 5 för detaljer

MARKNADSPLATSER

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

Likt tidigare kvartal har Kinneviks innehav i Wimdu värderats på basis av en multipel på bolagets försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden. Den tillämpade multipeln per 31 december 2015 är 1,5x, jämfört med 2,5x den 30 september 2015.

FINANSIELLA TJÄNSTER

I tidigare kvartal har Kinneviks innehav i Bayport värderats på basis av den värdering som tillämpades i bolagets kapitalanskaffning i maj 2015. Med hänsyn till den senaste tidens marknadsutveckling, däribland valutakursrörelser, har värderingen av Kinneviks innehav per 31 december 2015 baserats på en multipel om 3,0x bolagets senaste rapporterade bokförda värde på eget kapital. Den applicerade multipeln motsvarar en rabatt om 25% jämfört med Bayports jämförbara noterade bolag, en reflektion av bolagets relativa storlek och mognadsgrad.

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

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

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

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

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

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

TOTALAVKASTNING

Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

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

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MKR	Not	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	1 318	8 124	-1 456	19 494
Erhållna utdelningar	6	-	-	2 984	2 350
Omsättning		306	379	1 129	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster		-132	-113	-513	-571
Försäljnings- och administrationskostnader		-320	-359	-1 039	-1 057
Övriga rörelseintäkter		211	36	285	57
Övriga rörelsekostnader		-9	-192	-210	-637
Rörelseresultat		1 374	7 875	1 180	20 881
Finansnetto		5	-18	-21	-27
Resultat efter finansiella poster	4	1 379	7 857	1 159	20 854
Skatt		-17	11	-30	9
Periodens resultat		1 362	7 868	1 129	20 863
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		1 408	7 864	1 247	20 891
Innehav utan bestämmande inflytande		-46	4	-118	-28
Resultat per aktie före utspädning, kronor		5,08	28,36	4,50	75,33
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		5,07	28,33	4,49	75,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 396 796	277 359 896	277 380 851	277 343 257
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 567 756	277 494 640	277 516 889	277 529 845

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till 1.318 (8.124) Mkr, varav 3.336 (7.770) Mkr avsåg noterade innehav och -2.018 (354) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

I övriga rörelseintäkter ingår en vinst från försäljning av Rolnyvik och andra dotterbolag med 202 Mkr.

KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till 1.528 (21.844) Mkr, varav -508 (6.854) Mkr avsåg noterade innehav och 2.036 (14.990) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

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

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MKR	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Periodens resultat	1 362	7 868	1 129	20 863
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser	-51	36	-71	11
Kassaflödessäkringar				
- vinster/förluster som uppstått under perioden	4	-38	2	-47
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	-47	-2	-69	-36
PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-47	-2	-69	-36
PERIODENS TOTALRESULTAT	1 315	7 866	1 060	20 827
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1 367	7 893	1 190	20 853
Innehav utan bestämmande inflytande	-52	-27	-130	-26

Koncernens kassflödesanalys i sammandrag

MKR	Not	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Erhållna utdelningar	6	-	-	2 984	1 400
Operativt kassaflöde - operativa dotterbolag		-20	13	-172	-76
Operativt kassaflöde - investeringsverksamheten		-50	-57	-180	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		-70	-44	2 632	1 139
Erhållna räntor		5	2	13	17
Erlagda räntor		-12	-12	-44	-44
Betald inkomsskatt		0	-7	0	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-77	-61	2 601	1 105
Förvärv av dotterbolag		-	-	-23	-7
Försäljning dotterbolag		382	-	382	-
Investering i finansiella tillgångar		-339	-443	-1 504	-1 574
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		7 169	29	7 932	61
Övrigt		0	-40	-10	-70
Kassaflöde från investeringsverksamheten		7 212	-454	6 777	-1 590
Förändring av räntebärande lån		-15	7	-13	48
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 011	-1 941
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		-	10	289	10
Övrigt		-	9	0	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15	26	-1 735	-1 888
Periodens kassaflöde		7 120	-489	7 643	-2 373
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		2 117	2 083	1 594	3 967
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		9 237	1 594	9 237	1 594
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS					
Investeringar i finansiella tillgångar	5	-33	-360	-1 476	-1 342
Investeringar, ej kassaflöde		-	-	-	71
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		-	-	62	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-306	-83	-90	-303
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-339	-443	-1 504	-1 574

Koncernens balansräkning i sammandrag

MKR	Not	2015 31 dec	2014 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		113	293
Materiella anläggningstillgångar		122	335
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	75 443	83 259
Övriga anläggningstillgångar		11	26
Summa anläggningstillgångar		75 689	83 913
Övriga omsättningstillgångar		330	558
Kortfristiga placeringar		8 321	1 311
Likvida medel		916	283
SUMMA TILLGÅNGAR		85 256	86 065
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		83 282	84 176
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		172	30
Räntebärande skulder, långfristiga		1 275	1 289
Räntebärande skulder, kortfristiga		5	9
Icke räntebärande skulder		522	561
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		85 256	86 065

Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag för koncernen

MKR	2015 Helår	2014 Helår
Eget kapital vid periodens ingång	84 206	65 319
Periodens totalresultat	1 060	20 827
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	289	10
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-65	-
Avyttringar, innehav utan bestämmande inflytande	-17	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-5
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-2 011	-1 941
Effekt av aktiesparprogram	-8	-4
Eget kapital vid periodens utgång	83 454	84 206
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	83 282	84 176
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	172	30

Nyckeltal

	Not	2015 31 dec	2014 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,02	0,02
Soliditet		98%	98%
Koncernens nettokassa/(Nettoskuld)	7	7 910	402

DEFINITIONER

Aktiva kunder	Antal kunder som har gjort minst en beställning under de senaste 12 månaderna.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital.
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar, kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/betalda avyttringar.
Totalavkastning	Kursutveckling med tillägg för lämnad utdelning under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar.
Genomsnittlig årlig avkastning	Avkastning baserad på verkliga värden vid början och slutet av respektive period, inklusive kontant- och sakutdelningar. Beräknas i svenska kronor.
Bruttoförsäljningsvärde	Det totala värdet av samtliga transaktioner under en period, inklusive skatter men exklusive fraktkostnader.
Unika besökare	Antal unika besökare under den senaste månaden på en marknadsplats.

Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker, likviditets- och refinansieringsrisk samt motparters kreditvärdighet. Koncernen är även exponerad för andra marknads- och finansieringsrelaterade risker samt politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i ofta är i en tillväxtfas samt har betydande verksamhet på utvecklingsmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika söder om Sahara, Ryssland och Östeuropa.

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

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 4 RESULTAT PER SEGMENT

MKR			2015			2014
	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	Helår Summa	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	Helår Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-	-1 456	-1 456	-	19 494	19 494
Erhållna utdelningar	-	2 984	2 984	-	2 350	2 350
Omsättning	1 123	6	1 129	1 225	20	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster	-513	-	-513	-571	-	-571
Försäljnings- och administrationskostnader	-809	-230	-1 039	-839	-218	-1 057
Övriga intäkter och kostnader	74	1	75	-607	27	-580
Rörelseresultat	-125	1 305	1 180	-792	21 673	20 881
Finansnetto	-1	-20	-21	-10	-17	-27
Resultat efter finansiella poster	-126	1 285	1 159	-802	21 656	20 854

I operativa dotterbolag ingår Metro, Vireo Energy, Rolnyvik (avyttat november 2015), Saltside Technologies, AVI (avyttat juli 2015) samt G3 Good Governance Group.

NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från IFRS 13 och "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines", varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har 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, månadsvisa genomgångar av bokslut samt internrevisioner utförda av revisorer anlitade av Kinnevik. Innan beslut fattas om vilken värderingsmetod som skall tillämpas för respektive innehav, samt vilka bolag som är mest lämpade att jämföra innehavet med, inhämtar ekonomiavdelningen information och synpunkter från investeringsgruppen samt externa informationskällor. Periodvis inhämtas även information och synpunkter på tillämpliga metoder och grupp av jämförbara bolag från på marknaden välrenommerade värderingsfirmor. Resultatet av utförd värdering diskuteras först med verkställande direktören och ordföranden i Revisionsutskottet varefter ett utkast sänds till samtliga ledamöter i Revisionsutskottet som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 31 december 2015:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantagande
Global Fashion Group ("GFG")	Värderingen av aktierna är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group), justerad med en rabatt om 15% på en aggregerad nivå för att ta hänsyn till lönsamhet samt tillväxt i de olika marknaderna. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2015) Multipl: 2,2x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Zalando och AO World). Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2015) Multipl: 1,6x

Bolag	Värderingmetod	Värderingsantagande
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Zalando 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 september 2015) Multipel: 1,4x
Lazada	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Lazada genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen 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 bl.a. MercadoLibre, Rakuten och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2015) Multipel: 2,5x
Linio	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 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 bl.a. MercadoLibre, Rakuten och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2015) Multipel: 1,5x
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 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 bl.a. MercadoLibre, Rakuten och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2015) Multipel: 1,3x
Quikr	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under tredje kvartalet 2015. I transaktionen värderades samtliga aktier i Quikr till 900 MUSD.	
Wimdu	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (Priceline, Expedia och TripAdvisor). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 75% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2015) Multipel: 1,5x
Bayport	Värderingen är baserad på den genomsnittliga bokföringsvärde-multipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Capitec, Compartamos, IPF och Letshego). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 25% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek.	Bokfört värde av eget kapital (per den 30 september 2015) Multipel: 3,0x
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under tredje kvartalet 2014. Justerat för därefter följande kapitalanskaffningar värderades samtliga aktier i Milvik/BIMA till 104 MUSD.	

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

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

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

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

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

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

Förändring i verkligt värde	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Black Earth Farming	57	-74	57	-185
Millicom	-1 309	151	-3 560	-2 176
MTG	34	273	-420	-1 140
Qliro Group	68	-50	-224	-289
Rocket Internet ¹⁾	-218	2 843	-4 993	2 842
Seamless	1	-55	-13	-147
Tele2	488	1 057	-1 342	3 001
Transcom	-	77	89	1
Zalando ¹⁾	4 215	3 548	6 914	3 547
Summa Noterade innehav	3 336	7 770	-3 492	5 454
Avito	70	-175	4 859	-
Bayport	-178	76	246	174
Global Fashion Group ²⁾	-1 233	217	-2 696	2 952
Home24	-18	26	-44	150
Iroko	18	4	21	14
Konga	-306	24	-189	41
Lazada ²⁾	-12	118	-36	110
Linio ²⁾	-8	8	-89	10
Milvik/BIMA	2	15	16	96
Quikr	8	31	577	64
Rocket Internet ¹⁾	-	1	-	6 557
Westwing	-87	98	-178	162
Wimdu	-99	13	-106	20
Zalando ¹⁾	-	1	-	3 347
Övrigt	-175	-103	-345	343
Summa Onoterade innehav	-2 018	354	2 036	14 040
Summa	1 318	8 124	-1 456	19 494

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

2) Jämförelsesiffrorna är justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group, att Kanui och Tricac har tillskjutits till Global Fashion Group samt utskiftning av innehav inom BigCommerce

Bokfört värde av finansiella tillgångar	31 december 2015 (noterade innehav)			2015 31 dec	2014 31 dec
	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)		
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	209	151
Millicom	37 835 438	-	37,8/37,8	18 479	22 039
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	2 938	3 358
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	513	737
Rocket Internet ¹⁾	21 716 964	-	13,2/13,2	5 627	10 620
Seamless	4 232 585	-	9,3/9,3	35	48
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,0/47,9	11 524	12 865
Transcom	-	-	-/-	-	494
Zalando ¹⁾	78 427 800	-	31,7/31,7	25 943	19 030
Summa Noterade innehav				65 268	69 342
Avito			N/A	-	2 298
Bayport			24/24	1 278	1 032
Global Fashion Group ²⁾			26/26	4 067	6 210
Home24			17/17	801	833
Iroko			18/18	86	50
Konga			34/34	103	292
Lazada ²⁾			9/9	520	555
Linio ²⁾			8/8	135	184
Milvik/BIMA			39/39	351	206
Quikr			19/19	1 519	425
Rocket Internet ¹⁾			N/A	-	-
Westwing			17/17	387	379
Wimdu			27/27	275	381
Zalando ¹⁾			N/A	-	-
Övrigt				653	1 072
Summa Onoterade innehav				10 175	13 917
Summa				75 443	83 259

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

2) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group, att Kanui och Tricac har tillskjutits till Global Fashion Group samt utskiftning av innehav inom BigCommerce

Investeringar i finansiella tillgångar	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Qliro Group	-	241	-	241
Seamless	-	3	-	3
Summa Noterade innehav	-	244	-	244
Avito	9	-	9	102
Bayport	-	-	-	23
Global Fashion Group ¹⁾	-	-	555	276
Home24	-	3	12	3
Iroko	-	-	15	-
Konga	-	-	-	95
Lazada ¹⁾	-	74	-	72
Linio ¹⁾	17	-	41	-
Milvik/BIMA	-	-	129	64
Quikr	-	-	517	362
Westwing	-	-	186	-
Wimdu	-	-	-	2
Övrigt	7	39	12	99
Summa Onoterade innehav	33	116	1 476	1 098
Summa	33	360	1 476	1 342

1) Jämförelsesiffror justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group, att Kanui och Tricae har tillskjutits till Global Fashion Group samt utskiftning av innehav inom BigCommerce

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2015 Helår	2014 Helår
Ingående balans	13 917	21 178
Investeringar	1 476	1 098
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950
Försäljningar	-7 254	-195
Omklassificering ¹⁾	-	-23 149
Förändring i verkligt värde ¹⁾	2 036	14 040
Valutakursdifferenser och övrigt	-	-5
Utgående balans	10 175	13 917

1) Rocket Internet och Zalando har omklassificerats från Onoterade innehav till Noterade innehav i och med börsintroduktionerna i oktober 2014. Förändringar i verkligt värde fram till börsintroduktionerna har inkluderats i Onoterade innehav (Nivå 3)

NOT 6 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Millicom	-	-	823	662
Tele2	-	-	2 012	596
MTG	-	-	149	142
Rocket Internet (shares in Bigfoot I and Bigfoot II)	-	-	-	950
Summa erhållna utdelningar	-	-	2 984	2 350
Varav kontanta utdelningar	-	-	2 984	1 400
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 629	1 400

NOT 7 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 9.252 Mkr per den 31 december 2015. De kortfristiga placeringarna om 8.321 Mkr utgjordes i huvudsak av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. De totala räntebärande skulderna uppgick till 1.280 Mkr och inklusive skuld för ej utbetalda investeringar på 62 Mkr hade koncernen en nettokassa på 7.910 (402) Mkr per den 31 december 2015.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 7.151 Mkr per den 31 december 2015, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.220 Mkr utnyttjade.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive räntebärande tillgångar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per 31 december 2015 till 15.167 (7.524) Mkr.

	2015 31 dec	2014 31 dec
Räntebärande långfristiga tillgångar		
Övriga räntebärande tillgångar	15	106
	15	106
Räntebärande kortfristiga tillgångar		
Kortfristiga placeringar	8 321	1 311
Likvida medel	916	283
Övriga räntebärande tillgångar	0	0
	9 237	1 594
Summa räntebärande tillgångar	9 252	1 700
Räntebärande långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	50	70
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-16
Övriga räntebärande skulder	33	35
	1 275	1 289
Räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	5	9
	5	9
Summa räntebärande skulder	1 280	1 298
Netto räntebärande tillgångar/skulder	7 972	402
Skuld obetalda investeringar	-62	-
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar	7 910	402

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

Per den 31 december 2015 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,8 år. Per den 31 december 2015 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MKR	2015 1 okt- 31 dec	2014 1 okt- 31 dec	2015 Helår	2014 Helår
Nettoomsättning	2	10	6	22
Administrationskostnader	-95	-80	-229	-221
Övriga rörelseintäkter	0	26	1	27
Rörelseresultat	-93	-44	-222	-172
Erhållna utdelningar, externa	0	0	1 973	656
Resultat från dotterbolag	-4 487	0	8 605	1 414
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	-582	0	-694
Finansnetto	-6	108	-41	416
Resultat efter finansiella poster	-4 586	-518	10 315	1 620
Koncernbidrag	31	-649	31	-649
Resultat före skatt	-4 555	-1 167	10 346	971
Skatt	0	0	0	14
Periodens resultat	-4 555	-1 167	10 346	985
Periodens totalresultat	-4 555	-1 167	10 346	985

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MKR	2015 31 dec	2014 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	54 278	64 516
Kortfristiga fordringar	83	328
Kortfristiga placeringar	345	1 284
Likvida medel	8 337	77
SUMMA TILLGÅNGAR	63 047	66 208
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	52 513	44 185
Avsättningar	28	29
Långfristiga räntebärande skulder	10 370	12 555
Kortfristiga skulder	136	9 439
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	63 047	66 208

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2015 till 14.612 (7.300) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.225 (1.209) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1(0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 2015 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	42 369 312	423 693 120	4 237
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	235 033 410	235 033 410	23 503
B-aktier i eget förvar	365 468	365 468	37
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2015 till 658.726.530 exklusive de 365.468 B-aktierna i eget förvar. Under året har 42.826 B-aktier levererats till deltagare i 2011 och 2012-års aktiesparprogram. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under 2015. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 23 maj 2016. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till arsstamma@kinnevik.com, eller till Bolagssekreteraren, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2016

I enlighet med beslut vid årsstämman 2015 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter som har utsetts av de största aktieägarna i Kinnevik som har valt att utse ledamöter till valberedningen. Valberedningen består av Cristina Stenbeck i sin egenskap av styrelseordförande och representant för Verdere S.à r.l., Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn, James Anderson utsedd av Baillie Gifford samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta.

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisningen 2015 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.com, den 7 april 2016. Datum för 2016 års rapporter:

27 april	Delårsrapport januari-mars 2016
22 juli	Delårsrapport januari-juni 2016
26 oktober	Delårsrapport januari-september 2016

Stockholm 11 februari 2016

Styrelsen

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 11 februari 2016 klockan 08.00 CET.

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Investment AB Kinnevik för perioden 1 januari till 31 december 2015. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed 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 11 februari 2016

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag med fokus på att bygga digitala konsumentverksamheter. Vi samarbetar med grundare och management för att skapa, investera i, och leda snabbt växande digitala verksamheter både i etablerade marknader och på utvecklingsmarknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.