



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2016

SUBSTANSVÄRDE

64,6 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv*

-2%

INVESTERINGAR

534 Mkr

INVESTERINGAR, NETTO

79 Mkr

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

-14%

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

13%

UTVECKLING I PORTFÖLJBOLAGEN

- Zalandos preliminära intäkter växte med 24-26% med en EBIT-marginal på 7,5-9,5%
- Millicom hade en organisk tillväxt i tjänsteintäkter på 2% och en justerad EBITDA-marginal på 36%
- Tele2s nettoomsättning ökade med 1% med en EBITDA marginal på 16%
- MTG rapporterade en försäljningstillväxt på 4% till 4.328 Mkr med en stabil EBIT-marginal

KINNEVIKS INVESTERINGSAKTIVITET

- Investeringar om totalt 534 Mkr under det andra kvartalet, samtliga i befintliga bolag
- Andra delen av förfinansieringen av Global Fashion Group, uppgående till 50 MEUR, genomfördes under kvartalet. Total kapitalanskaffning, avtalad den 7 juli, utökades från 300 till 330 MEUR till följd av stort intresse från aktieägarna. Kinneviks slutliga deltagande uppgick till 161 MEUR
- Försäljningen av 3,8% i Lazada till Alibaba för 57 MUSD slutfördes i april
- Tele2 meddelade att bolaget genomför en nyemission om cirka 3 Mdkr för att finansiera förvärvet av TDC Sverige. Transaktionen väntas slutföras under det fjärde kvartalet 2016 och Kinnevik har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel om cirka 900 Mkr

KINNEVIKS FINANSIELLA STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 64,6 Mdkr (235 kr per aktie), en minskning med 1,7% eller 1,1 Mdkr justerat för utbetald utdelning, drivet av:
 - Nedgång om 1% eller 0,8 Mdkr i värdet av de noterade portföljbolagen, justerat för erhållna utdelningar
 - Nedgång om 2% eller 0,3 Mdkr i värdet av de onoterade portföljbolagen
- Nettokassa om 0,4 Mdkr i slutet av kvartalet
- Värdöverföring till aktieägarna om 7,1 Mdkr under det andra kvartalet (ordinarie utdelning om 7,75 kr per aktie och inlösenprogram motsvarande 18 kr per aktie)
- Ny femårig kreditfacilitet om 3 Mdkr överenskommen i juli

* Justerat för 7,1 Mdkr betald ordinarie utdelning och inlösenprogram

Mkr	30 jun 2016	31 mar 2016	31 dec 2015	30 jun 2015
Substansvärde	64 550	72 735	83 517	87 315
Substansvärde per aktie, kr	234,63	264,39	301,10	314,79
Aktiekurs, kr	198,50	230,30	262,00	262,10
Nettokassa / (nettoskuld)	354	5 831	7 558	482

Mkr	Kv 2 2016	Kv 2 2015	jan-jun 2016	jan-jun 2015	Helår 2015
Periodens resultat	-1 100	5 419	-11 331	5 040	1 207
Resultat per aktie, kr	-4,04	19,54	-41,05	18,16	4,35
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-2 790	2 491	-12 982	2 152	-1 537
Erhållna utdelningar	1 703	2 984	1 703	2 984	2 984
Investeringar	534	559	1 686	1 154	1 562
Försäljningar	455	241	457	665	8 298

Jämförelsesiffror för 2015 har omräknats till följd av övergång till redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Se vidare not 1.

VD-kommentar

Våra bolag utvecklades starkt under det andra kvartalet med fortsatt tillväxt och i stort förbättrade marginaler i hela portföljen. Efter att vi i april åtog oss att garantera den nya finansieringen i Global Fashion Group, avslutades kapitalanskaffningen framgångsrikt med stort intresse från bolagets övriga aktieägare och Kinnevik tog en tydlig ledarroll som största aktieägare. För att stötta Tele2s strategi att stärka sin position på den svenska B2B-marknaden har Kinnevik åtagit sig att teckna sin pro rata-andel i en nyemission för att finansiera Tele2s förvärv av TDC Sverige. Under kvartalet har ett antal av våra bolag ingått nya partnerskap för att stärka sitt kunderbjudande och distributionskapacitet samt förbättra sina långsiktiga tillväxtutsikter. I linje med vår strategi att skapa värde för våra aktieägare har vi återbetalat betydande belopp i form av en ordinarie utdelning om 2,1 Mdkr och genomförandet av ett aktieinlösenprogram om 5 Mdkr.

KINNEVIKS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Under andra kvartalet 2016 minskade Kinneviks substansvärde med 8,1 Mdkr från 72,7 Mdkr till 64,6 Mdkr, varav 7,1 Mdkr utgjordes av betald utdelning och 1,0 Mdkr till följd av en nedgång i värdet av portföljen. Justerat för betald utdelning minskade substansvärdet med 2%. Lägre multiplar inom e-handelssektorn resulterade i att värderingen av våra bolag inom E-handel & Marknadsplatser minskade med 14% till 28,8 Mdkr, drivet av Zalando som tappade 15%. Värdet på våra bolag inom Kommunikation ökade med 9%, Millicom steg 16% och Tele2 gick ner 3% (21% respektive 4% justerat för utdelning). Värdet på våra onoterade portföljbolag minskade med 2% till följd av något lägre multiplar för jämförbara bolag inom e-handel. Under kvartalet investerade vi 79 Mkr netto och betalade ut 7,1 Mdkr till våra aktieägare genom ordinarie utdelning samt extrautdelning i form av ett aktieinlösenprogram. Vi avslutade kvartalet med en nettokassa uppgående till 0,4 Mdkr.

Aktiekursen sjönk med 3% (justerat för utdelning) och uppgick i slutet av kvartalet till 198,50 vilket motsvarar en rabatt om 15% jämfört med vårt rapporterade substansvärde. Den 21 juli uppgick Kinneviks substansvärde till 69,4 Mdkr, motsvarande 252 kr per aktie och Kinnevikaktien handlades till 218 kr.

STARK OPERATIONELL UTVECKLING, NYA PARTNERSKAP OCH KONSOLIDERING

Zalandos omsättning ökade med 24-26% under andra kvartalet 2016 och rörelsemarginalen förbättrades väsentligt till 7,5-9,5%, enligt preliminära siffror, vilket kan jämföras med 4,1% under motsvarande period 2015. Bolaget hade en kundbas om 18,4 miljoner kunder vid utgången av första kvartalet och fortsatte göra betydande investeringar i sin mobila plattform. I juni lanserade bolaget även ett unikt strategiskt partnerskap med Adidas som innebär att Adidas gör sitt lager i Berlin tillgängligt för leveranser samma dag och utan kostnad via Zalando. Detta pilotprojekt är nästa steg i Zalandos vision om en integrerad handelsplattform där kunderna, som i allt större utsträckning handlar via mobilen, kan tillgodose alla

sina behov inom mode via en enda kontaktpunkt, oavsett var de befinner sig.

Global Fashion Group hade en fortsatt stark tillväxt i samtliga regioner med en omsättningstillväxt på 25,7% (mätt i euro) under det första kvartalet 2016, samt en förbättring av rörelsemarginalen med 17 procentenheter till -23,4%. Efter kapitalanskaffningen har bolaget nu en stabil finansiell ställning och kan fokusera på att dra nytta av sina skalfördelar och driva lönsamhetsförbättringar genom ytterligare automatisering av lager, investeringar i logistisk och infrastruktur, samt ökad effektivitet i marknadsföringen.

Millicom visade organisk tillväxt i tjänsteintäkter på 2% och en justerad EBITDA-marginal på 36%, en ökning med 1,4 procentenheter. Bolaget fokuserade på att förbättra sin operationella hävstång och på att leverera lönsam och ansvarsfull tillväxt. Under kvartalet meddelades ett strategiskt partnerskap i Latinamerika mellan Tigo och Netflix, världens ledande TV-leverantör via Internet. Utvalda privatkunder får Netflix gratis i tre månader medan vissa Android-smartphones förses med förinstallerade abonnemang via Netflix-appen. För båda bolagen möjliggör samarbetet betydande synergier i regionen; genom Millicom kan Netflix värva nya abonnenter i en ny kanal medan underhållning är en viktig del i Millicoms erbjudande för att driva abonnenttillväxt.

Tele2s nettoförsäljning ökade med 1% med en EBITDA-marginal på 16%, ned från 21% under andra kvartalet förra året till följd av mobilinvesteringar i Nederländerna samt lägre EBITDA i Sverige till följd av ökade satsningar på sälj- och marknadsföringssidan. Under kvartalet meddelade Tele2 att bolaget förvärvat TDC Sverige för att stärka sin position i det strategiskt viktiga B2B-segmentet. Förvärvet möjliggör för Tele2 att expandera verksamheten och utöka sitt utbud av tjänster inom B2B-marknaden för att möta den globala trenden där stora B2B-kunder kräver ett bredare utbud av kommunikations- och nätverkstjänster. Därtill väntas kombinationen av de två bolagen skapa betydande värdeskapande synergieffekter.

MTG rapporterade en försäljningstillväxt på 4% till 4.328 Mkr med en stabil marginal under det andra kvartalet. Genom

nya samarbeten med distributörer ska MTG kunna dra större nytta av sitt innehåll och erbjuda ännu bredare räckvidd för annonsörer. I juni tecknade MTG och Telenor ett flerårigt avtal för bred distribution av MTGs TV-kanaler på Telenors plattformar i hela Norden. Telenor är regionens största nätoperatör med 1,9 miljoner TV-abbonenter.

Quikr fortsatte bygga upp en plattform med hög lokal anpassning och tillgodoser varje dag tiotals miljoner användare i Indien. Strategin är centrerad kring fem kategorier som hanteras var för sig och har olika användarupplevelse, produktens egenskaper och struktur för intäktsgenerering, samtidigt som de drar nytta av styrkan i ett gemensamt varumärke och teknologisk plattform. Detta bör möjliggöra för bolaget att kraftigt öka intäktsgenereringen och samtidigt minska kostnaderna.

INVESTERINGSAKTIVITET

Kapitalanskaffningen i Global Fashion Group avtalades i juli. Efter att vi i april åtog oss att garantera två tredjedelar av den totala kapitalanskaffningen om 300 MEUR fick rundan ett brett stöd från befintliga aktieägare i GFG och utökades därför till 330 MEUR. Kinneviks deltagande uppgick slutligen till 161 MEUR och med en ägarandel om 35% efter kapitalanskaffningen är vi nu bolagets största ägare.

Nettoinvesteringar i kvartalet uppgick till 79 Mkr; investeringarna uppgick till 534 Mkr inklusive förfinansiering av GFG i form av ett andra aktieägarlån och avyttringarna uppgick till 455 Mkr inklusive delförsäljningen av Lazada.

Nettoinvesteringarna för första halvåret uppgick till 1,2 Mdkr. Medräknat de åtaganden som ska betalas ut under andra halvan av året, inklusive resterande kapital till GFG, väntas nettoinvesteringarna uppgå till cirka 2 Mdkr och vi förväntar oss att hålla os inom vår prognos att göra nettoinvesteringar för totalt 2-3 Mdkr under helåret. Därtill har vi åtagit oss att teckna vår pro rata-andel av Tele2s nyemission om totalt 3 Mdkr som genomförs i samband med förvärvet av TDC Sverige och som beräknas slutföras under det fjärde kvartalet 2016.

FINANSIELL POSITION

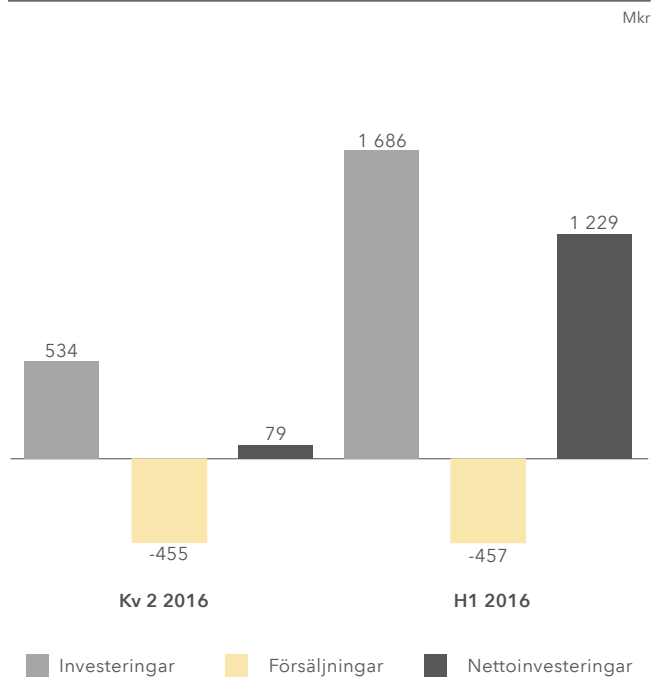
Vid utgången av kvartalet uppgick vår nettokassa till 0,4 Mdkr. Vi står fast vid våra finansiella mål och tror att kombinationen av våra starka digitala konsumentvarumärken och vår solida balansräkning kommer att fortsätta stötta vår värdeskapande strategi.

Lorenzo Grabau
VD och koncernchef

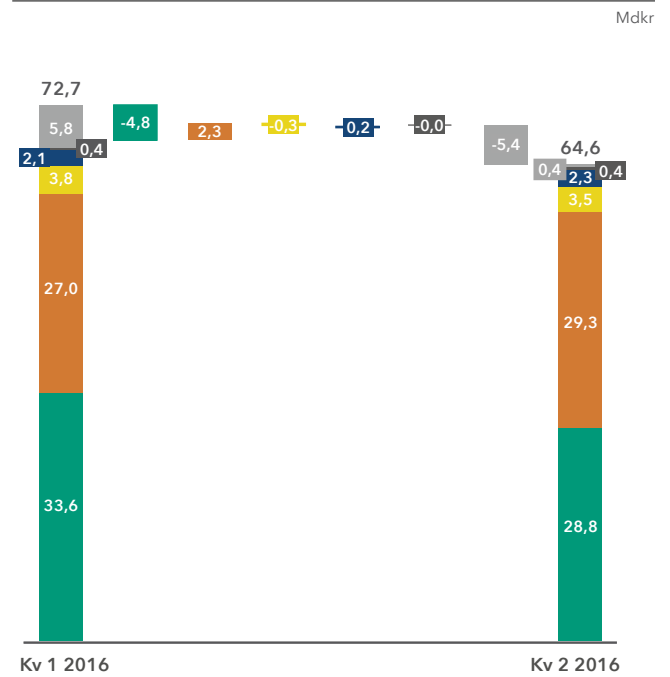
Kinnevik i korthet

Kinnevik är en entreprenöriell investeringsgrupp som fokuserar på att bygga digitala konsumentvarumärken inom fyra huvudsakliga sektorer: E-handel & Marknadsplatser, Kommunikation, Underhållning och Finansiella Tjänster. Med vårt fokus på verksamheter inom digitala konsumenttjänster tillhandahåller Kinnevikbolagen och våra digitala varumärken tjänster som förenklar livet för 230 miljoner konsumenter på över 80 marknader. På marknader där utbudet tidigare var begränsat ger vi människor tillgång till något mycket värdefullt - valmöjligheter.

INVESTERINGSAKTIVITET

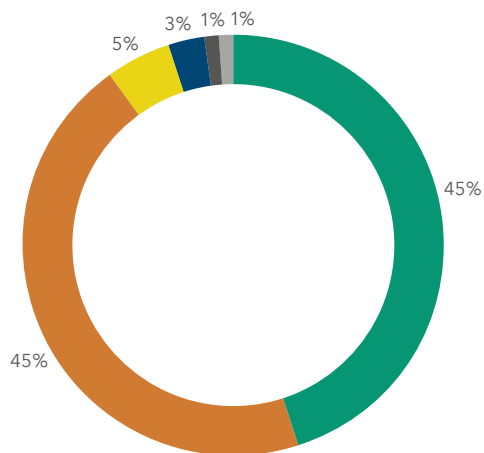


PORTFÖLJENS UTVECKLING

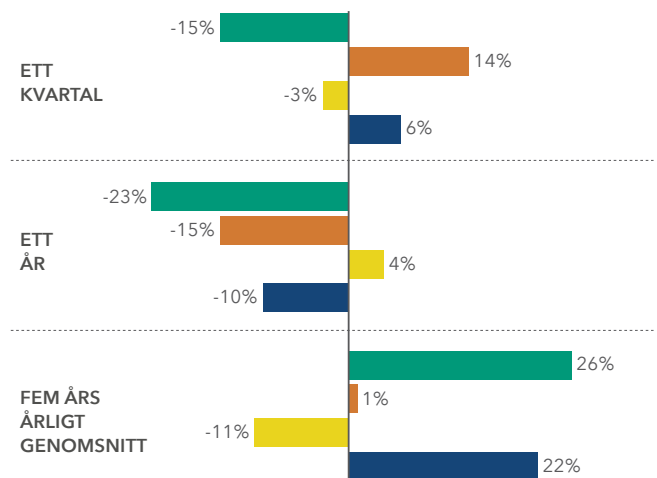


Inklusive betalda utdelningar under det andra kvartalet om 7,1 Mdkr.

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 ■ Kommunikation ■ Underhållning
 ■ Finansiella Tjänster ■ Övrigt ■ Nettokassa

Substansvärde

Mkr	Verkliga värden 30 jun 2016	Verkliga värden 31 mar 2016	Verkliga värden 31 dec 2015	Verkliga värden 30 jun 2015	Total- avkastning ¹ 2016
Zalando	17 683	20 907	25 943	21 731	-32%
Global Fashion Group	2 676	2 527	4 067	6 299	-34%
Global Fashion Group, lån	938	472	-	-	-
Rocket Internet	3 593	4 938	5 627	7 970	-36%
Qliro Group	394	379	513	522	-23%
Heminredning och Livsstil ²	565	943	1 250	1 401	-57%
Övrigt E-handel ²	1 147	1 568	1 028	1 751	94%
Avito	-	-	-	2 902	-
Quikr	1 527	1 461	1 519	1 321	1%
Övrigt Marknadsplatser ²	230	381	505	645	-56%
Summa E-handel & Marknadsplatser	28 753	33 576	40 452	44 542	-30%
Millicom	19 410	16 788	18 479	23 136	10%
Tele2	9 898	10 203	11 524	13 062	-8%
Summa Kommunikation	29 308	26 991	30 003	36 198	3%
MTG	3 007	3 284	2 938	2 999	8%
Övrigt	509	509	489	505	1%
Summa Underhållning	3 516	3 793	3 427	3 504	7%
Bayport	1 120	1 071	1 278	1 440	-12%
Betterment	551	527	-	-	2%
Övrigt ²	589	537	501	499	18%
Summa Finansiella Tjänster	2 260	2 135	1 779	1 939	-2%
Övrigt	359	409	298	650	-11%
Summa portföljvärde	64 196	66 904	75 959	86 833	-15%
Nettokassa	354	5 831	7 558	482	
<i>varav skuld obetalda investeringar/försäljningar</i>	-62	-62	-62	-511	
Summa eget kapital/substansvärde	64 550	72 735	83 517	87 315	
Substansvärde per aktie	234,63	264,39	301,10	314,79	
Slutkurs B-aktien, kronor	198,50	230,30	262,00	262,10	

¹ Justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

² För uppdelning se sidan 15

E-handel & Marknadsplatser



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

- Den 19 juli meddelade Zalando preliminärt resultat för det andra kvartalet 2016. Försäljningen beräknas uppgå till 909-924 MEUR, motsvarande en tillväxt om 24-26%
- Justerad EBIT förväntas uppgå till 68-88 MEUR, motsvarande en marginal om 7,5-9,5%
- Zalando upprepade sin vägledning om en omsättningstillväxt för helåret i den övre delen av intervallet 20-25% och höjde vägledningen för justerad EBIT-marginal för helåret till 4,0-4,5%
- Zalando kommer att publicera fullständigt resultat för det andra kvartalet 2016 den 11 augusti

32%

KINNEVIKS ANDEL

17,7 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

18,4m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	apr-jun		jan-jun	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	909	733	1 705	1 377
% Tillväxt	24%	-	24%	-
EBIT	68	30	88	59
% Marginal	8%	4%	5%	4%

EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.
Resultat för det andra kvartalet 2016 är preliminära, siffror i tabellen motsvarar intervallernas lägsta nivåer.



Global Fashion Group är den ledande e-handelsaktören inom mode på tillväxtmarknader, verksamt i 5 regioner med en samlad befolkning på över 2,5 miljarder och riktat mot en modemarknad värd 350 miljarder euro. GFGs regionala verksamheter lanserades 2011 och 2012.

- GFG drog nytta av sin storlek för att förvärva ytterligare varumärken och knyta till sig nya samarbetspartners. Över 5.000 partners är nu kopplade till marknadsplatsplattformen
- Utrullningen av marknadsplatsmodellen fortsatte och introducerades i Brasilien och Chile under kvartalet, vilket bland annat innebär ett större produktutbud. Hela koncernen har gjort stora framsteg i att knyta till sig nya säljare till plattformen, inklusive B2B-partnerskap i Ryssland
- GFG visade under kvartalet att bolaget befinner sig på en väldefinierad väg mot lönsamhet. Förbättringen i EBITDA-marginal är ett resultat av högre lagerautomatisering, investeringar i logistikinfrastruktur samt en effektivare marknadsföring, vilket till stor del beror på ökade kundförvärv via gratiskanaler

26%

KINNEVIKS ANDEL
(PER 30 JUNI 2016)

3,6 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE
AKTIER OCH LÅN

9,8m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	230	183	930	628
% Tillväxt	26%	-	48%	-
Bruttoresultat	80	56	319	186
% Marginal	35%	31%	34%	30%
EBITDA	-54	-74	-275	-238
% Marginal	-23%	-41%	-30%	-38%

Siffror för helåret 2014 är baserade på enkel aggregering och inte en verklig konsolidering.
EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.



Rocket Internet är en global internetplattform som startar och utvecklar bolag inom e-handel och andra konsumentinriktade onlineverksamheter. Rocket Internet grundades 2007 och har ett nätverk av företag i 110 länder utanför USA och Kina.

- Rocket Internets större portföljbolag ökade sitt genomsnittliga bruttoförsäljningsvärde med 36% och förbättrade EBITDA-marginalen med 16 procentenheter under första kvartalet 2016, jämfört med första kvartalet 2015
- Bolaget åtog sig att investera upp till 100 MEUR i Global Fashion Groups senaste kapitalanskaffning som slutligen uppgick till 330 MEUR
- Africa Internet Group (AIG) erhöll över 400 MEUR under det första halvåret 2016 i kapitalanskaffningar med deltagande från investerare inklusive Orange, CDC, MTN och AXA för att accelerera bolagets tillväxt och ta tillvara på utvecklingsmöjligheter

13%

KINNEVIKS ANDEL

3,6 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

110

ANTAL LÄNDER

Qliro Group

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

- Försäljningen av Tretti till WhiteAway för 250 Mkr meddelades i juni. Affären innebär att WhiteAway blir kund och samarbetspartner till både Qliro Financial Services och CDON Marketplace
- Nelly förbättrade sin EBITDA med över 10 Mkr jämfört med andra kvartalet 2015 och Gymgrossistens EBITDA-marginal ökade till cirka 7%
- Qliro Financial Services fortsatte att utvecklas i enlighet med förväntningarna, de totala rörelseintäkterna ökade med 111% i kvartalet och bolaget förbättrade sitt resultat

29%

KINNEVIKS ANDEL

394 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

3,9m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	1 019	988	2 028	2 013
% Tillväxt	3%	-	1%	-
Bruttoresultat	183	165	338	325
% Marginal	18%	17%	17%	16%
EBITDA	2	-7	-17	-16
% Marginal	0%	-1%	-1%	-1%

Exklusive avyttrade verksamheter och engångskostnader.

home 24

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

- Home24 fortsatte utveckla lönsamheten per enhet, vilket är i linje med bolagets övergripande vinstmål
- Andelen egna varumärken ökade markant genom integrationen av det nyligen förvärvade bolaget Fashion For Home
- I april öppnade Home24 sin första outletbutik i Berlin, vilket lockade över 5.000 besökare under öppningshelgen

17%
KINNEVIKS ANDEL

96 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER



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

- Westwing förbättrade lönsamheten per enhet markant vilket resulterade i en förbättring av EBITDA-marginalen om 25 procentenheter jämfört med samma period förra året
- Lanseringen av lager- och leverantörshanteringssystem medförde högre effektivitet i hela leverantörskedjan
- Marknadsföringen fokuserades ytterligare på organiska kanaler, vilket sänkte kostnaderna och stärkte kundlojaliteten

17%
KINNEVIKS ANDEL

415 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

0,9m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	64	60	234	160
% Tillväxt	7%	-	46%	-
Bruttoresultat	28	21	90	59
% Marginal	43%	36%	38%	37%
EBITDA	-13	-20	-75	-49
% Marginal	-20%	-33%	-32%	-31%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	57	52	219	183
% Tillväxt	9%	-	20%	-
Bruttoresultat	25	21	93	79
% Marginal	44%	40%	42%	43%
EBITDA	-6	-19	-50	-47
% Marginal	-11%	-36%	-23%	-26%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.



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

- Linios bruttomarginal förbättrades till följd av en accelererad övergång till marknadsplats, mer disciplinerad prissättning, snabb tillväxt i produktkategorierna mode, hälsa och skönhet, samt högre kostnadstäckning av fraktavgifter
- Högre operativ produktivitet och mer effektiv marknadsföring resulterade i lägre EBITDA-förlust och förbättrat kassaflöde
- Trots en utmanande makroekonomisk situation i Latinamerika där försvagade valutor medförde lägre bruttoförsäljningsvärde, förbättrades Linios kundengagemang. Antalet levererade varor ökade med 31% samtidigt som antalet varor per order ökade med 12%, jämfört med första kvartalet 2015



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

- Kongas betallösning KongaPay lanserade "me-Commerce", en funktion som möjliggör för konsumenter och entreprenörer att sälja produkter lokalt och internationellt. Den ger användarna en säker och smidig lösning via mobiltelefon utan att behöva göra banköverföringar
- Kongas skifte mot mobila kunder fortsatte och över 80% av alla besök sker nu via appen eller mobilt internet
- Effektiv marknadsföring med fokus på de mest attraktiva kanalerna resulterade i rekordhög kundkonvertering och en ökning av högkvalitativa kunder

17%
KINNEVIKS ANDEL

212 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER

34%
KINNEVIKS ANDEL

101 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

184 000
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Bruttoförsäljningsvärde	32	44	184	127
% Tillväxt	-27%	148%	44%	107%
Intäkter	10	20	67	62
% Tillväxt	-51%	60%	10%	29%
Bruttoresultat	4	3	17	4
% Marginal	40%	17%	25%	7%
EBITDA	-10	-18	-64	-55
% Marginal	-101%	-88%	-95%	-89%

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



Quikr är Indiens ledande plattform för radannonser. Bolaget lanserades 2008 och har idag cirka 20 miljoner unika besökare varje månad.

- Quikr har fortsatt fokusera på intäktsgenerering av sina huvudvertikaler, vilket resulterade i högre tillväxt jämfört med såväl det föregående kvartalet som andra kvartalet 2015
- Förbättringar i användarupplevelsen, inklusive en utökning av antalet betal- och leveransalternativ, resulterade i rekordhøgt användarengagemang



Saltside lanserades 2011 och driver ledande plattformar för radannonser på fyra tillväxtmarknader - Bangladesh, Sri Lanka, Ghana och Nigeria.

- Saltides modell med prenumerationsbaserat medlemskap fortsatte generera tillväxt på alla marknader
- Annonseringsavgifter introducerades i vissa marknader, vilket gav positiva effekter på både varukvalitet och intäktsgenerering
- Under kvartalet genomfördes betalanseringen av "Buy Now", en helhetslösning för marknadsplatsmodellen som inkluderar leverans och betalningshantering på alla Saltides marknader

19%

KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

7,9m

ANTAL SVAR I JUNI

61%

KINNEVIK ANDEL

195 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

5,3m

UNIKA BESÖKARE I JUNI

Kommunikation



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

- Svaga makroekonomiska förutsättningar resulterade i en organisk tillväxt i tjänsteintäkter om 2,1%. Millicom justerade ner sin vägledning för omsättningen för helåret 2016 till "låga till medelhöga ensiffriga tal"
- Den justerade EBITDA-marginalen ökade med 1,4 procentenheter på årsbasis och marginalen ligger därmed över målet på medellång sikt om 35%. Kassaflödet var starkt under kvartalet
- Under kvartalet meddelades ett partnerskap med Netflix i Latinamerika, vilket kommer att stärka Millicom's kunderbjudande ytterligare

TELE2

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

- Mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 2% på jämförbar basis med andra kvartalet 2015
- Tele2 meddelade förvärvet av TDC Sverige som kommer stärka bolagets position i det svenska B2B-segmentet och väntas slutföras under fjärde kvartalet 2016
- Koncernens EBITDA sjönk till följd av mobilinvesteringen i Nederländerna och i Sverige påverkades EBITDA negativt av ökade satsningar på sälj- och marknadsföringssidan samt av jämförelsestörande poster
- Tele2 bekräftade sin finansiella vägledning för 2016

38%

KINNEVIKS ANDEL

19,4 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

57,8m

MOBILABONNENTER

30%

KINNEVIKS ANDEL

9,9 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

15,2m

MOBILABONNENTER

Nyckeltal (MUSD)	apr-jun		jan-jun	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	1 572	1 666	3 100	3 336
% Tillväxt	-6%	-	-7%	-
EBITDA	560	569	1 110	1 140
% Marginal	36%	34%	36%	34%
EBIT	214	234	453	469
% Marginal	14%	14%	15%	14%
Nettoresultat	44	-99	86	-145

EBITDA är justerat för engångsposter, omstrukturings- och integreringskostnader.

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	6 668	6 611	13 114	13 122
% Tillväxt	1%	-	0%	-
EBITDA	1 087	1 393	2 313	2 821
% Marginal	16%	21%	18%	21%
EBIT	286	664	806	1 380
% Marginal	4%	10%	6%	11%
Nettoresultat	-60	309	279	826

Siffrorna avser löpande verksamhet exklusive engångsposter.

Underhållning



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

- Segmenten Nordic och International Entertainment levererade organisk försäljningstillväxt där Bulgarien återigen utvecklades starkast med en total tillväxt på över 20% och en digital tillväxt på mer än 60%
- Vinsten ökade trots negativa valutaeffekter och ökade innehållskostnader, delvis till följd av genomförda kostnadsbesparingar
- Fler originalproduktioner för Viaplay är under utveckling, så som lanseringen av Viafree i Skandinavien, exklusiv sändning i Sverige av OS i Rio de Janeiro, en ny premiumsportkanal i Sverige samt lanseringen av världens första dygnet runt-sända TV-kanal dedikerad till e-sport
- MTG ingick ett flerårigt distributionsavtal av MTGs TV-kanaler på Telenors nätverk över hela Norden

20%

KINNEVIKS ANDEL

3,0 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

1,0m

PREMIUMABONNENTER I NORDEN

Nyckeltal (Mkr)	apr-jun		jan-jun	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	4 328	4 155	8 154	7 855
% Tillväxt	4%	1%	4%	2%
EBIT	472	452	632	594
% Marginal	11%	11%	8%	8%
Nettoresultat	328	360	448	524

EBIT exkluderar engångsposter.

Nettoresultatet exkluderar avyttrade verksamheter.

Finansiella tjänster



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

- "My Money" fortsatte att expandera och växte med 13.000 kunder per månad under kvartalet. Insättningarna fortsatte att öka och bolaget hanterar 30.000 bankomatuttag per månad. Alla lån i Ghana betalas nu ut direkt till "My Money"-konton. Mobilappen för "My Money" lanserades under kvartalet.
- Bayport Zambia lanserade en ny insättningsprodukt, "Bayport Flexi". Lanseringen av möjligheten till insättningar fortsatte i Ghana och alla CFC-kontor tar nu emot insättningar.
- Moçambique blev det fjärde landet i vilket Bayport emitterat obligationer på den inhemska marknaden

24%
KINNEVIKS ANDEL

1,1 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

566 000
ANTAL KUNDER



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

- Under det andra kvartalet ökade förvaltad kapital med 110% och antal kunder ökade med 100% till 172.000, jämfört med samma tidpunkt förra året
- Affärsområdet Betterment For Business (401(k) pensionsplan) har nu över 175 sponsorer och affärsområdet Betterment Institutional, för registrerade investeringsrådgivare ("RIA"), har mer än 250 bolag kopplade till sin plattform

9%
KINNEVIKS ANDEL

551 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

172 000
ANTAL KUNDER



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

- BIMA har nu 11,8 miljoner aktiva användare av sina försäkringsprodukter, en tillväxt med 13% jämfört med juni förra året (exklusive produkter som utgått). Totalt har nu 24 miljoner försäkringstagare registrerats sedan starten
- BIMA fortsatte bygga på sin framgångsrika partnerskapsmodell med mobiloperatörer och ett första partnerskap med Airtel lanserades i Uganda, där kunderna erbjuds både liv- och sjukförsäkring

39%
KINNEVIKS ANDEL

407 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

11,8m
AKTIVA ANVÄNDARE

Finansiell översikt

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per 30 juni 2016 uppgick nettokassan i Kinnevik till 0,4 Mdkr.

Under det andra kvartalet erhöll Kinnevik utdelningar från Millicom, Tele2 och MTG samt betalade utdelning till sina aktieägare enligt följande:

Erhållna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	823
Tele2	5,35 kr per aktie	725
MTG	11,50 kr per aktie	155
Summa förväntade utdelningar		1 703
Kontant överföring till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	7,75 kr per aktie	2 132
Inlösenprogram	18,00 kr per aktie	4 952
Summa kontant överföring		7 084

Kinnevik genomförde ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr mellan den 15 februari och 23 mars 2016. Kinneviks årsstämma beslutade att bolagets aktiekapital ska minskas genom indragning av de återköpta aktierna.

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)	apr-jun 2016	jan-jun 2016
Betterment	-	538
Global Fashion Group, lån	456	925
Babylon	-	118
Westwing	52	52
Övrigt	26	53
Investeringar	534	1 686
Lazada	415	415
Övrigt	40	42
Försäljningar	455	457
Nettoinvesteringar	79	1 229

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

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 7 juli överenskomms en kapitalanskaffning om totalt 330 EUR i Global Fashion Group där Kinnevik investerade 161 MEUR av sitt totala åtagande om upp till 200 MEUR som meddelades den 27 april. Efter genomförandet av kapitalanskaffningen kommer Kinnevik äga 35% av GFG. Kinnevik tillhandahöll förtida finansiering under första halvåret 2016 i form av aktieägarlån om 100 MEUR, varav 50 MEUR under det andra kvartalet.

Den 21 juli ingick Kinnevik en ny femårig kreditfacilitet om 3 Mdkr.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 jun 2016	Värdeförändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				apr-juni 2016	jan-juni 2016	
Global Fashion Group ^{1,2,3}	26%	4 155	2 676	149	-1 391	Försäljningsmultipl
Global Fashion Group, lån	-	925	938	10	13	Upplupet anskaffningsvärde
Home & Living						
Home24 ³	17%	806	96	-396	-705	Försäljningsmultipl
Westwing ³	17%	419	415	-33	-30	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	102	54	-7	-8	Varierande
Övrig e-handel						
Lazada ¹	4%	87	659	21	554	Senaste transaktion
Linio ^{1,3}	17%	191	212	-20	77	Försäljningsmultipl
Konga	34%	209	101	-44	-2	Försäljningsmultipl
Övrigt ^{1,2}	Varierande	700	175	69	-63	Varierande
Marknadsplatser						
Quikr	19%	879	1 527	66	8	Senaste transaktion
Saltside	61%	195	195	-	-	Senaste transaktion ⁴
Övrigt	Varierande	534	35	-167	-291	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		9 201	7 083	-352	-1 838	
Metro	100%	1 036	370	-	7	DCF
Övrigt	Varierande	128	139	-	-14	Varierande
Summa Underhållning		1 164	509	-	-7	
Bayport	24%	467	1 120	49	-158	Senaste transaktion
Betterment	9%	538	551	24	13	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	39%	213	407	17	56	DCF
Övrigt	Varierande	69	142	30	29	Varierande
Summa Finansiella Tjänster		1 287	2 220	120	-60	
Babylon	13%	118	109	-3	-9	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	485	87	-18	1	Varierande
Summa Övrigt		603	196	-21	-8	
Summa onoterade innehav		12 255	10 008	-253	-1 913	

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 1 Mdkr i utdelningar av aktier från Rocket Internet

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

⁴ Motsvarar anskaffningsvärdet av aktierna i respektive aktieklass

VERKLIGT VÄRDE PER 30 JUNI 2016

Vid utgången av juni värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 10.008 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.255 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick för det första kvartalet till 253 Mkr, 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

Värderingen av Kinneviks ägarandel i Global Fashion Group ("GFG") har baserats på en multipel om 1.1x bolagets nettoförsäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden och nettokassan per den 31 mars 2016. Den använda multipeln motsvarar en rabatt om 45% mot jämförelsegruppen som inkluderar lönsamma bolag som verkar på mogna marknader. Värderingen av Kinneviks ägande i GFG innebär en värdering av samtliga aktier i bolaget om 1.1 miljard euro, före den kommande finansieringsrundan.

Den 26 april åtog sig Kinnevik att investera upp till 200 MEUR i en kapitalanskaffning i GFG om minst 300 MEUR genom en teckningsgaranti tillsammans med Rocket Internet. Finansieringsrundans slutliga storlek uppgick till 330 MEUR, och Kinnevik's slutliga deltagande minskade till 161 MEUR. 50 MEUR av Kinnevik's åtagande gjordes tillgängligt genom ett aktieägarlån under det första kvartalet av 2016, med ytterligare 50 MEUR under det andra kvartalet. Efter finansieringsrundans genomförande kommer Kinnevik äga 35% av aktiekapitalet i GFG.

Värdet av Kinneviks lån till GFG under det första halvåret motsvarar utestående lånebelopp samt upplupen ränta per den 30 juni 2016.

ÖVRIG E-HANDEL

Försäljningsmultiplar har använts vid värderingen av Kinneviks e-handelsbolag i tabellen till höger. Samtliga värderingar har baserats på respektive bolags nettokassa och försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (per den 31 mars 2016).

Den genomsnittliga försäljningsmultipeln för jämförbara noterade bolag inom Home & Living har justerats ner till 0,7x för Home24 och till 1,0x för Westwing i Kinneviks värderingar av respektive bolag.

Värderingen av Lazada har baserats på köpeskillingen i försäljningen av 4% av Kinneviks andel i bolaget som kommunicerades strax efter slutet av det första kvartalet. Transaktionen värderar samtliga aktier i Lazada till 2.0 miljarder dollar.

Kinneviks övriga bolag inom generell e-handel, Linio och Konga, fortsätter förändringen av sina affärsmodeller från lagerbaserad försäljning till en marknadsplatsmodell varpå tredjepartsprodukter säljs. Intäkter från marknadsplatsen består i huvudsak av de avgifter som tas ut från tredje part. För att reflektera den pågående 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 1,4x för Linio och 1,8x för Konga.

Bolag	30 juni 2016 *	31 mars 2016 *	Justerad multipel **
GFG	1,1	1,1	Ja
Home24	0,7	1,0	Ja
Westwing	1,0	1,3	Ja
Linio	1,4	1,8	Ja
Konga	1,8	1,5	Nej

* Multipel av senast offentliggjorda tolv månaders nettointäkter

** Justering av multipel per 30 juni 2016 för att reflektera skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 4 för detaljer

MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks innehav i Quikr har likt tidigare kvartal baserats på de 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.

FINANSIELLA TJÄNSTER

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

Värderingen av Kinneviks innehav i Milvik/BIMA per 30 juni 2016 är baserad på en tredjepartsvärdering utförd i mars 2016. Bolagets totala aktiekapital värderas till 124 MUSD.

Kinneviks innehav i Betterment har värderats i linje med den finansieringsrunda om 100 MUSD som annonserades i det första kvartalet, motsvarande en värdering av hela bolaget om 700 MUSD på utspädd basis.

SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 30 JUNI 2016

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	6 589	1 803	2 676	-873	Pågående kapitalanskaffning
Global Fashion Group, lån	938	938	938	-	Lån
Home24	9 233	1 581	96	1 485	Kapitalanskaffning
Westwing	4 739	803	415	388	Kapitalanskaffning
Lazada	16 945	659	659	-	Aktieförsäljning
Linio	4 242	740	212	528	Kapitalanskaffning
Quikr	11 693	2 121	1 527	594	Kapitalanskaffning
Saltside	960	584	195	389	Kapitalanskaffning
Bayport	4 630	1 120	1 120	-	Aktieförsäljning
Betterment	5 863	551	551	-	Kapitalanskaffning
BIMA	1 170	471	407	64	Kapitalanskaffning
Iroko	567	103	103	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	-	1 292	365	927	Varierande
Övrigt Finansiella Tjänster	-	144	142	2	Varierande
Övrigt Underhållning	-	409	406	3	Varierande
Övrigt	-	196	196	-	Varierande
Summa		13 515	10 008	3 507	

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 preferentiella rättigheter såsom högre förmånsrätt till ett portföljbolags tillgångar vid likvidation eller försäljning, kan motsvara en liten del av portföljbolagets aktiekapital, och kan vara riktade enbart till existerande aktieägare. Transaktioner i aktier kan också motsvara bara en liten del av portföljbolagets aktiekapital, eller annars inte vara representativt för värdet på portföljbolaget som helhet. Kinnevik anser därför inte att dessa värderingsnivåer nödvändigtvis utgör den mest relevanta grunden för bedömningen av verkliga värden i redovisningen.

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan värden enligt de senaste transaktionerna och Kinneviks bedömda verkliga värden till 3,5 Mdkr räknat på Kinneviks ägarandelar per den 30 juni 2016, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 3,4 Mdkr.

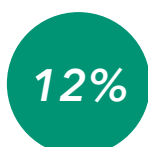
För Global Fashion Group har värderingen som tillämpas i den pågående kapitalanskaffningen reflekterats i tabellen ovan.

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

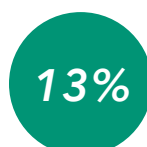
TOTALAVKASTNING



De senaste 30 åren



De senaste 10 åren



De senaste 5 åren



De senaste 12 månaderna

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun omräknad	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun omräknad	2015 Helår omräknad
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-2 790	2 491	-12 982	2 152	-1 537
Erhållna utdelningar	5	1 703	2 984	1 703	2 984	2 984
Administrationskostnader		-57	-45	-104	-95	-245
Övriga rörelseintäkter		11	4	13	9	21
Övriga rörelsekostnader		0	-1	-1	-1	1
Rörelseresultat		-1 133	5 433	-11 371	5 049	1 224
Finansnetto		33	-14	40	-9	-14
Resultat efter finansiella poster		-1 100	5 419	-11 331	5 040	1 210
Skatt		0	0	0	0	-3
Periodens resultat		-1 100	5 419	-11 331	5 040	1 207
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-4,03	19,54	-41,07	18,17	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-4,04	19,53	-41,05	18,16	4,35
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessakringar, vinster/förluster under perioden		0	3	0	-2	2
Periodens övrigt totalresultat		0	3	0	-2	2
Periodens totlaresultat		-1 100	5 422	-11 331	5 038	1 209
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 115 735	277 390 870	275 115 735	277 390 870	277 402 722
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 108 453	277 375 383	275 873 209	277 370 221	277 380 851
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 260 785	277 478 088	276 031 877	277 482 977	277 516 889

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till -1.087 (5.475) Mkr, varav -834 (4.409) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -253 (1.066) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under första halvåret till -11.279 (5.136) Mkr, varav -9.366 (3.856) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -1.913 (1.280) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun omräknad	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun omräknad	2015 Helår omräknad
Erhållna utdelningar	5	1 703	2 984	1 703	2 984	2 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-50	-42	-118	-87	-180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		1 653	2 942	1 585	2 897	2 804
Erhållna räntor		42	3	42	6	12
Erlagda räntor		-10	-10	-20	-21	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 685	2 935	1 607	2 882	2 775
Investering i finansiella tillgångar		-534	-579	-1 686	-732	-1 590
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		455	242	457	763	8 259
Övrigt		0	-1	0	-3	-10
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-79	-338	-1 229	28	6 659
Förändring av räntebärande lån		0	-17	0	-36	67
Återköp av egna aktier		-	-	-500	-	-
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-7 084	-2 011	-7 084	-2 011	-2 011
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7 084	-2 028	-7 584	-2 047	-1 944
Periodens kassaflöde		-5 478	569	-7 206	863	7 490
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		7 152	1 684	8 880	1 390	1 390
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		1 674	2 253	1 674	2 253	8 880
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-534	-559	-1 686	-1 154	-1 562
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		0	-20	0	511	62
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		0	0	0	-89	-90
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-534	-579	-1 686	-732	-1 590

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2016 30 jun	2015 30 jun omräknad	2015 31 dec omräknad
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	64 206	86 834	75 960
Materiella anläggningstillgångar		65	65	66
Övriga anläggningstillgångar		2	0	3
Summa anläggningstillgångar		64 273	86 899	76 029
Övriga omsättningstillgångar		33	10	18
Kortfristiga placeringar		1 273	992	8 321
Likvida medel		401	1 261	559
SUMMA TILLGÅNGAR		65 980	89 162	84 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		64 550	87 294	83 464
Räntebärande skulder, långfristiga		1 258	1 260	1 259
Räntebärande skulder, kortfristiga		0	0	1
Icke räntebärande skulder		172	607	203
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		65 980	89 162	84 927

Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2016 30 jun	2015 30 jun omräknad	2015 31 dec omräknad
Skuldsättningsgrad		0,02	0,01	0,02
Soliditet		98%	98%	98%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld)	6	354	-16	7 568

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	Innehav utan bestäm- mande inflytatnde	Totalt eget kapital
Belopp vid årets utgång 31 december 2014	28	8 840	-36	-1	75 345	84 176	30	84 206
Effekt av förändrade redovisningsprinciper				1	97	98	-30	68
Belopp vid årets ingång 1 January 2015	28	8 840	-36	0	75 442	84 274	0	84 274
Övrigt totalresultat			2			2	0	2
Årets resultat 2015					1 207	1 207		1 207
Årets totalresultat	0	0	2	0	1 207	1 209	0	1 209
Övriga förändringar i eget kapital								
Effekt av aktiesparprogram					-8	-8		-8
Kontantutdelning					-2 011	-2 011		-2 011
Belopp vid årets utgång 31 december 2015	28	8 840	-34	0	74 630	83 464	0	83 464
Övrigt totalresultat					0	0		0
Periodens resultat					-11 331	-11 331		-11 331
Periodens totalresultat	0	0	0	0	-11 331	-11 331	0	-11 331
Övriga förändringar i eget kapital								
Effekt av aktiesparprogram					1	1		1
Kontantutdelning					-7 084	-7 084		-7 084
Återköp av egna aktier					-500	-500		-500
Belopp vid periodens utgång 30 juni 2016	28	8 840	-34	0	55 716	64 550	0	64 550

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.

FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER 2016

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 de operativa dotterbolagen; Metro, Saltside, G3 och Vireo redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras från och med 1 januari 2016. Jämförelsetal för 2015 har omräknats i enlighet med den nya policyn. Effekten av de ändrade redovisningsprinciperna presenteras i uppställningen Förändring i koncernens eget kapital samt i not 7 "Omräkning av finansiella räkningar i samband med tillämpning av IFRS 10 Investment Entities" i delårsrapporten för första kvartalet 2016.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i övrigt har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2015.

Klassificering som Investment Entity

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

- Kinnevik tar in kapital från sina aktieägare i syfte att investera i portföljbolag som Kinnevik sedan hjälper till att utveckla i syfte att generera avkastning både i form av direktavkastning och värdestegring på investeringarna. Investeringar sker både i noterade och icke noterade bolag.

- Kinnevik följer upp och utvärderar kontinuerligt sina investeringar i portföljbolag baserat på verkligt värde.

- Kinnevik är i dag fokuserat på investeringar inom ett antal olika sektorer. Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernens hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd policy. 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 värdoförändringar 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 24 i årsredovisningen för 2015.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2015.

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, 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 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 som varje kvartal analyserar och diskuterar utfallet innan det godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 30 juni 2016:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantagande
Global Fashion Group ("GFG")	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 45% 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 mars 2016) Multipel: 1,1x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 30% 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 mars 2016) Multipel: 0,7x
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna 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 mars 2016) Multipel: 1,0x
Lazada	Värderingen är baserad på försäljningen av Kinneviks 4% av bolaget. Värderingen motsvarar ett värde på samtliga Lazada aktier om 2.0 miljarder dollar.	
Linio	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag. Linio genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen med multiplerna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Denna multipel har sen justerats ned 30% för faktorer som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2016) Multipel: 1,4x
Konga	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen med multiplerna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 mars 2016) Multipel: 1,8x
Quikr	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier i juli 2015. I transaktionen värderades samtliga aktier i Quikr till 900 MUSD.	
Bayport	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under februari 2016. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayprt till 547 MUSD.	
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på en självständig tredjeparts värdering i mars 2016 där samtliga aktier i Milvik/BIMA värderades till 124 MUSD.	
Betterment	Värderingen är baserad på den senaste finansieringsrundan där Kinnevik investerade 65 MUSD motsvarande en värdering om 700 MUSD av hela bolaget på utspädd basis.	

För de bolag i tabellen på föregående sida som värderas baserat på multiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24, Westwing, Linio och Konga) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 308 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 338 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	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun omräknad	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun omräknad	2015 Helår omräknad
Black Earth Farming	-29	-37	-35	27	57
Millicom	2 622	-417	931	1 097	-3 560
MTG	-277	-567	69	-359	-420
Qliro Group	15	-151	-119	-215	-224
Rocket Internet	-1 346	-1 300	-2 034	-2 650	-4 993
Seamless	6	-33	6	-14	-13
Tele2	-304	-908	-1 625	196	-1 342
Transcom	-	3	-	89	89
Zalando	-3 224	4 835	-8 261	2 701	6 914
Summa Noterade innehav	-2 537	1 425	-11 069	872	-3 492
Avito	-	305	-	604	4 859
Babylon	-3	-	-9	-	-
Bayport	49	300	-158	408	246
Betterment	24	-	13	-	-
Global Fashion Group ¹	149	-11	-1 391	-175	-2 696
Global Fashion Group, Lån	10	-	13	-	-
Home24	-396	-9	-705	-34	-44
Konga	-44	82	-2	113	-189
Lazada	21	-1	554	-31	-36
Linio ¹	-20	-1	-55	-22	-89
Milvik/BIMA	17	-9	56	12	16
Quikr	66	507	8	550	577
Westwing	-33	15	-30	27	-178
Övrigt ¹	-93	-112	-207	-172	-511
Summa Onoterade innehav	-253	1 066	-1 913	1 280	1 955
Summa	-2 790	2 491	-12 982	2 152	-1 537

¹ Jämförelsesiffrorna är justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group, att Kanui och Tricae har tillskjutits till Global Fashion Group samt andelsbytet med Rocket Internet avseende aktier i Linio och Africa E-Commerce Holding

30 juni 2016
(noterade innehav)

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2016 30 jun	2015 30 jun omräknad	2015 31 dec omräknad
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	173	179	209
Millicom	37 835 438	-	37,7/37,7	19 410	23 136	18 479
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 007	2 999	2 938
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	394	522	513
Rocket Internet	21 716 964	-	13,2/13,2	3 593	7 970	5 627
Seamless	4 232 585	-	8,7/8,7	40	34	35
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/47,9	9 898	13 062	11 524
Zalando	78 427 800	-	31,7/31,7	17 683	21 731	25 943
Summa Noterade innehav				54 198	69 633	65 268
Avito			-/-	-	2 902	-
Babylon			12,8/12,8	109	-	-
Bayport			24,2/24,2	1 120	1 440	1 278
Betterment			9,4/9,4	551	-	-
Global Fashion Group ¹			25,6/25,6	2 676	6 299	4 067
Global Fashion Group, Lån			-/-	938	-	-
Home24			17,1/17,1	96	809	801
Konga			34,0/34,0	101	405	103
Lazada			3,6/3,6	659	525	520
Linio ¹			16,9/16,9	212	161	135
Milvik/BIMA			38,9/38,9	407	347	351
Quikr			19,1/19,1	1 527	1 321	1 519
Saltside			60,8/60,8	195	195	195
Westwing			16,5/16,5	415	592	387
Övrigt ¹			-/-	1 002	2 205	1 336
Summa Onoterade innehav				10 008	17 201	10 692
Summa				64 206	86 834	75 960

¹ Jämförelsesiffrorna är justerade för omstruktureringar hänförliga till sammanslagning av Global Fashion Group, att Kanui och Tricæ har tillskjutits till Global Fashion Group samt andelsbytet med Rocket Internet avseende aktier i Linio och Africa E-Commerce Holding

Investeringar i finansiella tillgångar	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun omräknad	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun omräknad	2015 Helår omräknad
	-	-	-	-	-
Summa Noterade innehav	-	-	-	-	-
Babylon	-	-	118	-	-
Betterment	-	-	538	-	-
Global Fashion Group ¹⁾	-	382	-	382	555
Global Fashion Group, Lån	456	-	925	-	-
Home24	-	8	-	10	12
Iroko	-	-	17	15	15
Linio ¹⁾	-	-	-	-	41
Metro	-	35	-	35	35
Milvik/BIMA	-	129	-	129	129
Quikr	-	-	-	346	517
Saltside	-	-	-	41	41
Westwing	58	-	58	186	186
Övrigt	20	5	30	10	31
Summa Onoterade innehav	534	559	1 686	1 154	1 562
Summa	534	559	1 686	1 154	1 562

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)	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun omräknad	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun omräknad	2015 Helår omräknad
Ingående balans	10 182	15 660	10 692	14 853	14 853
Investeringar	534	559	1 686	1 154	1 562
Försäljningar	-455	-82	-457	-86	-7 678
Förändring i verkligt värde	-253	1 066	-1 913	1 280	1 955
Valutakursdifferenser och övrigt	-	-2	-	-	-
Utgående balans	10 008	17 201	10 008	17 201	10 692

NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun omräknad	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun omräknad	2015 Helår
Millicom	823	823	823	823	823
Tele2	725	2 012	725	2 012	2 012
MTG	155	149	155	149	149
Summa erhållna utdelningar	1 703	2 984	1 703	2 984	2 984
Varav kontanta utdelningar	1 703	2 984	1 703	2 984	2 984
Varav ordinarie utdelningar	1 703	1 629	1 703	1 629	1 629

NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 2.565 Mkr per den 30 juni 2016, varav 891 Mkr relaterade till utestående lån, netto, till portföljbolag. De kortfristiga placeringarna om 1.273 Mkr utgjordes i huvudsak av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. De totala räntebärande skulderna uppgick till 1.258 Mkr och skuld för ej utbetalda investeringar uppgick till 62 Mkr. Koncernen hade en nettokassa om 354 Mkr per den 30 juni 2016 (7.558 Mkr per den 31 december 2015). Inklusive utestående lån, netto, till portföljbolag uppgick motsvarande siffra till 1.245 Mkr (7.568 Mkr per den 31 december 2015).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 4.330 Mkr per den 30 juni 2016, varav 3.000 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.200 Mkr utnyttjade. Den 21 juli undertecknade Kinnevik en ny femårig kreditfacilitet om 3 Mkr vilket ökade de totala kreditramarna till 7.330 Mkr.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2016 till 4.804 Mkr (14.810 per den 31 december 2015).

	2016 30 jun	2015 30 jun omräknad	2015 31 dec omräknad
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag, netto	891	99	10
Kortfristiga placeringar	1 273	992	8 321
Likvida medel	401	1 261	559
Summa räntebärande tillgångar	2 565	2 351	8 890
Räntebärande långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	30	37	34
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-5	-12	-8
Övriga räntebärande skulder	33	35	33
	1 258	1 260	1 259
Räntebärande kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	0	0	1
	0	0	1
Summa räntebärande skulder	1 258	1 260	1 260
Netto räntebärande tillgångar/skulder	1 307	1 092	7 630
Skuld obetalda investeringar	-62	-511	-62
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	1 245	581	7 568

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,7%. 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 2016 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 1,6 år. Per den 30 juni 2016 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2016 1 apr- 30 jun	2015 1 apr- 30 jun	2016 1 jan- 30 jun	2015 1 jan- 30 jun	2015 Helår
Administrationskostnader	-47	-45	-88	-92	-229
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1	3	1	5	7
Rörelseresultat	-46	-42	-87	-87	-222
Erhållna utdelningar, externa	786	1 973	786	1 973	1 973
Resultat från dotterbolag	-849	9 592	-849	13 092	8 605
Finansnetto	11	-15	-22	-24	-41
Resultat efter finansiella poster	-98	11 508	-171	14 954	10 315
Koncernbidrag	-	-	-	-	31
Resultat före skatt	-98	11 508	-171	14 954	10 346
Skatt	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-98	11 508	-171	14 954	10 346
Periodens totalresultat	-98	11 508	-171	14 954	10 346

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2016 30 jun	2015 30 jun	2015 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	4	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	51 774	57 274	54 278
Kortfristiga fordringar	22	281	83
Kortfristiga placeringar	1 272	987	8 337
Likvida medel	414	270	345
SUMMA TILLGÅNGAR	53 486	58 815	63 047
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	44 757	57 121	52 513
Avsättningar	28	29	28
Långfristiga räntebärande skulder	8 601	1 594	10 370
Kortfristiga skulder	100	71	136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	53 486	58 815	63 047

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2016 till 4.816 (7.187) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.225 (1.225) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 2016 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	232 746 423	232 746 423	23 275
B-aktier i eget förvar	2 652 455	2 652 455	265
Registrerat antal aktier	277 768 190	659 091 998	27 777

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 juni 2016 till 656.439.543 exklusive 2.652.455 B-aktier i eget förvar. Under kvartalet levererades 14.565 B-aktier till deltagarna i 2013 års aktiesparplan. Ett aktieåterköpsprogram genomfördes under perioden 15 februari till 23 mars 2016 och antalet återköpta aktier uppgick till 2.301.552 B-aktier.

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

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

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

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:

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
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
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag
Nettoinvesteringar	Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar
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
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
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
Aktiva kunder	Antal kunder som har gjort minst en beställning under de senaste 12 månaderna

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2016 års rapporter:

26 oktober Delårsrapport januari-september 2016
 Februari 2017 Bokslutskommuniké 2016

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

Stockholm den 22 juli 2016

Tom Boardman
Styrelseordförande

Anders Borg
Vice Ordförande

Dame Amelia Fawcett
Vice Ordförande

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Lothar Lanz
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Mario Queiroz
Styrelseledamot

John Shakeshaft
Styrelseledamot

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Lorenzo Grabau
Verkställande Direktör

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 30 juni 2016. 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 22 juli 2016
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 22 juli 2016 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 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.