



# K I N N E V I K

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2015

SUBSTANSVÄRDE

**82,1 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**-6%**

INVESTERINGAR, BRUTTO

**375 Mkr**

INVESTERINGAR, NETTO

**375 Mkr**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**-6%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**15%**

### UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- Millicoms omsättning växte organiskt med 7% i lokala valutor (exklusive UNE), Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 5%
- Zalandos preliminära försäljningssiffror visade en tillväxt på 41-43% i kvartalet med en EBIT-marginal på -2,5 till -4,5%
- Global Fashion Group rapporterade försäljningstillväxt om 63% under första halvåret 2015

### KINNEVIKS INVESTERINGSAKTIVITET

- Nettoinvesteringar fokuserades på befintliga innehav och uppgick under kvartalet till 375 Mkr, varav som meddelades under det föregående kvartalet:
  - 173 Mkr i Global Fashion Group
  - 171 Mkr i Quikr
- Nettoinvesteringar uppgick till 864 Mkr under 2015 års första nio månader, och nettoinvesteringar för helåret 2015 förväntas uppgå till 1,0-1,5 Mdkr
- Kinnevik meddelade den 23 oktober att bolaget ingått avtal om att sälja hela sitt innehav om 31% i Avito till medinvestoraren Naspers för en köpeskilling om 846 MUSD (motsvarande 7,1 Mdkr per den 30 september 2015). Transaktionen är villkorad av relevanta godkännanden från konkurrensmyndigheter och den sydafrikanska centralbanken

### KINNEVIKS FINANSIELLA STÄLLNING

- Substansvärde om 82,1 Mdkr eller 296,01 kr per aktie, ner 5,2 Mdkr under kvartalet drivet av en minskning i värdet av de noterade bolagen med 7,7 Mdkr, och en ökning i värdet av de onoterade bolagen med 2,6 Mdkr
- Stark balansräkning med en nettokassa på 34 Mkr och 5,9 Mdkr i utnyttjade krediter (exklusive operativa dotterbolag)

Mkr	30 sep 2015	30 juni 2015	31 dec 2014	30 sep 2014
Substansvärde	82 105	87 315	84 370	76 654
Substansvärde per aktie, kr	296,01	314,79	304,21	276,39
Aktiekurs, kr	238,80	262,10	255,20	260,50
Nettokassa/(nettoskuld)	34	482	130	773

Mkr	Kv 3 2015	Kv 3 2014	Kv 1-3 2015	Kv 1-3 2014
Periodens resultat	-5 139	8 173	-233	12 995
Resultat per aktie, SEK	-18,27	29,42	-0,58	46,94
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-5 035	8 298	-2 774	11 370
Erhållna utdelningar	-	-	2 984	2 350
Investeringar	375	478	1 529	1 094
Försäljningar	-	33	665	111

## VD-kommentar

Bästa aktieägare,

Under det tredje kvartalet av 2015 fokuserade vi på att förstärka våra befintliga innehav för att bättre rusta dem för den turbulens som omger oss i världsekonomin och på kapitalmarknaderna. Våra bolag fortsatte att göra framsteg i linje med sina tillväxtstrategier; kommunikationsbolagen påvisade starkt momentum, och våra onlinebolag konsoliderade sina marknadsledande positioner på sina respektive marknader. Idag meddelar vi även försäljningen av vårt innehav i Avito till Naspers.

### RESULTATET FÖR DET TREDJE KVARTALET

Kinneviks substansvärde minskade med 6% till 82,1 Mdkr under det tredje kvartalet. Lägre värderingar på aktiemarknaden och negativa valutarörelser påverkade såväl våra noterade som våra onoterade innehav. Värdet på våra innehav inom E-Handel & Marknadsplatser ökade med 2% till 45,4 Mdkr efter att vi justerade vår värdering av Avito i linje med den meddelade transaktionen. Värdet på våra innehav inom Kommunikation minskade med 15% till 30,8 Mdkr, där Millicom minskade med 14% och Tele2 minskade med 16%. Vi justerade ned det verkliga värdet på Global Fashion Group med 1,3 Mdkr då en stark underliggande försäljningstillväxt inte till fullo kompenserade för sjunkande marknadsmultiplar och försvagade valutor. Under kvartalet föll vår aktiekurs med 9% till 238,80 kr, vilket innebar en rapporterad substansrabatt på 19% vid kvartalets utgång. Den 22 oktober hade aktiepriset återhämtat sig till 257,50 kr, med en substansrabatt om 12%.

Från ett operationellt perspektiv fortsatte våra största innehav att leverera en god, underliggande omsättningstillväxt och motståndskraftiga marginaler. Millicom fortsatte arbetet med att omvandla sin potential till lönsam tillväxt i lokala valutor, men mötte starkt motstånd i valutakursrörelserna på ett antal av bolagets nyckelmarknader.

Tele2 påvisade starkt momentum med 5% tillväxt i mobila tjänsteintäkter från slutkund, och Tele2 Sverige uppmätte sitt näst högsta mobila EBITDA någonsin under det tredje kvartalet med en marginal på 34%.

Zalando växte med cirka 42% i det tredje kvartalet efter att bolaget investerade i ett antal nyckelinitiativ såsom mobilapplikationer. Resultaten var i linje med Zalandos strategi att investera i långsiktig tillväxt. Zalando offentliggjorde även byggnationen av ett fjärde logistikcentrum i Tyskland som möjliggör för bolaget att bättre förse kunder i södra Tyskland, Schweiz och Frankrike.

Rocket Internet uppdaterade marknaden om sin strategi i slutet av september och fastslog ett flertal specifika mål, såsom att bolaget ska investera 250-350 MEUR innan 2016 års slut, och driva igenom betydande lönsamhetsförbättringar i ett flertal bolag under de kommande 24 månaderna.

Global Fashion Group fokuserade på att befästa sin ledande ställning på gruppens marknader och att dra nytta av sina stordriftsfördelar för att skapa ytterligare synergier över de fem regionerna. Med en försäljningstillväxt uppgående till 63% under första halvåret, förbättrade marginaler, samt ett ytterligare kapitaltillskott om 150 MEUR under kvartalet, befinner sig Global Fashion Group i en utmärkt position för

att fortsätta utvecklas som den ledande destinationen för e-handel inom mode på tillväxtmarknader.

MTG rapporterade rekordhöga intäkter i kvartalet som en följd av högre tittarnivåer, starkt kundintag och stigande marknadsandelar, samt tillskottet av ett antal spännande nya digitala verksamheter. I september meddelade CTC Media, Rysslands ledande självständiga mediabolag som MTG äger till 37,9%, att bolaget ingått ett bindande avtal om att sälja 75% av sin operativa verksamhet för ett kontantbelopp om 200 MUSD. Transaktionen genomförs med anledning av de restriktioner på utländskt ägande som följer av Rysslands nya massmedielagstiftning.

### INVESTERINGSAKTIVITETEN

Under det tredje kvartalet av 2015 fortsatte vi fokusera våra resurser på att bygga vidare på våra existerande bolag. Nettoinvesteringarna uppgick till 375 Mkr under det tredje kvartalet, och inkluderar investeringarna i Global Fashion Group och Quikr som meddelades redan under det andra kvartalet.

Idag meddelar vi att vi ingått avtal om att sälja vår andel om 31% av aktierna i Avito till vår medinvestorare Naspers för 846 MUSD (7,1 Mdkr per den 30 september 2015). Efter att ha arbetat med grundarna Filip Engelbert och Jonas Nordlander under ett antal år är vi stolta över att ha byggt Avito till ett enastående och mycket värdefullt företag. Naspers är en ledande internationell aktör inom marknadsplatssegmentet, och kommer att utgöra en stark ägare av bolaget. Med en avkastning överstigande 16 gånger vårt investerade kapital skapar även transaktionen betydande värden för Kinneviks aktieägare.

### FINANSIELL STÄLLNING

Kinnevik avslutade kvartalet med en nettokassa på 34 Mkr (exklusive kassa i de operativa dotterbolagen), och efter att försäljningen av Avito genomförts kommer vi emotta en väsentlig kontant köpeskilling. Vi är i en god ställning för att jobba mot våra mål under det fjärde kvartalet och inleder 2016 från en stark utgångsposition.

Lorenzo Grabau

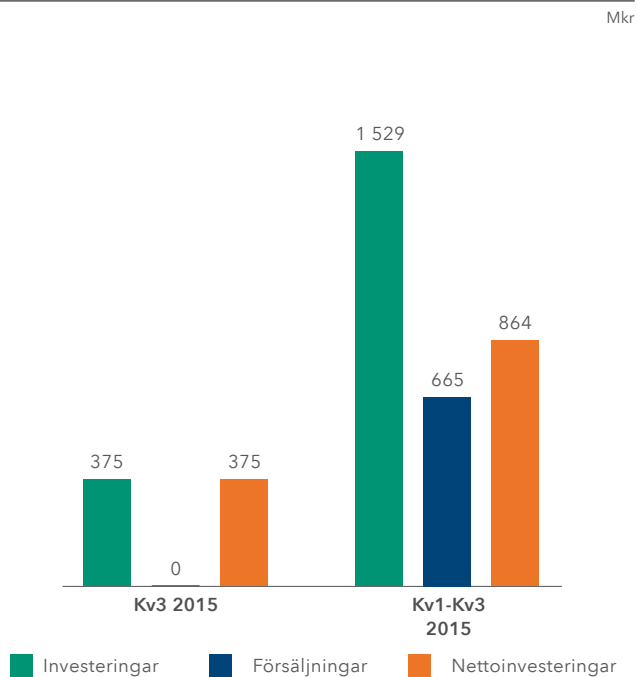
VD och koncernchef

## Kinnevik i korthet

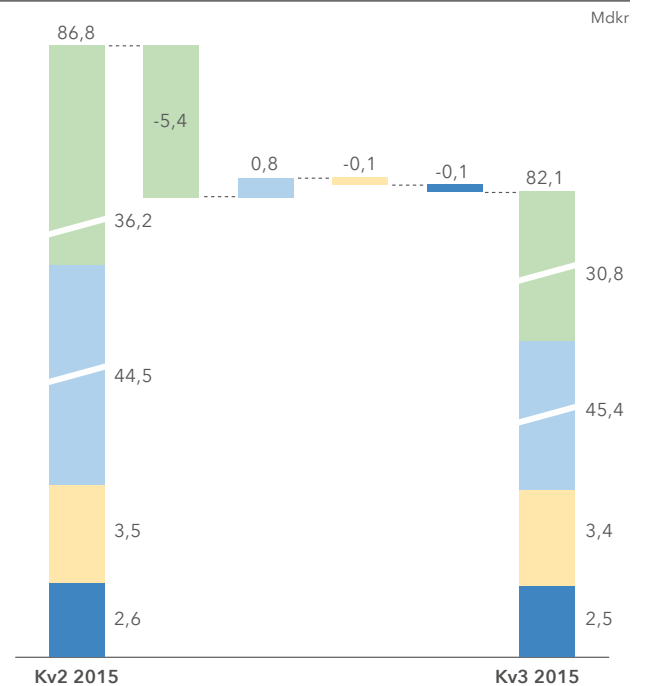
Kinnevik är en entreprenöriell investeringsgrupp som fokuserar på att bygga konsumentinriktade varumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning samt Finansiella tjänster. Med vårt fokus på verksamheter inom digitala konsumenttjänster tillhandahåller Kinnevikbolagen tjänster som förenklar livet för människor

på över 80 marknader. På marknader där tillgång tidigare var begränsad ger vi människor något mycket värdefullt - valmöjligheter. Kinneviks största digitala varumärken når omkring 230 miljoner konsumenter såsom mobiltelefonikunder, e-handelskonsumenter, TV-tittare och tidningsläsare.

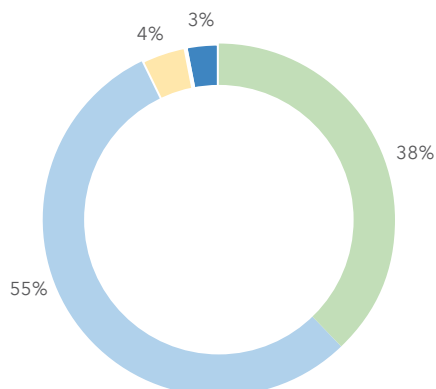
### INVESTERINGSAKTIVITET



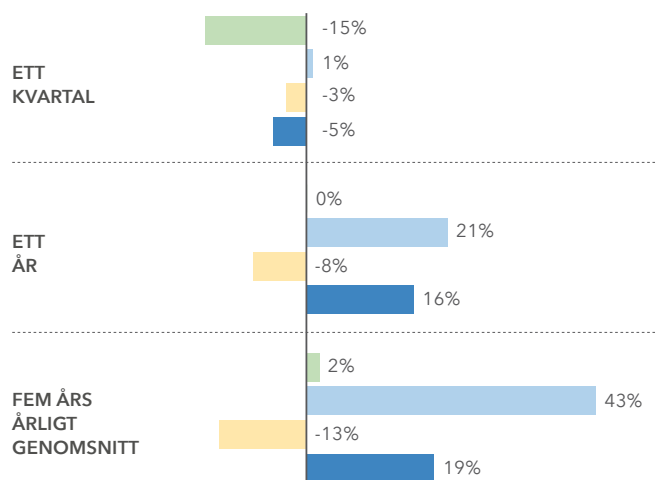
### PORTFÖLJENS UTVECKLING



### 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 30 sep 2015	Verkliga värden 30 jun 2015	Verkliga värden 31 dec 2014	Förändring <sup>2</sup> Kv 3 2015	Förändring <sup>2</sup> 2015	Total- avkastning <sup>5</sup> 2015
Millicom	19 788	23 136	22 039	-14%	-10%	-6%
Tele2	11 036	13 062	12 865	-16%	-14%	1%
<b>Summa Kommunikation</b>	<b>30 824</b>	<b>36 198</b>	<b>34 904</b>	<b>-15%</b>	<b>-12%</b>	<b>-4%</b>
Zalando	21 729	21 731	19 030	0%	14%	14%
Global Fashion Group <sup>1</sup>	5 300	6 299	6 092	-16%	-13%	-24%
Rocket Internet	5 845	7 970	10 620	-27%	-45%	-45%
Qliro Group	445	522	737	-15%	-40%	-40%
Heminredning och Livsstil <sup>3</sup>	1 347	1 464	1 305	-8%	3%	-14%
Övrigt E-handel <sup>1,3</sup>	1 447	1 688	1 272	-14%	14%	-2%
Avito	7 087	2 902	2 298	144%	208%	208%
Quikr	1 511	1 321	425	14%	256%	134%
Övrigt Marknadsplatser <sup>3</sup>	649	645	1 075	1%	-40%	5%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>45 360</b>	<b>44 542</b>	<b>42 854</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>
MTG	2 905	2 999	3 358	-3%	-13%	-9%
Övrigt	506	505	567	0%	-11%	-20%
<b>Summa Underhållning</b>	<b>3 411</b>	<b>3 504</b>	<b>3 925</b>	<b>-3%</b>	<b>-13%</b>	<b>-11%</b>
Bayport	1 456	1 440	1 032	1%	41%	41%
Transcom	-	-	494	-	-	18%
Black Earth Farming	151	179	151	-16%	0%	0%
Övrigt	869	970	880	-10%	-1%	-14%
<b>Summa Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>	<b>2 476</b>	<b>2 589</b>	<b>2 557</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>	<b>15%</b>
<b>Summa portföljvärde</b>	<b>82 071</b>	<b>86 833</b>	<b>84 240</b>	<b>-5%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
Nettokassa <sup>4</sup>	401	993	130			
Skuld obetalda investeringar	-367	-511	0			
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>	<b>82 105</b>	<b>87 315</b>	<b>84 370</b>	<b>-6%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
Substansvärde per aktie	296,01	314,79	304,21	-6%	-3%	0%
Slutkurs B-aktien, kronor	238,80	262,10	255,20	-9%	-6%	-4%

<sup>1</sup> Jämförelseperioder justerade för transaktioner i samband med sammanslagningen av Global Fashion Group

<sup>2</sup> Ej justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

<sup>3</sup> För uppdelning se sidan 14

<sup>4</sup> Exklusive kassa i operativa dotterbolag

<sup>5</sup> Justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

## Kommunikation



Millicom är en ledande internationell telekom- och mediaoperatör som fokuserar på att tillgängliggöra digitala livsstilstjänster för tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Millicom erbjuder bland annat mobila finansiella tjänster, underhållning, olika informationstjänster, e-handel, lead generation samt betalningstjänster.

- Omsättningen växte organiskt med 7% i lokala valutor exklusive UNE (-2% i redovisad valuta till följd av ökade valutaroelser i många av Millicoms huvudmarknader)
- EBITDA växte med 2% i redovisad valuta jämfört med tredje kvartalet 2014, och 8% i lokala valutor
- Millicom har ökat antalet mobilabonnenter med fyra miljoner sedan årets början och har nu över 60 miljoner mobilabonnenter

**37,8%**  
KINNEVIKS ANDEL

**19,8 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**60,1m**  
MOBILABONNENTER

# TELE2

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

- Stark tillväxt för mobila tjänsteintäkter från slutkund för hela Tele2-koncernen under det tredje kvartalet
- Tele2 Sverige uppmätte sitt näst högsta mobila EBITDA någonsin under det tredje kvartalet
- Stark lönsamhetsutveckling i Kazakstan under kvartalet
- På grund av den accelererade lanseringen i Nederländerna och dess påverkan på gruppens EBITDA-utveckling, justerade Tele2 sin finansiella vägledning för 2015

**30,4%**  
KINNEVIKS ANDEL

**11,0 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**13,3m**  
MOBILABONNENTER

Nyckeltal (MUSD)	juli-sep		jan-sep	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	1 641	1 675	5 054	4 527
% Tillväxt	-2%		12%	
EBITDA	560	549	1 687	1 506
% Marginal	34%	33%	33%	33%
EBIT	227	239	677	700
% Marginal	14%	14%	13%	14%
Nettoresultat	12	165	-133	2 595

\* Inkluderar UNE från augusti 2014

Nyckeltal (Mkr)	juli-sep		jan-sep	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	6 791	6 584	19 913	19 079
% Tillväxt	3%		4%	
EBITDA	1 599	1 682	4 420	4 514
% Marginal	24%	26%	22%	24%
EBIT	908	1 004	2 288	2 512
% Marginal	13%	15%	11%	13%
Nettoresultat	397	726	1 223	2 132

\* Siffrorna avser löpande verksamhet exklusive engångsposter

## E-handel & Marknadsplatser



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

- Preliminära intäkter i det tredje kvartalet uppgick till 707-717 MEUR, motsvarande en tillväxt om 41-43% jämfört med samma period föregående år. Preliminär och justerad EBIT i det tredje kvartalet uppgick till mellan -18 och -32 MEUR motsvarande en justerad EBIT-marginal på mellan -2,5 och -4,5%. Vägledning för tillväxt på intäktssidan för helåret 2015 reviderades upp till 33-35% och justerad EBIT-marginal förväntas uppgå till cirka 3-4%
- Zalando tillkännagav att man påbörjat byggnationen av ett fjärde logistikcentrum i Lahr, skapande omkring 1.000 nya jobb. Det nya logistikcentret på 130.000 kvadratmeter kommer att leverera till södra Tyskland, Schweiz och Frankrike
- Zalando öppnade ett teknologiskt centrum i Helsingfors, och kommer att etablera ett team om 200 personer under de kommande åren för att ytterligare utveckla sina konsumentriktade produkter. Bolaget är således ett steg närmare sitt mål att ha fler än 2.000 anställda ingenjörer



GFG är den ledande e-handelsaktören inom mode på tillväxtmarknader, verksamt i 5 regioner och 28 länder med en befolkning på över 2,5 miljarder, och riktat mot en marknad värd 300 miljarder euro. GFG erbjuder ett brett sortiment med över 3.000 ledande internationella och lokala varumärken, samt ett urval av egna varumärken.

- GFG hade en stark tillväxt under första halvåret med en försäljningsökning om 63% i EUR, trots ofördelaktiga valutakursförändringar, samt förbättrad lönsamhet
- Förvärven av Kanui, ett brasilianskt e-handelsbolag inom sport- och fritid, och Tricae, ett brasilianskt e-handelsbolag inom barn- och babykläder, slutfördes under kvartalet och integrationsprocessen fortlöper väl
- GFG fortsätter att bredda sitt internationella märkessortiment; t.ex. lanserades Topshop och Topman på Jabong och Zaloras websajter
- I Sydostasien ökade försäljningen av egna varumärken med över 150% jämfört med samma period föregående år, och motsvarar en tredjedel av försäljningsvolymen

**31,8%**  
KINNEVIKS ANDEL

**21,7 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**16m**  
AKTIVA KUNDER

**26%**  
KINNEVIKS ANDEL

**5,3 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**7m**  
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	juli-sep		jan-sep	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	707	501	2 084	1 548
% Tillväxt	41%		35%	
EBIT	-32	4	27	36
% Marginal	-4.5%	0.8%	1.3%	2.3%

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

Nyckeltal (MEUR)	jan-juni			Helår
	2015	2014	2014	2013
Intäkter	418	257	627	317
% Tillväxt	63%		98%	
Bruttoresultat	139	79	186	97
% Marginal	33%	31%	30%	31%
EBITDA	-151	-103	-235	-149
% Marginal	-36%	-40%	-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 över 100 länder utanför USA och Kina.

- Transaktioner i Rocket Internets portföljbolag på väsentligt högre värderingsnivåer resulterade i en ökning av värdet på Rocket Internets andelar om 24% jämfört med föregående kvartal
- HelloFresh, världens största leverantör av matkassar, slutförde en finansieringsrunda som värderade bolaget till 2,6 miljarder euro, en ökning om nästan 2 miljarder euro jämfört med föregående finansieringsrunda. Värdet på Rocket Internets ägarandel ökade därmed med 1,1 miljarder euro
- Rocket Internets Global Online Takeaway Group uppvisade starka resultat. Delivery Heros totala bruttoförsäljningsvärde uppgick till 684 MEUR under första halvåret 2015, en ökning om över 200% jämfört med motsvarande period föregående år
- Rocket Internet har lanserat nio nya företag hittills under 2015

**13,2%**  
KINNEVIKS ANDEL

**5,8 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**119**  
ANTAL LÄNDER

## Qliro Group

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

- Ett antal viktiga operativa initiativ och investeringar slutfördes under det tredje kvartalet, inklusive konsolidering av CDONs varulager och förstärkning av ledningsgruppen, samt omstrukturering av Gymgrossisten
- Qliro Financial Services fortsatte att utvecklas i hög takt. Bolaget har sedan lanseringen i december 2014 hanterat över 2,4 miljoner transaktioner från över en miljon unika kunder, och affärsvolymen övertiger 1,9 Mdkr
- Tretti uppvisade fortsatt stark tillväxt som uppgick till 18% under kvartalet

**28,5%**  
KINNEVIKS ANDEL

**445 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**4,2m**  
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	juli-sep		jan-sep	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	1 117	1 121	3 489	3 317
% Tillväxt	0%		5%	
Bruttoresultat	150	152	503	503
% Marginal	13%	14%	14%	15%
EBITDA	-18	8	-31	19
% Marginal	-1,6%	0,7%	-0,9%	0,6%

\* Exklusive avyttrade verksamheter och engångskostnader

# home 24

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

- Lothar Lanz, tidigare ekonomidirektör på Axel Springer, utsågs till ny styrelseordförande i Home24
- Home24 har under årets första tre kvartal lanserat sju egna märken
- Företaget förbättrade sitt mobila gränssnitt genom att lansera en iPad-optimerad app, som erbjuder en individanpassad kundupplevelse



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

- WestwingNow, som erbjuder Westwings permanenta sortiment i Tyskland, fortsatte sin starka utveckling och kompletterar Westwings klubbmodell väl
- Bolaget fokuserade på att erbjuda ett unikt, trendigt och högkvalitativt utbud av produkter, som dagligen tilltalar användare. Genom att samarbeta med flera nya lovande varumärken, såväl som välkända klassiska designers, erbjuder Westwing sina användare en unik kanal för att upptäcka och låta sig inspireras av heminredningsprodukter

## 18%

KINNEVIKS ANDEL

## 819 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

## 0,9m

AKTIVA KUNDER

## 17%

KINNEVIKS ANDEL

## 474 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

## 0,9m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-juni		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Intäkter	118	59	160	93
% Tillväxt	98%		73%	
Bruttoresultat	43	25	59	36
% Marginal	37%	42%	37%	39%
EBITDA*	-37	-12	-49	-32
% Marginal	-32%	-20%	-31%	-34%

\* EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Nyckeltal (MEUR)	jan-juni		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Intäkter	109	74	183	110
% Tillväxt	47%		66%	
Bruttoresultat	45	32	79	45
% Marginal	41%	43%	43%	41%
EBITDA*	-34	-24	-47	-37
% Marginal	-32%	-32%	-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, vilket bidrog till ett utökat sortiment. Lazadas handelsplats erbjuder nu 9,6 miljoner produkter
- Arbetet med att vidareutveckla den attraktiva marknadsplatsmodellen har resulterat i att den nu står för över tre fjärdedelar av bruttoförsäljningsvärdet
- Mobil handel fortsatte att vara en viktig drivkraft för tillväxt och genererade över 57% av bruttoförsäljningsvärdet under det tredje kvartalet. Den populära Lazada-appen har laddats ned 20 miljoner gånger på Android och iOS

**9%**  
KINNEVIKS ANDEL

**532 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**5,7m**  
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-juni		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Bruttoförsäljningsvärde	433	110	384	95
% Tillväxt	295%		305%	
Intäkter	121	64	154	75
% Tillväxt	88%		104%	
Bruttoresultat	25	5	22	5
% Marginal	21%	8%	14%	7%
EBITDA	-149	-52	-147	-58
% Marginal	-123%	-81%	-95%	-77%

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



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

- Andelen försäljning via marknadsplatsmodellen fortsatte att växa fort och utgjorde omkring två tredjedelar av bruttoförsäljningsvärdet under slutet av tredje kvartalet 2015
- Linio stärkte sin position som marknadsledare trots ökande konkurrens på många av företagets huvudmarknader.
- Fokus på mobil handel och gränsöverskridande försäljning ledde till ökad försäljning och högre återköpsfrekvens samt ger kunder tillgång till ett bredare utbud av produkter.

**9%**  
KINNEVIKS ANDEL

**126 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**1,0m**  
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-juni		Helår	
	2015	2014	2014	2013
Bruttoförsäljningsvärde	86	39	127	61
% Tillväxt	119%		107%	
Intäkter	37	21	62	48
% Tillväxt	73%		29%	
Bruttoresultat	8	1	5	5
% Marginal	20%	6%	8%	10%
EBITDA	-30	-17	-52	-30
% Marginal	-81%	-81%	-84%	-62%

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



Konga är en ledande handelsplattform i Nigeria som rankas som en av landets topp 10 webbplatser.

- Konga lanserade sin egenutvecklade lösning för säkra betalningar, KongaPay, i partnerskap med de ledande bankerna i Nigeria för att möjliggöra för kunder att göra köp utan betalkort
- Fokus på ökad tillväxt för marknadsplatsen ledde till att den nu vuxit om den lagerbaserade verksamheten
- Företaget lanserade Mercury, en programvara för logistik som tillåter logistiktjänster, budfirmor och deras kunder att spåra exakt plats och status på sina ordrar online

34%

KINNEVIKS ANDEL

409 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

179 000

AKTIVA KUNDER



Quikr är Indiens ledande plattform för radannonser.

- Quikr ökade sitt fokus på vertikaliserings genom att lansera nya användargränssnitt samt varumärkena QuikrCars, QuikrHomes, QuikrServices och Quikr-Jobs
- Quikr genomförde en rad ytterligare åtgärder under kvartalet, däribland en omprofilering av varumärket, nya kändissamarbeten samt utveckling av systemet för betalningslösningar och leveranser för att förenkla transaktioner mellan kunder
- Företaget har även ökat sitt fokus på intäktsgenerering samt rekryterat flera seniora medarbetare för att förstärka processerna kring prisoptimering och konvertering

21%

KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

28,9m

UNIKA BESÖKARE PER MÅNAD



Avito är den största köp- och säljsajten i Ryssland och en av världens tre främsta köp- och säljsajter.

- Kinnevik meddelade den 23 oktober att bolaget ingått avtal om att sälja hela sitt innehav om 31% av aktierna i Avito till medaktieägaren Naspers för en köpeskilling om 846 MUSD (motsvarande 7,1 Mdkr per den 30 september 2015)
- Transaktionen motsvarar en värdering på 2,7 miljarder USD, vilket innebär en ökning av Kinneviks verkliga värde med 4,2 Mdkr jämfört med den 30 juni 2015 och en avkastning överstigande 16 gånger Kinneviks totala investerade kapital

31%

KINNEVIK ANDEL

7,1 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

25,4m

UNIKA BESÖKARE PER MÅNAD



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

- Under kvartalet lanserade Saltside sin Nigerianska verksamhet under varumärket "Efritin". Detta blir fjärde marknaden, och den största hittills sett till BNP, som Saltside är verksamt på
- Saltside fortsätter att se ett starkt intresse och engagemang för sin mobila app som lanserades i föregående kvartal. Företaget kommer även att förstärka sitt produktutbud genom utökning av resurser på sitt nyöppnade teknologiska utvecklingscenter i Indien

61%

KINNEVIKS ANDEL

195 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

5,1m

UNIKA BESÖKARE PER MÅNAD

## Underhållning



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

- MTG rapporterade intäkter på rekordnivåer under tredje kvartalet som en följd av högre tittarnivåer, god kundtillströmning och ökade marknadsandelar, samt tillskottet av ett antal nya spännande digitala verksamheter
- MTG investerade 1,2 Mdkr i tre digitala verksamheter och utökade sina sporträttigheter
- I september meddelade CTC Media att bolaget ingått ett bindande avtal om att sälja 75% av sin operativa verksamhet för ett kontantbelopp om 200 MUSD

**20,3%**  
KINNEVIKS ANDEL

**2,9 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**1,0m**  
PREMIUMABONNENTER I NORDEN



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 fortsatte förstärka ledningsgruppen genom att rekrytera personer med fokus på distribution samt med kreativa och mobila erfarenheter
- Företaget lanserade sin Android app - den första mobila lösningen för videonedladdning någonsin i Afrika - som låter användare titta på Nollywood-filmer via mobila enheter oberoende av nätverkskvalitet
- Företaget öppnade ett Londonkontor som del i en dedikerad satsning kring innehållsrättigheter och distribution för att samarbeta med TV-operatörer, flygbolag och andra aktörer som vill få tillgång till Irokos exklusiva utbud

**17%**  
KINNEVIKS ANDEL

**68 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**55 000**  
ABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	juli-sep		jan-sep	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	3 819	3 669	11 674	11 375
% Tillväxt	4%		3%	
EBIT	240	221	835	812
% Marginal	6%	6%	7%	7%
Nettoresultat	-384	236	-124	702

\* Exklusive engångsposter

## ■ Finansiella tjänster & Övrigt



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

- Utvecklingen av Bayport My Money, en mobilbaserad produktsvit i Ghana, fortsatte i tredje kvartalet och tjänsten utökades i tredje kvartalet till att innefatta lån till de privata och informella sektorerna. Dessutom utökades verksamheten med öppnandet av en ny filial och tjänsten integrerades med GH-Link (den nationella växeln) vilket innebär att kunder kan använda alla bankomater som är anslutna till nätverket GH-Link
- Bayport Tanzania lanserade en låneprodukt specifikt designad för att hjälpa kunder att köpa mark. Lanseringen skedde i samarbete med Bank of Africa och involverar utvecklingsprojekt i Vikurutiområdet i Kibaha-distriktet i Tanzanias kustregion



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

- BIMA fortsatte att utveckla sina distributionskanaler utanför mobiloperatörer och två nya partnerskap ingicks under det tredje kvartalet; dels med en institution för mikrofinans i Bangladesh och dels med en ledande affärsbank i Sri Lanka
- 1,6 miljoner användare registrerades under det tredje kvartalet. Produktsortimentet utökades på flera marknader med ökat fokus på hälsotjänster, såsom läkarkonsultationer via telefon.

**24%**

KINNEVIKS ANDEL

**1,5 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

**558 000**

ANTAL KUNDER

**39%**

KINNEVIKS ANDEL

**349 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

**18m**

REGISTRERADE KUNDER

## Finansiell översikt

### UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

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

Per 30 september 2015 uppgick nettokassan i Kinnevik, exklusive kassa i de operativa dotterbolagen, till 34 Mkr efter skuld för obetalda investeringar.

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

### KINNEVIKS ORGANISATION

Kinneviks organisation består av 33 anställda fördelade på två kontor i Stockholm och London och leds av VD Lorenzo Grabau.

Från och med den 1 november 2015 består Kinneviks ledande befattningshavare av följande personer: VD Lorenzo Grabau, ekonomichef Joakim Andersson, Corporate Communications Director Torun Litzén, Legal Director Tobias Hultén, Senior Investment Director Chris Bischoff, Investment Director Christoph Barchewitz och Investment Director Stina Andersson.

### HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 23 oktober meddelade Kinnevik att bolaget ingått avtal om att sälja hela sitt innehav om 31% i Avito till sin medinvestor Naspers för en köpeskilling om 846 MUSD (motsvarande 7,1 Mdkr per den 30 september 2015).

Transaktionen motsvarar en värdering på 2,7 miljarder dollar och innebär en ökning om 4,2 Mdkr jämfört med Kinneviks verkliga värde per den 30 juni 2015, och en avkastning överstigande 16 gånger Kinneviks totala investerade kapital.

Transaktionen är villkorad av relevanta godkännanden från konkurrensmyndigheter och den sydafrikanska centralbanken.

### INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	juli-sep 2015	jan-sep 2015
Global Fashion Group	173	555
Quikr	171	517
Westwing	-	186
BIMA	-	129
Saltside	-	41
Övrigt	31	101
<b>Investeringar</b>	<b>375</b>	<b>1 529</b>
Transcom	-	580
Foodpanda	-	80
Övrigt	-	5
<b>Försäljningar</b>	<b>-</b>	<b>665</b>
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>375</b>	<b>864</b>

Under det tredje kvartalet förvärvade Kinnevik befintliga aktier i Quikr för 20 MUSD samt ingick avtal om att investera ytterligare 18 MEUR i Global Fashion Group i samband med finansieringsrundan om 150 MEUR vilket resulterade i att Kinneviks totala åtagande uppgick till 59 MEUR.

Kinnevik har också tillskjutit hela sina innehav i de två Brasilianska e-handelsbolagen Kanui och Tricae till Global Fashion Group genom ett aktiebyte. Denna transaktion reflekteras inte i tabellen ovan.

Övriga mindre investeringar uppgick till 31 Mkr i kvartalet, och totala investeringar uppgick således till 375 Mkr under det tredje kvartalet. Inga försäljningar gjordes i kvartalet.

Kinneviks nettoinvesteringar (investeringar med avdrag för försäljningar) uppgick under de första nio månaderna av 2015 till 864 Mkr. För helåret 2015 förväntas nettoinvesteringar uppgå till 1,0-1,5 Mdkr.

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 30 sep 2015	Värdeförändring och erhållna utdelningar <sup>4</sup>		Värderingsmetod
				juli-sep 2015	jan-sep 2015	
Global Fashion Group <sup>1,2,3</sup>	26%	4 153	5 300	-1 288	-1 463	Försäljningsmultipl
Home & Living						
Home24 <sup>3</sup>	18%	806	819	8	-26	Försäljningsmultipl
Westwing <sup>3</sup>	17%	361	474	-118	-91	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	102	54	-9	-78	Varierande
Övrig e-handel						
Lazada <sup>1</sup>	9%	502	532	7	-24	Försäljningsmultipl
Linio <sup>1,3</sup>	9%	174	126	-59	-81	Försäljningsmultipl
Konga	34%	209	409	4	117	Senaste transaktion
Övrigt <sup>1,2</sup>	Varierande	727	380	-101	-132	Varierande
Marknadsplatser						
Avito	31%	438	7 087	4 185	4 789	Senaste transaktion
Quikr	21%	879	1 511	19	569	Senaste transaktion
Saltside	61%	195	195	-	-	Senaste transaktion <sup>5</sup>
Wimdu <sup>3</sup>	27%	367	374	4	-7	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	152	80	-	44	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>9 064</b>	<b>17 341</b>	<b>2 652</b>	<b>3 617</b>	
Iroko	17%	53	68	-	3	Senaste transaktion
Metro	100%	1 026	383	1	-112	DCF
Other	Varierande	58	55	-	-1	Varierande
<b>Summa Underhållning</b>		<b>1 137</b>	<b>506</b>	<b>1</b>	<b>-110</b>	
Bayport	24%	467	1 456	16	424	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	39%	213	349	2	14	Senaste transaktion
Rolnyvik	100%	174	250	-	-	DCF
Övrigt	Varierande	602	237	-108	-103	Varierande
<b>Summa Finansiella tjänster &amp; Övrigt</b>		<b>1 456</b>	<b>2 292</b>	<b>-90</b>	<b>335</b>	
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>11 657</b>	<b>20 139</b>	<b>2 563</b>	<b>3 842</b>	

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Nettoinvesterat belopp är justerat för utdelning av aktier från Rocket Internet

<sup>3</sup> Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå

<sup>4</sup> Inklusive värdeförändringar och erhållna utdelningar avseende dotterbolag som konsolideras

<sup>5</sup> Motsvarar anskaffningsvärdet av aktierna i respektive aktieklass

Vid utgången av september värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 20.139 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 11.657 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick för det tredje kvartalet till en vinst om 2.563 Mkr (inklusive värdering av dotterbolag vid beräkning av substansvärde), vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

När Global Fashion Group ("GFG") skapades 2014 genom sammanslagningen av de fem operativa bolagen Dafiti, Jabong, Lamoda, Namshi och Zalora värderades de fem bolagen gemensamt till 2,7 miljarder euro baserat på värderingen i den senaste kapitalanskaffningen i respektive bolag. I mars 2015 tog GFG in ytterligare 32 MEUR i nytt kapital på samma värdering som i sammanslagningen, varefter GFG värderades till 2,8 miljarder euro. I juni 2015 avtalade aktieägarna i GFG om en ytterligare finansieringsrunda om 150 MEUR, efter vilken bolaget värderades till 2,9 miljarder euro. Tillskjutningen a Kanui och Tricac indikerade en värdering av GFG om 3.1 miljarder euro. Eftersom sammanslagningen skedde genom ett aktiebyte, kapitalanskaffningen i mars var relativt liten och från existerande investerare, och kapitalanskaffningen i juni avtalades på en prorata-basis mellan större existerande investerare, har ingen av dessa transaktioner ensamt använts för att fastställa Kinneviks redovisade värde. Värderingen av GFG har istället baserats på en multipel om 2,9x bolagets försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (till och med den 30 juni 2015). Multipeln motsvarar en premie om 19% jämfört med GFGs noterade jämförbara bolag, med hänsyn till GFGs starka tillväxttakt. Värdet på Kinneviks aktieinnehav i GFG motsvarar ett värde om 2,3 miljarder euro för bolaget som helhet.

Utöver GFG har försäljningsmultiplar använts i värderingen av bolagen som ingår i tabellen nedan. Värderingarna har baserats på respektive bolags försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (till och med den 30 juni 2015).

Den genomsnittliga försäljningsmultipeln för Home 24 och Westwing jämförbara noterade bolag lämnas ojusterad för Home24 på 1,6x och justerats nedåt marginellt för Westwing till 1,5x i Kinneviks värderingar per 30 september 2015.

Bolag	30 sep 2015 *	30 juni 2015 *	Justerad multipel **
GFG	2,9	3,4	Ja
Home24	1,6	1,8	Nej
Westwing	1,5	1,7	Ja
Lazada	2,0	2,1	Nej
Linio	1,4	1,5	Nej
Wimdu	2,5	2,5	Ja

\* Försäljningsmultipel för senast offentliggjorda tolv månaders försäljning.

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

Lazada och Linio fortsätter förändringen av deras affärsmodell från en lagerbaserad försäljning till tillhandahållandet av en marknadsplats varpå tredjepartsprodukter försäljs. Intäkter från marknadsplatsen består av den försäljningsprovision som Lazada och Linio erhåller från tredje part. För att reflektera förändringen av affärsmodell har den genomsnittliga försäljningsmultipeln för två olika jämförelsegrupper använts i proportion till respektive affärsmodells nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning (till och med 30 juni 2015) var 2,0x för Lazada och 1,4x för Linio.

Värderingen av Avito har baserats på den förväntade köpeskillingen i försäljningen av hela Kinneviks andel om 31% i bolaget. Transaktionen värderar samtliga aktier i Avito till 2.7 miljarder dollar.

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

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

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

## SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 30 SEPTEMBER 2015

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	28 651	7 323	5 300	2 023	Kapitalanskaffning
Home24	8 826	1 573	819	754	Kapitalanskaffning
Westwing	4 489	742	474	268	Kapitalanskaffning
Lazada	9 362	886	532	354	Kapitalanskaffning
Linio	2 477	257	126	131	Kapitalanskaffning
Avito	22 645	7 087	7 087	-	Handel i aktier
Quikr	7 548	1 511	1 511	-	Handel i aktier
Saltside	950	578	195	383	Kapitalanskaffning
Bayport	6 005	1 456	1 456	-	Kapitalanskaffning
BIMA	1 159	466	349	117	Kapitalanskaffning
Iroko	389	68	68	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	Varierande	1 821	1 297	524	Kapitalanskaffningar
Övrigt Finansiella Tjänster	Varierande	129	120	9	Kapitalanskaffningar
Övrigt Underhållning	Varierande	438	438	-	Varierande
Övrigt	Varierande	367	367	-	Varierande
<b>Summa</b>		<b>24 702</b>	<b>20 139</b>	<b>4 563</b>	

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

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan värden enligt de senaste transaktionerna och Kinneviks bedömda verkliga värden till 4,6 Mdkr räknat på Kinneviks ägarandelar per den 30 september 2015, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 4,4 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	17%
De senaste 5 åren	15%
De senaste 12 månaderna	-6%

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



## Koncernens resultaträkning i sammandrag

MKR	Not	2015 1 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5	-5 035	8 298	-2 774	11 370	19 494
Erhållna utdelningar	6	-	-	2 984	2 350	2 350
Omsättning		238	223	823	866	1 245
Kostnad för sålda varor och tjänster		-104	-133	-381	-458	-571
Försäljnings- och administrationskostnader		-230	-188	-719	-698	-1 057
Övriga rörelseintäkter		62	5	74	21	57
Övriga rörelsekostnader		-56	-22	-201	-445	-637
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 125</b>	<b>8 183</b>	<b>-194</b>	<b>13 006</b>	<b>20 881</b>
Finansnetto		-11	-7	-26	-9	-27
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	4	<b>-5 136</b>	<b>8 176</b>	<b>-220</b>	<b>12 997</b>	<b>20 854</b>
Skatt		-3	-3	-13	-2	9
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5 139</b>	<b>8 173</b>	<b>-233</b>	<b>12 995</b>	<b>20 863</b>
Varav hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-5 071	8 165	-161	13 027	20 891
Innehav utan bestämmande inflytande		-68	8	-72	-32	-28
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-18,28	29,44	-0,58	46,97	75,33
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-18,27	29,42	-0,58	46,94	75,27
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 390 870	277 359 896	277 375 383	277 339 097	277 343 257
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 512 437	277 496 524	277 502 596	277 539 118	277 529 845

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -5.035 (8.298) Mkr, varav -7.700 (-1.118) Mkr avsåg noterade innehav och 2.665 (9.416) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar, se Not 5 och 6 för detaljer.

### KONCERNENS RESULTAT FÖR DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under de första nio månaderna till 210 (13.720) Mkr, varav -3.844 (-916) Mkr avsåg noterade innehav och 4.054 (14.636) 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 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Periodens resultat	-5 139	8 173	-233	12 995	20 863
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
<b>Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>					
Periodens omräkningsdifferenser	-8	12	-20	28	11
Kassaflödessäkringar					
- vinster/förluster som uppstått under perioden	0	-9	-2	-38	-47
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>-22</b>	<b>-10</b>	<b>-36</b>
<b>PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-8</b>	<b>3</b>	<b>-22</b>	<b>-10</b>	<b>-36</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-5 147</b>	<b>8 176</b>	<b>-255</b>	<b>12 985</b>	<b>20 827</b>
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-5 086	8 203	-177	13 022	20 853
Innehav utan bestämmande inflytande	-61	-27	-78	-33	-26

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MKR	Not	2015 1 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Erhållna utdelningar	6	-	-	2 984	1 400	1 400
Operativt kassaflöde - operativa dotterbolag		-24	-93	-152	-89	-76
Operativt kassaflöde - investeringsverksamheten		-43	-31	-130	-128	-185
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>-67</b>	<b>-124</b>	<b>2 702</b>	<b>1 183</b>	<b>1 139</b>
Erhållna räntor		2	3	8	15	17
Erlagda räntor		-10	-12	-32	-32	-44
Betald inkomstskatt		0	0	0	0	-7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-75</b>	<b>-133</b>	<b>2 678</b>	<b>1 166</b>	<b>1 105</b>
Förvärv av dotterbolag		-	-	-23	-7	-7
Investering i finansiella tillgångar		-514	-296	-1 165	-1 131	-1 574
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		-	-	763	32	61
Övrigt		-7	-25	-10	-30	-70
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-521</b>	<b>-321</b>	<b>-435</b>	<b>-1 136</b>	<b>-1 590</b>
Förändring av räntebärande lån		-5	10	2	41	48
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 011	-1 941	-1 941
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		-	-	289	0	10
Övrigt		0	41	0	-14	-5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-5</b>	<b>51</b>	<b>-1 720</b>	<b>-1 914</b>	<b>-1 888</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-601</b>	<b>-403</b>	<b>523</b>	<b>-1 884</b>	<b>-2 373</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>2 718</b>	<b>2 486</b>	<b>1 594</b>	<b>3 967</b>	<b>3 967</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>2 117</b>	<b>2 083</b>	<b>2 117</b>	<b>2 083</b>	<b>1 594</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>						
Investeringar i finansiella tillgångar	5	-370	-450	-1443	-982	-1 342
Investeringar, ej kassaflöde		-	71	-	71	71
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		197	83	367	83	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-341	0	-89	-303	-303
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-514</b>	<b>-296</b>	<b>-1 165</b>	<b>-1 131</b>	<b>-1 574</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

MKR	Not	2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar		144	371	293
Materiella anläggningstillgångar		271	353	335
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5	81 261	74 763	83 259
Övriga anläggningstillgångar		11	73	26
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>81 687</b>	<b>75 560</b>	<b>83 913</b>
Övriga omsättningstillgångar		420	590	558
Kortfristiga placeringar		1 294	1 563	1 311
Likvida medel		823	520	283
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 224</b>	<b>78 233</b>	<b>86 065</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		81 938	76 352	84 176
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		221	2	30
Räntebärande skulder, långfristiga		1 297	1 281	1 289
Räntebärande skulder, kortfristiga		2	11	9
Icke räntebärande skulder		766	587	561
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>84 224</b>	<b>78 233</b>	<b>86 065</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag för koncernen

MKR	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>84 206</b>	<b>65 319</b>	<b>65 319</b>
Periodens totalresultat	-255	12 985	20 827
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	289	-	10
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande	-65	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-5	-5
Kontantutdelning till moderbolagets aktieägare	-2 011	-1 941	-1 941
Effekt av aktiesparprogram	-5	-4	-4
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>82 159</b>	<b>76 354</b>	<b>84 206</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	81 938	76 352	84 176
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	221	2	30

## Nyckeltal

	Not	2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,02	0,02	0,02
Soliditet		98%	98%	98%
Koncernens nettokassa/(Nettoskuld)	7	562	773	402

## DEFINITIONER

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.

## Koncernens noter (Mkr)

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

---

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

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

### NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

---

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

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

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

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

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

### NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

---

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

## NOT 4 RESULTAT PER SEGMENT

MKR			2015			2014
	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	jan-sep Summa	Operativa dotterbolag	Investeringsverksamheten	jan-sep Summa
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar		-2 774	-2 774	10	11 360	11 370
Erhållna utdelningar	-	2 984	2 984		2 350	2 350
Omsättning	819	4	823	866		866
Kostnad för sålda varor och tjänster	-381		-381	-458		-458
Försäljnings- och administrationskostnader	-585	-134	-719	-567	-131	-698
Övriga intäkter och kostnader	-128	1	-127	-425	1	-424
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-275</b>	<b>81</b>	<b>-194</b>	<b>-574</b>	<b>13 580</b>	<b>13 006</b>
Finansnetto	12	-38	-26	-9	0	-9
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-263</b>	<b>43</b>	<b>-220</b>	<b>-583</b>	<b>13 580</b>	<b>12 997</b>

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

## NOT 5 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 30 september 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), uppjusterad med en premie om 19% med hänsyn till GFGs högre tillväxttakt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2015) Multipl: 2,9x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Amazon, Zalando och AO World). Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2015) Multipl: 1,6x

Bolag	Värderingmetod	Värderingsantagande
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Amazon, Zalando och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2015) Multipel: 1,5x
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 juni 2015) Multipel: 2,0x
Linio	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Linio genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen 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 juni 2015) Multipel: 1,4x
Konga	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under andra kvartalet 2015. Kapitalanskaffningen innebar ett kontrollägarskifte. Transaktionsvärdet har därför reducerats för en kontrollpremie. Justerat för kontrollpremien värderade transaktionen samtliga aktier i Konga till 143 MUSD (efter transaktionen).	
Avito	Värderingen är baserad på försäljningen av Kinneviks 31% andel i bolaget. Transaktionen motsvarar en värdering av samtliga aktier i Avito till 2,7 miljarder USD.	
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 (bl.a. HomeAway, Priceline, Expedia och Tripadvisor). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2015) Multipel: 2,5x
Bayport	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under andra kvartalet 2015. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayport till 716 MUSD (efter transaktionen).	
Milvik/Bima	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; en kapitalanskaffning under tredje kvartalet 2014. Justerat för kapitalanskaffningar efter den relevanta transaktionen 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 och Wimdu) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 680 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 761 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.

Upplýsingar 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 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Black Earth Farming	-27	-70	-	-112	-185
Millicom	-3 348	-1 211	-2 251	-2 327	-2 176
MTG	-95	-793	-454	-1 413	-1 140
Qliro Group	-77	-82	-292	-240	-289
Rocket Internet <sup>1)</sup>	-2 125	-	-4 775	-	2 842
Seamless	-	-16	-14	-92	-147
Tele2	-2 026	1 158	-1 830	1 944	3 001
Transcom	-	-104	89	-76	1
Zalando <sup>1)</sup>	-2	-	2 699	-	3 547
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-7 700</b>	<b>-1 118</b>	<b>-6 828</b>	<b>-2 316</b>	<b>5 454</b>
Avito	4 185	283	4 789	175	-
Bayport	16	66	424	98	174
Global Fashion Group <sup>2)</sup>	-1 288	178	-1 463	2 735	2 952
Home24	8	-2	-26	124	150
Iroko	-	3	3	10	14
Konga	4	11	117	17	41
Lazada <sup>2)</sup>	7	-6	-24	-8	110
Linio <sup>2)</sup>	-59	4	-81	2	10
Milvik/BIMA	2	73	14	81	96
Quikr	19	22	569	33	64
Rocket Internet <sup>1)</sup>	-	5 948	-	6 556	6 557
Westwing	-118	18	-91	64	162
Wimdu	4	-1	-7	7	20
Zalando <sup>1)</sup>	-	3 001	-	3 346	3 347
Övrigt	-115	-182	-170	446	343
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>2 665</b>	<b>9 416</b>	<b>4 054</b>	<b>13 686</b>	<b>14 040</b>
<b>Summa</b>	<b>-5 035</b>	<b>8 298</b>	<b>-2 774</b>	<b>11 370</b>	<b>19 494</b>

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	30 september 2015 (noterade innehav)			2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)			
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	151	225	151
Millicom	37 835 438	-	37,8/37,8	19 788	21 888	22 039
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	2 905	3 086	3 358
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	445	547	737
Rocket Internet <sup>1)</sup>	21 716 964	-	13,2/13,2	5 845	-	10 620
Seamless	4 232 585	-	10,1/10,1	33	100	48
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/47,9	11 036	11 808	12 865
Transcom	-	-	-/-	-	429	494
Zalando <sup>1)</sup>	78 427 800	-	31,8/31,8	21 729	-	19 030
<b>Summa Noterade innehav</b>				<b>61 932</b>	<b>38 083</b>	<b>69 342</b>
Avito			31/31	7 087	2 473	2 298
Bayport			24/24	1 456	957	1 032
Global Fashion Group <sup>2)</sup>			26/26	5 300	5 993	6 210
Home24			18/18	819	803	833
Iroko			18/18	68	46	50
Konga			34/34	409	173	292
Lazada <sup>2)</sup>			9/9	532	363	555
Linio <sup>2)</sup>			9/9	126	175	184
Milvik/BIMA			39/39	349	190	206
Quikr			21/21	1 511	394	425
Rocket Internet <sup>1)</sup>			N/A	-	7 776	-
Westwing			17/17	474	281	379
Wimdu			27/27	374	367	381
Zalando <sup>1)</sup>			N/A	-	15 482	-
Övrigt				824	1 207	1 072
<b>Summa Onoterade innehav</b>				<b>19 329</b>	<b>36 680</b>	<b>13 917</b>
<b>Summa</b>				<b>81 261</b>	<b>74 763</b>	<b>83 259</b>

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 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Qliro Group	-	-	-	-	241
Seamless	-	-	-	-	3
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>244</b>
Avito	-	-	-	102	102
Bayport	-	-	-	23	23
Global Fashion Group <sup>1)</sup>	173	237	555	276	276
Home24	2	-	12	-	3
Iroko	-	-	15	-	-
Konga	-	95	-	95	95
Lazada <sup>1)</sup>	-	-	-	-2	72
Linio <sup>1)</sup>	24	-	24	-	-
Milvik/BIMA	-	-	129	64	64
Quikr	171	108	517	362	362
Westwing	-	-	186	-	-
Wimdu	-	-	-	2	2
Övrigt	-	10	5	60	99
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>370</b>	<b>450</b>	<b>1 443</b>	<b>982</b>	<b>1 098</b>
<b>Summa</b>	<b>370</b>	<b>450</b>	<b>1 443</b>	<b>982</b>	<b>1 342</b>

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 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Ingående balans	13 917	21 178	21 178
Investeringar	1 443	982	1 098
Utdelning av aktier i Bigfoot I och Bigfoot II	-	950	950
Försäljningar	-85	-182	-195
Omklassificering <sup>1)</sup>	-	77	-23 149
Förändring i verkligt värde <sup>1)</sup>	4 054	13 686	14 040
Valutakursdifferenser och övrigt	-	-11	-5
<b>Utgående balans</b>	<b>19 329</b>	<b>36 680</b>	<b>13 917</b>

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 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Millicom	-	-	823	662	662
Tele2	-	-	2 012	596	596
MTG	-	-	149	142	142
Rocket Internet, shares in Bigfoot I and Bigfoot II	-	-	-	950	950
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	-	-	<b>2 984</b>	<b>2 350</b>	<b>2 350</b>
Varav kontanta utdelningar	-	-	2 984	1 400	1 400
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 629	1 400	1 400

## NOT 7 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 2.228 Mkr per den 30 september 2015. De kortfristiga placeringarna om 1.294 Mkr utgjordes i huvudsak av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. Kinneviks totala räntebärande skulder uppgick till 1.299 Mkr och inklusive skuld för ej utbetalda investeringar på 367 Mkr hade Kinnevik således per den 30 september 2015 en nettokassa på 562 Mkr (402 Mkr per 31 december 2014).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.166 Mkr per den 30 september 2015, varav 5.800 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.236 Mkr utnyttjade. Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive räntebärande tillgångar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per 30 september 2015 till 8.047 Mkr (7.524 Mkr per 31 december 2014).

	2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
<b>Räntebärande långfristiga tillgångar</b>			
Övriga räntebärande tillgångar	111	65	106
	<b>111</b>	<b>65</b>	<b>106</b>
<b>Räntebärande kortfristiga tillgångar</b>			
Kortfristiga placeringar	1 294	1 563	1 311
Likvida medel	823	520	283
Övriga räntebärande tillgångar	0	0	0
	<b>2 117</b>	<b>2 083</b>	<b>1 594</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>2 228</b>	<b>2 148</b>	<b>1 700</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	67	32	70
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-10	-14	-16
Övriga räntebärande skulder	41	63	35
	<b>1 297</b>	<b>1 281</b>	<b>1 289</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	2	11	9
	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>9</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 299</b>	<b>1 292</b>	<b>1 298</b>
Netto räntebärande tillgångar/skulder	929	856	402
Skuld obetalda investeringar	-367	-83	-
<b>Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar</b>	<b>562</b>	<b>773</b>	<b>402</b>

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

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

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MKR	2015 1 juli- 30 sep	2014 1 juli- 30 sep	2015 1 jan- 30 sep	2014 1 jan- 30 sep	2014 Helår
Nettoomsättning	0	3	4	12	22
Administrationskostnader	-42	-41	-134	-141	-221
Övriga rörelseintäkter	0	0	1	1	27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-42</b>	<b>-38</b>	<b>-129</b>	<b>-128</b>	<b>-172</b>
Erhållna utdelningar, externa	-	-	1 973	656	656
Resultat från dotterbolag	0	1 414	13 092	1 414	1 414
Resultat från finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	-112	-694
Finansnetto	-11	87	-35	308	416
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-53</b>	<b>1 463</b>	<b>14 901</b>	<b>2 138</b>	<b>1 620</b>
Koncernbidrag	-	-	-	-	-649
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-53</b>	<b>1 463</b>	<b>14 901</b>	<b>2 138</b>	<b>971</b>
Skatt	0	0	0	14	14
<b>Periodens resultat</b>	<b>-53</b>	<b>1 463</b>	<b>14 901</b>	<b>2 152</b>	<b>985</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-53</b>	<b>1 463</b>	<b>14 901</b>	<b>2 152</b>	<b>985</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MKR	2015 30 sep	2014 30 sep	2014 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	4	3	3
Finansiella anläggningstillgångar	57 440	50 536	64 516
Kortfristiga fordringar	20	32	328
Kortfristiga placeringar	1 245	1 532	1 284
Likvida medel	310	355	77
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>59 019</b>	<b>52 458</b>	<b>66 208</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	57 070	45 351	44 185
Avsättningar	29	30	29
Långfristiga räntebärande skulder	1 846	6 967	12 555
Kortfristiga skulder	74	110	9 439
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>59 019</b>	<b>52 458</b>	<b>66 208</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2015 till 7.485 Mkr och per 31 december 2014 till 7.300 Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.215 (1.209) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2015 var följande:

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

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 september 2015 till 658.714.678 exklusive de 377.320 B-aktierna i eget förvar. Under året har 30.974 B-aktier levererats till deltagare i 2012-års aktiesparprogram. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period. Styrelsen har inte nyttjat detta mandat under de första nio månaderna 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.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se), 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.se](http://www.kinnevik.se).

Aktieägare som önskar lämna förslag avseende representanter till Kinneviks styrelse kan inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.se](mailto:arsstamma@kinnevik.se) eller till Bolagssekreteraren, Investment AB Kinnevik, Box 2094, 103 13 Stockholm.

## FINANSIELLA RAPPORTER

---

Bokslutskommunikén för 2015 kommer att publiceras den 11 februari 2016.

Stockholm 23 oktober 2015

Lorenzo Grabau

Verkställande direktör och koncernchef

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 oktober 2015 klockan 8.00 (CET).

Kinnevik är ett entreprenöriellt investeringsbolag med fokus på att bygga digitala konsumentvarumärken inom fyra sektorer: Kommunikation, E-handel & Marknadsplatser, Underhållning och Finansiella tjänster. Vi samarbetar med grundare och management för att skapa, investera i, och leda snabbt växande digitala verksamheter både i etablerade marknader och på utvecklingsmarknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn.

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