



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2016

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

16%

NAV 31 DECEMBER 2016

72,4 Mdkr

TOTALAVKASTNING 1 ÅR

-6%

UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- **Zalando** redovisade en preliminär omsättningstillväxt i det fjärde kvartalet om 25-26% och en EBIT-marginal på 7,5-9,5%. För helåret hade Zalando en preliminär omsättningstillväxt på 23% och en EBIT-marginal på 5,6-6,2%, vilket är i linje med bolagets vägledning
- **Millicoms** största marknad Latinamerika rapporterade tillväxt i mobildata och kabel-TV på 6% respektive 17% under fjärde kvartalet, och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 36% för koncernen. Organiska tjänsteintäkter ökade med 1,2% för helåret 2016 och den justerade EBITDA-marginalen uppgick till 36%
- **Tele2** ökade omsättningen under det fjärde kvartalet med 18% och EBITDA-marginalen uppgick till 18% för kvartalet och 19% för helåret 2016. Omsättningstillväxten för helåret uppgick till 5%
- **MTG** hade en organisk omsättningstillväxt om 8% och en EBIT-marginal på 11% under det fjärde kvartalet. För helåret hade MTG en organisk omsättningstillväxt på 5% och en EBIT-marginal på 8%

INVESTERINGSAKTIVITET

- Kinnevik gjorde investeringar om 971 Mkr under fjärde kvartalet, varav 898 Mkr i Tele2s nyemission om 3 Mdkr för att finansiera förvärvet av TDC Sverige. Nettoinvesteringarna uppgick till 872 Mkr under kvartalet
- Under helåret gjordes investeringar för totalt 3,4 Mdkr, fokuserade på de befintliga bolagen. Nettoinvesteringarna uppgick till 2,8 Mdkr

FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärde om 72,4 Mdkr (263 kr per aktie) per den 31 december 2016
 - Nedgång om 2 Mdkr eller 3% från förra kvartalet drivet av en minskning om 1,9 Mdkr eller 3% i värdet av de noterade portföljbolagen
 - Nedgång om 11 Mdkr eller 13% för helåret 2016, varav 7,1 Mdkr delades ut till aktieägarna
- Nettoskuld om 1,4 Mdkr per 31 december 2016, motsvarande 2% av portföljvärdet

FÖRTYDLIGADE FINANSIELLA MÅL

- **Attraktiv avkastning:** Kinneviks mål är att generera en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare som överstiger vår kapitalkostnad. Vi eftersträvar en årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln
- **Låg belåningsgrad:** Givet karaktären på Kinneviks investeringar är vårt mål att ha låg belåning, med en belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet

REKOMMENDATION FÖR UTDELNING 2016

- Kinneviks styrelse rekommenderar en ordinarie utdelning om 8,00 kr per aktie för 2016, en ökning om 3,2% jämfört med förra årets ordinarie utdelning (7,75 kr per aktie), motsvarande en direktavkastning om 3,7%
- Årsstämman kommer att hållas den 8 maj 2017

Mkr	31 dec 2016	30 sep 2016	31 dec 2015
Substansvärde	72 434	74 507	83 517
Substansvärde per aktie, kr	263,29	270,82	301,10
Aktiekurs, kr	218,90	218,20	262,00
Nettokassa / (nettoskuld)	-1 367	-419	7 558

Mkr	Kv 4 2016	Kv 4 2015	Helår 2016	Helår 2015
Periodens resultat	-2 082	1 366	-3 459	1 207
Resultat per aktie, kr	-7,56	4,93	-12,55	4,35
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 955	1 449	-4 969	-1 537
Erhållna utdelningar	17	-	1 733	2 984
Lämnad utdelning	-	-	7 084	2 011
Investeringar	971	33	3 399	1 562
Försäljningar	99	7 633	563	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

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

KINNEVIKS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Under det fjärde kvartalet 2016 minskade Kinneviks substansvärde med 3% till 72,4 Mdkr, eller 263 kr per aktie. Värdet på våra privata tillgångar var stabilt och uppgick till 12,3 Mdkr vid årets slut. Vår aktiekurs ökade något och uppgick till 219 kr i slutet av kvartalet. Per den 9 februari hade Kinneviks substansvärde ökat till 78,2 Mdkr, eller 284 kr per aktie.

2016: FOKUS PÅ HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

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

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

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

Millicoms största marknad Latinamerika ökade intäkterna från kabel-TV med 6% under kvartalet och intäkterna från mobildata ökade med 17%. Den justerade EBITDA-marginalen för koncernen uppgick till 36%. Bolaget fortsatte arbeta i enlighet med sin strategi att omforma verksamheten på två huvudsakliga områden. Det första är att driva snabb tillväxt i mobildata och utbyggnad av kabelverksamheten för att ställa

om intäkterna mot dessa högtillväxtområden allt medan röst- och SMS-intäkterna försvagas. Det andra är att förbättra den operationella effektiviteten för att justera kostnadsstrukturen. Millicoms styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 om 2,64 USD per aktie.

Tele2 rapporterade en omsättningstillväxt på 18% och en EBITDA-marginal på 18% i det fjärde kvartalet, drivet av en allt starkare positiv trend för den mobila verksamheten, främst genom kapitalisering av 4G-data inom hela koncernen. Förvärvet av TDC Sverige slutfördes i oktober och nyemissionen avslutades kort därefter. Tele2s styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 om 5,23 kr per aktie.

MTG hade en organisk försäljningstillväxt på 8% i det fjärde kvartalet, vilket tillsammans med bolagets strategiska kostnadstransformation bidrog till en rörelsemarginal på 11%. Ett starkt innehållserbjudande med det bästa inom sport, så som de olympiska spelen och UEFA Champions League, samt ett antal nya originalproduktioner på Viaplay, resulterade i fortsatt goda resultat inom segmentet Nordic Entertainment. MTGs styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 om SEK 12,00 kr per aktie.

ERSÄTTNING TILL AKTIEÄGARNA OCH FINANSIELLA MÅL

Under 2016 betalade Kinnevik en ordinarie utdelning om 7,75 kr per aktie och genomförde ett aktieinlösenprogram om 18 kr per aktie. Den totala ersättningen till aktieägarna under 2016 motsvarade därmed en rekordhög direktavkastning om 9,8% baserat på slutkursen den 31 december 2015. Därtill genomförde Kinnevik ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr.

För helåret 2016 rekommenderar Kinneviks styrelse en utdelning om 8,00 kr per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 3,7% baserat på slutkursen för 2016. Utdelningen ska godkännas av årsstämman i maj.

Styrelsen har förtydligat Kinneviks finansiella mål avseende avkastning och skuldsättning för att reflektera det rådande makroekonomiska klimatet och sammansättningen av Kinneviks portfölj. Kinneviks mål för ersättning till aktieägarna är oförändrat.

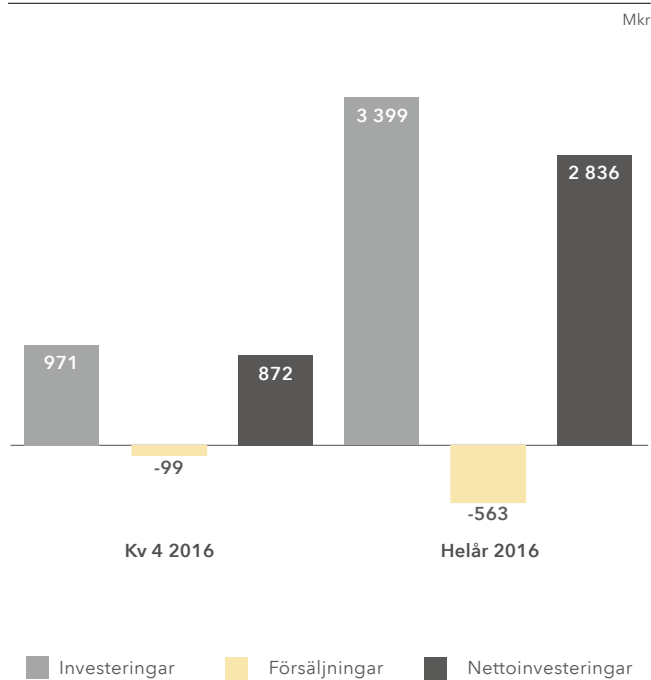
Som tillförordnad VD vill jag, och hela teamet på Kinnevik, tacka alla våra aktieägare för stödet under 2016 och säga att vi ser fram emot ett mycket intressant 2017. Kinnevik har en tydlig strategi och vi kommer att, i nära samarbete med våra portföljbolag, fortsätta driva innovation och tillväxt för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

Joakim Andersson
Tillförordnad Verkställande Direktör, Finanschef

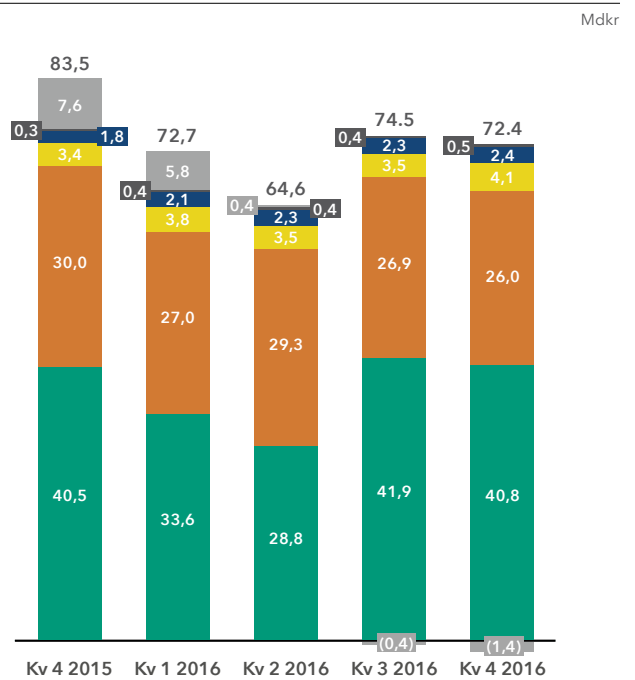
Kinnevik i korthet

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

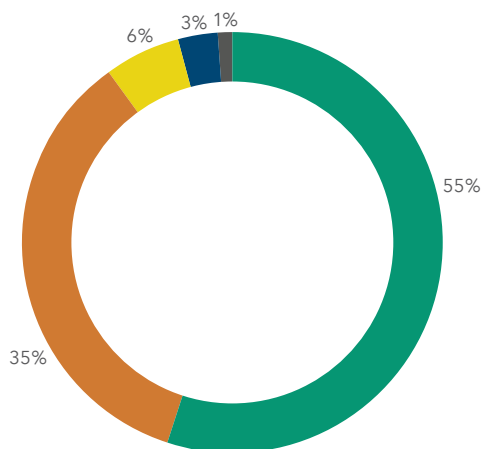
INVESTERINGSAKTIVITET



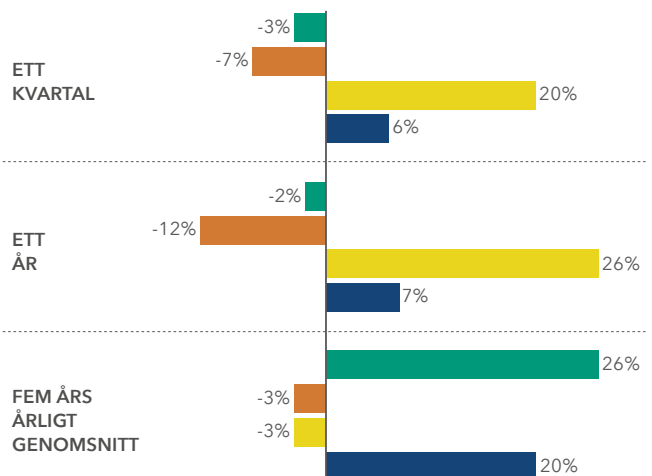
PORTFÖLJENS UTVECKLING



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.



Substansvärde

Mkr	Verkligt värde 31 dec 2016	Verkligt värde 30 sep 2016	Verkligt värde 31 dec 2015	Total- avkastning ¹ 2016
Zalando	27 245	27 992	25 943	5%
Global Fashion Group	5 641	5 668	4 067	2%
Rocket Internet	3 990	4 019	5 627	-29%
Qliro Group	367	507	513	-28%
Heminredning och Livsstil ²	551	582	1 250	-63%
Övrigt E-handel ²	1 280	1 338	1 028	53%
Quikr	1 535	1 544	1 519	1%
Övrigt Marknadsplatser ²	220	232	505	-59%
Summa E-handel & Marknadsplatser	40 829	41 882	40 452	-2%
Millicom	14 790	16 856	18 479	-16%
Tele2	11 166	10 006	11 524	-5%
Summa Kommunikation	25 956	26 862	30 003	-12%
MTG	3 650	2 959	2 938	30%
Övrigt	439	505	489	1%
Summa Underhållning	4 089	3 464	3 427	26%
Bayport	1 201	1 132	1 278	-6%
Betterment	590	557	-	10%
Övrigt ²	649	626	501	21%
Summa Finansiella Tjänster	2 440	2 315	1 779	7%
Övrigt	487	403	298	15%
Summa portföljvärde	73 801	74 926	75 959	-4%
Nettokassa/(nettoskuld)	-1 367	-419	7 558	
<i>varav obetalda investeringar/försäljningar</i>	<i>-49</i>	<i>-131</i>	<i>-62</i>	
Summa eget kapital/substansvärde	72 434	74 507	83 517	-5%
Substansvärde per aktie, kronor	263,29	270,82	301,10	-4%
Slutkurs B-aktien, kronor	218,90	218,20	262,00	-6%

¹ Inkluderar investeringar, försäljningar och utdelningar

² För uppdelning se sidan 13

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 17 januari meddelade Zalando preliminärt resultat för det fjärde kvartalet 2016. Försäljningen ökade med 25-26% och uppgick till 1.086-1.094 MEUR
- Justerad EBIT förväntas uppgå till 81-104 MEUR för det fjärde kvartalet, motsvarande en marginal om 7,5-9,5%
- För helåret 2016 ökade försäljningen med 22,9-23,1% och den justerade EBIT-marginalen uppgår till 5,6-6,2%, vilket är i linje med vägledningen för helåret
- Zalando avser att öppna ett nytt satellitlager i Sverige under 2017 för att ytterligare förbättra sitt kunderbjudande i de viktiga nordiska marknaderna
- Fullständiga resultat för helåret 2016 kommer publiceras den 1 mars 2017

[Gå till bolagets hemsida >](#)

32%

KINNEVIKS ANDEL

27,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

19,2m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	1 086	869	3 633	2 958
% Tillväxt	25%	31%	23%	34%
EBIT	81	72	202	108
% Marginal	8%	8%	6%	4%

EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Siffrorna för fjärde kvartalet och helåret 2016 är preliminära, siffror i tabellen motsvarar intervallernas lägsta nivåer.



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

- GFG hade fortsatt starkt momentum under tredje kvartalet med förbättrade marginaler i alla regioner. Antalet aktiva kunder ökade med 20% och uppgick till totalt 9,1 miljoner. Nettoförsäljningsvärdet ökade med 22% och nettoomsättningen ökade med 16% under tredje kvartalet
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till -13%, en förbättring med 15 procentenheter jämfört med tredje kvartalet 2015, drivet av förbättrad lagerhantering, högre effektivitet och optimering av fasta kostnader genom olika lönsamhetsinitiativ
- GFGs finansiella ställning förbättrades betydligt under det tredje kvartalet efter slutförande av kapitalanskaffningen om 330 MEUR och meddelade avyttringar i Indien, Thailand och Vietnam. GFGs kassa, justerat för avyttringar, uppgick i slutet av tredje kvartalet till 284 MEUR

[Gå till bolagets hemsida >](#)

35%

KINNEVIKS ANDEL

5,6 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

9,1m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jul-sep		jan-sep	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	250	197	706	558
% Tillväxt	16%	-	29%	-
Bruttoresultat	104	76	296	223
% Marginal	41%	39%	42%	40%
EBITDA	-32	-54	-100	-175
% Marginal	-13%	-27%	-14%	-31%

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



Qliro Group

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

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

- Rocket Internets större portföljbolag fortsatte öka intäkterna och minska förlusterna på vägen mot att uppnå lönsamhet. Det sammanlagda bruttoförsäljningsvärdet uppgick till 1,9 miljarder euro och nettoomsättningen till 1,6 miljard euro under årets första nio månader, vilket motsvarar en tillväxt på 35% respektive 31%
- Den sammanlagda justerade EBITDA-marginalen för de större portföljbolagen uppgick till -18% för de första nio månaderna 2016, vilket är en förbättring med 17 procentenheter jämfört med samma period 2015
- Rocket Internet med portföljbolag är fortsatt välfinansierade, med tillgängliga medel om 1,6 miljarder euro i Rocket Internet och därtill 1,1 miljarder euro i bolagen per sista oktober 2016
- Resultat för helåret 2016 för Rocket Internet och de större portföljbolagen kommer publiceras den 27 april 2017

- Qliro Groups bruttomarginal ökade med 4,2 procentenheter till 18,7% i det fjärde kvartalet, främst drivet av Nellys fokus på egna varumärken och fortsatta arbete med sortimentsstrategin, samt Qliro Financial Services fortsatta resultatförbättringar
- Strategiöversynen som genomfördes under slutet av 2016 resulterade i att Qliro Group reviderat sin strategiska inriktning och fastställt nya långsiktiga mål med ambitionen att säkerställa och ytterligare stärka koncernens position som den ledande nordiska aktören inom e-handelssegmentet
- Som ett resultat av strategiöversynen har bolaget även beslutat att framöver fokusera sin verksamhet på affärsområdena Marketplace (CDON), Fashion (Nelly, NLY Man, Members) och Financial Services (Qliro Financial Services)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

13%
KINNEVIKS ANDEL

4,0 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

29%
KINNEVIKS ANDEL

367 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

3,9m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	1 523	1 488	4 469	4 431
% Tillväxt	2%	-	1%	-
Bruttoresultat	285	216	787	679
% Marginal	19%	15%	18%	15%
EBITDA	48	6	18	-28
% Marginal	3%	0%	0%	-1%

Exklusive jämförelsestörande poster samt avvecklad verksamhet.

home24

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

- Antalet aktiva kunder ökade med 6% och uppgick till 1,0 miljoner i slutet av det tredje kvartalet 2016
- Omsättningen uppgick till 54 MEUR under det tredje kvartalet, i stort sett oförändrad jämfört med föregående år, medan lönsamheten förbättrades med 18 procentenheter från en justerad EBITDA-marginal på -35% i tredje kvartalet 2015 till -17% under samma period 2016
- Home24 förvärvade Returbo, ett tyskt e-handelsbolag som säljer överlager och returser. Förvärvet kommer att möjliggöra för Home24 att ytterligare förbättra sina processer kring returser och återvinning
- Home24 öppnade sin första utställningslokal i Wien, där man även har professionella inredningskonsulter som kan ge kunderna råd och tips. Offline-närvaron möjliggör för Home24 att visa upp sina kollektioner live och ytterligare förbättra sina kundrelationer

[Gå till bolagets hemsida >](#)

17%
KINNEVIKS ANDEL

94 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jul-sep		jan-sep	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	54	55	178	172
% Tillväxt	-1%	19%	3%	63%
Bruttoresultat	23	20	72	64
% Marginal	42%	37%	41%	37%
EBITDA	-9	-19	-35	-56
% Marginal	-17%	-35%	-20%	-33%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

WESTWING

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.

- Antalet aktiva kunder ökade med 7% på årsbasis och uppgick till 1,0 miljoner i slutet av tredje kvartalet 2016. Bruttoförsäljningsvärdet ökade med 27% och uppgick till 60 MEUR under det tredje kvartalet
- Omsättningen ökade med 23% under tredje kvartalet till 56 MEUR och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 14 procentenheter till -11%
- Lönsamheten fortsätter förbättras drivet av en högre andel automatiserade processer, minskade logistikkostnader och fokus på mer effektiva marknadsföringskanaler
- Över hälften av Westwings omsättning genereras nu från köp i mobiltelefonen, ett resultat av bolagets fokus på att skapa en inspirerande och användarvänlig kundupplevelse

[Gå till bolagets hemsida >](#)

17%
KINNEVIKS ANDEL

429 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

1,0m
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jul-sep		jan-sep	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	56	45	174	154
% Tillväxt	23%	-5%	13%	27%
Bruttoresultat	23	20	73	65
% Marginal	41%	44%	42%	42%
EBITDA	-6	-11	-16	-46
% Marginal	-11%	-25%	-9%	-30%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.



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

- Linio genomförde en stor Black Friday-kampanj som drev mycket trafik och engagemang från både nya och befintliga kunder på samtliga marknader
- Bolagets nya mobilapp har mottagits väl och resulterat i högre konverteringsgrad och ökad försäljning

[Gå till bolagets hemsida >](#)

27%
KINNEVIKS ANDEL

292 Mkr
VERKLIGT VÄRDE



Konga grundades 2012 och är en av de största e-handelsplattformarna i Nigeria, rankad som en av landets 15 främsta webbplatser.

- Antalet kunder med fler än fyra köp ökade med över 60% jämfört med samma period förra året. Konga har under kvartalet främst fokuserat på att förbättra den operationella effektiviteten
- Konga hade en stark försäljning under Yakata (Nigerias Black Friday) då de nära dubblade bruttoförsäljningsvärdet jämfört med förra året

[Gå till bolagets hemsida >](#)

34%
KINNEVIKS ANDEL

133 Mkr
VERKLIGT VÄRDE



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

- Quikrs plattform genererade 10,3 miljoner annonsvar i december 2016. Antalet svar per annons ökade med 125% jämfört med samma period föregående år
- Bolaget mer än dubblade sin omsättning under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Detta trots ett utmanade makroekonomiskt klimat under november och december orsakat av att regeringen i Indien beslutat att ogiltigförklara alla sedlar av högre valörer
- Under kvartalet slutförde Quikr förvärvet av Grabhouse, en marknadsplats som förmedlar bostäder framförallt till unga i början av sin karriär

[Gå till bolagets hemsida >](#)

18%
KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

10,3m
ANTAL ANNONSSVAR I DECEMBER



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

- Saltsides regionala plattformar genererade 3,3 miljoner annonsvar under december, en ökning med 27% jämfört med samma månad förra året
- Bolaget mer än dubblade sin omsättning under kvartalet jämfört med samma period föregående år, främst drivet av stark tillväxt i försäljningen av medlemspaket för små och mellanstora företag
- Saltsides lokala hemsidor fortsätter optimera sina marknadsföringskostnader givet ökade marknadsandelar och högre andel organisk trafik

[Gå till bolagets hemsida >](#)

61%
KINNEVIKS ANDEL

200 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

3,3m
ANTAL ANNONSSVAR I DECEMBER

Kommunikation



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

- I Latinamerika, Millicoms största marknad, ökade intäkterna från kabel-TV med 6,5% drivet av fortsatt tillväxt i antal anslutna hushåll, vilka per slutet av fjärde kvartalet uppgick till 8,1 miljoner och som därmed överstiger målet för helåret. Intäkterna från mobildata ökade med 17,5% drivet av tillväxten av smartphones
- Den justerade EBITDA-marginalen stärktes i det fjärde kvartalet till 35,5% drivet av högre operationell effektivitet vilket resulterat i lägre rörelsekostnader
- Den 7 februari meddelade Millicom att bolaget säljer sin verksamhet i Senegal för 129 MUSD, i enlighet med bolagets strategi att fokusera på att utveckla avancerade fasta och mobila datatjänster
- Millicoms styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 på 2,64 USD per aktie

[Gå till bolagets hemsida >](#)

38%

KINNEVIKS ANDEL

14,8 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

57m

MOBILABONNENTER

Nyckeltal (MUSD)	okt-dec		Helår	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	1 594	1 636	6 249	6 572
% Tillväxt	-3%	-10%	-5%	5%
EBITDA	566	549	2 225	2 227
% Marginal	36%	34%	36%	34%
EBIT	81	134	761	843
% Marginal	5%	8%	12%	13%
Nettoresultat	-143	-426	-32	-559

Intäkter, EBITDA och EBIT är baserade på full konsolidering av Guatemala (55% ägarandel) och Honduras (66.7% ägarandel). EBITDA är justerat för engångsposter, omstrukturings- och integreringskostnader.

TELE2

Tele2 grundades 1986 och är en av Europas ledande telekomoperatörer som erbjuder mobila kommunikationstjänster, fast bredband och telefoni, datanätverkstjänster och innehållstjänster i 9 länder.

- Mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade under det fjärde kvartalet med 6% på jämförbar basis, stöttat av en allt starkare positiv trend för den mobila verksamheten, främst genom kapitalisering av 4G-data inom hela koncernen
- Stark EBITDA-tillväxt om 4% på jämförbar basis under det fjärde kvartalet, trots fortsatta investeringar i Nederländerna
- Förvärvet av TDC Sverige slutfördes 31 oktober. Integrationen fortsätter enligt plan och bolaget har lyckats behålla en rad nyckelkunder
- Tele2s styrelse rekommenderar en utdelning för 2016 på 5,23 kr per aktie och ämnar rekommendera en utdelning för 2017 på 4,00 kr per aktie

[Gå till bolagets hemsida >](#)

30%

KINNEVIKS ANDEL

11,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

15,6m

MOBILABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	8 217	6 943	28 292	26 856
% Tillväxt	18%	1%	5%	3%
EBITDA	1 459	1 337	5 334	5 757
% Marginal	18%	19%	19%	21%
EBIT	526	602	2 071	2 890
% Marginal	6%	9%	7%	11%
Nettoresultat	-177	45	-2 164	1 268

Siffrorna avser löpande verksamhet exklusive engångsposter. TDC Sverige är inkluderat från 31 oktober 2016.

Underhållning



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

- Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 8%, ett försäljningsrekord för ett fjärde kvartal och en reflektion av fortsatta investeringar i produktutveckling, högkvalitativt innehåll och en förbättrad användarupplevelse
- EBIT ökade med 28% i det fjärde kvartalet trots negativa valutaeffekter och betydande investeringar i innehåll och i MTGs strategiska omvandling. Den ökade lönsamheten drevs av organisk tillväxt och bolagets strategiska kostnadstransformation
- MTG fortsatte driva sin strategiska portföljoversyn genom försäljningen av TV-verksamheten i Tjeckien och fri-TV-verksamheterna i Afrika, vilka meddelades under kvartalet. Intäkterna avser MTG använda för att öka sitt innehav i tidigare förvärvade onlinespelbolaget InnoGames
- MTGs styrelse föreslår en utdelning för 2016 på 12,00 kr per aktie

[Gå till bolagets hemsida >](#)

20%
KINNEVIKS ANDEL

3,7 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

1,2m
ABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	okt-dec		Helår	
	2016	2015	2016	2015
Intäkter	5 019	4 545	17 299	16 218
% Tillväxt	8%	-0%	5%	1%
EBIT	554	434	1 347	1 268
% Marginal	11%	10%	8%	8%
Nettoresultat	422	375	-109	251

Exkluderar avvecklade verksamheter. EBIT exkluderar engångsposter.

Finansiella tjänster



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

- 2016 växte den primära kundbasen med 6,5% till 440.000, och låneportföljen ökade med 10,5%
- My Money, det nya digitala erbjudandet för privatpersoner, fortsatte att växa och har nu fler än 134.000 kunder
- I Ghana lanserade bolaget ett surfplattbaserat låneverktyg med automatiserad teckningsgaranti för små lån utan säkerhet (My Credit), och blev därmed den första långgivaren i landet att erbjuda den typen av tjänst

[Gå till bolagets hemsida >](#)

24%
KINNEVIKS ANDEL

1,2 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

440 000
ANTAL PRIMÄRA KUNDER



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

- Vid slutet av året hade BIMA 5,6 miljoner aktiva användare, en ökning med 24% på årsbasis exklusive avvecklade produkter
- BIMA fortsatte etablera nya strategiska partnerskap med ledande mobiloperatörer, vilket möjliggör för bolaget att öka sin närvaro i nya och befintliga marknader samt öka tillväxttakten

[Gå till bolagets hemsida >](#)

39%
KINNEVIKS ANDEL

464 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

5,6m
AKTIVA ANVÄNDARE

 **Betterment**

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.

- Förvaltad kapital uppgick till 6,8 miljarder dollar vid slutet av 2016, en ökning med över 100% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Antal kunder uppgick till 208.000, en ökning med 60% på årsbasis
- I början av februari 2017 utökade Betterment sitt produktutbud till att, utöver sin digitala produkt, även erbjuda personlig rådgivning från certifierade finansiella rådgivare och licensierade finansiella experter
- Sedan lanseringen i början av 2016 har Betterment for Business, bolagets produkt för pensionssparande, registrerat över 300 arbetsgivare som använder produkten för sina anställdas pensionsplaner

[Gå till bolagets hemsida >](#)

9%
KINNEVIKS ANDEL

590 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

208 000
ANTAL KUNDER

 **Övrigt**


babylon lanserades 2015 och är en global pionjär inom personlig digital hälsovård. Bolaget är baserat i Storbritannien och har mer än 500.000 registrerade patienter i Storbritannien och Irland samt ett pilotprojekt i Rwanda.

- Vid slutet av 2016 hade babylon mer än 500.000 registrerade användare och tusentals interaktioner per dag, vilket har belönat bolaget sektorns högsta användaromdömen
- Under det fjärde kvartalet lanserade babylon ett automatiserat gränssnitt för att mer naturligt kontrollera symptom och prioritera patienter, vilket har ökat användarengagemanget
- babylon meddelade under kvartalet ett partnerskap med NHS, Storbritanniens offentliga sjukvårdorganisation, där babylon understöder NHS vårdguide över telefonen med babylons automatiserade prioriteringsfunktion för en testgrupp om en miljon människor

[Gå till bolagets hemsida >](#)

13%
KINNEVIKS ANDEL

SEK 154M
VERKLIGT VÄRDE

500 000
REGISTRERADE ANVÄNDARE

Finansiell översikt

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per 31 december 2016 uppgick nettoskulden i Kinnevik till 1,4 Mdkr.

Under 2016 erhöll Kinnevik utdelningar från Millicom, Tele2 och MTG om totalt 1,7 Mdkr, och betalade en ordinarie utdelning till sina aktieägare om 2,1 Mdkr. Under 2016 genomförde dessutom Kinnevik ett inlösenprogram om 5,0 Mdkr och ett aktieåterköpsprogram om 500 Mkr.

Styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har föreslagit följande utdelningar för räkenskapsåret 2016:

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

Rekommenderad utdelning till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	8,00 kr per aktie	2 201

¹ Baserat på en USD/SEK kurs på 8,88

FÖRTYDLIGADE FINANSIELLA MÅL

Kinnevik har förtydligat sina finansiella mål avseende totalavkastning och belåning. De nya finansiella målen lyder:

Attraktiv avkastning

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

Låg belåning

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

Ökande ersättning till aktieägarna

Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten.

Kinnevik kommer att genomföra aktieåterköp när aktien, enligt Kinneviks bedömning, handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet och bolaget har en betydande nettokassa (med hänsyn tagen till förväntade utdelningar, nettoinvesteringar och förvaltningskostnader).

INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	okt-dec 2016	Helår 2016
Tele2	898	898
Betterment	-	538
Global Fashion Group	-	1 503
Home 24	-	27
Babylon	46	164
Linio	-	115
Westwing	-	58
Övrigt	27	96
Investeringar	971	3 399
Lazada	-	415
Övrigt	99	148
Försäljningar	99	563
Nettoinvesteringar	872	2 836

Kinnevik lämnar ingen guidning i relation till investeringsaktiviteten för 2017.

KINNEVIKS ORGANISATION

Den 7 december 2016 meddelade Kinneviks styrelse att Lorenzo Grabau lämnat Kinnevik med omedelbar verkan. Joakim Andersson utsågs till tillförordnad VD. En sökprocess efter ny VD pågår.

Den 5 december 2016 lämnade Stina Andersson, Investment Director, Kinnevik för att tillträda en tjänst på Tele2 som Executive Vice President Strategy & Business Development.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 dec 2016	Värdeförändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				okt-dec 2016	Helår 2016	
Global Fashion Group ^{1,2,3}	35%	5 658	5 641	-27	71	Försäljningsmultipel
<i>Home & Living</i>						
Home24 ²	17%	833	94	-30	-734	Försäljningsmultipel
Westwing ²	17%	419	429	-	-16	Försäljningsmultipel
Övrigt	Varierande	52	28	-1	-41	Varierande
<i>Övrig e-handel</i>						
Lazada	4%	87	706	40	601	Senaste transaktion
Linio ²	27%	438	292	-67	42	Försäljningsmultipel
Konga ³	34%	257	133	-10	7	Försäljningsmultipel
Övrigt ¹	Varierande	182	149	-48	-106	Varierande
<i>Marknadsplatser</i>						
Quikr	18%	879	1 535	-9	16	DCF
Saltside	61%	195	200	3	5	DCF
Övrigt	Varierande	223	20	-15	-306	Varierande
Summa E-handel & Marknadsplatser		9 222	9 227	-164	-461	
Metro	100%	966	327	29	34	DCF
Övrigt	Varierande	128	112	-25	-41	Varierande
Summa Underhållning		1 094	439	4	-7	
Bayport	24%	467	1 201	69	-77	Senaste transaktion
Betterment	9%	538	590	33	52	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	39%	213	464	38	113	DCF
Övrigt	Varierande	103	165	3	62	Varierande
Summa Finansiella Tjänster		1 321	2 420	143	150	
Babylon ³	13%	164	154	1	-10	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	242	51	20	12	Varierande
Summa Övrigt		406	205	21	2	
Summa onoterade innehav		12 043	12 291	4	-316	

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

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

³ Inkluderar investeringar och värdeförändring i aktieägarlån.

VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2016

Vid utgången av december värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 12.291 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.043 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick för det fjärde kvartalet till 4 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

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

GLOBAL FASHION GROUP

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

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

ÖVRIG E-HANDEL

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

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

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

Kinneviks övriga bolag inom generell e-handel, Linio och Konga, fortsätter skiftet av sina affärsmodeller från lagerbaserad försäljning mot en marknadsplatsmodell där tredje-

partsprodukter säljs på bolagens plattformar. Intäkter från marknadsplatsen består i huvudsak av de avgifter som tas ut från tredje part. För att reflektera den pågående förändringen av affärsmodell i värderingen av Kinneviks innehav i dessa bolag har den genomsnittliga försäljningsmultipeln för två olika jämförelsegrupper använts i proportion till respektive affärsmodells nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning var 1,7x för Linio och 2,4x för Konga (respektive 0,5x och 1,0x i förhållande till nettoförsäljningsvärde under samma period).

Bolag	31 dec * 2016	30 sep * 2016	Justerad ** multipel
GFG	1,4	1,5	Ja
Home24	0,8	0,8	Ja
Westwing	0,9	1,0	Ja
Linio	1,7	1,9	Ja
Konga	2,4	2,5	Nej

* Multipel av senast offentliggjorda tolv månaders nettointäkter.

** Justering av multipel per 31 december 2016 för att reflektera faktorer såsom skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 4 för detaljer.

MARKNADSPLATSER

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

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 USD. Storleken på transaktionerna, cirka 5% av bolagets totala aktiekapital, anses vara tillräckligt stor för att tillämpas på Kinneviks totala innehav i Bayport.

Värderingen av Kinneviks innehav i Milvik/BIMA per 31 december 2016 är baserad på en diskonterad kassaflödesanalys som värderar bolagets totala aktiekapital till 131 MUSD.

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

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

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

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

Nyemitterade aktier kan ha preferentiella rättigheter såsom högre förmånsrätt till ett portföljbolags tillgångar vid likvidation eller försäljning än vad Kinneviks aktier har, kan motsvara en liten del av portföljbolagets aktiekapital, och kan vara riktade enbart till existerande aktieägare. Transaktioner i aktier kan också motsvara en liten del av portföljbolagets aktiekapital, eller annars inte vara representativt för värdet av portföljbolaget som helhet. Kinnevik anser därför inte att dessa värderingsnivåer nödvändigtvis utgör de mest relevanta grunderna för bedömningen av verkliga värden i Kinneviks redovisning.

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

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

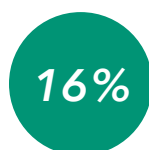
TOTALAVKASTNING



senaste 30 åren



senaste 10 åren



senaste 5 åren



senaste 12 månaderna

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

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	2016 1 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-1 955	1 449	-4 969	-1 537
Erhållna utdelningar	5	17	0	1 733	2 984
Administrationskostnader		-107	-100	-261	-245
Övriga rörelseintäkter		7	10	47	21
Övriga rörelsekostnader		0	2	-1	1
Rörelseresultat		-2 038	1 361	-3 451	1 224
Finansnetto		-43	7	-7	-14
Resultat efter finansiella poster		-2 081	1 368	-3 458	1 210
Skatt		-1	-2	-1	-3
Periodens resultat		-2 082	1 366	-3 459	1 207
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-7,56	4,92	-12,55	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-7,56	4,93	-12,55	4,35
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar, vinster/förluster under perioden		5	4	5	2
Periodens övrigt totalresultat		5	4	5	2
Periodens totalaresultat		-2 077	1 370	-3 454	1 209
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 115 735	277 402 722	275 115 735	277 402 722
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 115 735	277 396 796	275 570 219	277 380 851
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 457 381	277 567 756	275 802 078	277 516 889

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -1.955 (1.449) Mkr, varav -1.942 (3.336) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -13 (-1.887) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer. Administrationskostnaderna inkluderar en reservering om 19 Mkr för kostnader i samband med avslutande av anställning för före detta verkställande direktören. Beloppet kommer att betalas över 18 månader.

KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till -3.236 (1.447) Mkr, varav -2.920 (-508) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -316 (1.955) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2016 1 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Erhållna utdelningar	5	17	-	1 733	2 984
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-80	-50	-250	-180
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		-63	-50	1 483	2 804
Erhållna räntor		0	4	54	12
Erlagda räntor		-11	-11	-41	-41
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-74	-57	1 496	2 775
Investering i finansiella tillgångar		-971	-339	-3 330	-1 590
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		16	7 496	480	8 259
Övrigt		0	0	0	-10
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-955	7 157	-2 850	6 659
Förändring av räntebärande lån		395	116	381	67
Återköp av egna aktier		-	-	-500	-
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-7 084	-2 011
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		395	116	-7 203	-1 944
Periodens kassaflöde		-634	7 216	-8 557	7 490
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		957	1 664	8 880	1 390
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		323	8 880	323	8 880
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS					
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-971	-33	-3 399	-1 562
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		-	-	69	62
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-306	-	-90
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-971	-339	-3 330	-1 590

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2016 31 dec	2015 31 dec omräknad
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	73 827	75 960
Materiella anläggningstillgångar		63	66
Övriga anläggningstillgångar		3	3
Summa anläggningstillgångar		73 893	76 029
Övriga omsättningstillgångar		103	18
Kortfristiga placeringar		0	8 321
Likvida medel		323	559
SUMMA TILLGÅNGAR		74 319	84 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		72 434	83 464
Räntebärande skulder, långfristiga		41	1 259
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 600	1
Icke räntebärande skulder		244	203
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		74 319	84 927

Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2016 31 dec	2015 31 dec omräknad
Skuldsättningsgrad		0,02	0,02
Soliditet		97%	98%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld) inklusive lån till potföljbolag, netto	6	-1 309	7 568
Belåningsgrad		2%	-

Förändringar i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Belopp vid årets utgång 31 december 2014	28	8 840	-36	-1	75 345	84 176	30	84 206
Effekt av 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					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			5			5		5
Periodens resultat					-3 459	-3 459		-3 459
Periodens totalresultat	0	0	5	0	-3 459	-3 454	0	-3 454
Övriga förändringar i eget kapital								
Effekt av aktiesparprogram					8	8		8
Kontantutdelning					-7 084	-7 084		-7 084
Återköp av egna aktier	-1				-499	-500		-500
Belopp vid periodens utgång 31 december 2016	27	8 840	-29	0	63 596	72 434	0	72 434

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.

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 principen. 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.

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 värdförändringar 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 31 december 2016:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantagande
Global Fashion Group	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 38% för faktorer så som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipl: 1,4x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 20% för faktorer så som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipl: 0,8x
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 10% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipl: 0,9x
Lazada	Värderingen är baserad på försäljningen av Kinneviks 4% av bolaget. Värderingen motsvarar ett värde på samtliga Lazada aktier om 2.0 miljarder dollar.	
Linio	Värderingen är baserad på den genomsnittliga 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 multipl har sen justerats ned 30% för faktorer som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 sep 2016) Multipl: 1,7x
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 30 sep 2016) Multipl: 2,4x
Quikr	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Quikr värderas till 940 MUSD.	
Bayport	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under februari 2016. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayprt till 547 MUSD.	
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Milvik/BIMA värderas till 131 MUSD.	
Betterment	Värderingen är baserad på den senaste finansieringsrundan där Kinnevik investerade 65 MUSD motsvarande en värdering om 700 MUSD av hela bolaget på utspädd basis.	

För de bolag i tabellen 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 326 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 517 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 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Black Earth Farming	95	57	100	57
Millicom	-2 066	-1 309	-3 689	-3 560
MTG	691	34	711	-420
Qliro Group	-141	68	-147	-224
Rocket Internet	-29	-218	-1 637	-4 993
Seamless	-8	1	-7	-13
Tele2	262	488	-1 255	-1 342
Transcom	-	-	-	89
Zalando	-746	4 215	1 302	6 914
Summa Noterade innehav	-1 942	3 336	-4 623	-3 492
Avito	-	70	-	4 859
Babylon	1	-	-10	-
Bayport	69	-178	-77	246
Betterment	33	-	52	-
Global Fashion Group	-27	-1 233	71	-2 696
Home24	-30	-18	-734	-44
Konga	-10	-306	7	-189
Lazada	40	-12	601	-36
Linio ¹	-67	-8	-90	-89
Milvik/BIMA	38	2	113	16
Quikr	-9	8	16	577
Westwing	-	-87	-16	-178
Övrigt ¹	-51	-125	-279	-511
Summa Onoterade innehav	-13	-1 887	-346	1 955
Summa	-1 955	1 449	-4 969	-1 537

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

30 september 2016
(noterade innehav)

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2016 31 dec	2015 31 dec omräknad
Black Earth Farming	51 811 828	-	24.6/24.6	308	209
Millicom	37 835 438	-	37.7/37.7	14 790	18 479
MTG	4 461 691	9 042 165	20.3/48.0	3 650	2 938
Qliro Group	42 613 642	-	28.5/28.5	367	513
Rocket Internet	21 716 964	-	13.2/13.2	3 990	5 627
Seamless	3 526 334	-	6.0/6.0	20	35
Tele2	20 733 965	131 699 187	30.3/47.9	11 166	11 524
Zalando	78 427 800	-	31.7/31.7	27 245	25 943
Summa Noterade innehav				61 536	65 268
Babylon			12.8/12.8	154	-
Bayport			24.2/24.2	1 201	1 278
Betterment			9.3/9.3	590	-
Global Fashion Group			35.4/35.4	5 641	4 067
Home24			17.0/17.0	94	801
Konga			34.0/34.0	133	103
Lazada			3.6/3.6	706	520
Linio ¹			27.0/27.0	292	135
Milvik/BIMA			38.9/38.9	464	351
Quikr			18.0/18.0	1 535	1 519
Saltside			60.8/60.8	200	195
Westwing			16.5/16.5	429	387
Övrigt ¹			-/-	852	1 336
Summa Onoterade innehav				12 291	10 692
Summa				73 827	75 960

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

Investeringar i finansiella tillgångar	2016 1 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Tele2	898	-	898	-
Summa Noterade innehav	898	-	898	-
Babylon	46	-	164	-
Betterment	-	-	538	-
Global Fashion Group	-	-	1 503	555
Home24	-	-	27	12
Iroko	-	-	17	15
Konga	10	-	23	-
Linio ¹⁾	-	17	115	41
Metro	-	-	-	35
Milvik/BIMA	-	-	-	129
Quikr	-	-	-	517
Saltside	-	-	-	41
Westwing	-	-	58	186
Övrigt	17	16	56	31
Summa Onoterade innehav	73	33	2 501	1 562
Summa	971	33	3 399	1 562

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

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2016 1 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Ingående balans	12 330	20 139	10 692	14 853
Investeringar	73	33	2 501	1 562
Försäljningar	-99	-7 593	-556	-7 678
Förändring i verkligt värde	-13	-1 887	-346	1 955
Utgående balans	12 291	10 692	12 291	10 692

NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2016 1 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Millicom	-	-	823	823
Tele2	-	-	725	2 012
MTG	-	-	155	149
Övrigt	17	-	30	-
Summa erhållna utdelningar	17	-	1 733	2 984
Varav kontanta utdelningar	17	-	1 733	2 984
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 703	1 629

NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 413 Mkr per den 31 december 2016. De totala räntebärande skulderna uppgick till 1.673 Mkr och nettoskuld för ej utbetalda investeringar/avyttringar uppgick till 49 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld om 1.367 Mkr per den 31 december 2016 (7.558 Mkr per den 31 december 2015). Inklusive utestående lån, netto, till portföljbolag uppgick motsvarande siffra till 1.309 Mkr (7.568 Mkr per den 31 december 2015).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 7.330 Mkr per den 31 december 2016, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter, 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.600 Mkr utnyttjade, varav 400 Mkr från utställda företagscertifikat.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2016 till 6.053 Mkr (14.810 per den 31 december 2015).

	2016 31 dec	2015 31 dec omräknad
Räntebärande tillgångar		
Lån till portföljbolag	91	10
Kortfristiga placeringar	-	8 321
Likvida medel	323	559
Summa räntebärande tillgångar	413	8 890
Räntebärande långfristiga skulder		
Skulder till portföljbolag	32	-
Skulder till kreditinstitut	21	34
Kapitalmarknadsemissioner	0	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-8
Övriga räntebärande skulder	31	33
	73	1 259
Räntebärande kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	1
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	-
Företagscertifikat	400	-
	1 600	1
Summa räntebärande skulder	1 673	1 260
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-1 260	7 630
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-49	-62
Koncernens (Nettoskuld)/Nettokassa inklusive lån till portföljbolag, netto	-1 309	7 568

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,3%. Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 31 december 2016 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,7 år. Per den 31 december 2016 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2016 1 okt- 31 dec	2015 1 okt- 31 dec omräknad	2016 Helår	2015 Helår omräknad
Administrationskostnader	-110	-95	-245	-229
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	2	7	7
Rörelseresultat	-108	-93	-238	-222
Erhållna utdelningar, externa	0	0	786	1 973
Resultat från dotterbolag	-2 592	-4 487	-3 431	8 605
Finansnetto	-16	-6	-45	-41
Resultat efter finansiella poster	-2 716	-4 586	-2 928	10 315
Koncernbidrag	100	31	100	31
Resultat före skatt	-2 616	-4 555	-2 828	10 346
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	-2 616	-4 555	-2 828	10 346
Periodens totalresultat	-2 616	-4 555	-2 828	10 346

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2016 31 dec	2015 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	51 960	54 278
Kortfristiga fordringar	121	83
Kortfristiga placeringar	0	8 337
Likvida medel	317	345
SUMMA TILLGÅNGAR	52 402	63 047
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	42 108	52 513
Avsättningar	27	28
Långfristiga räntebärande skulder	6 605	10 370
Kortfristiga skulder	3 662	136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	52 402	63 047

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2016 till 6,447 (14.612) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.627 (1.225) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 2016 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	41 157 144	411 571 440	4 116
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	233 958 591	233 958 591	23 396
B-aktier i eget förvar	350 903	350 903	35
Registrerat antal aktier	275 466 638	645 880 934	27 547

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

Årsstämman den 23 maj 2016 beslutade (i) att 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 och minskningen av kapitalet genomfördes och registrerades i juli 2016.

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

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

Aktiva kunder	Antal kunder som har gjort minst en beställning under de senaste 12 månaderna
Belåningsgrad	Nettoskuld som en procent av portföljvärde
Bruttoförsäljningsvärde	Det totala värdet av samtliga transaktioner under en period, inklusive skatter men exklusive fraktkostnader
Internränta, IRR	Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag
Nettoförsäljningsvärde	Det totala värdet av sålda varor efter avdrag för återlämnade varor
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar (exklusive utestående lån, netto, till portföljbolag), kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/avyttringar
Nettoinvesteringar	Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar
Portföljvärde	Värdet av samtliga tillgångar minus likvida medel
Substansvärde	Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen
Totalavkastning	Årlig totalavkastning på Kinnevik B-aktien under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie. Värdet på Kinnevik B-aktierna i slutet av mätperioden delas med priset på Kinnevik B-aktien vid början av mätperioden, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som en årligt mått

KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 8 maj 2017. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman skall inkomma med skriftligt förslag till årsstämman@kinnevik.com, eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, 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 2017

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2016 i Kinnevik har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks röstmässigt största aktieägare. Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l., Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta.

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisningen 2015 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.com, den 31 mars 2017. Datum för 2016 års rapporter:

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

Stockholm den 10 februari 2017

Styrelsen

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 10 februari 2017 kl. 08.00 CET.

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

Torun Litzén
Informations- och IR-chef
Telefon +46 (0)8 562 000 83
Mobile +46 (0)70 762 00 83

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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 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 revisions sed 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 10 februari 2017

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor