



## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2016

SUBSTANSVÄRDE

**72,7 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**-13%**

INVESTERINGAR, BRUTTO

**1,2 Mdkr**

INVESTERINGAR, NETTO

**1,2 Mdkr**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**-18%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**13%**

### UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- Zalandos preliminära intäkter växte med 22,5-24,5% under det första kvartalet med en EBIT-marginal på 1,5-3,5%
- Millicom hade en organisk tillväxt i tjänsteintäkter på 4% och en justerad EBITDA-marginal på 36%, en ökning med 1,8 procentenheter
- Tele2s nettoomsättning minskade med 1% i kvartalet och EBITDA-marginalen uppgick till 19%. Mobila tjänsteintäkter från slutkund växte med 4%
- MTGs nettoomsättning uppgick till 3.826 Mkr i kvartalet motsvarande en tillväxt på 5%, rekord för ett första kvartal

### KINNEVIKS INVESTERINGSAKTIVITET

- Nya investeringar inom fokusområden: 65 MUSD i Betterment, verksamt inom digitala investeringstjänster, och 10 MGBP i babylon, verksamt inom digitala vårdtjänster
- Investering i Kinnevik-aktier om 500 Mkr genomfördes framgångsrikt genom återköp av 2,3 miljoner aktier till i genomsnitt 217 kr per aktie
- Den 12 april offentliggjordes försäljningen av 3,8% i Lazada för 57 MUSD
- Den 26 april åtog sig Kinnevik att investera upp till 200 MEUR i en kapitalanskaffning om minst 300 MEUR i Global Fashion Group. Som ett förtida deltagande har 50 MEUR lånats ut under första kvartalet. Resterande deltagande förväntas ske under det andra kvartalet och är beroende av övriga aktieägares deltagande och godkännande

### KINNEVIKS FINANSIELLA STÄLLNING

- Substansvärdet minskade med 10,8 Mdkr till 72,7 Mdkr. Minskningen drevs av en nedgång om 13%, eller 8,5 Mdkr, i värdet av de noterade portföljbolagen och en nedgång om 16%, eller 1,7 Mdkr, i värdet av de onoterade portföljbolagen, huvudsakligen till följd av en nedskrivning av Kinneviks aktier i Global Fashion Group med 1,5 Mdkr
- Extraordinär kontant värdeöverföring om 18 kr per aktie, motsvarande totalt SEK 5 Mdkr, föreslagen utöver den ordinarie utdelningen om 7,75 kr per aktie, båda villkorade av årsstämmans godkännande
- Kinnevik avslutade kvartalet med en nettokassa om 5,8 Mdkr

Mkr	31 mar 2016	31 dec 2015	31 mar 2015
Substansvärde	72 735	83 517	83 940
Substansvärde per aktie, kr	264,39	301,10	302,64
Aktiekurs, kr	230,30	262,00	288,10
Nettokassa/(nettoskuld)	5 831	7 558	-112

Mkr	Kv 1 2016	Kv 1 2015	Helår 2015
Periodens resultat	-10 231	-379	1 207
Resultat per aktie, SEK	-37,01	-1,36	4,35
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-10 192	-338	-1 537
Erhållna utdelningar	-	-	2 984
Investeringar	1 152	596	1 562
Försäljningar	2	423	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

Kinnevik fortsatte verkställa sin strategi att bygga ledande digitala verksamheter och skapa värde för våra aktieägare i snabb takt under första kvartalet 2016. Vi investerade i två nya lovande verksamheter, frigjorde kapital från tillgångar som inte tillhör kärnverksamheten och ökade vår andel i våra prioriterade bolag. Våra bolag utvecklades stabilt under kvartalet och samtliga verksamheter fortsatte investera i produktutveckling med starkt kundfokus. Under kvartalet drog vi nytta av svagheter på aktiemarknaderna och investerade 500 Mkr i Kinnevikaktier. Vi avyttrade hälften av vår andel i Lazada till Alibaba till en attraktiv värdering och genomförde därmed den andra stora försäljningen på sex månader. Detta är en bekräftelse inte bara på Kinneviks förmåga att bygga långsiktigt värde, utan även vår beredskap att realisera det värdet vid rätt tidpunkt och till rätt pris. Vi har gått ur ett flertal av våra mindre bolag, vilket ytterligare möjliggör för oss att fokusera på en mindre grupp av de mest framgångsrika bolagen. Till följd av de framgångsrika avyttringarna under kvartalet och den starka balansräkning de resulterat i, har Kinnevik beslutat om en värdeöverföring till aktieägarna om totalt 7,1 Mdkr under första halvan av 2016.

### KINNEVIKS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Utvecklingen på aktiemarknaderna var mycket utmanande under kvartalet och medförde betydligt lägre multiplar för noterade bolag inom vissa av våra sektorer, i synnerhet e-handel inom mode. Värderingarna av privata tillgångar har pressats nedåt av en kraftig minskning i tillgången på tillväxt- och riskkapital samt betydande nedskrivningar av ett antal privata investerare. Till följd av det minskade Kinneviks substansvärde med 13% till 72,7 Mdkr, eller 264 kr per aktie. Värderingen av våra verksamheter inom E-handel & Marknadsplatser minskade med 17% till 33,6 Mdkr och våra investeringar inom Kommunikation minskade med 10% där Millicom tappade 9% och Tele2 11%. Värderingen av våra privata tillgångar minskade med 16% vilket är en reflektion av de lägre multiplarna för jämförbara bolag samt den mer restriktiva finansieringsmiljön på de privata marknaderna. Under kvartalet investerade vi 65 MUSD i Betterment, 10 MGBP i Babylon och 500 Mkr i våra egna aktier, vilket gör att vi i slutet av kvartalet hade en nettokassa om 5,8 Mdkr.

Vår aktiekurs sjönk med 12% till 230 kr under kvartalet vilket motsvarar en substansrabatt om 13% till vårt rapporterade substansvärde. Den 26 april uppgick Kinneviks substansvärde till 74,5 Mdkr, eller 271 kr per aktie, och Kinnevikaktien handlades till 256 kr.

### FORTSATT INNOVATION OCH TILLVÄXT

Våra portföljbolag fortsätter fokusera på innovation för att förbli förstahandsvalet för den digitala konsumenten inom sina respektive områden, däribland e-handel, mobil kommunikation, underhållning, finansiella tjänster och hälsa.

Zalando fortsatte sin strategi att investera i långsiktig tillväxt och ökade under första kvartalet omsättningen med 22-24% samt rapporterade en rörelsemarginal om 1,5-3,5%, enligt preliminära siffror. Bolaget växte sin kundbas till 17,9 miljoner kunder vid utgången av kvartalet och fortsätter göra betydande investeringar i sin mobila plattform. Zalandos position som en innovatör som sammankopplar mode och teknologi stärktes ytterligare genom lanseringarna av mobilapparna

Fleek, livsstilsappen som inspirerar användarna med mode, och Movmnt, marknadsplatsappen som kopplar samman konsumenter med handlare.

Global Fashion Group hade en fortsatt stark tillväxt i samtliga regioner med en omsättningstillväxt på 48,2% under 2015. Under året har ledningen fokuserat på att förbättra lönsamheten i alla regioner vilket resulterade i att GFGs EBITDA-marginal förbättrades med 8 procentenheter till -29,6% under 2015. Ett antal länder och hela regioner uppnådde break-even under vissa månader.

Rocket ökade sitt fokus på att uppnå lönsamhet i sina bolag och har satt målet att tre av de största bolagen ska vara lönsamma i slutet av 2017. Under kvartalet avyttrade Rocket LaNeveraRoja och PizzaBo, vilket är i linje med dess strategi att avyttra bolag som inte är del av kärnverksamheten eller marknadsledande och därmed ytterligare minska komplexiteten i Rocket Internet.

Millicom rapporterade en organisk EBITDA-tillväxt på 7% och en organisk tillväxt i tjänsteintäkter på 4%. Bolaget fokuserar på att förbättra den operationella hävstången samt leverera lönsam och ansvarsfull tillväxt. Tillväxten i mobiltelefoni fortsatte drivet av datatäckning och Millicoms fokus på att gå från volym till värde.

På jämförbar basis ökade Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund med 4% jämfört med föregående år. Koncernens EBITDA sjönk, främst till följd av mobillanseringen i Nederländerna men också på grund av lägre EBITDA i Sverige. Tele2 erbjuder nu 4G i alla sina marknader och bolaget har stärkt grunden för sin verksamhet för att säkerställa fortsatt framgångsrik datatillväxt och -intjäning.

MTG ökade försäljningen med 5% under det första kvartalet, vilket återspeglar den fortsatt höga abonnenttillväxten för Viaplay, de nya verksamheterna inom eSport och MCNs samt fortsatt stark underliggande tillväxt inom International Entertainment. MTG fortsatte utveckla sitt erbjudande inom eSport med snabb tillväxt i såväl intäkter, turneringar, spelare och tittare. eSport har redan blivit en etablerad utmanare till traditionella sporter, både i termer av antalet fans och global potential.

## INVESTERINGSAKTIVITET

Nettoinvesteringarna under första kvartalet uppgick till 1,2 Mdkr. Vi gjorde en investering om 65 MUSD i Betterment, den största oberoende leverantören av automatiserade investeringstjänster i USA. Kapitalförvaltning är en attraktiv sektor och Betterments ledande position, entreprenöriella team och sunda värderingar gjorde bolaget till en attraktiv investeringsmöjlighet för Kinnevik. Vi investerade även 10 MGBP i babylon, en brittisk leverantör av digitala vårdtjänster, vilket är en sektor där vi tror att tekniken kommer möjliggöra en förbättrad service av fler konsumenter till lägre priser. Som alltid kommer vi ha ett nära samarbete med ledningsgrupperna för de båda bolagen för att stödja deras långsiktiga tillväxt.

Utöver nyinvesteringarna investerade vi 500 Mkr i våra egna aktier. Programmet genomfördes under en väl vald tidsperiod och vi förvärvade totalt 2,3 miljoner aktier till en genomsnittlig aktiekurs om 217 kronor.

Den 26 april garanterade Kinnevik 200 MEUR i en kapitalanskaffning om minst 300 MEUR i Global Fashion Group. Som ett förtida deltagande har 50 MEUR lånats ut under första kvartalet. Resterande deltagande förväntas ske under det andra kvartalet beroende av övriga aktieägares deltagande och godkännande.

I april avyttrade Kinnevik även nära hälften av sitt innehav i Lazada till Alibaba som en del av en strategisk transaktion. Kinnevik erhöll en bruttoköpeskilling om 57 MUSD för sin andel om 3,8% av aktierna, vilket motsvarar en IRR om 30% på vår investering. Transaktionen är ett erkännande av den starka position som Lazada har byggt under de senaste fyra åren samt av vår förmåga att samarbeta med världsledande bolag.

## AKTIEÄGARERSÄTTNING OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Genom börsnoteringarna av Zalando och Rocket Internet, de framgångsrika försäljningarna av Avito och Lazada samt den övergripande reduceringen av antal portföljbolag har Kinnevik kraftigt minskat risken i sin portfölj. Givet vår mycket starka balansräkning rekommenderar Kinneviks styrelse en extra värdeöverföring om cirka 5 Mdkr till aktieägarna. Tillsammans med den föreslagna ordinarie utdelningen om 7,75 kr per aktie kommer aktieägarna att erhålla 25,75 kr per aktie motsvarande en total värdeöverföring om cirka 7,1 Mdkr. Vår prognos om att göra nettoinvesteringar för 2-3 Mdkr förblir oförändrad och Kinneviks ledningsgrupp fortsätter genomföra sina investeringsplaner för året.

I maj håller många av våra publika bolag sina årsstämmor och ett antal framstående individer har nominerats som ledamöter till deras respektive styrelser. Valberedningarna har varit

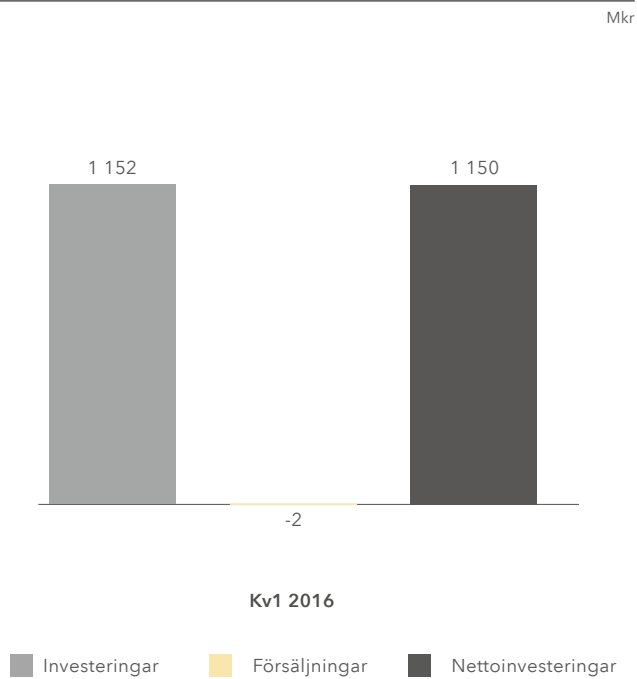
mycket grundliga i sitt arbete och jag är särskilt glad att kunna notera den ökande mångfalden vad gäller sektorbakgrund och nationalitet samt balansen mellan kvinnor och män. Den 23 maj håller Kinnevik sin årsstämma i Stockholm och jag ser fram emot att få träffa många av er för att diskutera hur vi ska leverera på vår långsiktiga strategi samt hur vi tar tillvara på attraktiva möjligheter under året.

Lorenzo Grabau  
VD och koncernchef

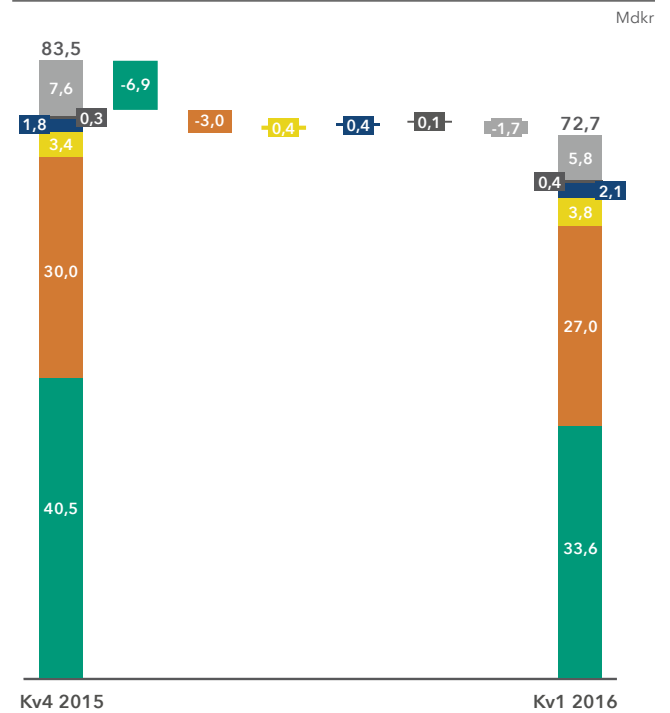
## Kinnevik i korthet

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

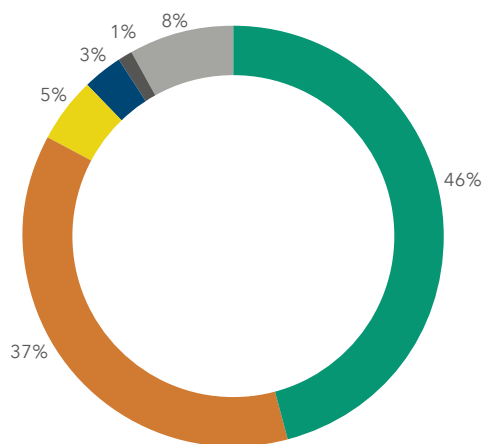
### INVESTERINGSAKTIVITET



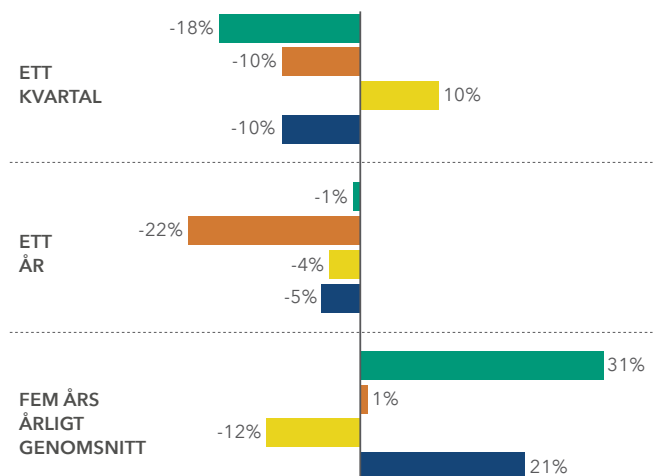
### PORTFÖLJENS UTVECKLING



### SEKTORER



### PORTFÖLJENS AVKASTNING



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

# Substansvärde

Mkr	Verkliga värden 31 mar 2016	Verkliga värden 31 dec 2015	Verkliga värden 31 mar 2015	Förändring <sup>1</sup> Kv 1 2016	Total- avkastning <sup>2</sup> 2016
Zalando	20 907	25 943	16 896	-19%	-19%
Global Fashion Group	2 527	4 067	5 928	-38%	-38%
Global Fashion Group, lån	472	-	-	-	-
Rocket Internet	4 938	5 627	9 270	-12%	-12%
Qliro Group	379	513	673	-26%	-26%
Heminredning och Livsstil <sup>3</sup>	943	1 250	1 491	-25%	-25%
Övrigt E-handel <sup>3</sup>	1 568	1 028	1 669	53%	53%
Avito	-	-	2 597	-	-
Quikr	1 461	1 519	814	-4%	-4%
Övrigt Marknadsplatser <sup>3</sup>	381	505	729	-25%	-25%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>33 576</b>	<b>40 452</b>	<b>40 067</b>	<b>-17%</b>	<b>-18%</b>
Millicom	16 788	18 479	23 553	-9%	-9%
Tele2	10 203	11 524	13 970	-11%	-11%
<b>Summa Kommunikation</b>	<b>26 991</b>	<b>30 003</b>	<b>37 523</b>	<b>-10%</b>	<b>-10%</b>
MTG	3 284	2 938	3 566	12%	12%
Övrigt	509	489	474	4%	1%
<b>Summa Underhållning</b>	<b>3 793</b>	<b>3 427</b>	<b>4 040</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>
Bayport	1 071	1 278	1 140	-16%	-16%
Betterment	527	-	-	-	-
Övrigt	537	501	573	7%	7%
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>	<b>2 135</b>	<b>1 779</b>	<b>1 713</b>	<b>20%</b>	<b>-10%</b>
Övrigt	409	298	709	37%	2%
<b>Summa portföljvärde</b>	<b>66 904</b>	<b>75 959</b>	<b>84 052</b>	<b>-12%</b>	<b>-13%</b>
Nettokassa	5 893	7 620	420		
Skuld obetalda investeringar	-62	-62	-532		
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>	<b>72 735</b>	<b>83 517</b>	<b>83 940</b>	<b>-13%</b>	<b>-13%</b>
Substansvärde per aktie	264,39	301,10	302,64	-13%	-13%
Slutkurs B-aktien, kronor	230,30	262,00	288,10	-20%	-20%

<sup>1</sup> Ej justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

<sup>2</sup> Justerat för investeringar, försäljningar och utdelningar

<sup>3</sup> För uppdelning se sidan 15

## E-handel & Marknadsplatser



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

- Den 19 april meddelade Zalando preliminärt resultat för det första kvartalet 2016. Försäljningen beräknas uppgå till 788-801 MEUR, motsvarande en tillväxt om 22,5-24,5%
- Justerad EBIT förväntas uppgå till 12-28 MEUR, motsvarande en marginal om 1,5-3,5%
- Zalando upprepar sin vägledning för helårets omsättningstillväxt i den övre delen av intervallet 20-25% samt en justerad EBIT-marginal om 3,0-4,5%
- Zalando kommer att publicera fullständigt resultat för det första kvartalet 2016 den 12 maj

32%

KINNEVIKS ANDEL

20,9 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

17,9m

AKTIVA KUNDER



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

- Under kvartalet genomfördes verksamhetsförbättringar över hela gruppen. Lamoda inledde nästa fas i sitt automatiseringsprojekt, Dafiti utökade sitt lager med nästan 50% till 80.000 m<sup>2</sup> och Zalora centraliserade sina leveranser till Singapore, Hongkong, Taiwan och Malaysia till sitt lager i Malaysia
- GFG fortsatte sin framgångsrika utveckling av sina marknadsplatser för att utöka utbudet, förbättra marginalerna och minska verksamhetens risk
- Kinnevik har garanterat 200 MEUR i en kapitalanskaffning om minst 300 MEUR, beroende av övriga aktieägares godkännande. 50 MEUR har, som ett förtida deltagande, lånats ut under det första kvartalet

26%

KINNEVIKS ANDEL

3,0 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE  
AKTIER OCH LÅN

7,7m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	788	644	2 958	2 214
% Tillväxt	23%	29%	34%	27%
EBIT	12	29	108	82
% Marginal	2%	5%	4%	4%

\* EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Resultat för 2016 är preliminära, siffror i tabellen motsvarar intervallernas lägsta nivåer

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	281	-	930	627
% Tillväxt	-	-	48%	98%
Bruttoresultat	104	-	319	186
% Marginal	37%	-	34%	30%
EBITDA	-56	-	-275	-235
% Marginal	-20%	-	-30%	-37%

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



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

- Rocket Internets större portföljbolag, vilka utgör en klar majoritet av portföljen, fortsatte leverera stark omsättningstillväxt inom alla sektorer uppgående till i genomsnitt 69% under 2015
- Alla de större portföljbolagen befinner sig på en väl definierad väg mot lönsamhet och uppnådde tillsammans sex procentenheters genomsnittlig förbättring av justerad EBITDA-marginal under 2015
- Rocket Internets försäljning av en del av sitt innehav i Lazada till Alibaba i april 2016 för 137 MUSD i kontant ersättning motsvarade en avkastning om 15 gånger investerat kapital, vilket visade på Rocket Internets förmåga att finansiera och växa e-handelsföretag på tillväxtmarknader

13%

KINNEVIKS ANDEL

4,9 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

110

ANTAL LÄNDER

## Qliro Group

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

- Qliro Financial Services fortsatte att utvecklas i enlighet med förväntningarna. Affärsvolymen ökade med 52% i det första kvartalet, medan de totala rörelseintäkterna ökade med 161% till 47 Mkr
- Nellys fokus på lönsam tillväxt och kostnadsredueringar har börjat visa resultat och rörelsemarginalen förbättrades under kvartalet. Nellys försäljning ökade med 5%, drivet av en stark tillväxt i Sverige
- Inom CDON Marketplace växte omsättningen genererad för externa återförsäljare med omkring 20%. Därtill inledde CDON ett samarbete med Adlibris, Nordens ledande bokhandel på nätet

29%

KINNEVIKS ANDEL

379 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

4.2m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	1 171	1 197	5 174	4 967
% Tillväxt	-2%	8%	4%	15%
Bruttoresultat	166	174	730	710
% Marginal	14%	15%	14%	14%
EBITDA	-20	-7	-24	35
% Marginal	-2%	-1%	-0%	1%

\* Exklusive avyttrade verksamheter och engångskostnader



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

- Home24 erhöll 20 MEUR i en kapitalanskaffning från nya och befintliga investerare. Kapitalet ska användas för att förbättra system och processer samt att snabbare uppnå lönsamhet
- Bolagets ledning förstärktes med grundarna av Fashion For Home som Home24 förvärvade under det fjärde kvartalet
- Som en del i arbetet med att bygga upp sin egen varumärkesportfölj lanserade Home24 en ny private label-kollektion tillsammans med den tyska modellen Eva Padberg



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.

- Westwings fokus på lönsamhet började visa goda resultat under det fjärde kvartalet med 13 procentenheters förbättring av EBITDA-marginalen under det fjärde kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Detta är till stor del ett resultat av lägre logistikkostnader och effektivare lagerprocesser
- Det förbättrade EBITDA-resultatet ledde till ett positivt fritt kassaflöde om över 5 MEUR under det fjärde kvartalet
- Mobil trafik fortsatte att växa och utgjorde under det fjärde kvartalet över 50% av totala beställningar

**17%**  
KINNEVIKS ANDEL

**492 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**1,0m**  
AKTIVA KUNDER

**17%**  
KINNEVIKS ANDEL

**390 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**0,9m**  
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	61	55	234	160
% Tillväxt	12%	-	46%	73%
Bruttoresultat	26	20	90	59
% Marginal	42%	36%	38%	37%
EBITDA*	-19	-22	-75	-49
% Marginal	-31%	-41%	-32%	-31%

\* EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Intäkter	65	62	219	183
% Tillväxt	5%	-	20%	66%
Bruttoresultat	28	27	93	79
% Marginal	43%	43%	42%	43%
EBITDA*	-4	-12	-50	-47
% Marginal	-6%	-19%	-23%	-26%

\* EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar



# LAZADA

Lazada lanserades under 2012 och är en heltäckande e-handelsplattform för lokala och internationella säljare och varumärken, tillgänglig för konsumenter i sex marknader i Sydostasien: Indonesien, Malaysia, Filipinerna, Singapore, Thailand och Vietnam.

- Lazada bibehöll sin höga tillväxt och bruttoförsäljningsvärdet översteg 1 miljard dollar 2015, stöttat av det pågående skiftet från en lagerbaserad till en marknadsplatsbaserad affärsmodell
- Lazada tog in 500 MUSD i nytt kapital från Alibaba i april 2016. Som en del av transaktionen sålde Kinnevik 3,8% av aktierna i Lazada till Alibaba för 57 MUSD. Kinneviks kvarvarande andel efter transaktionen, medräknat de 500 MUSD i nyemitterade aktier, är 3,6%



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

- Totalt antal kunder ökade med 76% under 2015, drivet av en kraftig ökning av trafiken, ett antal initiativ som förbättrar användarupplevelsen samt en femfaldig ökning i produktutbudet jämfört med 2014
- Vidare karaktäriserades Linios bruttoförsäljningsvärde av hög marknadsplatstillväxt, utbyggnad av mindre geografier, införande av internationella säljare, lokala partnerskap och en fortsatt övergång till mobil trafik
- Mobil trafik nådde rekordnivåer under det fjärde kvartalet och utgör nu mer än 50% av totala antalet besök

## 9%

KINNEVIKS ANDEL  
(PER 31 MARS 2016)

## 1,1 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

## 17%

KINNEVIKS ANDEL

## 232 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

## 1,0m

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Bruttoförsäljningsvärde	333	171	1 025	384
% Tillväxt	95%	-	167%	305%
Intäkter	87	49	275	154
% Tillväxt	77%	-	78%	104%
Bruttoresultat	24	10	67	22
% Marginal	28%	19%	24%	15%
EBITDA	-90	-55	-297	-143
% Marginal	-105%	-112%	-108%	-92%

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

Nyckeltal (MEUR)	okt-dec		Helår	
	2015	2014	2015	2014
Bruttoförsäljningsvärde	54	60	184	127
% Tillväxt	-11%	-	44%	107%
Intäkter	16	26	67	62
% Tillväxt	-38%	-	10%	29%
Bruttoresultat	5	1	17	4
% Marginal	32%	3%	25%	7%
EBITDA	-21	-24	-64	-55
% Marginal	-130%	-95%	-95%	-89%

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



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

- Konga fortsatte framgångsrikt skiftet mot en marknadsplatsmodell, med lägre risk och bättre lönsamhet per enhet. Hittills i år har 75% av alla beställningar gjorts via Kongas marknadsplats
- Handel via appen och mobil surf fortsatte att öka i popularitet och utgör nu mer än 80% av besöken. Detta är ett resultat av kontinuerliga förbättringar av appen, bland annat hastighetsmässigt, fler kampanjer och automatiska uppdateringar



Quikr är Indiens ledande plattform för radannonser. Bolaget lanserades 2008 och har idag cirka 30 miljoner unika besökare varje månad.

- Quikr genomförde en "media-for-equity"-transaktion med Brand Capital, en del av Times Group, Indiens största mediekoncern med intressen i print, tv och utomhusreklam
- Efter ett antal initiativ inom vertikaliseringsökade bolaget sitt fokus på monetärisering, vilket resulterade i en kraftig ökning av tillväxttakten under kvartalet

34%

KINNEVIKS ANDEL

145 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

205 000

AKTIVA KUNDER

19%

KINNEVIKS ANDEL

1,5 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

30m

UNIKA BESÖKARE I MARS



Saltside lanserades 2011 och driver de främsta plattformarna för radannonser på fyra tillväxtmarknader - Bangladesh, Sri Lanka, Ghana och Nigeria.

- Medlemspaketen för små företag som lanserades under det fjärde kvartalet, med skräddarsydda förstasidor för butikerna och mervärdestjänster, har haft en stark inledning med stabil tillväxt i alla länder och accelererad monetärisering
- Fortsatt starkt momentum sett till olika mått på användarengagemang så som antalet svar per annons, sidvisningar per besök och besök per besökare, vilka samtliga var rekordhöga under kvartalet

61%

KINNEVIK ANDEL

195 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

4,4m

UNIKA BESÖKARE I MARS

## Kommunikation



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

- Millicom rapporterade organisk tillväxt i tjänsteintäkter på 4% och en justerad EBITDA-marginal på 36%, en ökning med 1,8 procentenheter, i linje med prognosen för 2016
- Intäkter från mobiltelefoni växte med 1% och kundbasen ökade organiskt med 7%, motsvarande en nettoökning om 3,6 miljoner kunder de senaste 12 månaderna
- Intäkterna från kabel-TV ökade med 11% och totala antalet intäktsgenererande enheter ökade med 31.000 till 5,42 miljoner
- Försäljningen av mobilverksamheten i Kongo-Kinshasa till Orange för 160 MUSD slutfördes i april

**38%**

KINNEVIKS ANDEL

**16,8 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

**57,5m**

MOBILABONNENTER

Nyckeltal (MUSD)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	1 528	1 709	6 730	6 386
% Tillväxt	-9%	-	5%	-
EBITDA	550	574	2 266	2 110
% Marginal	36%	34%	34%	33%
EBIT	239	227	791	924
% Marginal	16%	13%	12%	14%
Nettoreultat	43	-46	-559	2 643

\* Inkluderar UNE från augusti 2014

\* EBITDA justerad 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 nio länder.

- Tele2 hade stabil tillväxt i mobila tjänsteintäkter från slutkund om 4% på jämförbar basis
- Koncernens EBITDA-marginal sjönk till 19%, främst till följd av mobillanseringen i Nederländerna men även på grund av lägre EBITDA i Sverige
- Fortsatt starkt resultat i Baltikum med en ökad kapitalisering av datatillväxten från den utökade 4G-täckningen som nu överstiger 90% på samtliga marknader
- Sammanslagningen med Kazakhtelecom i Kazakstan slutfördes under kvartalet
- Tele2 bekräftade sin finansiella guidning för 2016

**30%**

KINNEVIKS ANDEL

**10,2 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

**15,0m**

MOBILABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	6 446	6 511	26 856	25 955
% Tillväxt	-1%	6%	3%	1%
EBITDA	1 226	1 428	5 757	5 926
% Marginal	19%	22%	21%	23%
EBIT	520	716	2 890	3 216
% Marginal	8%	11%	11%	12%
Nettoreultat	339	517	1 268	2 626

\* Siffrorna avser löpande verksamhet exklusive engångsposter

## Underhållning



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

- Försäljningen var rekordhög under det första kvartalet, vilket reflekterar den fortsatt höga abonnenttillväxten för Viaplay, de nya verksamheterna inom eSport och MCN samt fortsatt stark underliggande tillväxt inom affärsområdet International Entertainment
- Tittartidsandelarna ökade på nästan alla MTGs marknader under kvartalet och antalet abonnenter i Norden nådde rekordnivåer samtidigt som antalet onlinevisningar var fler än någonsin
- Översynen av portföljen fortsatte med försäljningen av den ukrainska betal-TV-verksamheten. MTG förväntar sig att försäljningen av CTC Media slutförs i samband med utbetalningen till aktieägarna som beräknas ske under det andra kvartalet

20%

KINNEVIKS ANDEL

3,3 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

1,0m

PREMIUMABONNENTER I NORDEN

Nyckeltal (Mkr)	jan-mar		Helår	
	2016	2015	2015	2014
Intäkter	3 826	3 701	16 218	15 746
% Tillväxt	5%	1%	3%	11%
EBIT	159	142	1 268	1 290
% Marginal	4%	4%	8%	8%
Nettoresultat	50	318	251	1 172

\* Exklusive engångsposter

## Finansiella tjänster



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

- Bayport fortsatte stärka och bredda sin kapitalbas genom att i januari framgångsrikt emittera sin första ghanesiska obligation i lokal valuta
- MyMoney, Bayports mobilanpassade multiprodukt-plattform, växte till 48.000 kunder, motsvarande en nettoökning om mer än 50% sedan fjärde kvartalet
- Bayport Mexiko avslutade sitt första verksamhetsår under vilket låneportföljen växte markant med 15.000 nyemitterade lån. Antalet kontor ökade till 44 stycken och täcker nu mer än 60% av landet

**24%**  
KINNEVIKS ANDEL

**1,1 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**567 000**  
ANTAL KUNDER



Betterment är den största 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.

- Den 29 mars erhöll Betterment 100 MUSD i en kapitalanskaffning ledd av Kinnevik
- Under kvartalet ökade det förvaltade kapitalet från 3,3 miljarder dollar till nästan 4 miljarder dollar och antalet kunder ökade från 124.000 till 152.000

**9%**  
KINNEVIKS ANDEL

**527 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**152 000**  
ANTAL KUNDER



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

- BIMA registrerade 1,7 miljoner liv- och sjukförsäkringstagare under det första kvartalet 2016
- I mars fortsatte BIMA sin expansion i Latinamerika genom att lanseras i Brasilien, bolagets femtonde marknad. Ett första pilotprojekt inleddes med Telefonica, landet största mobiloperatör

**39%**  
KINNEVIKS ANDEL

**390 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**22,3m**  
REGISTRERADE KUNDER

## Finansiell översikt

### UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per 31 mars 2016 uppgick nettokassan i Kinnevik till 5,8 Mdkr efter avdrag för skuld hänförlig till obetalda investeringar och borträknat lån till portföljbolag.

För 2015 rekommenderar Kinneviks styrelse en ordinarie utdelning om 7,75 kr per aktie.

Utöver detta föreslår styrelsen en extra kontant värdeöverföring om 18 kr per aktie genom ett obligatoriskt inlösenprogram att genomföras under juni 2016.

Totalt kommer aktieägarna därmed att erhålla 25,75 kr per aktie genom en total kontant överföring om 7,1 Mdkr.

Styrelserna i Millicom, Tele2 och MTG har rekommenderat följande ordinarie utdelningar:

Kinneviks andel av rekommenderade utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	813 <sup>1</sup>
Tele2	5,35 kr per aktie	725
MTG	11,50 kr per aktie	155
<b>Summa förväntade utdelningar</b>		<b>1 693</b>

Rekommenderad kontant överföring till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	7,75 kr per aktie	2 132
Inlösenprogram	18,00 kr per aktie	4 953
<b>Summa kontant överföring</b>		<b>7 085</b>

<sup>1</sup> Baserat på en USD/SEK kurs på 8,14

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

### FINANSIELLA MÅL

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

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

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

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

### INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	jan-mars 2016
Betterment	538
Global Fashion Group, lån	469
Babylon	118
Övrigt	27
<b>Investeringar</b>	<b>1 152</b>
Övrigt	2
<b>Försäljningar</b>	<b>2</b>
<b>Nettoinvesteringar</b>	<b>1 150</b>

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

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 12 april meddelade Kinnevik att bolaget hade ingått avtal om att sälja 3,8% av aktierna i Lazada till Alibaba för en bruttoköpeskilling om 57 MUSD.

Den 19 april meddelade Kinneviks styrelse att den, i tillägg till den ordinarie utdelningen om 7,75 kr per aktie, har beslutat att föreslå en extra kontant värdeöverföring om 18 kr per aktie motsvarande totalt cirka SEK 5 Mdkr, genom ett obligatoriskt inlösenprogram.

Den 26 april åtog sig Kinnevik att investera upp till 200 MEUR i en kapitalanskaffning i Global Fashion Group om minst 300 MEUR. 50 MEUR lånades ut under första kvartalet som ett förtida deltagande. Resterande deltagande förväntas ske under andra kvartalet beroende av övriga aktieägars deltagande och godkännande.

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 mar 2016	Värdet förändring jan-mar 2016	Värderingsmetod
Global Fashion Group <sup>1,2,3</sup>	26%	4 155	2 527	-1 540	Försäljningsmultipl
Global Fashion Group, lån	-	469	472	3	Bokvärde
Home & Living					
Home24 <sup>3</sup>	17%	806	492	-309	Försäljningsmultipl
Westwing <sup>3</sup>	17%	361	390	3	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	102	61	-1	Varierande
Övrig e-handel					
Lazada <sup>1</sup>	9%	502	1 053	533	Senaste transaktion
Linio <sup>1,3</sup>	17%	191	232	97	Försäljningsmultipl
Konga	34%	209	145	42	Försäljningsmultipl
Övrigt <sup>1,2</sup>	Varierande	732	138	-132	Varierande
Marknadsplatser					
Quikr	19%	879	1 461	-58	Senaste transaktion
Saltside	61%	195	195	-	Senaste transaktion <sup>4</sup>
Övrigt	Varierande	518	186	-124	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>9 118</b>	<b>7 352</b>	<b>-1 486</b>	
Metro	100%	1 036	370	7	DCF
Övrigt	Varierande	128	139	-14	Varierande
<b>Summa Underhållning</b>		<b>1 164</b>	<b>509</b>	<b>-7</b>	
Bayport	24%	467	1 071	-207	Senaste transaktion
Betterment	9%	538	527	-11	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	39%	213	390	39	DCF
Övrigt	Varierande	70	113	-1	Varierande
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>1 288</b>	<b>2 101</b>	<b>-180</b>	
Babylon	13%	118	112	-6	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	488	108	19	Varierande
<b>Summa Övrigt</b>		<b>606</b>	<b>220</b>	<b>13</b>	
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>12 176</b>	<b>10 182</b>	<b>-1 660</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 1 Mdkr i utdelningar av aktier från Rocket Internet

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

<sup>4</sup> Motsvarar anskaffningsvärdet av aktierna i respektive aktieklass

## VERKLIGT VÄRDE PER 31 MARS 2016

Vid utgången av mars värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 10.182 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.176 Mkr. Orealiserad värdeförändring uppgick för det första kvartalet till -1.660 MKr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

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

## GLOBAL FASHION GROUP

Värderingen av Kinneviks ägarandel i Global Fashion Group ("GFG") har baserats på en multipel om 1.1x bolagets nettoförsäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden och nettokassa per den 31 december 2015. Den använda multipeln motsvarar en rabatt om 47% mot jämförelsegruppen som inkluderar lönsamma bolag som verkar på mogna marknader. Värderingen av Kinneviks ägande i GFG innebär en värdering av samtliga aktier i bolaget om 1.0 miljard euro, före den kommande finansieringsrundan.

Den 26 april åtog sig Kinnevik att investera upp till 200 MEUR i en kapitalanskaffning i GFG om minst 300 MEUR genom en teckningsgaranti tillsammans med Rocket Internet. Kinnevik och Rocket Internet äger tillsammans cirka 48% av kapitalet i GFG. 50 MEUR av Kinneviks åtagande har gjorts tillgängligt genom aktieägarlån under det första kvartalet av 2016. Kapitalanskaffningen är beroende av övriga aktieägares godkännande, och Kinneviks slutliga investering i kapitalanskaffningen kan komma att påverkas av storleken på övriga aktieägares deltagande.

Värdet på Kinneviks lån till GFG om 50 MEUR under det första kvartalet motsvarar utestående lånebelopp samt upplupen ränta per den 31 mars 2016.

## ÖVRIG E-HANDEL

Försäljningsmultiplar har använts vid värderingen av Kinneviks e-handelsbolag i tabellen till höger. Samtliga värderingar har baserats på respektive bolags nettokassa och försäljning under den senaste offentliggjorda tolv månadersperioden (per den 31 december 2015).

Den genomsnittliga försäljningsmultipeln för jämförbara noterade bolag inom Home & Living har justerats ner till 1,0x för Home24 och till 1,3x för Westwing i Kinneviks värderingar av respektive bolag.

Värderingen av Lazada har baserats på köpeskillingen i försäljningen av 4% av Kinneviks andel i bolaget som kommunicerades strax efter kvartalsslutet. Transaktionen värderar samtliga aktier i Lazada till 1.5 miljarder dollar.

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

har den genomsnittliga försäljningsmultipeln för två olika jämförelsegrupper använts i proportion till respektive affärsmodells nettointäkter. Den viktade genomsnittliga multipeln som applicerats på respektive bolags senaste offentliggjorda tolv månaders nettoomsättning var 1,8x för Linio och 1,5x för Konga.

Bolag	31 mar 2016 *	31 dec 2015 *	Justerad multipel **
GFG	1,1	2,2	Ja
Home24	1,0	1,6	Ja
Westwing	1,3	1,4	Ja
Linio	1,8	1,5	Nej
Konga	1,5	1,3	Nej

\* Försäljningsmultipel för senast offentliggjorda tolv månaders försäljning

\*\* Justering av försäljningsmultipel per 31 mars 2016 för att reflektera skillnader i lönsamhet och tillväxttakt. Se vidare Not 4 för detaljer

## MARKNADSPLATSER

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

## FINANSIELLA TJÄNSTER

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

Värderingen av Kinneviks innehav i Milvik/BIMA per 31 mars 2016 är baserad på en tredjepartsvärdering utförd i mars 2016. Bolagets totala aktiekapital värderas till 124 MUSD.

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



## SKILLNAD VERKLIGT VÄRDE OCH VÄRDE I SENASTE TRANSAKTION PER 31 MARS 2016

Investering (Mkr)	Värdering i senaste transaktion	Implicit värde Kinneviks andel	Verkligt värde Kinneviks andel	Skillnad	Senaste transaktion
Global Fashion Group	6 467	1 770	2 527	-757	Pågående kapitalanskaffning
Global Fashion Group, lån	472	472	472	-	Lån
Home24	9 062	1 552	492	1 060	Kapitalanskaffning
Westwing	4 429	732	390	342	Kapitalanskaffning
Lazada	12 160	1 053	1 053	-	Kapitalanskaffning
Linio	4 163	727	232	495	Kapitalanskaffning
Quikr	11 188	2 029	1 461	568	Kapitalanskaffning
Saltside	919	559	195	364	Kapitalanskaffning
Bayport	4 430	1 071	1 071	-	Aktieförsäljning
Betterment	5 610	527	527	-	Kapitalanskaffning
BIMA	1 120	450	390	60	Kapitalanskaffning
Iroko	478	91	91	-	Kapitalanskaffning
Övrigt E-Handel & Marknadsplatser	-	1 198	530	668	Varierande
Övrigt Finansiella Tjänster	-	123	113	10	Varierande
Övrigt Underhållning	-	423	418	5	Varierande
Övrigt	-	220	220	-	Varierande
<b>Summa</b>		<b>12 997</b>	<b>10 182</b>	<b>2 815</b>	

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

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

Som framgår av sammanställningen ovan uppgår den sammanlagda skillnaden mellan värden enligt de senaste transaktionerna och Kinneviks bedömda verkliga värden till 2,8 Mdkr räknat på Kinneviks ägarandelar per den 31 mars 2016, varav Kinneviks bolag inom E-Handel & Marknadsplatser utgjorde 2,7 Mdkr.

För Global Fashion Group har värderingen som ämnas tillämpas i den pågående kapitalanskaffningen, beroende av övriga aktieägares godkännande, reflekterats i tabellen ovan.

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

## TOTALAVKASTNING



De senaste 30 åren



De senaste 10 åren



De senaste 5 åren



De senaste 12 månaderna

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

# Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar omräknad	2015 Helår omräknad
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-10 192	-338	-1 537
Erhållna utdelningar	5	-	-	2 984
Administrationskostnader		-47	-50	-245
Övriga rörelseintäkter		2	4	21
Övriga rörelsekostnader		-1	-	1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 238</b>	<b>-384</b>	<b>1 224</b>
Finansnetto		7	5	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-10 231</b>	<b>-379</b>	<b>1 210</b>
Skatt		0	0	-3
<b>Periodens resultat</b>		<b>-10 231</b>	<b>-379</b>	<b>1 207</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-37,04	-1,36	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-37,01	-1,36	4,35
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 251 946	277 359 896	277 380 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 423 284	277 492 755	277 516 889

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -10.192 (-338) Mkr, varav -8.532 (-553) Mkr avsåg noterade innehav och -1.660 (215) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

# Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar omräknad	2015 Helår omräknad
Periodens resultat	-10 231	-379	1 207
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
<b>Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>			
Periodens omräkningsdifferenser	0	0	0
Kassaflödessäkringar			
- vinster/förluster som uppstått under perioden	0	-5	2
<b>Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>
<b>PERIODENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>
<b>PERIODENS TOTALRESULTAT</b>	<b>-10 231</b>	<b>-384</b>	<b>1 209</b>

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar omräknad	2015 Helår omräknad
Erhållna utdelningar	5	-	-	2 984
Operativt kassaflöde - investeringsverksamheten		-68	-45	-180
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>-68</b>	<b>-45</b>	<b>2 804</b>
Erhållna räntor		-	3	12
Erlagda räntor		-10	-11	-41
Betald inkomstskatt		-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-78</b>	<b>-53</b>	<b>2 775</b>
Investering i finansiella tillgångar		-1 152	-153	-1 590
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		2	521	8 259
Övrigt		-	-2	-10
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 150</b>	<b>366</b>	<b>6 659</b>
Förändring av räntebärande lån		-	-19	67
Återköp av egna aktier		-500	-	-
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 011
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-500</b>	<b>-19</b>	<b>-1 944</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-1 728</b>	<b>294</b>	<b>7 490</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>8 880</b>	<b>1 390</b>	<b>1 390</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>7 152</b>	<b>1 684</b>	<b>8 880</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>				
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 152	-595	-1 562
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		-	531	62
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-89	-90
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-1 152</b>	<b>-153</b>	<b>-1 590</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2016 31 mar	2015 31 mar omräknad	2015 31 dec omräknad
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Materiella anläggningstillgångar		65	68	66
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	66 918	84 029	75 960
Övriga anläggningstillgångar		3	-	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>66 986</b>	<b>84 097</b>	<b>76 029</b>
Övriga omsättningstillgångar		22	7	18
Kortfristiga placeringar		6 776	992	8 321
Likvida medel		376	692	559
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>74 160</b>	<b>85 788</b>	<b>84 927</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		72 735	83 891	83 464
Räntebärande skulder, långfristiga		1 261	1 258	1 259
Räntebärande skulder, kortfristiga		0	6	1
Icke räntebärande skulder		164	633	203
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>74 160</b>	<b>85 788</b>	<b>84 927</b>

## Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2016 31 mar	2015 31 mar omräknad	2015 31 dec omräknad
Skuldsättningsgrad		0,02	0,02	0,02
Soliditet		98%	98%	98%
Koncernens nettokassa/(Nettoskuld)	6	6 236	-12	7 568

# Förändringar i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflyttande	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2014</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>-36</b>	<b>-1</b>	<b>75 345</b>	<b>84 176</b>	<b>30</b>	<b>84 206</b>
Effekt av förändrade redovisningsprinciper				1	97	98	-30	68
<b>Belopp vid årets ingång 1 January 2015</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>75 442</b>	<b>84 274</b>	<b>0</b>	<b>84 274</b>
Övrigt totalresultat			2			2	0	2
Årets resultat 2015					1 207	1 207		1 207
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1 207</b>	<b>1 209</b>	<b>0</b>	<b>1 209</b>
<b>Övriga förändringar i eget kapital</b>								
Effekt av aktiesparprogram					-8	-8		-8
Kontantutdelning					-2 011	-2 011		-2 011
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2015</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>	<b>74 630</b>	<b>83 464</b>	<b>0</b>	<b>83 464</b>
Övrigt totalresultat					0	0		0
Periodens resultat					-10 231	-10 231		-10 231
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10 231</b>	<b>-10 231</b>	<b>0</b>	<b>-10 231</b>
<b>Övriga förändringar i eget kapital</b>								
Effekt av aktiesparprogram					2	2		2
Återköp av egna aktier					-500	-500		-500
<b>Belopp vid periodens utgång 31 mars 2016</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>	<b>63 901</b>	<b>72 735</b>	<b>0</b>	<b>72 735</b>

## DEFINITIONER

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

# Koncernens noter (Mkr)

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER 2016

För att ge en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat så har Kinnevik, efter en utvärdering, beslutat att tillämpa reglerna om redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Detta innebär att de operativa dotterbolagen; Metro, Saltside, G3 och Vireo redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras från och med 1 januari 2016. Jämförelsetal för 2015 har omräknats i enlighet med den nya policyn. Effekten av de ändrade redovisningsprinciperna presenteras i uppställningen Förändring i koncernens eget kapital samt i not 7 "Omräkning av finansiella räkningar i samband med tillämpning av IFRS 10 Investment Entities"

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

### Klassificering som Investment Entity

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

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

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

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

## NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till förvaltningsberättelsen samt Not 24 i årsredovisningen för 2015.

## NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## NOT 4 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 31 mars 2016:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantagande
Global Fashion Group ("GFG")	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 47% för faktorer så som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 december 2015)  Multipel: 1,1x
Home24	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Zalando och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 30% för faktorer så som lägre lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 december 2015)  Multipel: 1,0x
Westwing	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Zalando och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipel har justerats ned med 10% för faktorer så som lägre lönsamhet och bolagets storlek. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 december 2015)  Multipel: 1,3x
Lazada	Värderingen är baserad på försäljningen av Kinneviks 4% av bolaget. Transaktionen motsvarar en värdering av samtliga aktier i Lazada till 1,5 miljarder USD.	
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 MercadoLibre, eBay och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 december 2015)  Multipel: 1,8x
Konga	Värderingen är baserad på den genomsnittliga försäljningsmultipeln för en grupp jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen med multiplarna viktade baserat på försäljning. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår bl.a. Amazon, Qliro Group, JD.com och AO World. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 31 december 2015)  Multipel: 1,5x
Quikr	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier i juli 2015. I transaktionen värderades samtliga aktier i Quikr till 900 MUSD.	
Bayport	Värderingen är baserad på den senaste transaktionen på marknadsmässiga villkor; försäljning av aktier under februari 2016. I transaktionen värderades samtliga aktier i Bayprt till 547 MUSD.	
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på en självständig tredjeparts värdering i mars 2016 där samtliga aktier i Milvik/BIMA värderas till 124 MUSD.	



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 491 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 450 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 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar omräknad	2015 Helår omräknad
Black Earth Farming	-6	64	57
Millicom	-1 691	1 514	-3 560
MTG	346	208	-420
Qliro Group	-134	-64	-224
Rocket Internet	-688	-1 350	-4 993
Seamless	-0	19	-13
Tele2	-1 321	1 104	-1 342
Transcom	-	86	89
Zalando	-5 037	-2 134	6 914
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-8 532</b>	<b>-553</b>	<b>-3 492</b>
Avito	-	299	4 859
Babylon	-6	-	-
Bayport	-207	108	246
Betterment	-11	-	-
Global Fashion Group <sup>1</sup>	-1 540	-164	-2 696
Global Fashion Group, Lån	3	-	-
Home24	-309	-25	-44
Konga	42	31	-189
Lazada	533	-30	-36
Linio <sup>1</sup>	-35	-21	-89
Milvik/BIMA	39	21	16
Quikr	-58	43	577
Saltside	-	-	-
Westwing	3	12	-178
Övrigt <sup>1</sup>	-114	-59	-511
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>-1 660</b>	<b>215</b>	<b>1 955</b>
<b>Summa</b>	<b>-10 192</b>	<b>-338</b>	<b>-1 537</b>

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

31 mars 2016  
(noterade innehav)

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2016 31 mar	2015 31 mar omräknad	2015 31 dec omräknad
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	203	215	209
Millicom	37 835 438	-	37,7/37,7	16 788	23 553	18 479
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 284	3 566	2 938
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	379	673	513
Rocket Internet	21 716 964	-	13,2/13,2	4 938	9 270	5 627
Seamless	4 232 585	-	8,7/8,7	34	67	35
Tele2	18 430 192	117 065 945	30,4/47,9	10 203	13 970	11 524
Transcom	-	-	-/-	-	159	-
Zalando	78 427 800	-	31,7/31,7	20 907	16 896	25 943
<b>Summa Noterade innehav</b>				<b>56 736</b>	<b>68 369</b>	<b>65 268</b>
Avito			-/-	-	2 597	-
Babylon			12,8/12,8	112	-	-
Bayport			24,2/24,2	1 071	1 140	1 278
Betterment			9,4/9,4	527	-	-
Global Fashion Group <sup>1</sup>			25,6/25,6	2 527	5 928	4 067
Global Fashion Group, Lån			-/-	472	-	-
Home24			17,1/17,1	492	810	801
Konga			34,0/34,0	145	323	103
Lazada			9,5/9,5	1 053	526	520
Linio <sup>1</sup>			16,9/16,9	232	162	135
Milvik/BIMA			38,9/38,9	390	227	351
Quikr			19,1/19,1	1 461	814	1 519
Saltside			60,8/60,8	195	195	195
Westwing			16,5/16,5	390	577	387
Övrigt <sup>1</sup>			-/-	1 115	2 361	1 336
<b>Summa Onoterade innehav</b>				<b>10 182</b>	<b>15 660</b>	<b>10 692</b>
<b>Summa</b>				<b>66 918</b>	<b>84 029</b>	<b>75 960</b>

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

Investeringar i finansiella tillgångar	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar omräknad	2015 Helår omräknad
<b>Summa Noterade innehav</b>	-	-	-
Babylon	118	-	-
Betterment	538	-	-
Global Fashion Group <sup>1)</sup>	-	-	555
Global Fashion Group, Lån	469	-	-
Home24	-	2	12
Iroko	17	15	15
Linio <sup>1)</sup>	-	-	41
Metro	-	-	35
Milvik/BIMA	-	-	129
Quikr	-	346	517
Saltside	-	41	41
Westwing	-	186	186
Övrigt	10	6	31
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>1 152</b>	<b>596</b>	<b>1 562</b>
<b>Summa</b>	<b>1 152</b>	<b>596</b>	<b>1 562</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)	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar omräknad	2015 Helår omräknad
Ingående balans	10 692	14 853	14 853
Investeringar	1 152	596	1 562
Försäljningar	-2	-4	-7 678
Förändring i verkligt värde	-1 660	215	1 955
<b>Utgående balans</b>	<b>10 182</b>	<b>15 660</b>	<b>10 692</b>

## NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar	2015 Helår
Millicom	-	-	823
Tele2	-	-	2 012
MTG	-	-	149
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 984</b>
Varav kontanta utdelningar	-	-	2 984
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 629

## NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 7.559 Mkr per den 31 mars 2016. De kortfristiga placeringarna om 6.776 Mkr utgjordes i huvudsak av placeringar i svenska räntefonder av hög kreditkvalitet utan krav på bindningstider. De totala räntebärande skulderna uppgick till 1.261 Mkr och inklusive skuld för ej utbetalda investeringar på 62 Mkr hade koncernen en nettokassa på 6.236 per den 31 mars 2016 (7.568 Mkr per den 31 december 2015).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 4.330 Mkr per den 31 mars 2016, varav 3.000 Mkr härrörde från en revolverande kreditfacilitet och 1.200 Mkr från en obligationsemission. Av de totala kreditramarna var 1.200 Mkr utnyttjade.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive räntebärande tillgångar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2016 till 10.282 Mkr (14.810 per den 31 december 2015).

	2016 31 mar	2015 31 mar omräknad	2015 31 dec omräknad
<b>Räntebärande långfristiga tillgångar</b>			
Övriga räntebärande tillgångar	407	100	10
	<b>407</b>	<b>100</b>	<b>10</b>
<b>Räntebärande kortfristiga tillgångar</b>			
Kortfristiga placeringar	6 776	992	8 321
Likvida medel	376	692	559
	<b>7 152</b>	<b>1 684</b>	<b>8 880</b>
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>7 559</b>	<b>1 785</b>	<b>8 890</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	34	38	34
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	1 200	1 200
Periodiserade finansieringskostnader	-6	-14	-8
Övriga räntebärande skulder	33	35	33
	<b>1 261</b>	<b>1 258</b>	<b>1 259</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	0	6	1
	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>1 261</b>	<b>1 264</b>	<b>1 260</b>
Netto räntebärande tillgångar/skulder	6 298	520	7 630
Skuld obetalda investeringar	-62	-532	-62
<b>Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld), inklusive skuld avseende ej utbetalda investeringar</b>	<b>6 236</b>	<b>-12</b>	<b>7 568</b>

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,7%. Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 31 mars 2016 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,4 år. Per den 31 mars 2016 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

## NOT 7 OMRÄKNING AV FINANSIELLA RÄKNINGAR I SAMBAND MED TILLÄMPNING AV IFRS 10, INVESTMENT ENTITIES

Den initiala effekten om 68 Mkr, vid redovisning av de operativa dotterbolagen till verkligt värde istället för att konsolidera dem, redovisas mot eget kapital per 1 januari 2015

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat	2015 jan-mar	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-mar	2015 apr-jun	just IFRS 10	omräknad 2015 apr-jun	2015 jan-jun	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-jun	2015 jul-sep	just IFRS 10	omräknad 2015 jul-sep	2015 jan-sep	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-sep	2015 okt-dec	just IFRS 10	omräknad 2015 okt-dec	2015 jan-dec	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-dec
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-228	-111	-339	2 489	2	2 491	2 261	-109	2 152	-5 035	-105	-5 140	-2 774	-214	-2 988	1 318	131	1 449	-1 456	-81	-1 537
Erhållna utdelningar	7	-7	0	2 977	7	2 984	2 984	0	2 984	0	0	0	2 984	0	2 984	0	0	0	2 984	0	2 984
Omsättning	290	-290	0	295	-295	0	585	-585	0	238	-238	0	823	-823	0	306	-304	2	1 129	-1 129	0
Kostnad för sålda varor och tjänster	-145	145	0	-132	132	0	-277	277	0	-104	104	0	-381	381	0	-132	132	0	-513	513	0
Försäljnings- och administrationskostnader	-239	189	-50	-250	205	-45	-489	394	-95	-230	180	-50	-719	574	-145	-320	220	-100	-1 039	794	-245
Övriga rörelseintäkter	6	-1	5	6	-2	4	12	-3	9	62	-58	4	74	-61	13	211	-203	8	285	-264	21
Övriga rörelsekostnader	-142	142	0	-3	2	-1	-145	144	-1	-56	56	0	-201	200	-1	-9	11	2	-210	211	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-451</b>	<b>67</b>	<b>-384</b>	<b>5 382</b>	<b>51</b>	<b>5 433</b>	<b>4 931</b>	<b>118</b>	<b>5 049</b>	<b>-5 125</b>	<b>-61</b>	<b>-5 186</b>	<b>-194</b>	<b>57</b>	<b>-137</b>	<b>1 374</b>	<b>-13</b>	<b>1 361</b>	<b>1 180</b>	<b>44</b>	<b>1 224</b>
Finansnetto	11	-6	5	-26	12	-14	-15	6	-9	-11	-1	-12	-26	5	-21	5	2	7	-21	7	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-440</b>	<b>61</b>	<b>-379</b>	<b>5 356</b>	<b>63</b>	<b>5 419</b>	<b>4 916</b>	<b>124</b>	<b>5 040</b>	<b>-5 136</b>	<b>-62</b>	<b>-5 198</b>	<b>-220</b>	<b>62</b>	<b>-158</b>	<b>1 379</b>	<b>-11</b>	<b>1 368</b>	<b>1 159</b>	<b>51</b>	<b>1 210</b>
Skatt	-8	8	0	-2	2	0	-10	10	0	-3	2	-1	-13	12	-1	-17	15	-2	-30	27	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-448</b>	<b>69</b>	<b>-379</b>	<b>5 354</b>	<b>65</b>	<b>5 419</b>	<b>4 906</b>	<b>134</b>	<b>5 040</b>	<b>-5 139</b>	<b>-60</b>	<b>-5 199</b>	<b>-233</b>	<b>74</b>	<b>-159</b>	<b>1 362</b>	<b>4</b>	<b>1 366</b>	<b>1 129</b>	<b>78</b>	<b>1 207</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>						<b>0</b>						<b>0</b>									
Moderbolagets aktieägare	-446	67	-379	5 356	63	5 419	4 910	130	5 040	-5 071	-126	-5 197	-161	4	-157	1 408	-44	1 364	1 247	-40	1 207
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	2	0	-2	2	0	-4	4	0	-68	68	0	-72	72	0	-46	46	0	-118	118	0
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-1,61	0,24	-1,36	19,31	0,23	19,54	17,70	0,47	18,17	-18,28	-0,46	-18,74	-0,58	0,01	-0,57	5,08	-0,16	4,92	4,50	-0,15	4,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-1,61	0,24	-1,36	19,30	0,22	19,53	17,69	0,47	18,16	-18,27	-0,46	-18,73	-0,58	0,01	-0,57	5,07	-0,14	4,93	4,49	-0,14	4,35
<i>Other comprehensive income</i>																					
Periodens resultat	-448	69	-379	5 354	65	5 419	4 906	134	5 040	-5 139	-60	-5 199	-233	74	-159	1 362	4	1 366	1 129	78	1 207
<b>Övrigt totalresultat</b>																					
Komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat																					
Periodens omräkningsdifferenser	15	-15	0	-27	27	0	-12	12	0	-8	8	0	-20	20	0	-51	51	0	-71	71	0
Kassaflödessäkringar																					
- vinster/förluster som uppstått under perioden	-5		-5	3		3	-2		-2	0		0	-2		-2	4		4	2	0	2
Summa komponenter som kommer att omklassificeras till periodens resultat	<b>10</b>	<b>-15</b>	<b>-5</b>	<b>-24</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-14</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>20</b>	<b>-2</b>	<b>-47</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>-69</b>	<b>71</b>	<b>2</b>
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>10</b>	<b>-15</b>	<b>-5</b>	<b>-24</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-14</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>-2</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>71</b>	<b>2</b>	<b>71</b>	<b>2</b>	
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-438</b>	<b>54</b>	<b>-384</b>	<b>5 330</b>	<b>92</b>	<b>5 422</b>	<b>4 892</b>	<b>146</b>	<b>5 038</b>	<b>-5 147</b>	<b>-52</b>	<b>-5 199</b>	<b>-255</b>	<b>94</b>	<b>-161</b>	<b>1 315</b>	<b>55</b>	<b>1 370</b>	<b>1 060</b>	<b>149</b>	<b>1 209</b>
<b>Periodens totalresultat hänförligt till:</b>																					
Moderbolagets aktieägare	-435	54	-384	5 344	78	5 422	4 909	129	5 038	-5 086	-113	-5 199	-177	16	-161	1 367	3	1 370	1 190	19	1 209
Innehav utan bestämmande inflytande	-3	3	0	-14	14	0	-17	17	0	-61	61	0	-78	78	0	-52	52	0	-130	130	0

KONCERNEN BALANSRÄKNING	2014 31 dec	just IFRS 10	omräknad 2015 1 jan	2015 31 mar	just IFRS 10	omräknad 2015 31 mar	2015 30 jun	just IFRS 10	omräknad 2015 30 jun	2015 30 sep	just IFRS 10	omräknad 2015 30 sep	2015 31 dec	just IFRS 10	omräknad 2015 31 dec
<b>Anläggningstillgångar</b>															
Immateriella anläggningstillgångar	293	-293	0	148	-148	0	148	-148	0	144	-144	0	113	-113	0
Materiella anläggningstillgångar	335	-271	64	333	-265	68	320	-255	65	271	-206	65	122	-56	66
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	83 259	936	84 195	83 160	869	84 029	85 927	907	86 834	81 261	810	82 071	75 443	517	75 960
Övriga anläggningstillgångar	26	-23	3	11	-11	0	9	-9	0	11	-11	0	11	-8	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>83 913</b>	<b>349</b>	<b>84 262</b>	<b>83 652</b>	<b>445</b>	<b>84 097</b>	<b>86 404</b>	<b>495</b>	<b>86 899</b>	<b>81 687</b>	<b>449</b>	<b>82 136</b>	<b>75 689</b>	<b>340</b>	<b>76 029</b>
Övriga omsättningstillgångar	558	-490	68	468	-461	7	427	-417	10	420	-409	11	330	-312	18
Kortfristiga placeringar	1 311	-21	1 290	1 031	-39	992	1 040	-48	992	1 294	-52	1 242	8 321	0	8 321
Likvida medel	283	-183	100	1 142	-450	692	1 678	-417	1 261	823	-401	422	916	-357	559
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>86 065</b>	<b>-345</b>	<b>85 720</b>	<b>86 293</b>	<b>-505</b>	<b>85 788</b>	<b>89 549</b>	<b>-387</b>	<b>89 162</b>	<b>84 224</b>	<b>-413</b>	<b>83 811</b>	<b>85 256</b>	<b>-329</b>	<b>84 927</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>															
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	84 176	98	84 274	83 677	214	83 891	87 001	293	87 294	81 938	159	82 097	83 282	182	83 464
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	30	-30	0	316	-316	0	303	-302	1	221	-221	0	172	-172	0
Räntebärande skulder, långfristiga	1 289	-34	1 255	1 292	-34	1 258	1 296	-36	1 260	1 297	-35	1 262	1 275	-16	1 259
Räntebärande skulder, kortfristiga	9	-4	5	9	-3	6	1	-1	0	2	-1	1	5	-4	1
Icke räntebärande skulder	561	-375	186	999	-366	633	948	-341	607	766	-315	451	522	-319	203
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>86 065</b>	<b>-345</b>	<b>85 720</b>	<b>86 293</b>	<b>-505</b>	<b>85 788</b>	<b>89 549</b>	<b>-387</b>	<b>89 162</b>	<b>84 224</b>	<b>-413</b>	<b>83 811</b>	<b>85 256</b>	<b>-329</b>	<b>84 927</b>

## INVESTMENT AB KINNEVIK

## KONCERNENS NOTER

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS	2015 jan-mar	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-mar	2015 apr-jun	just IFRS 10	omräknad 2015 apr-jun	2015 jan-jun	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-jun	2015 jul-sep	just IFRS 10	omräknad 2015 jul-sep	2015 jan-sep	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-sep	2015 okt-dec	just IFRS 10	omräknad 2015 okt-dec	2015 jan-dec	just IFRS 10	omräknad 2015 jan-dec
Erhållna utdelningar	7	-7	0	2 977	7	2 984	2 984		2 984	0	0	0	2 984		2 984	0	0	0	2 984		2 984
Operativt kassaflöde - operativa dotterbolag	-88	88	0	-40	40	0	-128	128	0	-24	24	0	-152	152	0	-20	20	0	-172	172	0
Operativt kassaflöde - investeringsverksamheten	-45		-45	-42	0	-42	-87		-87	-43	0	-43	-130		-130	-50	0	-50	-180		-180
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>-126</b>	<b>81</b>	<b>-45</b>	<b>2 895</b>	<b>47</b>	<b>2 942</b>	<b>2 769</b>	<b>128</b>	<b>2 897</b>	<b>-67</b>	<b>24</b>	<b>-43</b>	<b>2 702</b>	<b>152</b>	<b>2 854</b>	<b>-70</b>	<b>20</b>	<b>-50</b>	<b>2 632</b>	<b>172</b>	<b>2 804</b>
Erhållna räntor	3	0	3	3	0	3	6	0	6	2	0	2	8	0	8	5	-1	4	13	-1	12
Erlagda räntor	-12	1	-11	-10	0	-10	-22	1	-21	-10	1	-9	-32	2	-30	-12	1	-11	-44	3	-41
Betald inkomstskatt	0		0	0		0	0		0	0		0	0		0	0		0	0		0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-135</b>	<b>82</b>	<b>-53</b>	<b>2 888</b>	<b>47</b>	<b>2 935</b>	<b>2 753</b>	<b>129</b>	<b>2 882</b>	<b>-75</b>	<b>25</b>	<b>-50</b>	<b>2 678</b>	<b>154</b>	<b>2 832</b>	<b>-77</b>	<b>20</b>	<b>-57</b>	<b>2 601</b>	<b>174</b>	<b>2 775</b>
Förvärv av dotterbolag				-23	23	0	-23	23	0	0	0	0	-23	23	0	0	0	0	-23	23	0
Försäljning dotterbolag				0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	382	-55	327	382	-55	327
Investering i finansiella tillgångar	-110	-43	-153	-541	-38	-579	-651	-81	-732	-514	-5	-519	-1 165	-86	-1 251	-339	0	-339	-1 504	-86	-1 590
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	521		521	242	0	242	763		763	0	0	0	763		763	7 169	0	7 169	7 932		7 932
Övrigt	-2		-2	-1	0	-1	-3		-3	-7	0	-7	-10		-10	0	0	0	-10		-10
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>409</b>	<b>-43</b>	<b>366</b>	<b>-323</b>	<b>-15</b>	<b>-338</b>	<b>86</b>	<b>-58</b>	<b>28</b>	<b>-521</b>	<b>-5</b>	<b>-526</b>	<b>-435</b>	<b>-63</b>	<b>-498</b>	<b>7 212</b>	<b>-55</b>	<b>7 157</b>	<b>6 777</b>	<b>-118</b>	<b>6 659</b>
Förändring av räntebärande lån	16	-35	-19	-9	-8	-17	7	-43	-36	-5	-8	-13	2	-51	-49	-15	131	116	-13	80	67
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare	0		0	-2 011	0	-2 011	-2 011		-2 011	0	0	0	-2 011		-2 011	0	0	0	-2 011		-2 011
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	289	-289	0	0	0	0	289	-289	0	0	0	0	289	-289	0	0	0	0	289	-289	0
Övrigt	0		0	0	0	0	0		0	0	0	0	0		0	0	0	0	0		0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>305</b>	<b>-324</b>	<b>-19</b>	<b>-2 020</b>	<b>-8</b>	<b>-2 028</b>	<b>-1 715</b>	<b>-332</b>	<b>-2 047</b>	<b>-5</b>	<b>-8</b>	<b>-13</b>	<b>-1 720</b>	<b>-340</b>	<b>-2 060</b>	<b>-15</b>	<b>131</b>	<b>116</b>	<b>-1 735</b>	<b>-209</b>	<b>-1 944</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>579</b>	<b>-285</b>	<b>294</b>	<b>545</b>	<b>24</b>	<b>569</b>	<b>1 124</b>	<b>-261</b>	<b>863</b>	<b>-601</b>	<b>12</b>	<b>-589</b>	<b>523</b>	<b>-249</b>	<b>274</b>	<b>7 120</b>	<b>96</b>	<b>7 216</b>	<b>7 643</b>	<b>-153</b>	<b>7 490</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>	<b>1 594</b>	<b>-204</b>	<b>1 390</b>	<b>2 173</b>	<b>-489</b>	<b>1 684</b>	<b>1 594</b>	<b>-204</b>	<b>1 390</b>	<b>2 718</b>	<b>-465</b>	<b>2 253</b>	<b>1 594</b>	<b>-204</b>	<b>1 390</b>	<b>2 117</b>	<b>-453</b>	<b>1 664</b>	<b>1 594</b>	<b>-204</b>	<b>1 390</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>	<b>2 173</b>	<b>-489</b>	<b>1 684</b>	<b>2 718</b>	<b>-465</b>	<b>2 253</b>	<b>2 718</b>	<b>-465</b>	<b>2 253</b>	<b>2 117</b>	<b>-453</b>	<b>1 664</b>	<b>2 117</b>	<b>-453</b>	<b>1 664</b>	<b>9 237</b>	<b>-357</b>	<b>8 880</b>	<b>9 237</b>	<b>-357</b>	<b>8 880</b>

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2016 1 jan- 31 mar	2015 1 jan- 31 mar	2015 Helår
Administrationskostnader	-41	-47	-229
Övriga rörelseintäkter	0	2	7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-41</b>	<b>-45</b>	<b>-222</b>
Erhållna utdelningar, externa	-	-	1 973
Resultat från dotterbolag	-	3 500	8 605
Finansnetto	-32	-9	-41
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-73</b>	<b>3 446</b>	<b>10 315</b>
Koncernbidrag	-	-	31
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-73</b>	<b>3 446</b>	<b>10 346</b>
Skatt	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-73</b>	<b>3 446</b>	<b>10 346</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-73</b>	<b>3 446</b>	<b>10 346</b>



# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2016 31 mar	2015 31 mar	2015 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	4	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	54 277	64 865	54 278
Kortfristiga fordringar	12	279	83
Kortfristiga placeringar	6 769	986	8 337
Likvida medel	1 319	279	345
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>62 381</b>	<b>66 412</b>	<b>63 047</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	51 942	47 632	52 513
Avsättningar	28	29	28
Långfristiga räntebärande skulder	10 324	9 325	10 370
Kortfristiga skulder	87	9 426	136
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>62 381</b>	<b>66 412</b>	<b>63 047</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2016 till 11.218 (14.612) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.225 (1.225) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2016 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	42 369 312	423 693 120	4 237
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	232 731 858	232 731 858	23 273
B-aktier i eget förvar	2 667 020	2 667 020	267
<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 31 mars 2016 till 656.424.978 exklusive 2.667.020 B-aktierna i eget förvar. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period. Ett aktieåterköpsprogram genomfördes under perioden 15 februari till 23 mars 2016 och antalet återköpta aktier uppgick till 2.301.552 B-aktier. Styrelsen har föreslagit årsstämman att återköpta aktier makuleras genom nedsättning av aktiekapitalet. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

## KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2016

---

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 23 maj 2016 klockan 10:00 på Hotell Rival, Mariatorget 3. Ytterligare information om hur och när registrering skall ske finns tillgänglig på bolagets webbplats, [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

Styrelsen har till årsstämman föreslagit en kontant ordinarie utdelning om 7,75 (7,25) kronor per aktie samt en extra kontant värdeöverföring om 18 kr per aktie till Kinneviks aktieägare genom ett obligatoriskt inlösenprogram.

## FINANSIELLA RAPPORTER

---

Datum för 2016 års rapporter:

22 juli	Delårsrapport januari-juni 2016
26 oktober	Delårsrapport januari-september 2016

Stockholm 27 april 2016

Lorenzo Grabau, VD och koncernchef

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Kinnevik lämnar informationen i denna rapport i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 april 2016 klockan 08.00 CET.

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