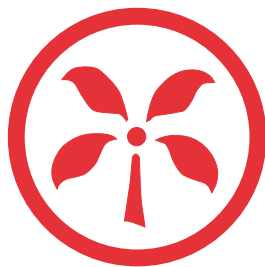




# K I N N E V I K

ÅRSREDOVISNING 2017



---

“Vi bygger ledande digitala bolag”

## *Innehåll*

---

Ordföranden har ordet	<b>03</b>
VD har ordet	<b>04</b>
Kinnevik i korthet	<b>05</b>
Kinneviks ramverk	<b>06</b>
Kinneviks marknadsnärvaro	<b>08</b>
Kinneviks digitala varumärken	<b>10</b>
Kinneviks management team	<b>13</b>
Hållbarhet i korthet	<b>14</b>
Kinnevikaktien	<b>18</b>
Översikt över verkliga värden	<b>20</b>
Värdering av onoterade innehav	<b>21</b>
Bolagsstyrningsrapport	<b>23</b>
Hållbarhetsrapport	<b>29</b>
Förvaltningsberättelse	<b>42</b>
Koncernens finansiella rapporter & noter	<b>46</b>
Moderbolagets finansiella rapporter & noter	<b>68</b>
Revisionsberättelse	<b>76</b>
Definitioner av finansiella nyckeltal	<b>79</b>
Styrelse & VD	<b>80</b>
Årsstämma 2018	<b>81</b>

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av en verksamhetsöversikt på sidorna 3-41 samt av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 42-81. Hållbarhetsrapporten på sida 29-41 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sida 42-75 har varit föremål för revision.

## ORDFÖRANDEN HAR ORDET

---

Kära aktieägare,

**Kinnevik hade ett bra år 2017. Våra bolag hade en stark utveckling, investeringsaktiviteten låg på en hög nivå och totalavkastningen till aktieägarna uppgick till 31%. Viktiga fokusområden för styrelsen under året var rekryteringen av Kinneviks nya vd Georgi Ganev, samt strategiska möjligheter i den nordiska TMT-sektorn. Jag tycker att Kinnevik gick in i 2018 i en mycket stark position för att fortsätta skapa värde för våra aktieägare på ett hållbart sätt.**

### STYRELSEARBETE UNDER 2017

Kinneviks styrelse hade ett intensivt och händelserikt år. Vi hade totalt fjorton möten, varav ett avsett för att diskutera Kinneviks strategi. Det hölls i Stockholm i september.

Ett viktigt fokusområde för styrelsen under första halvåret var rekryteringen av en ny vd. Vi lade betydande tid och resurser på att hitta en person med rätt erfarenhet, kunskaper och personlighet för rollen. Den 26 juni 2017 meddelade vi att Georgi Ganev utsetts till vd för Kinnevik från och med den 1 januari 2018. Georgi har en god förståelse för Kinneviks strategi, marknader och bolag. Han kombinerar en framgångsrik karriär som VD, under vilken han börsnoterat ett snabbt växande digitalt e-handelsföretag, med en gedigen erfarenhet från den nordiska TMT-sektorn. Jag är övertygad om att han kommer att vara en stark ledare för Kinnevik under vår nästa fas av att identifiera, växa och omvandla bolag för att fortsätta skapa värde för aktieägarna.

Under året har styrelsen spenderat mycket tid på strategiska möjligheter i den nordiska TMT-sektorn. Genom vår investering i Com Hem i april 2017 och vårt stöd för det föreslagna samgåendet mellan Tele2 och Com Hem som meddelades i januari 2018 tror jag att vi skapar en stark plattform inför nästa fas av värdeskapande.

Att säkerställa hållbar tillväxt i våra privata bolag är en viktig fråga för styrelsen. Genom aktiv styrelsepresentation och diskussioner i ledningen stöttade vi våra bolag i att utveckla sina strategier, vilket bland annat innefattar rekrytering av kompetens i världsklass och etablering av viktiga samarbeten, samt genom att attrahera andra ledande institutionella investerare. Vi fortsatte även att implementera och följa upp starka strukturer för styrning, riskhantering, efterlevnad och hållbarhet inom våra bolag för att säkerställa att de är ledande på sina respektive marknader.

Under 2017 genomförde vi ytterligare investeringar i Betterment, Babylon och BIMA, för att stötta dem på deras respektive tillväxtresor. Vi godkände också investeringen i ett nytt bolag, det amerikanska digitala hälsovårdsbolaget Livongo.

Kinnevik har en etablerad policy att betala en årlig och växande utdelning till aktieägarna. För räkenskapsåret 2017 rekommenderar vi en utdelning om 8,25 kronor per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 3,0% baserat på slutkursen för 2017. Utdelningen är föremål för godkännande av årsstämman i maj.

Som meddelades i december 2017 kommer jag inte att stå till förfogande för omval vid årsstämman i maj 2018 och valberedningen har föreslagit att Dame Amelia Fawcett väljs till ordförande.

Jag blev invald i Kinneviks styrelse 2011 och det har varit ett privilegium och nöje att spela en roll i utvecklingen av det unika och starka bolag som Kinnevik är. Att arbeta med så kunniga och aktiva styrelsekollegor har varit en mycket givande upplevelse.

Å styrelsens vägnar vill jag uttrycka min uppskattning för hela Kinnevikteamet för deras hårda arbete och engagemang under året. Jag vill också särskilt tacka vår Finansdirektör Joakim Andersson för hans betydande insatser för Kinnevik under tiden som tillförordnad vd under 2017.

Slutligen vill jag tacka er, våra aktieägare, för ert fortsatta stöd för Kinnevik.

**Tom Boardman**  
*Styrelseordförande*

## VD HAR ORDET

---

Jag är stolt över att skriva min första kommentar som vd för Kinnevik efter att ha tillträtt den 1 januari 2018. Att börja på Kinnevik känns som att komma hem igen efter att ha startat min karriär med fem år på Tele2. Affärssinnet, den entreprenöriella andan och kulturen i Kinnevikkoncernen är lika stark som någonsin. Jag tar över bolag som befinner sig i en bra position efter ett år av god och lönsam tillväxt i våra större bolag, samt stärkt av nya investeringar i digitala konsumentbolag i våra fokussektorer. Jag ser mycket entusiastisk över de möjligheter som denna plattform skapar.

### KINNEVIKS RESULTAT 2017

Kinneviks substansvärde ökade med 25% till 90,6 Mdkr eller 329 kr per aktie under 2017, främst drivet av en stark utveckling i våra stora noterade tillgångar, däribland Zalando, Millicom och Tele2. Värde på våra onoterade innehav var stabilt och uppgick till 11,7 Mdkr. Vi delade ut 2,2 Mdkr till våra aktieägare i ordinarie utdelning under året och totalavkastningen uppgick till 31%.

### UTVECKLING I PORTFÖLJBOLAGEN

En av Kinneviks viktigaste prioriteringar 2017 var att växa och skydda värdet i våra stora noterade bolag. TMT är en sektor i snabb förändring med ständigt ökande kundkrav och globala konvergenstrender. Som en aktiv ägare utvärderar vi kontinuerligt strategiska alternativ för våra bolag och ger vårt fulla stöd till det branschdefinierande samgåendet mellan Tele2 och Com Hem. Transaktionen kommer gynna både konsumenter och aktieägare när Tele2 och Com Hem skapar en ledande integrerad operatör med ett prisbelönt mobilnät, det snabbaste bredbandet och det bredaste utbudet av innehåll på marknaden.

Millicom fortsatte genomföra sin strategi under 2017, vilket innebar en accelererad uttrullning av höghastighetsnätverket och en rekordökning av antalet nya 4G-kunder. Bolagets finansiella resultat förbättrades under året och effektiviteten har ökat samtidigt som den snabba utbyggnaden av bredbandsnätet i Latinamerika fortsatte.

Jag skulle vilja uppmärksamma Zalandos utveckling 2017. Bolaget rapporterade en tillväxt på 23% för helåret och stabil lönsamhet med en rörelsemarginal på 5%. Detta trots att bolaget fortsatte investera i kundupplevelsen, lanserade nya logistikcenter, lanserade Zalando Fulfilment Solutions vilket möjliggör för partners att dra nytta av Zalandos logistiknätverk och -kunskap, samt lanserade en ny skönhetskategori.

MTG hade stark organisk tillväxt och förbättrad lönsamhet under 2017. Företagets strategiska omvandling till en global digital underhållningskoncern har pågått i tre år och inneburit betydande investeringar och en mycket aktiv omstöpning av portföljen.

I vår privata portfölj fortsatte Global Fashion Group ("GFG") att fokusera på operationell effektivitet och bättre IT-lösningar. GFG ingick partnerskap i Mellanöstern och i Filippinerna, som förväntas resultera i strategiska och operationella fördelar för bolagen i deras respektive regioner.

Betterment, den fristående leverantören av automatiserade investeringstjänster i USA, fortsatte att visa stark tillväxt under 2017. Förvalt kapital uppgick till 12,4 miljarder USD vid slutet av 2017, en ökning med 83% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till över 315.000, en ökning med 51% på årsbasis. Under året har bolaget lanserat flera produktinnovationer och fortsatt utveckla sitt erbjudande från en digital produkt till en plattform av tjänster som även innefattar rådgivning i form av tillgång till certifierade finansiella experter och licensierade finansiella konsulter.

BIMA, som erbjuder liv- och sjukförsäkringar via mobilen och som Kinnevik varit med och grundat, genomförde en kapitalanskaffning och knöt i samband med det till sig det globala försäkringsbolaget Allianz som ny strategisk partner. Allianz kunskaper på försäkrings-

marknaden tillsammans med BIMAs fokus på mobil teknologi för att nå stora kundgrupper kommer möjliggöra för BIMA att fortsätta utveckla sin produktportfölj på tillväxtmarknader.

### INVESTERINGSAKTIVITET

Vi investerade 4,8 Mdkr under 2017, varav 3,7 Mdkr för en ägarandel om 19% i Com Hem. Vi gjorde även tilläggsinvesteringar i den privata portföljen, bland annat en investering om 0,5 Mdkr i Betterment vilket ökade vår ägarandel till 16%. Vi gjorde även två betydande försäljningar, där avyttringarna av hela vårt ägande i Rocket Internet och Lazada tillsammans uppgick till 5 Mdkr. Kinneviks partnerskap med Rocket Internet har varit mycket viktigt för att bredda vårt investeringsfokus och bygga en stor och framgångsrik portfölj av bolag inom e-handel. Våra totala investeringar och efterföljande utdelningar och försäljningar i Rocket Internet motsvarar en avkastning om sex gånger Kinneviks investerade kapital.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH ERSÄTTNING TILL AKTIEÄGARNA

Kinnevik avslutade året med en stark balansräkning och en nettoskuld på 1,1 Mdkr, vilket motsvarar en skuldsättning på 1%. För helåret 2017 rekommenderar Kinneviks styrelse en utdelning om 8,25 kr per aktie, vilket motsvarar en direktavkastning på 3,0% baserat på slutkursen för 2017. Utdelningen ska godkännas av årsstämman i maj.

### VÅR STRATEGI

Kinnevik bygger digitala bolag som genom ny teknik förbättrar tillvaron för människor världen över. De möjligheter detta skapar är fascinerande, både givet tekniken i sig, och på grund av hur den påverkar människors liv. Digitalisering och ny teknik ger konsumenten rätt till valmöjligheter, vare sig det gäller mer bekväm shopping på nätet, en bättre Internetuppkoppling, enklare och mer kostnadseffektiva försäkringar och finansiella tjänster eller att få träffa en doktor via mobiltelefonen när det passar dig.

Givet den transaktion som nyligen meddelats mellan Tele2 och Com Hem är jag övertygad om att vi skapar en stark plattform för nästa fas av värdeskapande.

I den privata portföljen kommer vi arbeta hårt med att öka värdet genom att identifiera vinnarna bland våra befintliga bolag och ge dem det stöd de behöver för att nå sin långsiktiga potential. Vi är fortsatt inriktade på att hitta nya möjligheter inom våra fokussektorer och vi avser att göra ett antal nya investeringar under de kommande åren. Omkring 25% av vårt substansvärde är baserat i Norden och vi kommer vi att öka insatserna för att identifiera nya investeringar i regionen. Samtidigt är vi fortsatt opportunistiska vad gäller nya attraktiva möjligheter i utvalda marknader världen över.

Det har varit intensiva första veckor på jobbet och under de kommande månaderna ser jag fram emot att träffa många av er och diskutera vår strategi och väg framåt. Från hela Kinnevikteamet vill jag tacka er, våra aktieägare, för ert stöd under 2017.

**Georgi Ganev**  
Verkställande Direktör

## KINNEVIK I KORTHET

Kinnevik är ett sektorfokuserat investeringsbolag som brinner för entreprenörskap. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi digitala bolag som erbjuder människor fler och bättre valmöjligheter. Vi skapar, utvecklar och investerar i snabbt växande bolag i både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Vi tror på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga 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.

**1936**

Grundades



**5**

Digitala konsumentsektorer

E-handel & Marknadsplatser  
Kommunikation  
Underhållning  
Finansiella Tjänster  
Hälsovård & Övrigt

**91 Mdkr**

Substansvärde



**76 Mdkr**

Börsvärde



**366 Mdkr**

Portföljbolagens totala värde



**21%**

Genomsnittlig årlig totalavkastning senaste 5 åren



**25+**

Portföljbolag



**80+**

Länder



**80 000+**

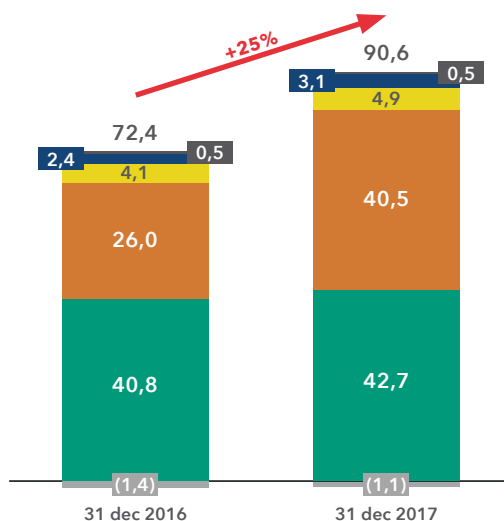
Anställda i portföljbolagen



*Per 31 december 2017*

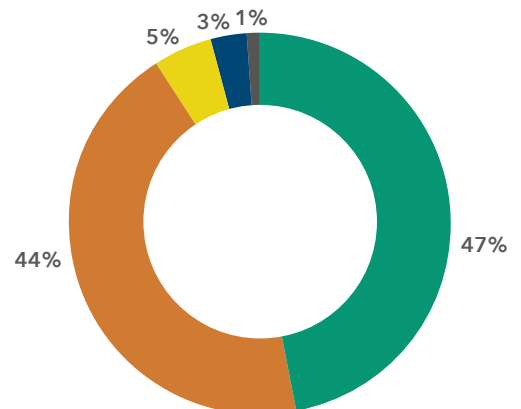
### PORTFÖLJENS UTVECKLING UNDER 2017

Mdkr



### PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

Per 31 december 2017



■ E-handel & Marknadsplatser   
 ■ Kommunikation   
 ■ Underhållning  
■ Finansiella Tjänster   
 ■ Hälsovård & Övrigt   
 ■ Nettokassa/ (Skuld)

## KINNEVIKS RAMVERK

### *Vår Filosofi*

#### **Vi investerar i digitalisering och teknik som skapar valmöjligheter**

Vi tror att digitalisering och ny teknik möjliggör en bättre tillvaro för människor världen över. Därför bygger vi digitala bolag som förbättrar människors liv. Teknik har potentialen att göra allt enklare, snabbare och mer lättillgängligt, inte minst inom handel, kommunikation, underhållning, finansiella tjänster och hälsovård.

Vi brinner för konsumenten och dennes rätt till valmöjligheter. Vi tycker att alla ska kunna hitta och ha tillgång till de produkter och tjänster de behöver och vill ha. De bolag som vi bygger ger dem den möjligheten.



### *Vision*

Att förbättra människors liv genom att erbjuda valmöjligheter

### *Mission*

Vi bygger digitala bolag som erbjuder mer och bättre valmöjligheter

### *Vår strategi*

1. Bygga noga utvalda **ledande digitala bolag**
2. Utveckla starka strategiska och operativa **partnerskap**
3. Driva **innovation och verksamhetsoptimering** inom vart och ett av våra bolag
4. Bibehålla en **väl avvägd närvaro** i olika regioner och länder
5. Attrahera andra ledande internationella **institutionella investerare** och **långsiktiga partners**
6. Skapa värde genom **konsolidering**
7. Kontinuerligt utforska **nya affärsmöjligheter**
8. Ta **väl avvägda risker**
9. **Synliggöra värdet** av våra investeringar
10. Bibehålla en **stark balansräkning**

## Våra 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

### 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

### Låg belåning

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

## Våra kriterier för nya investeringar

### Marknadspotential

Tillgodoser ett väsentligt vardagsbehov hos konsumenten, inom områden med stor lönsamhetspotential

### Entreprenörer

Kunnigt team med stor erfarenhet och en tydlig vision

### Användarupplevelse

Kunderna återkommer över lång tid och rekommenderar gärna produkten till andra

### Teknik

Innovation och produktutveckling är centralt för bolaget

### Marknadsledande

Väl positionerat mot digitala konkurrenter och tydligt differentierat från analoga etablerade bolag

### Inträdesbarriärer

Höga inträdesbarriärer som skyddar affärsmodellen från konkurrens

### Intäktsgenerering och väg till lönsamhet

Bolaget genererar intäkter och lönsamheten per enhet är positiv och varaktig över tid

### Avkastning

Potential att generera en skälig riskjusterad avkastning baserat på realistiska prognoser

### Anseende

Bolagets verksamhet är förenlig med Kinneviks värderingar och sätt att göra affärer

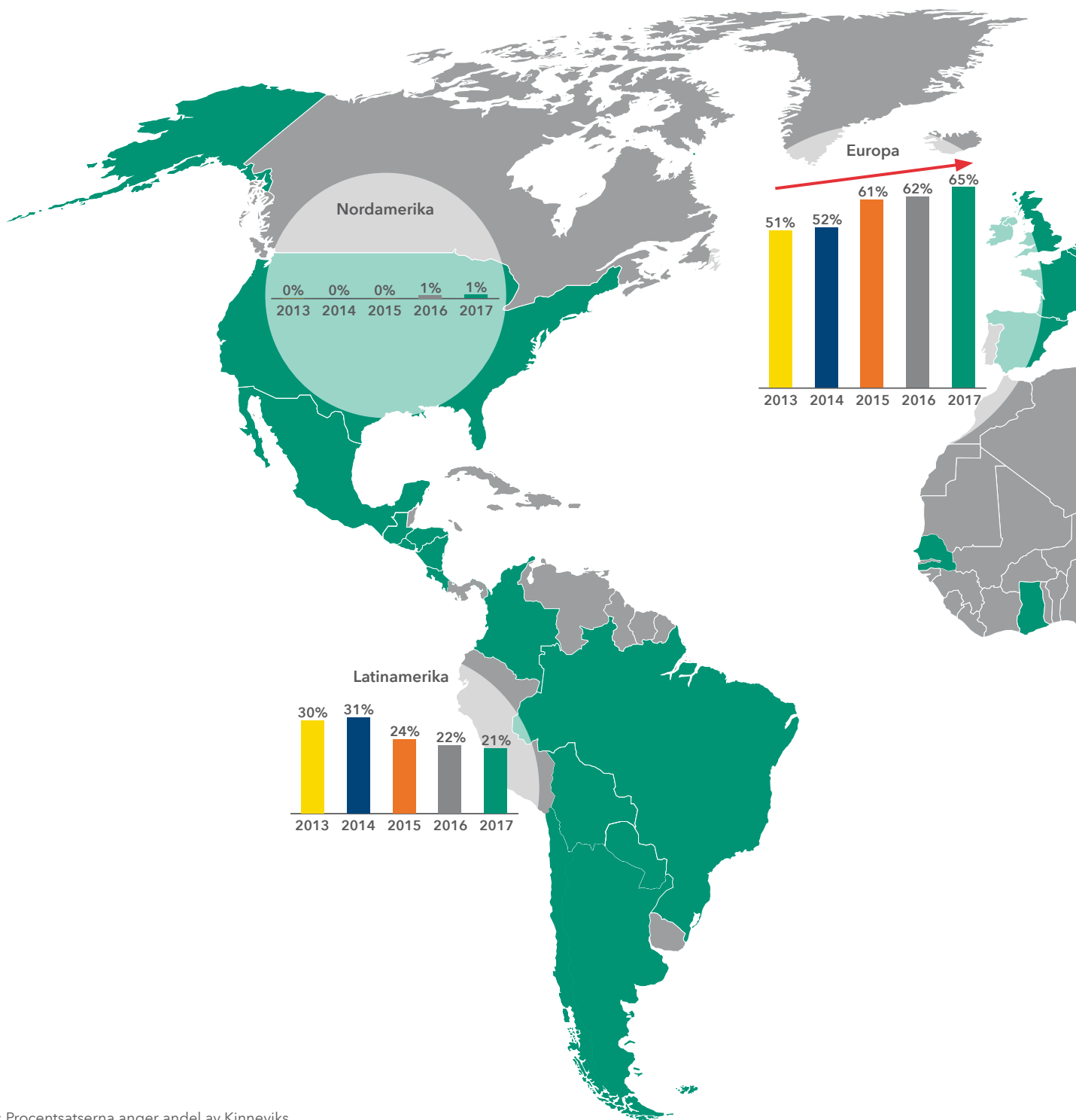
### Ägarskap

Möjlighet att äga en betydande minoritetsandel i bolaget under längre tid och skapa ett långsiktigt partnerskap

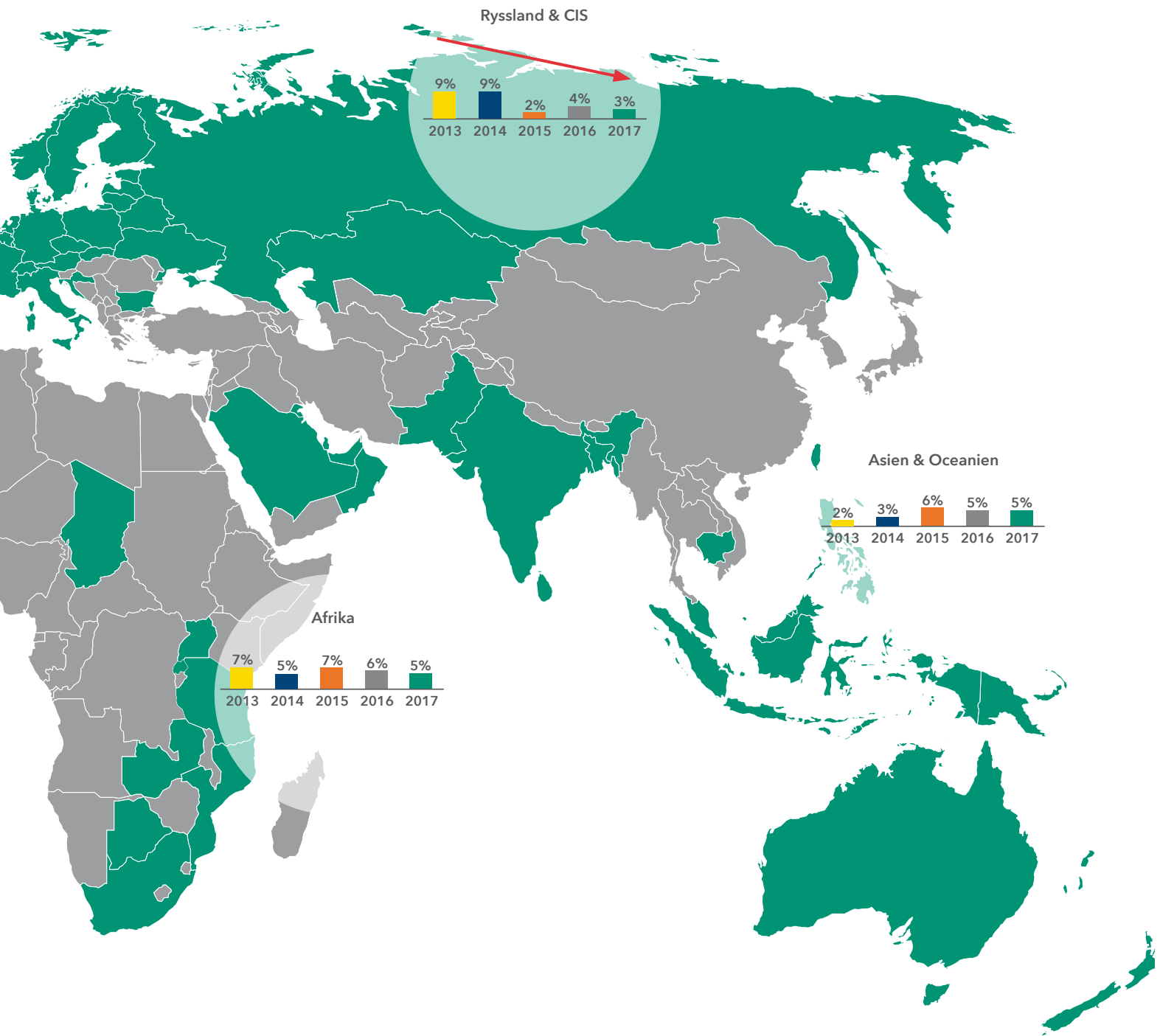


## KINNEVIKS MARKNADSNÄRVARO

Kinneviks bolag är verksamma på mogna marknader och tillväxtmarknader i Europa, Latinamerika, Afrika, Asien & Oceanien samt Nordamerika. Zalandos tillväxt har lett till en ökning av Kinneviks portföljs relativa vikt mot Europa de senaste åren. Försäljningarna av Tele2 Ryssland 2013 och Avito 2015 har samtidigt minskat portföljens relativa vikt mot Ryssland & CIS. Med investeringen i Betterment under 2016 utvidgade Kinnevik sin marknadsnärvaro till Nordamerika.



Not: Procentsatserna anger andel av Kinneviks Portföljvärde per 31 december varje år.



## KINNEVIKS DIGITALA VARUMÄRKEN

### E-handel & Marknadsplatser



Zalando är en onlineplattform inom mode för kvinnor, män och barn. Bolaget har ett brett sortiment av skor, kläder och accessoarer från omkring 2.000 globala och lokala märken, inklusive egna märken. Plattformen är lokalt anpassad efter kundernas specifika preferenser i vart och ett av de 15 europeiska länder där Zalando är verksamt.

32%

KINNEVIKS  
ANDEL

34,1 Mdkr

VERKLIGT  
VÄRDE

23,1m

AKTIVA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Global Fashion Group (GFG) är en e-handelsaktör inom mode på tillväxtmarknader. Genom de fem operativa bolagen Lamoda, Dafiti, Zalora, The Iconic och Namshi erbjuder GFG över 3.000 internationella och lokala varumärken i 24 länder med en samlad befolkning på över 1,9 miljarder och en modemarknad som uppskattas vara värd 300 MdEUR.

35%

KINNEVIKS  
ANDEL

5,2 Mdkr

VERKLIGT  
VÄRDE

9,5m

AKTIVA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Quikr är en plattform för radannonser i Indien. Med huvudkontor i Bangalore har Quikr idag cirka 20 miljoner unika besökare varje månad och fokuserar sin verksamhet kring fem vertikaler; Varor, Bilar, Jobb, Hem och Tjänster.

18%

KINNEVIKS  
ANDEL

1,4 Mdkr

VERKLIGT  
VÄRDE

10,4m

ANNONSSVAR I  
DECEMBER

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Qliro Group är en nordisk e-handelsgrupp inom konsumentvaror och närliggande finansiella tjänster. Qliro Group driver CDON Marketplace, Nelly och Qliro Financial Services (QFS).

29%

KINNEVIKS  
ANDEL

767 Mkr

VERKLIGT  
VÄRDE

3,0m

AKTIVA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Westwing är ett internationellt e-handelsbolag inom heminredning med ett noga utvalt utbud av heminredning och möbler. Westwing har mer än 3.500 varumärkespartners och är verksamt på 14 marknader i Europa, Brasilien och Ryssland.

17%

KINNEVIKS  
ANDEL

479 Mkr

VERKLIGT  
VÄRDE

1,0m

AKTIVA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Home24 är en e-handelsaktör inom möbler och heminredning med sju huvudmarknader i Europa och Brasilien. Bolagets breda produktsortiment inkluderar möbler, lampor, inredningsdetaljer och trädgårdsutrustning.

17%

KINNEVIKS  
ANDEL

218 Mkr

VERKLIGT  
VÄRDE

1,0m

AKTIVA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

## Kommunikation



Millicom är ett telekommunikations- och mediabolag verksamt på tillväxtmarknader i Latinamerika och Afrika. Bolaget erbjuder höghastighetsbredband och tjänster för en digital livsstil genom sitt primära varumärke Tigo.

# TELE2

Tele2 erbjuder tjänster inom fast och mobil telefoni, bredband, datanät, innehållstjänster samt globala IoT-lösningar till 15 miljoner kunder i 7 länder i Europa.

**38%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**20,9 Mdkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**49m**

MOBILKUNDER

**30%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**15,4 Mdkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**14,9m**

MOBILKUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

## COM HEM



Com Hem levererar bredband, tv, play- och telefonitjänster till svenska hushåll och företag. Bolaget erbjuder ett stort utbud av digitala tv-kanaler och playtjänster via digitalbox samt på surfplattor och mobiltelefoner.

**19%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**4,2 Mdkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**2,8m**

SÄLJBARA  
ADRESSER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

## Underhållning

# MTG

MTG är en internationell digital underhållningskoncern. MTGs varumärken omfattar tv, radio och nästa generations underhållning inom esport, digitala videonätverk och online-spel.

**20%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**4,6 Mdkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**938k**

NORDISKA  
ABONNENTER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

## Finansiella tjänster



Betterment är en fristående leverantör 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.



Bayport erbjuder finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer i tillväxtmarknader. Verksamheten sträcker sig över 9 länder i Afrika och Latinamerika.

**16%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**1,1 Mdkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**315k**

ANTAL  
KUNDER

**22%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**1,1 Mdkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**500k**

PRIMÄRA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)



Milvik, under varumärket BIMA, erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon. BIMA är verksamma i 14 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

**33%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**806 Mkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**6,2m**

AKTIVA  
KUNDER

[Gå till bolagets hemsida >](#)

## Hälsovård



Babylon är en digital hälsovårdstjänst baserad i Storbritannien. Genom att kombinera mobil teknik med artificiell intelligens och medicinsk expertis är Babylons mål att göra hälsovård mer tillgängligt för alla, till en lägre kostnad.



Livongo är ett digitalt hälsovårdsbolag baserat i Kalifornien som hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva bättre och hälsosammare liv. Livongo har utvecklat ett nytt sätt för diabeteshantering som kombinerar den senaste tekniken med coaching.

**20%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**375 Mkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**1,3m**

REGISTRERINGAR

**3%**

KINNEVIKS  
ANDEL

**105 Mkr**

VERKLIGT  
VÄRDE

**54k**

MEDLEMMAR

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

## KINNEVIKS MANAGEMENT TEAM

### Ledande befattningshavare



**Georgi Ganev**  
Verkställande direktör



**Joakim Andersson**  
Finansdirektör



**Mattias Andersson**  
Chefsjurist



**Chris Bischoff**  
Senior Investment Director



**Torun Litzén**  
Informationsdirektör

<b>Georgi Ganev</b>	<b>Joakim Andersson</b>	<b>Mattias Andersson</b>	<b>Chris Bischoff</b>	<b>Torun Litzén</b>
<i>Verkställande direktör</i>	<i>Finansdirektör</i>	<i>Chefsjurist</i>	<i>Senior Investment Director</i>	<i>Informationsdirektör</i>
<i>Anställd: 2018</i>	<i>Anställd: 2007</i>	<i>Anställd: 2016</i>	<i>Anställd: 2013</i>	<i>Anställd: 2007</i>
<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>	<i>Nationalitet: Brittisk</i>	<i>Nationalitet: Svensk</i>
<i>Född: 1976</i>	<i>Född: 1974</i>	<i>Född: 1976</i>	<i>Född: 1973</i>	<i>Född: 1967</i>
<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseledamot i Tele2 och Global Fashion Group	<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseledamot i Modern Times Group	<i>Styrelseuppdrag:</i> -	<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseordförande i Milvik/BIMA, styrelseledamot i Babylon Health, Betterment, Livongo och Quikr	<i>Styrelseuppdrag:</i> Styrelseledamot i Reach for Change
<i>Innehav*:</i> 75.000 B-aktier och 200.000 köpoptioner på B-aktier, utfärdade av Verdere S.à r.l.	<i>Innehav*:</i> 21.432 B-aktier, varav 4.150 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande	<i>Innehav*:</i> 6.025 B-aktier, varav 2.525 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande	<i>Innehav*:</i> 7.124 B-aktier varav 4.855 innehas genom pensions-, kapitalförsäkring eller liknande	<i>Innehav*:</i> 20.621 B-aktier, varav 1.000 innehas genom pensions-, kapitalförsäkringar eller liknande

\* Inkluderar närtstående personers innehav

Not: Georgi Ganev började på Kinnevik den 1 januari 2018. Den 1 februari 2018 lämnade Christoph Barchewitz, Investment Director, Kinnevik för att bli en av två vd:ar för Global Fashion Group.

## HÅLLBARHET I KORTHET

---



### EN INTEGRERAD DEL AV VÅR AFFÄRSMODELL

Överallt där vi är verksamma runt om i världen är vårt fokus att bygga digitala bolag som förbättrar människors liv.

Att vara ledande när det gäller att erbjuda valmöjligheter till konsumenter, innebär för oss även en hög ambitionsnivå inom hållbarhet. Som aktiv ägare och ledande investerare har vi därför tydliga förväntningar på att våra portföljbolag ska bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

*”Som investmentbolag kretsar vårt hållbarhetsarbete kring att påverka våra portföljbolag att implementera sunda värderingar och strukturer för en hållbar utveckling. Företag som bedriver verksamhet på ett hållbart och etiskt sätt kommer att vara bättre på att erbjuda produkter och tjänster som uppfyller kundernas krav, liksom att rekrytera de bästa medarbetarna och därmed prestera bättre än konkurrenterna på lång sikt.”*

Tom Boardman  
Styrelseordförande i Kinnevik

## Kinneviks roll som aktiv ägare

Att driva en ambitiös hållbarhetsagenda gentemot våra portföljbolag är en central del i Kinneviks roll som aktiva ägare. Vi tror att ansvarsfullt företagande är nyckeln för att uppnå lönsam tillväxt över tid. Kinnevik har utvecklat ett strukturerat ramverk, GRC-standarderna, för att definiera bästa praxis inom hållbarhet, mäta hållbarhetsresultat samt ta fram prioriteringar och handlingsplaner för våra bolag.

### GRC-standarderna

Kinneviks GRC-standarder omfattar totalt 62 standarder uppdelade i sex sektioner och viktade efter deras betydelse för våra intressenter samt relevans för våra bolags hållbarhetsresultat. Kinnevik genomför en årlig utvärdering av alla våra större portföljbolag utifrån GRC-standarderna. 2017 innefattade utvärderingen 18 bolag motsvarande cirka 98% av vårt portföljvärde.

Mer information om GRC-standarderna och Kinneviks hållbarhetsarbete återfinns i Hållbarhetsrapporten 2017 på sidan 29-41.

18

Antal bolag  
som omfattas

98%

Andel av Kinneviks  
portföljvärde som omfattas

62

Antal  
GRC-standarder

### Q&A med Mathew Joseph, Kinneviks GRC Director

Mathew är chef för Kinneviks GRC-funktion och leder arbetet med att bedöma våra portföljbolag utifrån GRC-standarderna.

#### *Vilka var de främsta framstegsområdena inom Kinneviks hållbarhetsarbete under 2017?*

Under 2017 uppdaterade vi våra GRC-standarder och tog fram ett ramverk för att mäta GRC-resultat i våra bolag. Utifrån Kinneviks hållbarhetsstrategi såsom den har utformats av GRC-kommittén utökade vi omfattningen av vårt arbete till att även innefatta noterade bolag.

#### *Finns det några särskilda förbättringar som du har lagt märke till under det här årets utvärderingsprocess?*

Vi har sett uppmuntrande framsteg inom många av våra portföljbolag under 2017. Zalando har till exempel publicerat ett uttalande om modern slavhandel som visar hur de arbetar i hela värdekedjan för att skydda mänskliga rättigheter. BIMA har undertecknat ett samförståndsavtal med andra multinationella företag som bedriver verksamhet i Kambodja för att bekämpa korruptionen i landet. GFG har publicerat riktlinjer till sina rörelsedrivande enheter gällande ansvarfull rekrytering och anställning av gästarbetare.



#### *Vilka är de viktigaste fokusområdena inom hållbarhet för 2018?*

Vi ser informationssäkerhet som ett viktigt fokusområde för 2018. Med införandet av EU:s dataskyddsförordning ("GDPR") måste bolag göra betydande förändringar av sina interna system och processer för att följa förordningen. Alla våra portföljbolag som omfattas av GDPR har handlingsplaner med initiativ för att följa förordningen från och med den 25 maj 2018. Ändra ämnen som hamnar högt upp på dagordningen för 2018 är risker hänförliga till cybersäkerhet och leverantörskedjan.





## Reach for Change

Reach for Change är en ideell organisation som grundades av Kinnevik med målet att förbättra barns liv genom sociala innovationer. Kärnan är ett treårigt inkubatorprogram för sociala entreprenörer som är i ett tidigt skede i sin utveckling. För att hjälpa entreprenörerna att utveckla och skala sin verksamhet erbjuds strategisk utveckling, rådgivning, teknisk utbildning, mentorskap, utbyte med andra entreprenörer, nätverk och stöd för att säkra ytterligare investeringar och finansiering. Sedan starten har Reach for Change vuxit och är nu verksamma i 17 länder över tre kontinenter.

# 2017 RESULTAT I KORTHET

### REACH FOR CHANGE 2017

Genom partnerskap i flera olika sektorer fortsatte Reach for Change att utveckla och skala sociala innovationer som hjälper barn till ett bättre liv. Det här är några av de resultat som uppnåtts under året.



**191** entreprenörer  
stöttades för att skapa en  
bättre värld för barn genom  
inkubatorprogrammet.

## Effekt på barn

De sociala entreprenörerna i inkubatorn hjälpte 442,601 barn till ett bättre liv i enlighet med elva av FNs 17 Hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals). Majoriteten riktade sig mot målen 3. God hälsa och välmående, 4. Kvalitativ utbildning, 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, och 10. Minskade ojämlikheter.



**68%**

tyckte att Reach for Changes rådgivning var till stor eller mycket stor hjälp för att övervinna strategiska utmaningar.

**83%**

tyckte att det finansiella stödet var väldigt eller extremt viktigt för att kunna utveckla sina verksamheter och få större effekt.

**74%**

av verksamheterna tyckte att RfC till stor eller mycket stor utsträckning bidrog till att öka trovärdigheten för deras organisation.

## Exempel SDG 3: Beautiful minds

I Etiopien är diarrésjukdom den näst vanligaste dödsorsaken bland barn under 5 år och dödar nästan 40.000 barn varje år. Diarré orsakas till 90% av bristande renlighet, dålig vattenförsörjning och otillräcklig personlig hygien. För att möjliggöra och uppmuntra bättre hygien samlar Ayatam Simeneh och hans organisation Beautiful Minds in överbliven tvål från hotell och spaanläggningar, återvinner den och överlämnar den till skolor. Där tränar de eleverna i när och hur man tvättar sina händer. Under 2017 ökade Beautiful Minds sina intäkter från mindre än 400 USD till mer än 25.000 USD, vilket gjorde att de kunde stötta 3.000 barn under 2017. En av dem är en flicka som heter Melat.

Beautiful Minds  
stöttade

**3.000**

barn under 2017



## Impact story: Melat



Melat går i fjärde klass på Abiyoits Grundskola. Innan Beautiful Minds kom till hennes skola fanns det inget vatten och ingen tvål, så hon var tvungen att äta utan att först ha tvättat händerna. "Efter Beautiful Minds utbildning i handtvätt blev några av mina klasskamrater hygienexperter som lärde oss andra i klassen hur viktigt det är att tvätta händerna. Jag lärde mig att tvätta händerna innan jag äter, efter att ha varit på toa och innan jag lagar mat. Jag lärde mig också att tvätta dem på rätt sätt genom att gnugga handflatorna mot varandra och tvätta mellan fingrarna", säger Melat.

Totalt stöttades

**102.716**

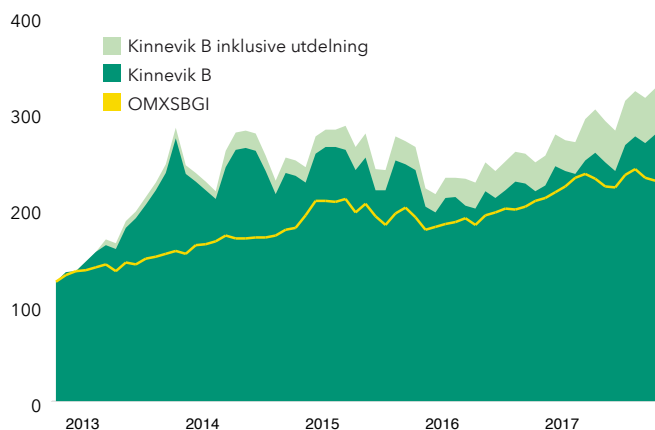
barn att utveckla och leva ett hälsosammare liv genom interventioner utförda av de sociala entreprenörerna.

## KINNEVIKAKTIEN

### AKTIEPRISUTVECKLING

Kinneviks B-aktie steg, baserat på stängningskurserna, med 27% under 2017, eller med 31% inklusive ordinarie utdelning om 8,00 kr per aktie utbetald under 2017. Indexet OMXSBPI (marknadsviktat prisindex) steg med 7% under året och OMXSBGI (marknadsviktat totalavkastningsindex) steg med 10%.

Nedanstående diagram visar Kinnevikaktiens kursutveckling inklusive samt exklusive återinvesterad utdelning de senaste fem åren.



### BÖRSNOTERING

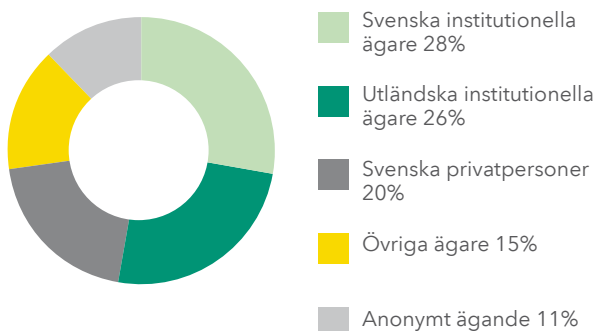
Kinneviks A- och B-aktier har varit noterade på Nasdaq Stockholm sedan den 12 november 1992. Aktierna handlas på den nordiska listan för stora bolag och ingår i sektorn finans. Aktien handlas under kortnamnen KINV A och KINV B. Under 2017 har i genomsnitt 715.000 B-aktier, motsvarande cirka 180 Mkr, omsatts per handelsdag.

### AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik uppgick per den 31 december 2017 till 275.466.638 aktier, varav 41.157.144 A-aktier med tio röster vardera

### ÄGARFÖRDELNING

% AV KAPITAL PER 31 DEC 2017



och 234.309.494 B-aktier med en röst vardera, varav 350.479 är B-aktier i eget förvar som inte kan företrädas vid bolagsstämma.

Det totala antalet röster i bolaget uppgick per 31 december 2017 till 645.880.934 (645.530.455 exklusive de 350.479 B-aktierna i eget förvar). Under året levererades 424 B-aktier till en deltagare i en långsiktig aktiesparplan. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget under en tolv-månadersperiod fram till nästa årsstämma. Under 2017 har detta bemyndigande inte utnyttjats. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

### UTDELNING

För räkenskapsåret 2017 föreslår styrelsen en utdelning om 8,25 kr per aktie, vilket skulle motsvara en direktavkastning på 3,0% och en ökning med 3,1% jämfört med utdelningen om 8,00 kr som betalades ut för räkenskapsåret 2016.

### POLICY FÖR 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.

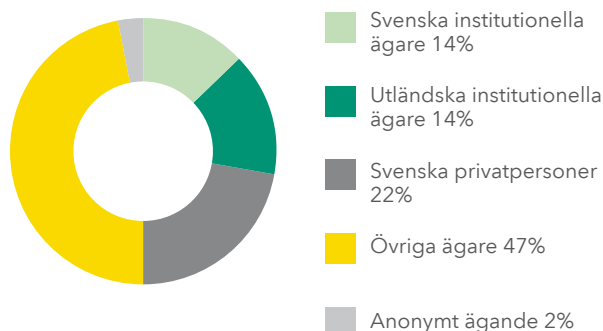
### TOTALAVKASTNING

#### Kinnevikaktiens genomsnittliga årliga totalavkastning

De senaste 30 åren	14%
De senaste 10 åren	11%
De senaste 5 åren	21%
De senaste 12 månaderna	31%

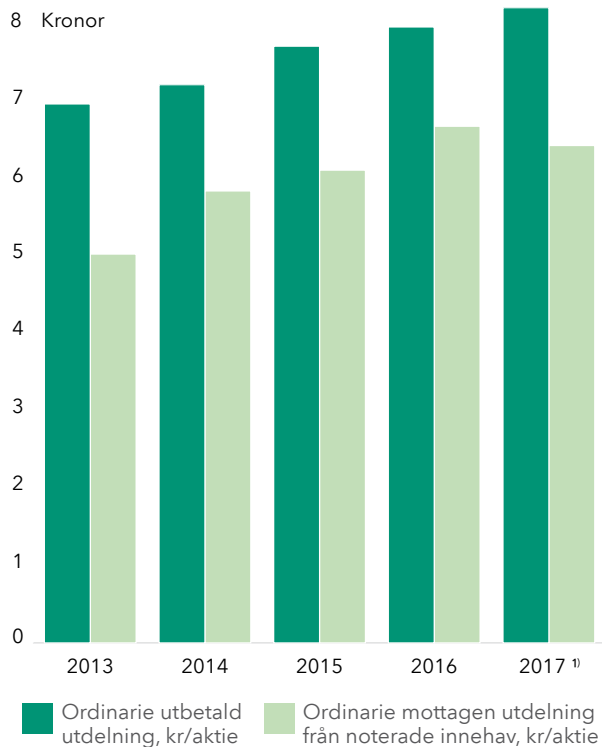
Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien.

% AV RÖSTER PER 31 DEC 2017





## UTDELNINGSLÖP



<sup>1)</sup> Föreslagen utdelning

## ÄGARFÖRDELNING EFTER INNEHAV

Innehavets storlek	Antal ägare	% av antal ägare	Antal aktier (m)	% av kapital
50 001 -	240	0,2%	194,9	71%
10 001 - 50 000	584	0,6%	12,1	4%
5 001 - 10 000	740	0,7%	5,5	2%
1 001 - 5 000	6 546	6,2%	14,2	5%
501 - 1 000	7 936	7,5%	6,4	2%
201 - 500	14 810	14,0%	5,3	2%
1 - 200	74 581	70,7%	4,4	2%
Anonyma	N/A	N/A	32,6	12%
<b>Totalt</b>	<b>105 437</b>	<b>100,0%</b>	<b>275,5</b>	<b>100%</b>

## ÄGARFÖRTECKNING

Kinneviks 20 största ägares aktier och röster enligt Modular Finance per 31 december 2017.

Ägare	A-aktier	B-aktier	% av röster	% av kapital
Verdere S.å r.l.	28 291 001	-	43,8%	10,3%
Familjen Klingspor	7 055 545	2 420 086	11,3%	3,4%
Familjen von Horn	2 107 580	354 296	3,3%	0,9%
Baillie Gifford	-	16 272 693	2,5%	5,9%
Alecta	759 800	7 088 000	2,3%	2,8%
Swedbank Robur	-	9 387 703	1,5%	3,4%
Nordea	-	8 631 052	1,3%	3,1%
AMF	-	8 454 120	1,3%	3,1%
Thornburg	777 837	-	1,2%	0,3%
Morgan Stanley	762 066	376	1,2%	0,3%
GAMCO	562 500	536 500	1,0%	0,4%
BlackRock	-	5 843 888	0,9%	2,1%
Vanguard	-	5 740 907	0,9%	2,1%
Skandia	192 883	3 713 527	0,9%	1,4%
Norges Bank	-	4 285 398	0,7%	1,6%
SHB	5 346	4 004 268	0,6%	1,5%
Skagen	-	3 461 146	0,5%	1,3%
AFA	-	3 458 676	0,5%	1,3%
SEB	133 860	2 101 374	0,5%	0,8%
Unionen	-	3 310 812	0,5%	1,2%
Övriga	508 726	145 244 672	23,3%	52,9%
<b>Totalt</b>	<b>41 157 144</b>	<b>234 309 494</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Varav B-aktier i eget förvar		350 479		

Verdere bildades för att inneha lika andelar aktier i Kinnevik AB till förmån för aktieägarna Cristina Stenbeck och Andreas M. Stenbeck samt stiftelserna CMS och AMS Sapere Aude Trust. Cristina Stenbeck äger 25,9% av aktierna i Verdere direkt, och CMS Sapere Aude Trust reg., en stiftelse som Cristina Stenbeck är förmånstagare till, äger ytterligare 44,5% av aktiekapitalet. Resterande 29,6% ägs av AMS Sapere Aude Trust.

## DATA PER AKTIE

	2017	2016	2015	2014	2013
Genomsnittligt antal aktier, tusental	275 116	275 570	277 381	277 343	277 564
Resultat per aktie, kr	73,90	-12,55	4,49	75,27	30,51
Eget kapital per aktie, kr	311,36	263,29	300,22	303,60	235,38
Marknadsnotering B-aktie per 31 december, kr	276,40	218,90	262,00	255,20	297,50
Utdelning per aktie, kr	8,25 <sup>1)</sup>	8,00	25,75 <sup>2)</sup>	7,25	7,00
Direktavkastning	3,0%	3,7%	9,8% <sup>2)</sup>	2,8%	2,4%

<sup>1)</sup> Föreslagen utdelning

<sup>2)</sup> Inklusive ett aktieinlösenprogram om 18 kr per aktie

## ÖVERSIKT ÖVER VERKLIGA VÄRDEN

Investeringar (Mkr)	Andel kapital (%)	Andel röster (%)	Verkliga värden 31 dec 2017	Verkliga värden 31 dec 2016	Total- avkastning <sup>1</sup> 2017
Zalando	31,7	31,7	34 097	27 245	25%
Global Fashion Group	35,4	35,4	5 239	5 641	-7%
Rocket Internet	-	-	-	3 990	2%
Quikr	17,7	17,7	1 358	1 535	-12%
Qliro Group	28,5	28,5	767	367	109%
Övrigt <sup>2</sup>	-	-	1 213	2 051	6%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>			<b>42 674</b>	<b>40 829</b>	<b>18%</b>
Millicom	37,6	37,6	20 942	14 790	48%
Tele2	30,3	47,9	15 350	11 166	45%
Com Hem	19,0	19,0	4 226	-	15%
<b>Summa Kommunikation</b>			<b>40 518</b>	<b>25 956</b>	<b>42%</b>
MTG	20,2	48,0	4 645	3 650	32%
Övrigt	-	-	277	439	-32%
<b>Summa Underhållning</b>			<b>4 922</b>	<b>4 089</b>	<b>26%</b>
Bayport	21,8	21,8	1 082	1 201	-10%
Betterment	16,3	16,3	1 064	590	-5%
Övrigt <sup>2</sup>	-	-	932	649	35%
<b>Summa Finansiella tjänster</b>			<b>3 078</b>	<b>2 440</b>	<b>2%</b>
<b>Hälsovård och Övrigt <sup>2</sup></b>			<b>503</b>	<b>487</b>	<b>27%</b>
<b>Summa portföljvärde</b>			<b>91 695</b>	<b>73 801</b>	<b>29%</b>
Nettoskuld			-1 062	-1 367	
- varav skuld obetalda investeringar/försäljningar			-	-49	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>			<b>90 633</b>	<b>72 434</b>	<b>29%</b>
Substansvärde per aktie, kronor			329,44	263,29	29%
Slutkurs B-aktien, kronor			276,40	218,90	31%

<sup>1)</sup> inkluderar investeringar, försäljningar och utdelningar

<sup>3)</sup> För uppdelning se sidan 21

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 dec 2017	Förändring i verkligt värde Helår 2017	Värderingsmetod
<b>E-handel</b>					
Global Fashion Group <sup>1,2</sup>	35%	5 658	5 239	-402	Försäljningsmultipl
Home24 <sup>2</sup>	17%	871	218	86	Försäljningsmultipl
Westwing <sup>2</sup>	17%	419	479	50	Försäljningsmultipl
Övrigt <sup>1</sup>	Varierande	523	321	-242	Varierande
<b>Marknadsplatser</b>					
Quikr	18%	879	1 358	-177	DCF
Saltside	61%	195	195	-5	DCF
Övrigt	Varierande	-	-	-19	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>8 544</b>	<b>7 810</b>	<b>-448</b>	
<b>Underhållning</b>	<b>Varierande</b>	<b>1 072</b>	<b>277</b>	<b>-140</b>	<b>Varierande</b>
Bayport <sup>3</sup>	22%	467	1 082	-119	Senaste transaktion
Betterment	16%	1 065	1 064	-53	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	33%	257	806	298	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	100	118	-45	Varierande
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>1 889</b>	<b>3 070</b>	<b>81</b>	
Babylon	20%	308	375	77	Senaste transaktion
Livongo	3%	113	105	-8	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	242	45	-6	Varierande
<b>Summa Hälsovård och Övrigt</b>		<b>663</b>	<b>525</b>	<b>63</b>	
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>12 169</b>	<b>11 682</b>	<b>-444</b>	

<sup>1)</sup> Nettoinvesterat belopp är justerat för 1 Mdkr i utdelning av aktier från Rocket Internet

<sup>2)</sup> Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå

<sup>3)</sup> Efter full utspädning och konvertering



## VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2017

Vid utgången av året värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 11.682 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.169 Mkr. Värdeförändringen uppgick under året till -444 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

## LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser. Likvidationspreferenser bestämmer hur realiserade värden fördelas mellan aktieägare. Denna fördelning kan bli alltmer komplex när ett bolag har genomfört flera finansieringsrundor till olika värderingar. Eftersom Kinneviks deltagande varierar mellan finansieringsrundor kan Kinneviks andel i realiserade värden skilja sig markant från Kinneviks ägarandel i portföljbolaget. Följaktligen kan en ökning eller minskning av värdet i ett portföljbolag där likvidationspreferenser är tillämpliga resultera i en oproportionerlig ökning eller minskning av det bedömda verkliga värdet på Kinneviks aktier i det portföljbolaget.

## GLOBAL FASHION GROUP

Värderingen av Kinneviks andel om 35 procent i **Global Fashion Group** ("GFG") uppgick till 5.239 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 1,6 miljarder EUR. Värderingen av GFG motsvarade en genomsnittlig multipel om 1,3x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2017. Den genomsnittliga multipeln motsvarade en rabatt om 45 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma e-handelsbolag inom mode som är verksamma på utvecklade marknader, och rabatterna varierar mellan GFGs olika regionala verksamheter. Rabatten reflekterade inte endast skillnader i tillväxt och lönsamhet, utan även Kinneviks bedömda marknadsriskpremier på GFGs tillväxtmarknader, vilka kan refereras till en bredare jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag verksamma på tillväxtmarknader.

## ÖVRIG E-HANDEL

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Home24** uppgick till 218 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på Home24s fullt utspädda aktiekapital om 296 MEUR. I värderingen av Home24 tillämpades en multipel om 1,1x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2017. Den tillämpade multipeln motsvarade en rabatt om 40 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag, och reflekterar skillnader i tillväxt och lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Westwing** uppgick till 479 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på Westwings fullt utspädda aktiekapital om 288 MEUR. I

värderingen av Westwing tillämpades en multipel om 1,3x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2017. Den tillämpade multipeln motsvarade en rabatt om 30 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag, vilket reflekterar skillnader i tillväxt och lönsamhet.

## MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 18 procent i **Quikr** uppgick till 1.358 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 935 MUSD. Värderingen av Quikr baserades på en analys av diskonterade kassaflöden. Ett antal aktie-för-aktie-transaktioner har genomförts på en värdering som är cirka 66 procent högre än värderingen om 935 MUSD, men med hänsyn till bristen på en väsentlig kontantdel i dessa transaktioner anses de inte vara tillräckligt robusta för att användas som basis för bedömningen av det verkliga värdet på Kinneviks innehav.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent i **Saltside** uppgick till 195 Mkr per den 31 december 2017. Värderingen baserades på en analys av diskonterade kassaflöden.

## FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgick till 1.082 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 608 MUSD. Värderingen av Bayport baserades på den värdering som användes i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgick till 1.064 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 800 MUSD. Värderingen av Betterment baserades på den värdering som användes i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 33 procent i **Bima** uppgick till 806 Mkr per den 31 december 2017, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om cirka 290 MUSD. Värderingen av Bima baserades på den värdering som användes i en finansieringsrunda under det fjärde kvartalet 2017.

## HÄLSOVÅRD

Värderingen av Kinneviks andel om 20 procent i **Babylon** uppgick till 375 Mkr per den 31 december 2017. Värderingen av Babylon baserades på den värdering som användes i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 3 procent i **Livongo** uppgick till 105 Mkr per den 31 december 2017. Värderingen av Livongo baserades på den värdering som användes i en finansieringsrunda under det första kvartalet 2017.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")<sup>1)</sup>.

Under 2017 har Kinnevik, liksom tidigare år, avvikit från Kodens regel att en ledamot av styrelsen inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras närmare i avsnittet Valberedning nedan.

## BOLAGSSTÄMMA

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. A-aktier medför rätt till tio röster, medan övriga aktier medför rätt till en röst. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Uppgift om större aktieägare i bolaget framgår av sidan 19, och av bolagsstämman lämnade bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 10 för moderbolaget, Eget kapital.

## VALBEREDNING

Vid årsstämman 2017 beslutades att en valberedning bestående av minst tre ledamöter utsedda av bolagets största aktieägare skulle bildas under september 2017 efter samråd med de per den 31 augusti 2017 största aktieägarna i bolaget. Stämman beslutade vidare att Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen.

I enlighet med beslut vid årsstämman 2017 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck som representant för Verdere S.å 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. Valberedningen har i uppgift att ta fram förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa, stämμοordförande samt ordning för valberedningen inför årsstämman 2018. Styrelseledamoten Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen, vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes anknytning till bolagets största aktieägare.

I sitt arbete tillämpar valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldhetspolicy. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämma 2017.

## REVISORER

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2017 valdes revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade

revisorn Jan Berntsson som huvudansvarig revisor för en mandatperiod om fyra år fram till årsstämman 2021. Jan Berntsson, född 1964, har även revisionsuppdrag i det noterade bolaget Boliden AB. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Deloitte AB har under 2017 tillhandahållit rådgivning i frågor kring tolkning av gällande redovisningsprinciper för långsiktiga incitamentsprogram. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 12 för koncernen och Not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

## STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tolv stämμοvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2017 omvaldes, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöterna Tom Boardman, Anders Borg, Dame Amelia Fawcett, Wilhelm Klingspor, Lothar Lanz, Erik Mitteregger, Mario Queiroz, John Shakeshaft och Cristina Stenbeck samt valdes Cynthia Gordon och Henrik Poulsen till nya styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman valde Tom Boardman till ordförande. Vid styrelsens konstituerande möte utsågs Dame Amelia Fawcett och Anders Borg till vice styrelseordförande. I augusti 2017 frånträdde Anders Borg styrelsen, och Henrik Poulsen utsågs till ny vice styrelseordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår av tabellen på sidorna 25-27. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Vid slutet av 2017 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik tillförordnad verkställande direktör och finansdirektör Joakim Andersson, informationsdirektör Torun Litzén, Senior Investment Director Chris Bischoff, Investment Director Christoph Barchewitz och General Counsel Mattias Andersson. Under januari 2018 tillträdde Georgi Ganev som verkställande direktör, och Christoph Barchewitz lämnade Kinnevik för att tillträda rollen som en av två verkställande direktörer för Kinneviks portföljbolag Global Fashion Group. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns i årsredovisningen på sidan 13 och i Not 16 för koncernen.

## STYRELSENS ARBETE

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera den i enlighet med Aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktioner uppdateras och fastställs minst en gång per år efter att årsstämma hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2017 omfattar bland annat vd-rekryteringen, den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom Kinnevik och de större portföljbolagen och Kinneviks privata investeringsstrategi. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags

<sup>1)</sup> Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.



strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen verkar. Vidare har verkställande direktörer i vissa noterade intressebolag hållit sedvanliga investerarpresentationer för Kinneviks styrelse.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande samt marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktiga frågor som styrelsen aktivt arbetar med. I Kinneviks Code of Conduct och policy för Corporate Responsibility som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

Inom styrelsen har liksom tidigare år utsetts ett ersättningsutskott, ett revisionsutskott, samt ett utskott för frågor kring bolagsstyrning, risk och regel efterlevnad (Governance, Risk and Compliance, "GRC"). Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. General Counsel Mattias Andersson ansvarar för att arbetsordningen följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2017 fjorton styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav åtta var extra möten som avhölls per telefon.

## STYRELSEUTVÄRDERING

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Vart tredje år genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2017 genomfördes av en extern konsult genom en enkätundersökning och djupintervjuer som täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, styrelsens sammansättning och processer, samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Utvärderingens resultat presenterades för valberedningen av styrelsens ordförande och rapporterades även skriftligen till valberedningen.

## ERSÄTTNINGSGRUPP

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjer tillämpade under 2017 framgår av Not 16 för koncernen, Personal. Ersättningsutskottet ska sträva efter att sammanträda minst två gånger per år och därutöver vid behov. Ersättningsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

## STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Position	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	GRC-utskottet
Tom Boardman	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Medlem till maj 2017
Dame Amelia Fawcett	Vice Ordförande	-	Ordförande	Ordförande
Henrik Poulsen (från maj 2017)	Vice Ordförande	Medlem från maj 2017	-	-
Cynthia Gordon (från maj 2017)	Ledamot	-	-	Medlem från maj 2017
Wilhelm Klingspor	Ledamot	-	-	-
Lothar Lanz	Ledamot	Medlem till maj 2017	-	-
Erik Mitteregger	Ledamot	Ledamot	Ledamot	-
Mario Queiroz	Ledamot	-	-	-
John Shakeshaft	Ledamot	Ordförande	-	Ledamot
Cristina Stenbeck	Ledamot	-	Medlem till maj 2017	-
Anders Borg (till augusti 2017)	Vice Ordförande	-	-	-

## STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTESNÄRVARO

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	GRC-utskottet
Tom Boardman	14/14	11/11	5/5	2/2
Dame Amelia Fawcett	10/14	-	5/5	5/5
Henrik Poulsen (från maj 2017)	8/9	5/6	-	-
Cynthia Gordon (från maj 2017)	9/9	-	-	3/3
Wilhelm Klingspor	13/14	-	-	-
Lothar Lanz	14/14	5/5	-	-
Erik Mitteregger	14/14	10/11	5/5	-
Mario Queiroz	11/14	-	-	-
John Shakeshaft	12/14	11/11	-	5/5
Cristina Stenbeck	14/14	-	3/3	-
Anders Borg (till augusti 2017)	10/10	-	-	-

## REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § Aktiebolagslagen. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska överse bolagets finansiella rapportering och effektivitet i bolagets interna kontroll och internrevision, så väl som att upprätthålla en löpande kontakt med koncernens externa och interna revisorer. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

## GRC-UTSKOTT

GRC-utskottet utses av Kinneviks styrelse för att assistera styrelsen i sin övervakning av bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks intressebolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser samt regelefterlevnad. GRC-utskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. GRC-utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

## STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÅKENSKAPSÅRET 2017

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitten 7.3 och 7.4 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

## STYRELSE

### Tom Boardman

#### STYRELSEORDFÖRANDE

*Född:* 1949

*Nationalitet:* Sydafrikansk medborgare.

*Oberoende:* Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* 10.000 B-aktier.

*Uppdrag i utskott:* Ledamot i Revisionsutskottet, ledamot i Ersättningsutskottet.

Tom Boardman har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2011 och valdes till styrelseordförande 2016. Han är även styrelseordförande i Millicom samt styrelseledamot i Nedbank Group, Woolworths Holdings, Royal Bafokeng Holdings och African Rainbow Minerals och var styrelseledamot i Vodacom Group 2009-2011. Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin och detaljhandeln i Sydafrika. Mellan 1986 och 2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och 2003-2010 var han verkställande direktör i Nedbank Group. Tom har en fil.kand. i ekonomi (B Com) och examen i redovisning (CTA) från University of Witwatersrand, Sydafrika.

### Dame Amelia Fawcett

#### VICE STYRELSEORDFÖRANDE

*Född:* 1956

*Nationalitet:* Amerikansk och brittisk medborgare.

*Oberoende:* Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende i förhållande till bolagets övriga ägare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* 10.000 B-aktier.

*Uppdrag i utskott:* Ordförande i Ersättningsutskottet, Ordförande i GRC-utskottet.

Dame Amelia Fawcett har varit styrelseledamot i Kinnevik sedan 2011 och utsågs till vice styrelseordförande 2013. Hon är även ordförande för Standards Board for Alternative Investments, styrelseledamot för State Street Corporation i Boston i USA samt ordförande för bolagets Risk Committee, och medlem av Board of the UK Treasury. Dame Amelia är vice ordförande och Governor för London Business School, ordförande för Prince of Wales' Charitable Foundation, och förtroendevald för Project Hope UK. Hon hade chefsbefattningar inom Morgan Stanley under 1987-2006, och var Vice Chairman och Chief Operating Officer för den europeiska verksamheten under 2002-2006. Hon var styrelseledamot för Guardian Media Group under 2007-2013 och ordförande under 2009-2013. År 2010 belönades hon med ordensutmärkelsen DBE (Dame Commander of the British Empire) av drottning Elizabeth II för hennes insatser inom den finansiella tjänstesektorn. Hon har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen i historia från Wellesley College, USA.

### Henrik Poulsen

#### VICE STYRELSEORDFÖRANDE

*Född:* 1967

*Nationalitet:* Dansk medborgare.

*Oberoende:* Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* 15.000 B-aktier.

*Uppdrag i utskott:* Ledamot i Revisionsutskottet.

Henrik Poulsen valdes till styrelseledamot och utsågs till vice styrelseordförande i Kinnevik AB 2017. Han är verkställande direktör för Ørsted (f.d. DONG Energy). Innan han började på Ørsted år 2012 var Henrik verkställande direktör för det danska telekomföretaget TDC mellan 2008 och 2012 samt var även två år på KKR & Co efter sju år på ett antal ledande befattningar på Lego. Henrik har BSc- och MSc-examina i International Business samt Finance & Accounting från Århus School of Business.



## KONTROLLMILJÖ

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, vilken omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Här till kommer rapporteringen från revisionsutskottets och GRC-utskottets arbete. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella och finansiella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen med analys av konsekvens och finansiell

effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras eller elimineras.

## RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Kinnevik har, baserat på COSOs ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna finansiella tillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har ett dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar.

## INTERNREVISION

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets

## STYRELSE

### Cynthia Gordon

STYRELSELEDAMOT

Född: 1962

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets övriga ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.381 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i GRC-utskottet.

Cynthia Gordon valdes till styrelseledamot i Kinnevik AB 2017. Hon är även styrelseledamot i Tele2 och var fram till och med februari 2017 verkställande direktör för Millicoms Africa Division. Innan hon tillträdde sin tjänst på Millicom 2015 spenderade Cynthia tre år på Ooredoo, ett telekommunikationsbolag i Mellanöstern, Nordafrika och Asien-Stillahavsområdet, som Chief Commercial Officer, samt nio år på Orange som Vice President, Business mellan 2001 och 2006 och som Vice President, Partnerships and Emerging Markets mellan 2009 och 2012. Mellan 2007 och 2009 var Cynthia Chief Commercial Officer på det ryska/östeuropeiska kommunikationsbolaget MTS. Cynthia har en BA i Business Studies.

### Wilhelm Klingspor

STYRELSELEDAMOT

Född: 1962

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.315.474 A-aktier och 780.071 B-aktier.

Uppdrag i utskott: -

Wilhelm Klingspor har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik 1999-2004. Han var även styrelseledamot i BillerudKorsnäs 2012-2014 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis säteri. Han är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnkatteberg.

### Lothar Lanz

STYRELSELEDAMOT

Född: 1948

Nationalitet: Tysk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: -

Lothar Lanz har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2016. Han valdes även till styrelseordförande i Zalando 2016, där han varit styrelseledamot och ordförande för revisionsutskottet sedan 2014. Han är även styrelseordförande i Home24 och styrelseledamot i Axel Springer, TAG Immobilien och Dermapharm. Lothar var ekonomichef och operativ chef för Axel Springer 2009-2014 och innan dess ekonomichef på ProSiebenSat.1 Media i 12 år. Lothar examinerades med en Master of Commerce efter studier i Business Administration i Stuttgart och Berlin.

### Erik Mitteregger

STYRELSELEDAMOT

Född: 1960

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 35.000 A-aktier och 165.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet, ledamot i Ersättningsutskottet.

Erik Mitteregger har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2004. Han är även styrelseordförande för Firefly, Fasadglas Bäcklin, MatHem och Wise Group. Erik var Founding Partner och fondförvaltare på Brummer & Partners Kapitalförvaltning 1995-2002. Erik var 1989-1995 Head of Equity Research och del av ledningsgruppen för Alfred Berg Fondkommission. Erik har en kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisionsutskottet, oberoende internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. riskhantering och intern kontroll. Internrevisionen rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till revisionsutskottet. Under 2017 genomfördes en internrevision av Kinneviks värderingar av onoterade tillgångar, riktlinjer och policys, med tillfredställande resultat.

## INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och kunder.

## UPPFÖLJNING

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen, revisionsutskottet och GRC-utskottet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är arbetet med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

## STYRELSE & VD

### Mario Queiroz

STYRELSELEDAMOT

Född: 1966

*Nationalitet:* Brasiliansk och amerikansk medborgare.

*Oberoende:* Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets övriga ägare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* -

*Uppdrag i utskott:* -

Mario Queiroz har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2016. Han är Vice President of Product Management på Google där han ansvarar för konsumenthårdvara inklusive smartphones, Chromecast, Google Home, VR med flera. På Google har Mario tidigare lett produktutveckling av Android, internationalisering av produkter samt utbyggnaden av Googles forsknings- och utvecklingscenter utanför USA. Innan han började på Google 2005 hade Mario ett antal olika positioner på Hewlett-Packard, bland annat som Vice President of Operations och Senior Director of Global eCommerce. Mario var även styrelseledamot i Metro International 2008-2013. Han har BSc och MSc-examen i elektroteknik från Stanford University.

### John Shakeshaft

STYRELSELEDAMOT

Född: 1954

*Nationalitet:* Brittisk medborgare.

*Oberoende:* Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets övriga ägare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* 3.200 B-aktier.

*Uppdrag i utskott:* Ordförande i Revisionsutskottet, ledamot i GRC-utskottet.

John Shakeshaft har varit styrelseledamot i Kinnevik AB sedan 2014. Han är även vice ordförande i styrelsen för Cambridge University, ordförande för Valiance Funds, Investment Director för Cornerstone Investment Managers samt styrelseledamot för Institute of Historical Research, London Symphony Orchestra och Trinity College, Cambridge. John var styrelseledamot för Tele2 2003-2014. Han har mer än 28 års erfarenhet från den globala finansiella sektorn och har haft ledande befattningar inom ABN Amro (2004-2006), Lazard LLP (2000-2002) och i Barings Bank (1994-2000). John har tidigare tjänstgjort som diplomat och har magisterexamen från Cambridge University.

### Cristina Stenbeck

STYRELSELEDAMOT

Född: 1977

*Nationalitet:* Svensk medborgare.

*Oberoende:* Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* 2.200 B-aktier. Cristina Stenbeck äger 25,9% av aktierna i Verdere S.å.r.l. direkt, och CMS Sapere Aude Trust reg., en stiftelse som Cristina Stenbeck är förmånstagare till, äger ytterligare 44,5% av aktiekapitalet. Verdere S.å.r.l. äger 28,3 miljoner A-aktier vilket motsvarar 43,8% av rösterna och 10,3% av kapitalet i Kinnevik.

*Uppdrag i utskott:* -

Cristina valdes till vice styrelseordförande i Kinnevik 2003 och var styrelseordförande under 2007-2016. Hon är för närvarande styrelseledamot i såväl ett av Kinneviks portföljbolag, Babylon Health, som Kinnevik. Hon är även styrelseledamot i Spotify. Cristina har tidigare suttit i styrelsen för ett antal av Kinneviks portföljbolag inom e-handel, finansiella tjänster och kommunikation, däribland Zalando, Invik & Co., Millicom, Tele2 och MTG. Cristina har en examen från Georgetown University i Washington DC, USA.

### Georgi Ganev

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född: 1976

*Nationalitet:* Svensk medborgare.

*Innehav inklusive eventuellt närstående person:* 75.000 B-aktier och 200.000 köpoptioner på B-aktier, utfärdade av Verdere S.å.r.l.

*Uppdrag i utskott:* -

Georgi Ganev har varit vd på Kinnevik sedan 2018. Han är styrelseledamot i Tele2 sedan 2016 och var vd på Dustin 2012-2017. Innan han började på Dustin var han CMO på Telenor Sweden AB mellan 2010-2012, vd för Bredbandsbolaget AB 2007-2010 och försäljnings- marknads- och produktchef på Tele2 2002-2007. Georgi har en civilingenjörsexamen i informationsteknologi från Uppsala universitet.

# REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

---

TILL ÅRSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL), ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 23-27 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

## Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 mars 2018

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

# HÅLLBARHETSRAPPORT

## Ordföranden har ordet

### DIGITALISERINGENS OCH HÅLLBARHETENS POTENTIAL FÖR ATT FÖRÄNDRA NÄRINGSLIVET I GRUNDEN

Digitalisering och hållbarhet är två av de starkaste marknadsinfluenserna i dagens företagsmiljö. Den större hastigheten i och spridningen av den digitala tekniken, som big data, artificiell intelligens och sakernas internet skapar inte bara nya affärsmodeller, utan den förändrar också människors livsstil. Samtidigt ökar medvetandet bland allt fler investerare om att hållbarhet är en av de viktigaste källorna till både möjligheter och risker för bolag.

På Kinnevik bygger vi digitala konsumentbolag. Vi tror på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga välstyrda bolag som bidrar positivt till samhället. Att bedriva verksamhet på ett ansvarsfullt sätt är avgörande både för att skapa värde såväl som värdering, och är nyckeln till långsiktigt hållbar tillväxt, utveckling och lönsamhet. Dessutom bevarar det verksamhetens integritet och skyddar vårt rykte.

Under de senaste åren har vi satsat mycket tid och resurser på att omvandla affärsmodellen i våra bolag för att de ska bli mer hållbara och digitaliserade. Vi har också fokuserat på att identifiera nya investeringsmöjligheter, vilket bland annat avspeglas i våra investeringar i Betterment, Babylon och Livongo, som har potential att bli ledare både i fråga om att dra nytta av den digitala tidsålderns möjligheter och vad gäller hållbarhet.

### VÅRT ANSVAR SOM EN AKTIV ÄGARE

Som investmentbolag kretsar vårt hållbarhetsarbete kring att påverka våra portföljbolag att implementera sunda värderingar och strukturer för en hållbar utveckling. Företag som bedriver verksamhet på ett hållbart och etiskt sätt kommer att vara bättre på att erbjuda produkter och tjänster som uppfyller kundernas krav, liksom att rekrytera de bästa medarbetarna och därmed prestera bättre än konkurrenterna på lång sikt.

### ATT FÖREGÅ MED GOTT EXEMPEL

Som en långsiktig och ansvarstagande ägare måste Kinnevik föregå med gott exempel. Hållbarheten är en viktig del av Kinneviks verksamhet och utgör en punkt på dagordningen vid ledningens diskussioner, utvecklingssamtal, personalmöten och dialoger med medarbetarna. Som ett tydligt exempel på det här tillvägagångssättet har Kinnevik utvecklat ett strukturerat program som fortlöpande utbildar vårt team inom hållbara och ansvarsfulla investeringar. Dessutom har vi under 2017 kopplat en del av investeringsteamets kortsiktiga ersättning till GRC-resultaten i deras bolag.

I dessa tider av snabba förändringar, och med de allt större förväntningarna från olika intressenter, är styrelsens förmåga att vägleda sina bolag på lång sikt viktigare än någonsin. Hållbarheten utgör en central del i Kinneviks verksamhet och vårt mål är att fortsätta att utveckla vårt hållbarhetsarbete och vår rapportering för att avspegla det engagemanget.



**Tom Boardman**

Styrelseordförande i Kinnevik



## Vår syn på hållbarhet

Överallt där vi är verksamma runt om i världen är vårt fokus att bygga digitala konsumentbolag som förbättrar människors liv. Som aktiv ägare och ledande investerare har vi tydliga förväntningar på att våra portföljbolag ska bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

För Kinnevik handlar hållbarhet om att skapa ett långsiktigt värde för aktieägarna och samhället genom att skapa väl styrda bolag som påverkar de samhällen där verksamheten bedrivs på ett positivt sätt. Det innebär att vår definition av hållbarhet omfattar att skapa bra strukturer för bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad (governance, risk management and compliance "GRC") i våra portföljbolag, samt att skapa sunda sociala, miljömässiga och ekonomiska system.

Styrelsen ansvarar för Kinneviks övergripande strategi, vilket innefattar vår syn på hållbarhet som en integrerad del av värdeskapande. För att stödja integrationen av vår GRC- och hållbarhetsagenda

i bolagen etablerade Kinnevik en särskild GRC-funktion under 2014. Syftet med GRC-funktionen är att driva och följa upp implementeringen av GRC- och hållbarhetsstrukturer på Kinnevik och i våra portföljbolag. Under 2016 etablerade Kinnevik även en GRC-kommitté som utses av styrelsen för att bistå i arbetet med att övervaka dessa strukturer på Kinnevik och i portföljbolagen.

## Intressentdialog

Att ha en nära dialog med våra främsta intressentgrupper är en av de viktigaste hörnstenarna i Kinneviks hållbarhetsarbete. I tabellen nedan återfinns de intressentgrupper som är viktigast för Kinnevik och de metoder vi använder för att föra dialog med dem. Intressentgrupperna identifierades genom diskussioner i styrelse och ledning, och definieras som de grupper som i högsta grad påverkas av vår verksamhet samt har ett stort inflytande över Kinnevik. Fokusområdena för varje intressentgrupp lyftes fram i dialoger med Kinnevik under året.

Sammanfattning av Kinneviks pågående intressentdialog

INTRESSENT-GRUPPER	METODER FÖR ENGAGEMANG	FOKUSOMRÅDEN	SVAR / RESULTAT
Medarbetare på Kinnevik och våra portföljbolag	Regelbunden kommunikation och möten, utvecklingssamtal en eller två gånger om året, årlig översyn av personliga mål samt ersättning.	Lika möjligheter, mångfald, balans mellan arbete och fritid, ekonomiska resultat, affärsetik, utvecklingssamtal, attraktiva ersättningsstrukturer, mission och vision, kultur, arbetsmiljö samt hälsa och säkerhet.	Strukturerat mottagande av nya medarbetare, talanghanteringsprogram, implementering av och utbildning i policyer och rutiner, såsom Uppförandekod, Whistleblower Policy, Corporate Responsibility Policy, Talent Management Policy och Medarbetarhandbok.
Investerare och analytiker	Årsredovisning och hållbarhetsrapport, kvartalsrapporter och webcasts, webbplats, möten med investerare och analytiker samt presentationer (road shows), pressmeddelanden och årsstämmor.	Hållbart ekonomiskt resultat, starka strukturer för bolagsstyrning, riskhantering och efterlevnad, sunda sociala och miljömässiga strukturer.	Kontinuerlig kommunikation gällande finansiell utveckling och hållbarhetsarbete, utveckling av GRC-standarder för portföljbolagen, implementering av och utbildning i policyer och rutiner, såsom Uppförandekoden, Corporate Responsibility Policy och Whistleblower Policy.
Portföljbolag	Regelbunden kommunikation och möten, årliga utvärderingar utifrån GRC-standarderna, aktiv representation i styrelser och kommittéer.	Hållbart ekonomiskt resultat, finansiellt och operativt stöd, sunda sociala och miljömässiga strukturer, affärsetik.	Kontinuerligt operativt stöd, granskning och implementering av GRC-arbetsflöden, riktlinjer och rutiner, deltagande i finansieringsrundor.
Myndigheter och lagstiftande organ	Dialog och möten med beslutsfattare på svenska myndigheter, årsredovisning och hållbarhetsrapport.	Upprätthålla en dialog gällande relevanta politiska och samhällsrelaterade frågor, vara goda samhällsmedborgare, följa tillämpliga lagar, regler och standarder i fråga om hållbarhet.	Implementering av policyer och riktlinjer för bolagsstyrning, riskhantering, efterlevnad och hållbarhet.

## Viktiga hållbarhetsfrågor och ramar för rapporteringen

Kinneviks väsentliga aspekter identifierades genom en interaktiv intressentdialog, jämförelser med likartade bolag och bästa praxis i branschen.

### VÄSENTLIGA ASPEKTER

För att fastställa våra väsentliga aspekter har vi beaktat de främsta hållbarhetsriskerna och möjligheterna för Kinnevik och våra portföljbolag. De här frågorna är de områden där vi anser att det är viktigt att ha fokus, både i den egna verksamheten och genom vårt inflytande över portföljbolagen.

Baserat på vår analys av de fokusområden som identifierats i dialogen med våra intressenter anser vi att nedan aspekter är väsentliga för Kinnevik:

- **Aktivt ägarskap**
- **Sund bolagsstyrning och affärsetik**
- **Hållbart ekonomiskt resultat**
- **Team, mångfald och välmående**
- **Miljömässig påverkan**

På följande sidor beskriver vi hur vi arbetar med de väsentliga aspekterna.

De väsentliga aspekter som har tagits fram återspeglar vår Corporate Responsibility Policy, där vi lägger fram våra förväntningar avseende hållbarhet, och som är hänförliga till internationella riktlinjer såsom FN:s Global Compact och OECD:s Riktlinjer för multinationella företag.

### OMFATTNING OCH RAMAR FÖR RAPPORTERINGEN

Denna rapport omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2017. Eftersom Kinnevik inte är ett rörelse-drivande bolag innehåller inte rapporten någon information om frågor som inte är relevanta på portföljbolagsnivå.

Kinnevik stävar efter att vara representerade i styrelsen samt att inneha en större minoritetspost i sina bolag. Detta innebär att, medan Kinnevik kan utöva visst inflytande över sina portföljbolag, så har vi ingen direkt kontroll över bolagen.

De frågor som anses vara relevanta för portföljbolagen avser organisationerna på koncernnivå, och tar inte i beaktning de frågor som kan vara relevanta för lokala verksamheter eller dotterbolag.

Fokus i den här rapporten ligger på de hållbarhetsarrangemang som finns på plats inom Kinnevik, samt resultat hänförliga till frågor som rör Kinneviks egen verksamhet. Ytterligare fallstudiematerial tillhandahålls i samband med specifika initiativ på portföljbolagsnivå, och ytterligare information om portföljbolagens resultat återfinns på portföljbolagens egna webbplatser.

Kinneviks ekonomiska resultat påverkas direkt av portföljbolagens ekonomiska resultat, och därmed tas ekonomiska resultat enbart upp på moderbolagsnivå i den här rapporten.



## Aktivt ägarskap - Kinneviks roll som aktiv ägare

Att driva en ambitiös hållbarhetsagenda i våra portföljbolag är centralt i Kinneviks roll som en aktiv ägare. Vi tror att nyckeln till att uppnå lönsam tillväxt över tid är att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt.

### GRC-STANDARDERNA

För Kinnevik handlar hållbarhet om att skapa långsiktigt aktieägarevärde såväl som socialt värde genom att bygga väl styrda bolag som bidrar positivt till samhället. Under 2014 inledde Kinnevik arbetet med att ta fram ett strukturerat ramverk för att definiera bästa praxis inom hållbarhet för våra bolag, för att mäta hållbarhetsresultat samt ta fram prioriteringar och handlingsplaner. Kinneviks GRC-standards (Governance, Risk and Compliance Standards) togs fram utifrån intressentdialoger, jämförelser med likartade bolag och bästa praxis i branschen.

GRC-standarderna omfattar 62 standarder som delats in i sex sektioner och viktats i enlighet med deras betydelse för våra intressenter samt relevans för portföljbolagens hållbarhetsresultat. En översikt av GRC-standarderna återfinns i tabellen nedan.

### Poängsättningsprocessen

Kinnevik utför en årlig utvärdering av alla större portföljbolag, både noterade och onoterade, utifrån GRC-standarderna. Större bolag definieras som dem som redovisas separat i vår NAV-rapportering, eller med ett verkligt värde som överstiger 100 MSEK per den 31 december föregående kalenderår. Efter att bedömningen är slutförd poängsätter Kinnevik portföljbolagen utifrån deras uppfyllande av var och en av standarderna. Bolagen får en total GRC-poäng som kan följas upp över tid.

Kinneviks GRC-standards går vanligtvis långt utanför de lagstadgade kraven på de marknaden där våra bolag bedriver verksamhet. Det är inte möjligt att nå en poäng på 100 procent över alla sektioner, eftersom våra bolag och omständigheterna för deras verksamhet hela tiden förändras.

### Utvärdering av noterade bolag

Våra börsnoterade bolag utför en årlig självutvärdering för att bedöma hur de uppfyller GRC-standarderna. Självutvärderingen jämförs med Kinneviks bedömning av bolagets hållbarhetsresultat, och större avvikelser tas upp till diskussion. Ledningsteamet identifierar, tillsammans med Kinneviks styrelserepresentant och GRC-funktionen de främsta hållbarhetsriskerna och fastställer prioriteringarna inför nästkommande år. Efter att bolagets styrelse eller revisionsutskott har godkänt prioriteringarna implementeras den överenskomna hållbarhetsagendan och följs upp av ledningen.

### Översikt av GRC-standarderna

SEKTION	EXEMPEL PÅ INNEHÅLL	VIKTNING
Organisation och struktur	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ansvarsfördelning</li> <li>• Styrelsens agenda</li> <li>• Incitament för ledningen</li> </ul>	11%
Bolagsstyrning	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Styrelsemedlemmar och kommittéer</li> <li>• Uppförandekod</li> <li>• System för uppgiftslämnande (Whistleblowing)</li> </ul>	32%
Riskhantering	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Policyer och ramverk</li> <li>• Organisation</li> </ul>	8%
Regelefterlevnad	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Affärsetik och antikorrupcion</li> <li>• Sekretess och dataskydd</li> <li>• Antitrust-/konkurrenspolicy</li> </ul>	20%
Företagsansvar	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Regelefterlevnad i leverantörskedjan</li> <li>• Medarbetarnas utveckling, hälsa, säkerhet och välbefinnande</li> <li>• Mänskliga rättigheter</li> <li>• Miljö</li> </ul>	23%
Informationssäkerhet	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Affärskontinuitet</li> </ul>	6%

### Utvärdering av onoterade bolag

Onoterade bolag i ett tidigt utvecklingsstadium gynnas generellt av ett aktivt stöd på ledningsnivå för att implementera GRC-standarderna. Deras hållbarhetsresultat bedöms årligen av Kinneviks GRC-funktion tillsammans med bolagets ledning. En handlingsplan tas fram och godkänns av bolagets styrelse, där Kinnevik är representerat.

### Resultat från 2017 års bedömning

Bedömningen under 2017 omfattade 18 bolag, 5 noterade och 13 onoterade, vilket motsvarar cirka 98 procent av Kinneviks portföljvärde. En viktig reflektion från årets utvärdering är att de flesta bolagen har gjort stora framsteg vad gäller att utveckla sunda organisationer och strukturer avseende styrning, riskhantering och regelefterlevnad. Zalando har till exempel publicerat ett uttalande om modern slavhandel som visar hur de arbetar i hela värdekedjan för att skydda mänskliga rättigheter. BIMA har undertecknat ett samförståndsavtal med andra multinationella företag som bedriver verksamhet i Kambodja för att bekämpa korrupcionen i landet. GFG har publicerat riktlinjer till sina rörelsedrivande enheter gällande ansvarfull rekrytering och anställning av gästarbetare.

Informationssäkerhet är ett område där många bolag fortfarande befinner sig i ett tidigt skede av utvecklingen och därmed ofta får lägre poäng. I och med införandet av EU:s dataskyddsförordning ("GDPR") måste alla bolag göra betydande förändringar av sina interna system och processer för att följa förordningen. Alla våra portföljbolag som omfattas av GDPR har handlingsplaner med initiativ för att följa förordningen från och med den 25 maj 2018. Andra ämnen som hamnar högt upp på dagordningen för nästföljande år är risker hänförliga till cybersäkerhet och leverantörskedjan. För bolag som bedriver verksamhet på högriskmarknader har vi ett nära samarbete med ledningsteamet för att säkerställa att lämpliga processer implementeras för att minska risken för korrupcion. De huvudsakliga korrupcionsriskerna i Kinneviks portfölj finns i vissa tillväxtmarknader vid kontakter med statliga myndigheter, särskilt inom leverantörskedjan.

### Mål för 2018

Målet för räkenskapsåret 2018 är att förbättra poängen inom alla delar av GRC-standarderna, både för noterade och onoterade bolag.

## Sund bolagsstyrning och affärsetik

Som en ansvarstagande och aktiv ägare strävar Kinnevik efter att vara en förebild för våra portföljbolag. Viktiga hållbarhetsaspekter för oss som ett investmentbolag innefattar att ha en tydlig organisationsstruktur, starka policys och processer på plats, samt robusta strukturer för bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad.

### BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning.

Ansvar för hållbarhetsfrågor är fördelat mellan Kinneviks styrelse, GRC-kommittén, Riskkommittén, vd och Chefsjuristen. Styrelsen ansvarar för Kinneviks övergripande strategi, inklusive hållbarhetsarbetet, och är väl förtrogen med relevanta hållbarhetspolicier och -processer.

GRC-kommittén utgörs av en undergrupp inom styrelsen och utses av styrelsen för att hjälpa till med övervakningen av bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser samt efterlevnad av lagar, regler och uppförandekoder. Mer information om Kinneviks beslutsfattande organ och deras arbete återfinns på sidan 23-27 i årsredovisningen 2017.

Kinnevik viktigaste hållbarhetspolicier är vår Uppförandekod, Whistleblower Policy och Corporate Responsibility Policy. Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska kunna bekanta sig med Uppförandekoden, vilken inkluderar mutor och affärsetik, samt andra viktiga rutiner och processer. Därtill anordnar Kinnevik årligen en obligatorisk utbildning i Uppförandekoden för alla medarbetare.

Såsom det anges i Kinneviks Whistleblower Policy förväntar vi oss även att alla medarbetare, såväl som relevanta tredje parter som samarbetar med bolaget, träder fram och meddelar om man känner allvarlig oro för någon del av Kinneviks arbete. I Kinneviks Corporate Responsibility Policy beskriver vi våra förväntningar i förhållande till våra portföljbolags hållbarhetsarbete och -resultat.

En del av högsta ledningens ersättning är kopplad till hållbarhetsresultatet i våra portföljbolag.

### RISKHANTERING

Kinneviks styrelse ansvarar för den interna kontrollen i enlighet med aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning. Kinneviks riskramverk finns beskrivet i Riskhanteringspolicyn. Kinneviks ledning har etablerat en Riskkommitté som har möten minst en gång i kvartalet för att granska de mest väsentliga riskerna, utvecklingen sedan det senaste mötet samt hur effektiva riskhanteringsåtgärderna har varit. Riskkommitténs arbete presenteras regelbundet för GRC-kommittén och Revisionskommittén.

### EFTERLEVNAD

Kinneviks efterlevnadsramverk har i första hand fokus på lagar och regler som styr noterade bolag i Sverige, däribland Nasdaq's Regelverk för emittenter, EU-förordningen om marknadsmissbruk (596/2014), Finansinspektionens vägledning för börs- och MTF-bolag samt andra lagar och regler hänförliga till Kinneviks verksamhet och investeringar. GRC-kommittén och Revisionskommittén uppdateras regelbundet gällande status för efterlevnaden. Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning i efterlevnad för alla medarbetare, och gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom antikorrupktion och leverantörskedjan.

### DUE DILIGENCE-GRANSKNINGAR GÄLLANDE HÅLLBARHET FÖR NYA INVESTERINGAR

Hållbarhet är ett separat arbetsflöde i due diligence-processen för alla Kinneviks nya investeringar i privata bolag. Alla potentiella nya investeringar utvärderas utifrån sina hållbarhetsresultat och hållbarhetsstrukturer. Vi använder GRC-standarderna som bas för due diligence-granskningen, vilken görs genom diskussioner och intervjuer med bolagets ledningsgrupp. Due diligence-processen gällande hållbarhet innefattar bland annat granskning avseende mänskliga rättigheter och en bedömning av korrupsionsrisker. Om ett potentiellt investeringsobjekt inte följer relevanta standarder, eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från investeringen.

Kinnevik investerade under 2017 i det digitala hälsovårdsbolaget Livongo. Som med alla nya investeringar var Livongo föremål för en due diligence-process gällande hållbarhet för att säkerställa att bolaget lever upp till Kinneviks förväntningar. De frågor som identifierades diskuterades med bolagets ledningsgrupp och vi avser att implementera en hållbarhetsplan för bolaget under 2018.

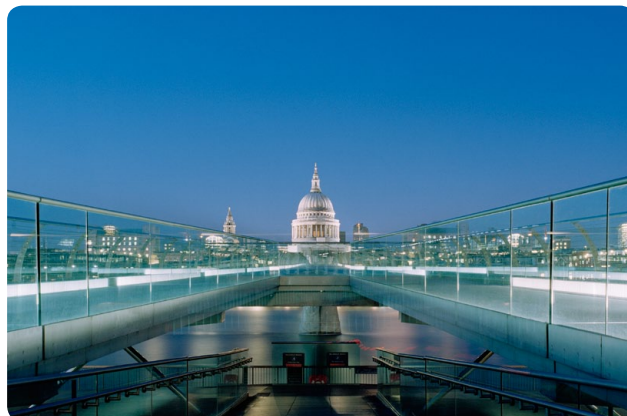
## Hållbart ekonomiskt resultat

Att vara ett finansiellt starkt bolag är nödvändigt för att skapa långsiktigt värde för våra intressenter och för att stödja våra bolag i att nå lönsam tillväxt på ett hållbart sätt.

### RESULTAT FÖR 2017

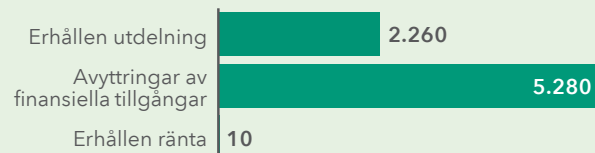
Under 2017 ökade Kinneviks substansvärde med 25 procent till 90,6 Mdkr (72,4), främst till följd av ett starkt resultat inom våra noterade e-handels- och kommunikationsbolag. Totala investeringar för året uppgick till 4,8 Mdkr (3,4), varav 3,7 Mdkr i Com Hem. Totala avyttringar uppgick till 5,3 Mdkr (0,6), varav 4,1 Mdkr var hänförligt till Rocket Internet och 1,0 Mdkr till Lazada. Kinnevik avslutade 2017 med en nettoskuld på 1,1 Mdkr (1,4), motsvarande en skuldsättningsgrad på 1 (2) procent av portföljens värde.

Kinnevik konsoliderar inte sina rörelsedrivande dotterföretag och har ett negativt rörelseresultat och är därmed inte föremål för någon bolagsskatt.

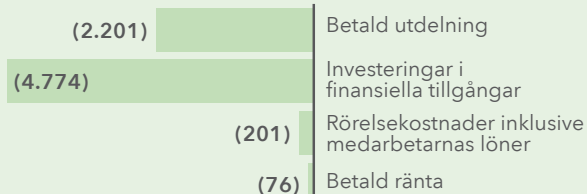


*Kinneviks ekonomiska värde som skapats och distribuerats under 2017, MSEK*

#### Ekonomiskt värde som har skapats



#### Ekonomiskt värde som har distribuerats



14%

DE SENASTE  
30 ÅREN

11%

DE SENASTE  
10 ÅREN

21%

DE SENASTE  
5 ÅREN

31%

DE SENASTE  
12 MÅNADERNA

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

## Team, mångfald och välmående

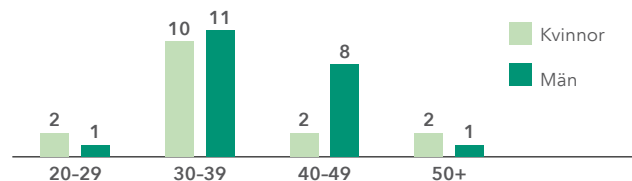
Vår största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare. Att attrahera och behålla bra personer är därför centralt för oss. Kinnevik anser att mångfald är en tillgång och en möjlighet till värdeskapande och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att anställa medarbetare med olika bakgrunder och perspektiv.

### ETT LITET TEAM MED STOR MÅNGFALD

Arbetsuppgifterna kan förändras över tiden men våra värderingar är desamma. Kinneviks medarbetare delar en anda av entreprenörskap samt en tro på att bygga upp bolag långsiktigt, att värna långvariga partnerskap, personligt ansvarstagande, flexibilitet samt vikten av ansvarsfulla investeringar.

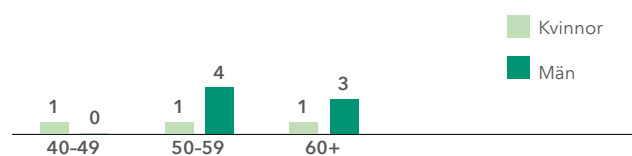
Kinnevik är en stark förespråkare för mångfald och lika möjligheter. Det avspeglas i vår organisations sammansättning, där totalt elva olika nationaliteter finns representerade. Kinneviks organisation omfattade 37 (40) anställda i genomsnitt under 2017, varav 23 i Stockholm och 14 i London (omräknat till heltidsanställningar "FTE"). Investeringsorganisationen är huvudsakligen baserad i London och bestod av elva personer som arbetar med att utveckla befintliga portföljbolag samt att identifiera potentiella nya investeringsobjekt. Under 2017 hade Kinnevik därtill 26 medarbetare inom Finance, Legal, GRC, Corporate Communications, HR och Administration. Alla medarbetare har tillsvidareanställningar på heltid.

Medarbetarnas åldersfördelning under 2017 (FTE)



Andelen kvinnliga medarbetare i Kinnevik var i genomsnitt 43 (42) procent under 2017. Andelen kvinnor i Kinneviks investeringsorganisation var 16 (17) procent och i styrelsen 30 (22) procent. Under de närmaste åren strävar vi efter att öka andelen kvinnor, både i investeringsorganisationen och i styrelsen.

Åldersfördelning i styrelsen under 2017 (FTE)



### EN ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

Kinnevik erbjuder medarbetarna löpande möjligheter att utveckla sina yrkeskunskaper och ta ökande ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra tillgångar. Eftersom vi är en liten organisation kan vi anpassa karriärutvecklingen och utbildningen för varje medarbetare. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och framgång i att uppfylla sina mål är viktiga för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar årligen i utvecklingsamtal och har personliga mål som granskas två gånger per år.

Nyanställningar och personalomsättning under 2017

NYANSTÄLLNINGAR					SUMMA	ANDEL
Sverige	20-29	30-39	40-49	50+		
Kvinnor	0	2	0	0	2	9 %
Män	0	0	0	0		
Storbritan-nien						
Kvinnor	0	1	0	0	2	14 %
Män	1	0	0	0		
PERSONALOMSÄTTNING					SUMMA	ANDEL
Sverige	20-29	30-39	40-49	50+		
Kvinnor	1	0	0	0	4	17 %
Män	0	2	0	1		
Storbritan-nien						
Kvinnor	0	0	0	0	1	7 %
Män	0	1	0	0		

Not: Andelen nyanställningar och personalomsättning beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsanställda (FTE) i respektive region under året.

Kinnevik utökade teamet med fyra nya medarbetare under 2017, och fyra personer lämnade Kinnevik, undantaget medarbetare som hade visstidsavtal som löpte ut eller som gick i pension. Andelen nyanställningar uppgick totalt till 11 (15) procent och personalomsättningen till 13 (13) procent för 2017.

Kinnevik uppmuntrar sina medarbetare att ta ut föräldraledighet. Under 2017 var den genomsnittliga föräldraledigheten 3 (26) veckor för män och 48 (36) veckor för kvinnor. Det avser föräldraledighet som påbörjades under 2017 och inkluderar hela antalet veckor, och kan därför sträcka sig till följande år.

Den låga sjukfrånvaron, under 1 (<1) procent av den totala arbetstiden, vittnar om Kinneviks ansträngningar att förbättra våra medarbetares hälsa, bland annat genom en sjukvårdsförsäkring.



## Miljömässig påverkan

Alla bolag har en påverkan på miljön. Vi tycker att det är viktigt att mäta, kompensera och minska Kinneviks påverkan för att kunna vara en förebild för våra portföljbolag.

### BERÄKNING AV VÄXTHUSGASUTSLÄPP

Kinnevik genomför en årlig beräkning av utsläppen av växthusgaser (Greenhouse Gases "GHG") som kvantifierar de totala växthusgaser som genereras direkt och indirekt av vår verksamhet. Det här är Kinneviks andra årliga beräkning och det ger oss ett verktyg för att följa upp och minska vår klimatpåverkan. Beräkningen kvantifierar de sju växthusgaserna enligt Kyoto-avtalet och mäts i enheten kolodioxidekvivalens, eller CO<sub>2</sub>e.

Nedan följer en sammanfattning av resultaten och hela rapporten om våra utsläpp av växthusgaser finns på vår webbplats [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com). Rapporten omfattar Kinnevik AB och Kinnevik Capital Ltd.

#### Resultat från 2017 års beräkning av växthusgasutsläpp

Under 2017 genererade Kinnevik totalt 602 (591) ton CO<sub>2</sub>e, motsvarande 16,1 (14,8) ton per medarbetare omräknat i antal heltidsanställningar.

Sammanfattning per växthusgas

VÄXTHUSGAS	GLOBAL UPPVÄRMNINGSPOTENTIAL	TON CO <sub>2</sub> E
Koldioxid (CO <sub>2</sub> )	1	527
Metan (CH <sub>4</sub> )	25	0,029
Kväveoxid (N <sub>2</sub> O)	298	2,55
Övriga gaser	1	73,2
<b>SUMMA</b>		<b>602</b>

Kinnevik arbetar fortlöpande med att minska vår miljöpåverkan. Vår mest betydande miljöpåverkan kommer från tjänsteresor, som nästan enbart utgörs av flygresor och som motsvarar 95 (91) procent av de totala utsläppen under 2017.

#### Metod och antaganden

Bedömningen har gjorts i enlighet med World Business Council for Sustainable Development och World Resources Institute's Greenhouse Gas Protocol; a Corporate Accounting and Reporting Standard, inklusive GHG Protocol Scope 2 Guidance. Detta protokoll betraktas som nuvarande bästa praxis för rapportering av växthusgasutsläpp för företag och organisationer.

All användning av de bilar som bolaget ägde under 2017 har tagits med i bedömningen, även om de främst används av medarbetarna utanför arbetet för personliga ändamål. Bensinen är föremål för förmånsbeskattning.

Fjärrvärme och el för kontoret i Stockholm ingår redan i ett program för klimatkompensation direkt genom leverantörerna.

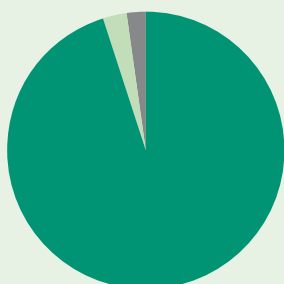
### KLIMATKOMPENSATION - KINNEVIK ÄR KOLDIOXIDNEUTRALT

Kinnevik tar ansvar för våra koldioxidutsläpp genom att klimatkompensera samtliga utsläpp. För varje ton koldioxid som genereras av Kinneviks egen verksamhet kompenserar vi ett ton koldioxid, och uppnår därmed koldioxidneutralitet. För 2017 kommer Kinnevik att genomföra sin klimatkompensation genom att bidra till ett lokalt återbesogningsinitiativ i San Juan de Limay i Nicaragua. Initiativet är utformat och verifierat i enlighet med Plan Vivo Standard, den äldsta standarden för klimatskyddsprojekt inom området för markanvändning. Projekten måste utgå från en helhetssyn och bekämpa både avskogning och fattigdom, med fokus på återbesogning.

#### Kinneviks utsläpp 2017

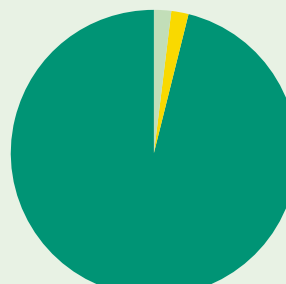
##### Sammanfattning per aktivitet

AKTIVITET	TON CO <sub>2</sub> e	
Affärsresor	572	95 %
Lokaler	16	3 %
Företagets egna / leasade fordon	13	2 %
Inköpt material	2	0 %
<b>SUMMA</b>	<b>602</b>	<b>100 %</b>



##### Sammanfattning per Scope

SCOPE	TON CO <sub>2</sub> e	
1 Företagets egna / leasade fordon	11	2 %
2 Elförbrukning och fjärrvärme	15	2 %
3 Tjänsteresor och avfallshantering	577	96 %
<b>SUMMA</b>	<b>602</b>	<b>100 %</b>



## Bidrar till FNs hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals)

Som undertecknare av FNs Global Compact arbetar Kinnevik aktivt för att främja principerna gällande mänskliga rättigheter, arbetskraft, miljö och antikorrupktion. I september 2015 introducerade Förenta Nationerna sin Agenda 2030 för hållbar utveckling, som stöds av 17 globala mål för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals "SDGs"). Agendan är en handlingsplan för människa, miljö och välbefinnande som har antagits av FNs generalförsamling. Under 2017 gjorde Kinnevik en genomgång av hur vår verksamhet, däribland vår påverkan genom portföljbolagen, kan bidra till hållbarhetsmålen. Nedan återfinns exempel på områden där Kinnevik anser sig ha möjlighet att bidra.

### SDG 1 - INGEN FATTIGDOM

Kinnevik investerar i utvecklingsländer och bidrar därmed till mobilisering av resurser samt till utvecklingen av dessa länder. BIMA erbjuder exempelvis försäkringsprodukter via mobiltelefoner i utvecklingsländer, ofta till människor som aldrig tidigare har haft en försäkring. Bayport tillhandahåller lån utan säkerhet och andra finansiella tjänster i Afrika och Latinamerika, och bidrar därmed till delaktighet på finansmarknaden. Läs mer om BIMA och Bayport på sidan 12 i årsredovisningen, samt i fallstudierna på nästa sida.

### SDG 3 - GOD HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE

Skalbara lösningar som förbättrar tillgången till, och kvaliteten på, sjukvård är ett av Kinneviks fokusområden inom nya investeringar. I januari 2016 gjorde Kinnevik vår första investering i den digitala hälsovårdstjänsten Babylon baserad i Storbritannien. Därtill investerade Kinnevik i mars 2017 i Livongo, ett USA-baserat digitalt hälsovårdsbolag med inriktning på hantering av diabetes, en av världens mest utbredda och snabbast ökande kroniska sjukdomar. Läs mer om Babylon och Livongo på sidan 12 i årsredovisningen, samt i fallstudierna på nästa sida.

### SDG 5 - JÄMSTÄLLDHET

Kinneviks Uppförandekod anger att samtliga medarbetare ska ha lika möjligheter utifrån kompetens, erfarenhet och arbetsprestationer oavsett kön. Kinnevik uppmanar också alla sina medarbetare att ta ut föräldraledighet. Läs mer om mångfald och jämställdhet i Kinneviks team på sidan 35 i årsredovisningen.

Ett viktigt fokusområde i arbetet med GRC-standarderna gentemot våra portföljbolag innefattar att ta fram och implementera en Uppförandekod som bland annat innehåller bestämmelser i fråga om jämställdhet. GRC-standarderna anger även att portföljbolagen ska anta en policy mot diskriminering. Därtill engagerar vi oss aktivt i våra portföljbolag för att öka andelen kvinnor i deras styrelser.

### SDG 8 - ANSTÄNDIGA ARBETSVILLKOR OCH EKONOMISK TILLVÄXT

Enligt Kinneviks Uppförandekod ska Kinnevik alltid erbjuda medarbetarna hälsosamma och säkra arbetsplatser. Vi arbetar aktivt med våra portföljbolag för att de ska implementera en egen Uppförandekod som omfattar arbetsrätt och en säker arbetsmiljö. De flesta av de stora bolag vi investerar i har implementerat en uppförandekod för leverantörerna som tar upp frågan om anständiga arbetsvillkor. Ett exempel avseende vårt största onoterade bolag Global Fashion Group finns på nästa sida.

### SDG 16 - FREDLIGA OCH INKLUDERANDE SAMHÄLLEN

Kinneviks Uppförandekod och GRC-standarder fastslår att Kinnevik och dess portföljbolag har nolltolerans mot mutor och andra former av korrupktion. Läs mer om BIMAs samarbete med Kambodjas Antikorruptionsenhet på nästa sida.

## KINNEVIKS UPPFÖRANDEKOD

Som ett bevis på Kinneviks engagemang i att bedriva verksamhet i enlighet med de högsta etiska standarderna har vi antagit en Uppförandekod som samtliga chefer och medarbetare på Kinnevik förväntas följa utan undantag. Uppförandekoden innehåller bland annat principer om arbete mot mutor samt affärsetik, mänskliga rättigheter, att behandla kollegorna med respekt och upprätthålla arbetsstandarderna. Därutöver avspeglar GRC-standarderna, som vi använder för att mäta och främja framstegen i hållbarhetsarbetet i våra portföljbolag, de förväntningar vi har på våra bolag och deras leverantörer inom dessa områden.

### FNs hållbarhetsmål





## SDG 1: BAYPORT - finansiella krediter



Bayport erbjuder finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer i tillväxtmarknader. Verksamheten sträcker sig över 9 länder i Afrika och Latinamerika.

Som ledande på utvecklingsmarknader erbjuder Bayport sina kunder i Botswana, Colombia, Ghana, Mexiko, Mocambique, Sydafrika, Tanzania, Uganda och Zambia unika och skräddarsydda spar-, överförings-, försäkrings- och lånelösningar.

## SDG 3: Babylon - digital sjukvård



Babylon är en digital sjukvårdstjänst verksamt i Storbritannien, Irland och Rwanda. Bolaget kombinerar mobil teknik och artificiell intelligens med medicinsk expertis, med målet att göra sjukvården mer tillgänglig och mindre kostsam för människor över hela världen.

Nästan hälften av världens befolkning har begränsad tillgång till sjukvård av god kvalitet. Ändå har de flesta av oss, oavsett var vi bor, en mobiltelefon i fickan. Babylon kombinerar den senaste tekniken med de bästa läkarnas kunskap och erfarenhet för att göra sjukvård enklare, bättre, mer tillgänglig och billigare för människor överallt.

## SDG 8: Global Fashion Group - mode



Global fashion Group (GFG) är en e-handelsaktör inom mode på tillväxtmarknader. Genom de fem operativa bolagen Lamoda, Dafiti, Namshi, Zalora, The Iconic och Namshi erbjuder GFG över 3.000 internationella och lokala varumärken i 24 länder med en samlad befolkning på över 1,9 miljarder och en modemarknad som uppskattas vara värd 300 miljarder EUR.

GFG har publicerat riktlinjer till sina rörelsedrivande enheter gällande ansvarfull rekrytering och anställning av gästarbetare. Bolagets Uppförandekod tar upp anställningspraxis, arbetsförhållanden, miljöskydd och lagemterlevnad.

## SDG 16: BIMA - försäkringar



Milvik erbjuder, under varumärket BIMA, prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon. BIMA är verksamma i 14 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Västindien.

BIMA är den största leverantören av livförsäkringar i Kambodja och har ingått i ett officiellt samarbete med Antikorruptionsenheten ("ACU") för att öka transparensen i bolagets affärspraxis genom att underteckna ett samförståndsavtal på ACUs huvudkontor. I ett land där hela vardagen präglas av korruption är enda vägen att bekämpa korruption genom samarbeten med den privata sektorn.

## GRI-index

Kinneviks hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2017 och är sammanställd enligt Global Reporting Initiatives ("GRI") riktlinjer för hållbarhetsredovisning, version G4 på Core-nivå tillsammans med relevanta avsnitt av det branschspecifika tillägget GRI G4 Sector Disclosures för Finansiella tjänster. För en beskrivning av hur vi har identifierat väsentlighetsaspekterna, se sidan 31 i årsredovisningen. Det här är Kinneviks andra hållbarhetsrapport och Kinnevik avser att fortsätta med denna typ av rapportering årligen. Hållbarhetsrapporten 2017 har översiktligt granskats, se utlåtande på sidan 41.

### UPPLYSNINGAR OM TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

#### ***Ekonomi (GRI väsentlighetsaspekt; Ekonomiskt resultat)***

Kinnevik är medvetet om att nyckeln till att uppnå lönsam tillväxt över tid är att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Vi anser även att ett bra hållbarhetsresultat är en förutsättning för en gynnsamt ekonomisk utveckling. Vi har avsatt en del av de kortsiktiga incitamenten för vårt investeringsteam för att de ska baseras på GRC-resultaten i deras bolag. Kinnevik har utvecklat ett strukturerat program som fortlöpande utbildar vårt team inom hållbara och ansvarsfulla investeringar.

#### ***Miljö (GRI väsentlighetsaspekt; Utsläpp)***

Kinnevik genomför en årlig beräkning av utsläppen av växthusgaser som kvantifierar de totala växthusgaser som produceras direkt och indirekt av vår verksamhet. Det här är Kinneviks andra årliga beräkning och det ger oss ett verktyg för att följa upp, öka medvetenheten om och minska vår klimatpåverkan.

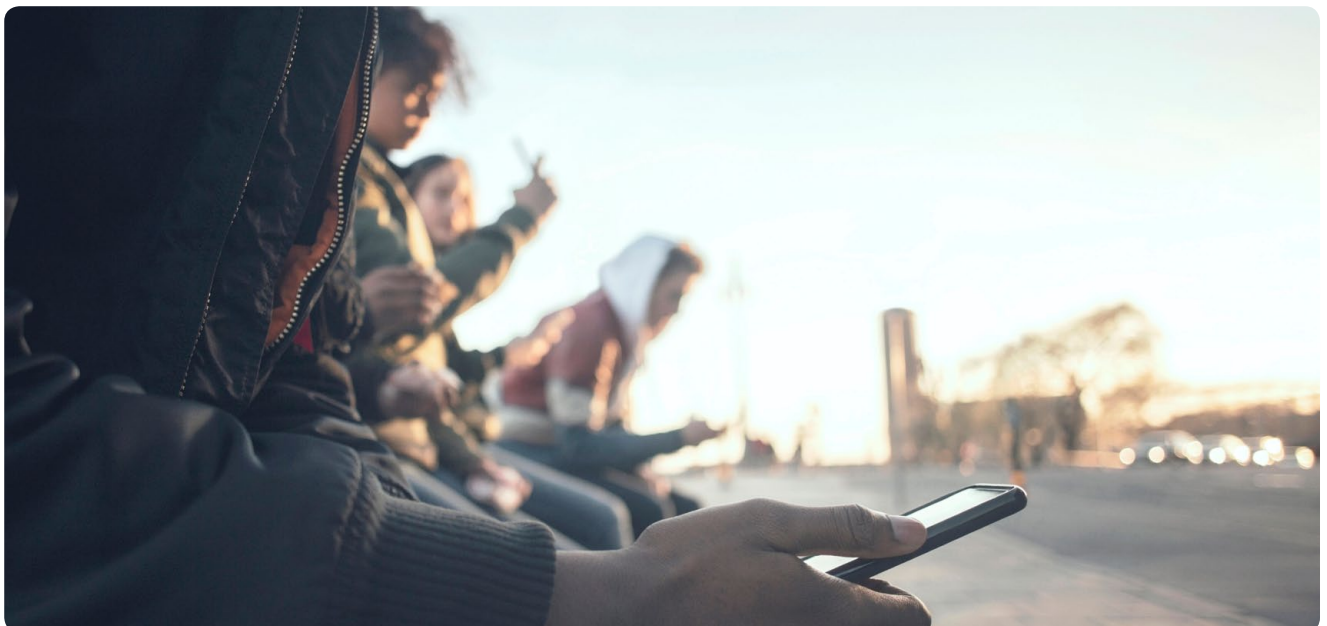
För mer information om våra utsläpp, se Kinneviks rapport om växthusgasutsläpp (Greenhouse Gas Protocol Report 2017) på [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

#### ***Social (GRI väsentlighetsaspekter; Anställning och utbildning, Mångfald och lika möjligheter, Investeringar, Upplysningar om produktansvar för finansbranschen, antikorrupktion och efterlevnad)***

Eftersom vi är en liten organisation kan vi anpassa karriärutveckling och utbildning för varje medarbetare. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och framgång i att uppfylla sina mål är viktiga för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar årligen i utvecklingssamtal och har personliga mål som granskas två gånger per år.

Under 2017 uppdaterade vi våra GRC-standarder och tog fram ett ramverk för att mäta GRC-resultatet i våra bolag. GRC-kommittén och Revisionskommittén får regelbundet uppdateringar gällande status för efterlevnaden, med väsentliga upplysningar om gällande lagar, regler och riktlinjer. Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i Uppförandekoden för alla medarbetare, och gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom antikorrupktion och leverantörskedjan.

Av vår Uppförandekod, Whistleblower Policy, Talent Management Policy och Medarbetarhandbok framgår både vårt arbete med och våra förväntningar på medarbetarna i fråga om vårt sätt att bedriva verksamheten.





GRI-INDIKATOR	REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA I ÅR
G4-1	J	Kommentar från ordförande om betydelsen av hållbarhet i organisationen, samt organisationens strategi för att adressera hållbarhet	29
G4-3	J	Organisationens namn	42
G4-4	J	Huvudsakliga varumärken, produkter och tjänster	5-7
G4-5	J	Huvudkontorets placering	42
G4-6	J	Antal länder där organisationen är verksam, samt namn på länder där organisationen antingen har en stor del av sin verksamhet eller som är särskilt relevanta för de hållbarhetsområden som omfattas av rapporten	8-9
G4-7	J	Ägarstruktur och bolagsform	18-19, 42
G4-8	J	Marknader där organisationen är verksam	5, 8-9
G4-9	J	Organisationens storlek och omfattning	20, 35, 42
G4-10	J	Total arbetsstyrka	35
G4-11	J	Andel av den totala arbetsstyrkan som omfattas av kollektivavtal	Samtliga medarbetare är heltidsanställda. Inga (noll) medarbetare omfattas av sådana avtal. Däremot är mötes- och föreningsfriheten fastslagen i vår uppförandekod.
G4-12	J	Organisationens leverantörskedja	Kinnevik köper tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsultverksamhet i samband med förvävs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsprocesser. Leverantörerna är primärt verksamma i Norden och Storbritannien.
G4-13	J	Större förändringar under rapportperioden avseende organisationens storlek, struktur, ägarstruktur eller leverantörskedja	Inga större förändringar under året.
G4-14	J	Om och hur försiktighetsprincipen tillämpas av organisationen	Se Kinneviks Corporate Responsibility Policy. <a href="#">Länk</a>
G4-15	J	Externt framtagna ekonomiska, miljömässiga och sociala stadgor, principer och andra initiativ som organisationen än ansluten till eller stödjer	FNs Global Compact, GRI G4 hållbarhetsredovisning och Our Impacts.
G4-16	J	Medlemskap i föreningar samt nationella eller internationella lobbyorganisationer	Stockholms handelskammare och Stockholms Handels-högskola.
G4-17	J	Enheter som ingår i organisationens koncernredovisning eller motsvarande dokument	71-72
G4-18	J	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsningar	30-31
G4-19	J	Väsentliga aspekter som identifierats i processen med att definiera rapportens innehåll	30-31
G4-20	J	För varje väsentlig aspekt, avgränsningar inom organisationen	Aktivt ägande berör våra portföljbolag och övriga aspekter berör Kinneviks egen verksamhet.
G4-21	J	För varje väsentlig aspekt, avgränsningar utanför organisationen	Se ovan.
G4-22	J	Effekten av eventuella korrigeringar från tidigare rapporter	Inga korrigeringar har ägt rum.
G4-23	J	Väsentliga förändringar jämfört med tidigare års rapportperioder avseende omfattning och avgränsningar	Inga väsentliga förändringar har ägt rum.
G4-24	J	Intressegrupper som organisationen har en dialog med	30
G4-25	J	Grund för identifiering och urval av intressenter att föra dialog med	30
G4-26	J	Metod för intressentdialog	Intressenter har inte konsulterats specifikt för upprättandet av Hållbarhetsrapporten 2017.
G4-27	J	Viktiga frågor som framkommit i intressentdialoger, samt hur organisationen svarat på de viktigaste frågorna	30
G4-28	J	Redovisningsperiod för den information som framställs	31
G4-29	J	Datum för den senaste rapporten	Hållbarhetsrapporten 2016 omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2016.
G4-30	J	Redovisningscykel	31
G4-31	J	Kontaktperson för frågor angående rapporten eller dess innehåll	Torun Litzén, Informationsdirektör: +46-8-562 000 83
G4-32	J	Det alternativ för "in accordance" som organisationen har valt; GRI-innehållsindex för det valda alternativet	39
G4-33	J	Policy och nuvarande praxis för extern granskning av rapporten	Hållbarhetsredovisning 2017 har översiktligt granskats.
G4-34	J	Organisationens styrningsstruktur, inklusive kommittéer i högsta styrande organ, inklusive eventuella kommittéer ansvariga för beslutsfattande inom ekonomisk, miljömässig och social påverkan	23-27, 33
G4-56	J	Organisationens värderingar, principer, standarder och uppförandenormer	29, 35
G4-DMA	J	Generella upplysningar om tillvägagångssätt	39
<b>EKONOMISKT RESULTAT</b>			
G4-EC1	J	Direkt ekonomiskt värde som skapats och distribuerats	34
<b>UTSLÄPP</b>			
G4-EN15	J	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1)	Bolagets egna eller långtidsleasade fordon.
G4-EN16	J	Energirelaterade indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 2)	Elförbrukning och fjärrvärme.
G4-EN17	J	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3)	Tjänsteresor med flyg, tåg och taxi, kontorsmaterial/pappersförbrukning och avfall från fastigheter.
<b>ANSTÄLLNING</b>			
G4-LA1	J	Totalt antal och andel nyanställda och personalomsättning fördelat på åldersgrupp, kön och region	35
<b>TRÄNING OCH UTBILDNING</b>			
G4-LA11	J	Andel av medarbetarna som har regelbunden utvärdering och uppföljning av prestation samt karriärutveckling, uppdelat på kön och anställningskategori	100 % av medarbetarna.
<b>MÅNGFALD OCH JÄMSTÄLLDHET</b>			
G4-LA12	J	Sammansättning av beslutsfattande organ och fördelning av anställda per anställningskategori avseende kön, åldersgrupp, minoritetsgrupp och andra indikatorer på mångfald	25-27, 35
<b>INVESTERING</b>			
G4-HR1	J	Totalt antal och andel betydande investeringsavtal och kontrakt som omfattas av klausuler relaterade till mänskliga rättigheter, eller som genomgått granskning för mänskliga rättigheter	Alla Kinneviks nya investeringar i privata bolag genomgår en due diligence-process vad gäller hållbarhet.
<b>BRANSCHSPECIFIKA INDIKATORER: UPPLYSNINGAR OM PRODUKTANSVAR FÖR FINANSBRANSCHEN</b>			
G4-FS10	J	Andel och totalt antal bolag i organisationens portfölj som organisationen har haft en dialog med i frågor om miljö eller social påverkan	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av GRC-standarderna.
<b>ANTIKORRUPTION</b>			
G4-SO3	J	Totalt antal och andel av verksamheten som har granskats med avseende på korruptionsrisker samt väsentliga risker som framkommit	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av GRC-standarderna.
G4-SO4	J	Kommunikation och utbildning gällande antikorrupsionspolicy och -processer	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av GRC-standarderna.
<b>EFTERLEVNAD</b>			
G4-SO8	J	Penningsvärde av betydande böter samt totalt antal icke-monetära sanktioner för brott mot lagar och bestämmelser	Kinnevik har inte fått några böter eller varit föremål för icke-monetära sanktioner under 2017.

# REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV KINNEVIK AB:S HÅLLBARHETSREDOVISNING

TILL KINNEVIK AB (PUBL)

## Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Kinnevik AB (publ) ("Kinnevik AB") att översiktligt granska Kinnevik AB:s hållbarhetsredovisning för år 2017. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning i GRI-index på sidorna 39-40 i årsredovisningen.

## Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 39 i årsredovisningen, och utgörs av de delar av Sustainability Reporting Guidelines (utgivna av The Global Reporting Initiative (GRI)) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, 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 IAASBs standarder för revision och god revisionsred i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

## Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 28 mars 2018

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

Lennart Nordqvist

Specialistmedlem i FAR

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinnevik är ett sektorfokuserat investeringsbolag som brinner för entreprenörskap. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi digitala bolag som erbjuder människor fler och bättre valmöjligheter. Vi skapar, utvecklar och investerar i snabbt växande bolag i både utvecklade marknader och tillväxtmarknader. Vi tror på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga bolag som bidrar positivt till samhället. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn.

Kinnevik AB är ett publikt bolag vars aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

Kinnevik ABs registrerade adress är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.

Femårsöversikt (Mkr)	2017	2016	2015	2014	2013
Eget kapital	90 633	72 434	83 464	84 206	65 319
Soliditet	97%	97%	98%	98%	97%
Nettokassa / (Nettoskuld) (inkl. skuld för ej betalda investeringar)	-1 062	-1 309	7 568	402	2 435
Skuldsättningsgrad, ggr	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02
Substansvärde	90 633	72 434	83 517	84 370	65 527
Substansvärde per aktie, kr	329	263	301	304	236
Substansvärdeutveckling %	25%	-13%	-1%	29%	11%
Börsvärde Kinnevik	76 042	60 223	72 680	70 727	82 641
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	276	219	262	255	298
Ordinarie utdelning per aktie, kr	8,25 <sup>1)</sup>	8,00	7,75	7,25	7,00
Aktieinlösenprogram per aktie, kr	-	-	18,00	-	-
Totalavkastning %	31%	-6%	5%	-12%	125%
Verkligt värde, E-handel & Marknadsplatser	42 674	40 829	40 452	42 854	20 898
<i>Procentuell andel av totala tillgångar</i>	<i>47%</i>	<i>55%</i>	<i>53%</i>	<i>51%</i>	<i>33%</i>
Verkligt värde, Kommunikation	40 518	25 956	30 003	34 904	34 079
<i>Procentuell andel av totala tillgångar</i>	<i>44%</i>	<i>35%</i>	<i>39%</i>	<i>41%</i>	<i>54%</i>
Verkligt värde, Underhållning	4 922	4 089	3 427	3 925	5 686
<i>Procentuell andel av totala tillgångar</i>	<i>5%</i>	<i>6%</i>	<i>5%</i>	<i>5%</i>	<i>9%</i>
Verkligt värde, Finansiella Tjänster, Hälsovård och Övrigt	3 581	2 927	2 077	2 557	2 730
<i>Procentuell andel av totala tillgångar</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>3%</i>	<i>3%</i>	<i>4%</i>
Totalt portföljvärde (exkl nettokassa/nettoskuld)	91 695	73 801	75 959	84 240	63 393
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	20 655	-3 236	1 447	21 844	8 880
Årets resultat	20 359	-3 459	1 207	20 863	8 429
Resultat per aktie	73,90	-12,55	4,35	75,27	30,51
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exklusive erhållna utdelningar	-267	-237	-209	-34	-84
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-4 843	-3 330	-1 590	-1 581	-2 088
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	5 304	480	8 259	61	3 894
Erhållen utdelning	2 260	1 733	2 984	1 400	5 828
Erlagd utdelning/återköpsprogram	-2 201	-7 084	-2 011	-1 941	-1 803
Årets kassaflöde	1 475	-8 557	7 490	-2 373	3 513

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 79.

<sup>1)</sup> Föreslagen kontantutdelning 2018

Not: Jämförelsetal 2013-2014 ej omräknade för övergång till redovisning som Investment Entity i enlighet med IFRS10 från och med 2016



De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 28 mars 2018 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 21 maj 2018 för fastställande.

I koncernredovisningen konsolideras endast de dotterbolag som inte bedriver operativ verksamhet utan antingen äger värdepapper eller tillhandahåller tjänster främst till moderbolaget. Övriga dotterbolag värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2017. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2016 om inte annat anges.

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2017

Kinnevik investerade 4,8 Mdkr under 2017 varav 3,7 Mdkr i en ägarandel om 18,5% i Com Hem och resterande belopp i befintliga portföljbolag där de enskilt största investeringarna var:

- 0,6 Mdkr i Betterment
- 0,1 Mdkr i Livongo
- 0,1 Mdkr i Babylon
- 0,1 Mdkr i Bima

Under året avyttrade Kinnevik innehav till ett totalt värde om 5,3 Mdkr varav 4,1 Mdkr avsåg försäljningen av hela innehavet i Rocket Internet och 1,0 Mdkr avsåg det kvarvarande innehavet i Lazada.

### KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till 20.655 (-3.236) Mkr, varav 21.099 (-2.920) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -444 (-316) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 3 för detaljer.

### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 1.993 (1.496) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 2.260 (1.733) Mkr. Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 4.774 Mkr medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 4.843 Mkr. Avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 5.304 Mkr, se Not 6 för koncernen.

### LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Total nettoskuld uppgick per 31 december 2017 till 1.062 (1.309) Mkr. Per den 31 december 2017 hade Kinnevik tillgängliga kreditfaciliteter om 6.130 Mkr samt 2.850 Mkr i utestående obligationsemissioner.

Tillgängliga likvida medel, inklusive tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2017 till 7.995 (6.053) Mkr. För mer information om räntebärande upplåning, se Not 10 för koncernen.

Upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Kinnevik har under 2017 inte haft några väsentliga kassaflöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar samt finansiella investeringar och avyttringar i portföljbolag.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Kinnevik 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.

Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk.

Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet.

Kinnevik är även exponerat mot politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på tillväxtmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika söder om Sahara och Sydostasien.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen.

### MODERBOLAGET

De huvudsakliga finansiella posterna för moderbolaget under 2017 var följande:

- Administrativa kostnader -235 (-245) Mkr
- Erhållna externa utdelningar 857 (786) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag 8.411 (-3.431) Mkr
- Resultat efter finansiella poster 9.015 (-2.928) Mkr

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 4.721 (1.948) Mkr för att finansiera både externa och koncerninterna finansiella investeringar, främst inom Kommunikation och E-handel. Moderbolaget har under året erhållit återbetalt aktieägartillskott från dotterbolag om 3.989 Mkr till följd av avyttrade finansiella investeringar inom E-handel.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2017 till 7.918 (6.447) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.855 (1.627) Mkr.



## AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2017 till 275.466.638 aktier, varav 41.157.144 A-aktier med tio röster vardera, 234.309.494 B-aktier med en röst vardera (varav 350.479 B-aktier i eget förvar).

Under året levererades 424 B-aktier till deltagare i en aktiesparplan.

Årsstämman den 8 maj 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition samt att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier för att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Kinneviks aktiebaserade incitamentsprogram för 2017.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2018. Under 2017 har detta benydnigande inte utnyttjats.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Per den 31 december 2017 representerade Verdere S.å.r.l. 43,8% av rösterna i Kinnevik. Ingen annan aktieägare innehade aktier som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för 2018 för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen" eller "Ledningspersoner"), samt till styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrensmässiga ersättningspaket för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Målet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta Ledningens incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att alla personer i Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i bolaget.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kontant kortsiktig rörlig ersättning ("STI"), möjlighet att delta i långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram ("LTI"), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner. Kinnevik tar regelbundet in jämförelsestatistik för att säkerställa att bolaget har aktuell information om vad som utgör marknadsmässig ersättning för olika nyckelpositioner.

- Grundlönen utvärderas årligen och baseras på den enskilde Ledningspersonens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.
- STI ska baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen ska vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 100 procent av grundlönen. Betalningen av en del av STI är villkorad av att den till viss del investeras i Kinnevik-aktier, till dess att Ledningspersonen har ett aktieäggande i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes årliga grundlön, netto efter skatt.
- LTI förutsätter en egen investering och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för Kinneviks utveckling. LTI ska vara kopplade till vissa förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxten i Kinnevik och Kinneviks onoterade portfölj.

- Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, bostadsförmåner för personer i Ledningen bosatta utomlands under en begränsad period samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Ledningspersoner kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.
- Ledningen erbjuder avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30 procent av grundlönen som erläggs till försäkringsbolag. Ledningspersoner som är bosatta utomlands kan, om det godkänns av styrelsen, erbjudas kontanta pensionslösningar motsvarande den premie som annars skulle erläggas till försäkringsbolagen.
- Vid uppsägning från bolagets sida, föreligger rätt till lön under en period om maximalt 18 månader för den verkställande direktören och en period om maximalt 12 månader för övriga Ledningspersoner.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

För mer information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2017, hänvisas till Kinneviks årsredovisning för 2017, se not 16 för Koncernen.

## FINANSIELLA MÅL

Kinneviks syfte är att bereda långsiktigt aktieägarvärde genom såväl ökning av substansvärdet som årliga utdelningar och återköp av egna aktier. Kinneviks styrelse har beslutat om finansiella mål. Dessa avspeglar hur Kinnevik utvärderar sin balansräkning, vilka kriterier som läggs till grund för beslut om utdelning till aktieägarna samt de avkastningskrav som ställs på portföljbolagen.

### 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).



### Uppföljning av utfall 2017

Beskrivning	Mål	Utfall 2017
Avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln <sup>1)</sup>	+31% (1 år) +21% (5 år) +11% (10 år)
Skuldsättning	Låg beläning	Belåningsgrad 1%
Utdelning	Ökande ersättning till aktieägarna	+3%

<sup>1)</sup> Totalavkastningen beräknas under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien

### KINNEVIKS ORGANISATION

Den 1 februari 2018 lämnade Christoph Barchewitz Kinnevik för att bli en av två vd:ar för Kinneviks portföljbolag Global Fashion Group.

### HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 1 januari 2018 tillträdde Georgi Ganev som verkställande direktör.

Den 10 januari 2018 meddelade Tele2 och Com Hem att deras styrelser kommit överens om att gå samman för att skapa en ledande integrerad operatör.

Den 1 februari 2018 meddelade MTG att bolaget överenskommit om en sammanslagning av sina nordiska verksamheter med TDC Group för att skapa en helkonvergerad media- och kommunikationsleverantör. TDC Groups styrelse återkallade senare sin rekommendation avseende samgåendet med MTG Nordics.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Kinneviks framtida utveckling är främst beroende av utvecklingen inom våra portföljbolag samt framtida investeringar. Utvecklingen på de finansiella marknaderna kan också ha betydelse för Kinneviks redovisade resultat och ställning.

Styrelserna i Millicom, Tele2, Com Hem och MTG har till årsstämorna i maj rekommenderat ordinarie utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	794 <sup>1)</sup>
Tele2	4,00 kr per aktie	610
Com Hem	6,00 kr per aktie	203
MTG	12,50 kr per aktie	169
<b>Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav</b>		<b>1 776</b>

<sup>1)</sup> Baserat på en växelkurs om 7,95 SEK/USD

Styrelsen rekommenderar att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 8,25 (8,00) kronor per aktie, vilket motsvarar en ökning på 3%. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer då att uppgå till 2.270 Mkr.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	40 313 508 096
Överkursfond	1 615 929 594
<b>Summa</b>	<b>41 929 437 690</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

Kontantutdelning om 8,25 kr per aktie, uppgående till	2 269 959 780 <sup>1)</sup>
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	38 043 548 316
<b>Summa</b>	<b>41 929 437 690</b>

För moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning.

<sup>1)</sup> I förslaget om utdelning har antagits förväntad tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2018. I den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning.

## KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

### Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2017	2016
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	18 395	-4 969
Erhållna utdelningar	3	2 260	1 733
Administrationskostnader	16	-245	-261
Övriga rörelseintäkter		41	47
Övriga rörelsekostnader		0	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>20 451</b>	<b>-3 451</b>
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	12	71
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-102	-78
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>20 361</b>	<b>-3 458</b>
Skatt	7	-2	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>20 359</b>	<b>-3 459</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	74,00	-12,55
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	73,90	-12,55
<b>Årets övriga totalresultat</b>			
<b>Poster som kan komma att omföras till årets resultat</b>			
Kassafördessäkringar, vinster/förluster som uppstått under året, netto efter skatt		29	5
<b>Årets totalresultat</b>		<b>20 388</b>	<b>-3 454</b>
Antal utestående aktier vid årets slut		275 115 735	275 115 735
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		275 115 947	275 570 219
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		275 464 517	275 802 078

## Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2017	2016
Erhållna utdelningar	3	2 260	1 733
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-201	-250
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto</b>		<b>2 059</b>	<b>1 483</b>
Erhållna räntor		10	54
Erlagda räntor		-76	-41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 993</b>	<b>1 496</b>
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-4 843	-3 330
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	5 304	480
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>461</b>	<b>-2 850</b>
Amortering av lån		-1 611	-
Upptagande av lån		2 833	381
Återköp av egna aktier		-	-500
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets aktieägare		-2 201	-7 084
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-979</b>	<b>-7 203</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 475</b>	<b>-8 557</b>
<b>Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början</b>		<b>323</b>	<b>8 880</b>
<b>Kortfristiga placeringar och likvida vid årets slut</b>		<b>1 798</b>	<b>323</b>



## Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	91 717	73 827
Materiella anläggningstillgångar		58	63
Övriga anläggningstillgångar		3	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>91 778</b>	<b>73 893</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		46	103
Kortfristiga placeringar		1 750	-
Likvida medel	8	48	323
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 844</b>	<b>426</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>93 622</b>	<b>74 319</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	9		
Aktiekapital		27	27
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Reserver		-	-29
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		81 766	63 596
<b>Summa eget kapital</b>		<b>90 633</b>	<b>72 434</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	10	2 833	10
Avsättningar för pensioner		30	31
Övriga skulder	11	0	5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 863</b>	<b>46</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	10	-	1 600
Övriga skulder	11	126	239
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>126</b>	<b>1 839</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>93 622</b>	<b>74 319</b>

## Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2016</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>-34</b>	<b>74 630</b>	<b>83 464</b>
Årets resultat				-3 459	-3 459
Övrigt totalresultat			5		5
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-3 459</b>	<b>-3 454</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Effekt av aktiesparprogram				8	8
Kontantutdelning och inlösenprogram <sup>2)</sup>				-7 084	-7 084
Återköp av egna aktier	-1			-499	-500
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2016</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>-29</b>	<b>63 596</b>	<b>72 434</b>
Årets resultat				20 359	20 359
Övrigt totalresultat			29		29
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>20 359</b>	<b>20 388</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Effekt av aktiesparprogram				12	12
Kontantutdelning <sup>2)</sup>				-2 201	-2 201
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2017</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>0</b>	<b>81 766</b>	<b>90 633</b>

<sup>1)</sup> Vid årsstämman den 23 maj 2016 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 7,75 kronor per aktie samt ett inlösenprogram om 18 kronor per aktie

<sup>2)</sup> Vid årsstämman den 8 maj 2017 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,00 kronor per aktie.

# KONCERNENS NOTER

## Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

### REGELVERK

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

För att ge en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat så tillämpar Kinnevik reglerna om redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Detta innebär att även de operativa dotterbolagen redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras.

### ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KINNEVIKKONCERNEN

*Ändringar i IAS 7 Rapport över kassaflöden*

Ändringarna innebär ytterligare upplysningskrav för att förstå förändringar i skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten. Koncernen har tillämpat dessa ändringar för första gången i årsredovisningen 2017. En avstämning mellan ingående och utgående balanser avseende dessa poster finns i not 6. Jämförande information för perioder före 2017 har inte lämnats.

### KLASSIFICERING SOM INVESTMENTFÖRETAG

Kinneviks bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett Investmentföretag och följande viktiga beaktanden 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 tidshorizont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

### INNEHAV I DOTTERBOLAG

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över investeringsobjektet.

Ett Investmentföretag ska inte konsolidera innehav i dotterbolag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när de erhåller bestämmande inflytande, förutom dotterbolag som tillhandahåller tjänster med

koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Istället redovisas innehav i dotterbolag till verkligt värde via resultatet i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

### INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20-50% av rösterna. Kinnevik är ett Investmentföretag. I enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

### KOMMANDE ÄNDRINGAR I IFRS

IFRS 9 ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivningar, bortbokning och allmänna regler för säkringsredovisning. Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Baserat på den analys som Kinnevik har gjort under året är bedömningen att IFRS 9 utöver utökade upplysningskrav inte kommer innebära någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt tillhörande tolkningar. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. Baserat på den analys som Kinnevik har gjort under året är bedömningen att IFRS 15 inte kommer innebära någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapportering.

IFRS 16 Leases ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. För leasegivare innebär IFRS 16 inga egentliga skillnader jämfört med IAS 17. IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019. Kinneviks bedömning är att IFRS 16 inte får någon betydande effekt på Kinneviks ställning och resultat.

### SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader,



vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Kinneviks bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

## KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolagets i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella tillgångar eller finansiella skulder vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet medan dotterbolag i likhet med intressebolag som är investeringar (portföljbolag) ej konsolideras utan redovisas till verkligt värde. Dotterbolag som konsolideras, konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna, exklusive transaktionskostnader som bokas direkt över resultaträkningen, och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas i förekommande fall som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och orealiserade vinster på transaktioner mellan företag eliminerar. Även orealiserade förluster eliminerar, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

## VALUTAOMRÄKNING

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagets fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

På balansdagen omräknas de dotterbolagstillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som koncernens rapporteringsvaluta (SEK) till balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma rapporteringsvaluta som

koncernen omräknas med ett genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs till totalresultatet och redovisas som en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget via övrigt totalresultat till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernens totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

## MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar i Kinneviks balansräkning omfattar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, kundfordringar, övriga omsättningstillgångar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, räntebärande lån, leverantörsskulder samt vissa övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bindande avtal slutits. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

### *Klassificering och värdering*

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte det finansiella instrumentet förvärvades. Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas.

Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader.

Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet*

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet har två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair value option") och finansiella tillgångar som klassificeras som innehav för handel. Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet tillhör till största delen den förstnämnda undergruppen och består av finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde. Kinnevik har inga finansiella tillgångar som klassificeras som innehav för handel.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

Lånefordringar och andra fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar, inklusive kassa och likvida medel, med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som inte är noterade på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

#### *Derivat och Säkringsredovisning*

Kinnevik använder i förekommande fall derivat för att säkra risker i kassaflöden. Ett exempel är de ränteswappar som Kinnevik gått in i för att säkra ränterisken i obligationsemissioner. Derivatet är klassificerade som säkringsinstrument kopplat till kassaflöde enligt IAS 39 och de fullgör kraven för säkringsredovisning. Värdeförändring redovisas i övrigt totalresultat och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultatet. Räntekuponen redovisas i resultatet som en del av räntekostnaderna.

#### *Finansiella skulder*

Finansiella skulder som inte klassificeras som innehav för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år. Leverantörskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

#### *Värdering till verkligt värde*

Verkligt värde definieras i IFRS 13 som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

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.

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt från

IFRS 13, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har bättre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier vid likvidation eller försäljning. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska och prognostiserade nyckeltal som till exempel försäljning, resultat, eget kapital eller värdering baserad på framtida kassaflöden. Vid en värdering av onoterade innehav baserad på multiplar beaktas eventuella justeringar till följd av till exempel skillnad i storlek, historik 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 samt månadsvisa genomgångar av bokslut. Innan beslut fattas om vilken värderingsmetod som skall tillämpas för respektive innehav, samt vilka bolag som är mest lämpade att jämföra innehavet med, inhämtar ekonomiavdelningen information och synpunkter från investeringsteamet samt externa informationskällor. Periodvis inhämtas även information och synpunkter på tillämpade metoder och grupp av jämförbara bolag från på marknaden välrenommerade värderingsfirmor. Resultatet av utförd värdering diskuteras först med finanschefen och 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.

Upplysningar lämnas i Not 2 för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultatet med uppdelning i nedanstående tre 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.

#### **PENSIONER**

Koncernen har endast en mindre förmånsbestämd pensionsplan avseende före detta anställda inom moderbolaget. De årliga kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen i likhet med premiebaserade pensionsförmåner.

#### **AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR**

Kinnevik har aktiesparprogram för vilka det verkliga värdet, beräknat vid tilldelningsdatum, på de tilldelade aktierelaterade instrumenten kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och redovisas mot eget kapital. Instrument som utfärdas inom koncernens aktiesparprogram utgörs av aktierätter. Kinnevik klassificerar de aktierelaterade ersättningsprogrammen som transaktioner som kommer att regleras med eget kapitalinstrument. Aktierätternas verkliga värde utgörs av marknadspriset vid respektive tilldelningstillfälle. Kostnaden baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas. En ny bedömning av



förväntat antal tilldelade aktier görs vid varje årsbokslut. Verkligt värde omräknas varje balansdag för beräkning av sociala avgifter som kostnadsförs löpande över intjänandeperioden.

Sedan 2017 finns även ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram där Kinnevik har ställt ut syntetiska optioner till anställda. Optionerna har tecknats till marknadsvärde där de anställda har erhållit en subvention om 50%. Kostnaden för subventionen, exklusive sociala avgifter, kostnadsförs över 3 år medan de sociala avgifterna har kostnadsförts då de har betalats. Samtliga kostnader redovisas under Aktierelaterade ersättningar. Optionerna värderas löpande till verkligt värde och värdeökningar redovisas som aktierelaterade ersättningar under personalkostnader och som en skuld i balansräkningen.

#### ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande när det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

#### INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålles kunden efter avdrag för rabatter.

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

#### SKATT

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar i avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

#### UTBETALDA UTDELNINGAR

Kontantutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas.

#### LEASING

Kinnevik har endast leasingavtal av typen operationell leasing, främst avseende kontorslokaler. Leasingavgifter enligt operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, även om betalningsplanen avviker.

#### KASSAFLÖDESANALYS

Kinnevik upprättar kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen enligt den indirekta metoden. Vid upprättande av kassaflödesanalys inkluderas kassa och bank samt placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde.

#### VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

	Bedömningar och antaganden	Se Not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14
Värdering av underskottsavdrag/skattefordringar	Bedömning av möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mot framtida vinster	Not 7

## Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI

2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundford- ringar	Derivat, kassa- flödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	91 717	-	-	-	91 717	91 717
Övriga omsättningstillgångar	-	46	-	-	46	46
Kortfristiga placeringar	1 750	-	-	-	1 750	1 750
Likvida medel	-	48	-	-	48	48
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>93 467</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93 561</b>	<b>93 561</b>
Räntebärande lån	-	-	-	2 833	2 833	2 833
Leverantörsskulder	-	-	-	4	4	4
Övriga skulder	-	-	0	122	122	122
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>2 959</b>	<b>2 959</b>	<b>2 959</b>

2016	Verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och kundford- ringar	Derivat, kassa- flödessäkringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	73 827	-	-	-	73 827	73 827
Övriga omsättningstillgångar	-	103	-	-	103	103
Likvida medel	-	323	-	-	323	323
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>73 827</b>	<b>426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 253</b>	<b>74 253</b>
Räntebärande lån	-	-	-	1 610	1 610	1 610
Leverantörsskulder	-	-	-	4	4	4
Övriga skulder	-	-	19	225	244	244
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>1 839</b>	<b>1 858</b>	<b>1 858</b>

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN PER NIVÅ

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Kinneviks finansiella tillgångar och skulder. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre 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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2017 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2016 Summa
Black Earth Farming	-	-	-	-	308	-	-	308
Com Hem	4 226	-	-	4 226	-	-	-	-
Millicom	20 942	-	-	20 942	14 790	-	-	14 790
MTG	4 645	-	-	4 645	3 650	-	-	3 650
Qliro Group	767	-	-	767	367	-	-	367
Rocket Internet	-	-	-	-	3 990	-	-	3 990
SDS	8	-	-	8	-	-	-	-
Seamless	-	-	-	-	20	-	-	20
Tele2	15 350	-	-	15 350	11 166	-	-	11 166
Zalando	34 097	-	-	34 097	27 245	-	-	27 245
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>80 035</b>	-	-	<b>80 035</b>	<b>61 536</b>	-	-	<b>61 536</b>
Babylon	-	-	375	375	-	-	154	154
Bayport	-	-	1 082	1 082	-	-	1 201	1 201
Betterment	-	-	1 064	1 064	-	-	590	590
Global Fashion Group	-	-	5 239	5 239	-	-	5 641	5 641
Home24	-	-	218	218	-	-	94	94
Lazada	-	-	-	-	-	-	706	706
Livongo	-	-	105	105	-	-	-	-
Milvik/BIMA	-	-	806	806	-	-	464	464
Quikr	-	-	1 358	1 358	-	-	1 535	1 535
Saltside	-	-	195	195	-	-	200	200
Westwing	-	-	479	479	-	-	429	429
Övrigt	-	-	761	761	-	-	1 277	1 277
<b>Summa Onoterade innehav</b>	-	-	<b>11 682</b>	<b>11 682</b>	-	-	<b>12 291</b>	<b>12 291</b>
Kortfristiga placeringar	1 750	-	-	1 750	-	-	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>81 785</b>	-	<b>11 682</b>	<b>93 467</b>	<b>61 536</b>	-	<b>12 291</b>	<b>73 827</b>



### FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2017	2016
Ingående balans 1 januari	12 291	10 692
Investeringar	1 023	2 501
Försäljningar	-1 188	-556
Förändring i verkligt värde	-444	-346
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>11 682</b>	<b>12 291</b>

### VÄRDERINGSMETODER I BOKSLUTET 2017, NIVÅ 3

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantaganden
Global Fashion Group	Värderingen är baserad på en summering av de regionala bolagen där respektive bolag är värderat med en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för en grupp noterade och lönsamma mode e-handelsbolag som är verksamma på utvecklade marknader (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Separata rabatter har tillförts på de olika regionala bolagen, vilket på en aggregerad nivå motsvarar 45%, för faktorer såsom lönsamhet och tillväxt samt exponering mot tillväxtmarknader där referenser dras till en bredare grupp e-handelsbolag aktiva på tillväxtmarknader. På utspädd basis värderas hela GFG till 1,6 miljarder EUR. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2017) Multipl: 1,3x
Home24	Värderingen är baserad på en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Asos, Wayfair och Maison du Monde). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 40% för faktorer såsom lönsamhet och tillväxt. Samtliga aktier i Home24 värderas till 296 MEUR. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget vilket resulterar i att Kinneviks andel om 17% värderas till 218 Mkr.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2017) Multipl: 1,1x
Westwing	Värderingen är baserad på en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Asos, Wayfair och Maison du Monde). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 30% för faktorer såsom lönsamhet och tillväxt. Samtliga aktier i Westwing värderas till 288 MEUR. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget vilket resulterar i att Kinneviks andel om 17%, tillsammans med teckningsoptioner om 86 Mkr, värderas till 479 Mkr.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 september 2017) Multipl: 1,3x
Quikr	Värdet av Kinneviks andel om 18% om 1,4 Mdkr värderas baserat på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Quikr värderas till 935 MUSD.	Genomsnittlig WACC: 19%
Saltside	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där Kinneviks andel om 61% värderas till 195 Mkr.	Genomsnittlig WACC: 23%
Bayport	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i september 2017. I finansieringsrundan värderades Bayport till 608 MUSD på en konverterad och utspädd basis.	
Betterment	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i juli 2017. I finansieringsrundan värderades Betterment till 800 MUSD på en utspädd basis.	
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i december 2017. I finansieringsrundan värderades BIMA till cirka 290 MUSD.	
Babylon	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i april 2017.	
Livongo	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i mars 2017.	

För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på multiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24 och Westwing) hade en ökning av multiplerna med 10% medfört en värdering som är totalt 461 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är totalt 401 Mkr lägre. För de bolag i tabellen ovan som värderas baserat på diskonterade kassaflöden (d.v.s. Quikr och Saltside) hade en minskning av WACCen med 2 procentenheter medfört en värdering som är totalt 326 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande ökning medfört en värdering som är totalt 225 Mkr lägre.

## LÖPTID

Löptider för räntebärande lån framgår av Not 10. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

## DERIVAT- OCH SÄKRINGSINSTRUMENT

Den 31 december 2017 hade Kinnevik tre ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i mars 2017 samt maj 2017, se även Not 10. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2017 uppgick totalt till 2.350 (1.000) Mkr. För 1.000 Mkr och 400 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta i swappar på 1,495% och 1,361% och de löper till mars 2022. För 950 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta i swappen på 0,665% och de löper till maj 2020. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett negativt värde om 0,3 (negativt värde om 19) Mkr på balansdagen. Derivatens omfattas av ISDA-avtal.

## FÖRFALLOSTRUKTUR

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar. De räntebärande skulderna som förfaller under 2018 kommer att refinansieras med nya lån eller täckas av tillgängliga faciliteter:

	2018	2019	2020	2021	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	46	-	-	-	-	46
Räntebärande fordringar	11	11	9	8	2	41
Ej räntebärande skulder	-126	-	-	-	-	-126
Räntebärande skulder	-46	-46	-1 487	-31	-1 429	-3 040
<b>Summa per 31 december 2017</b>	<b>-116</b>	<b>-36</b>	<b>-1 478</b>	<b>-22</b>	<b>-1 427</b>	<b>-3 079</b>

	2017	2018	2019	2020	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	103	-	-	-	-	103
Räntebärande fordringar	91	-	-	-	-	91
Ej räntebärande skulder	-244	-	-	-	-	-244
Räntebärande skulder	-1 683	-2	-2	-2	-2	-1 691
<b>Summa per 31 december 2016</b>	<b>-1 733</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-1 741</b>

## Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

### FÖRÄNDRING I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	Noterade innehav	Onoterade innehav	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>	<b>65 268</b>	<b>10 692</b>	<b>75 960</b>
Investeringar	898	2 501	3 399
Värdeförändring kvarvarande innehav	-4 623	-346	-4 969
Försäljningar	-7	-556	-563
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>61 536</b>	<b>12 291</b>	<b>73 827</b>
Investeringar	3 751	1 023	4 774
Värdeförändring kvarvarande innehav	18 839	-444	18 395
Försäljningar	-4 091	-1 188	-5 279
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>80 035</b>	<b>11 682</b>	<b>91 717</b>

### INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2017	2016
Com Hem	3 730	-
Tele2	-	898
SDS	21	-
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>3 751</b>	<b>898</b>
Babylon	144	164
Betterment	527	538
BIMA	106	-
Global Fashion Group	-	1 503
Home24	38	27
Linio	-	115
Livongo	113	-
Westwing	-	58
Övrigt	95	96
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>1 023</b>	<b>2 501</b>
<b>Summa</b>	<b>4 774</b>	<b>3 399</b>

### FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2017	2016
Rocket Internet	-4 071	-
Seamless	-20	-7
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-4 091</b>	<b>-7</b>
Lazada	-967	-415
Glossybox	-104	-
Övrigt	-118	-141
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>-1 189</b>	<b>-556</b>
<b>Summa</b>	<b>-5 280</b>	<b>-563</b>

ERHÅLLNA UTDELNINGAR OCH FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2017 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2016 Summa
Black Earth Farming	350	-309	41	-	100	100
Com Hem	68	496	564	-	-	-
Millicom	883	6 152	7 035	823	-3 689	-2 866
MTG	162	995	1 157	155	711	866
Qliro Group	-	401	401	-	-147	-147
Rocket Internet	-	81	81	-	-1 637	-1 637
Seamless	-	1	1	-	-7	-7
SDS	-	-13	-13	-	-	-
Tele2	797	4 184	4 981	725	-1 255	-530
Zalando	-	6 851	6 851	-	1 302	1 302
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>2 260</b>	<b>18 839</b>	<b>21 099</b>	<b>1 703</b>	<b>-4 623</b>	<b>-2 920</b>
Babylon	-	77	77	-	-10	-10
Bayport	-	-119	-119	-	-77	-77
Betterment	-	-53	-53	-	52	52
Global Fashion Group	-	-402	-402	-	71	71
Home24	-	86	86	-	-734	-734
Lazada	-	261	261	-	601	601
Livongo	-	-8	-8	-	-	-
Milvik/BIMA	-	298	298	-	113	113
Quikr	-	-177	-177	-	16	16
Westwing	-	50	50	-	-16	-16
Övrigt	-	-457	-457	30	-362	-332
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>-</b>	<b>-444</b>	<b>-444</b>	<b>30</b>	<b>-346</b>	<b>-316</b>
<b>Summa</b>	<b>2 260</b>	<b>18 395</b>	<b>20 655</b>	<b>1 733</b>	<b>-4 969</b>	<b>-3 236</b>

BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier 2017	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
				2017	2016	2017	2016
Black Earth Farming	Black Earth Farming Ltd	Jersey	51 811 828	-/-	24,6/24,6	-	308
Com Hem	Com Hem Holding AB	Sverige	33 911 671	19,0/19,0	-/-	4 226	-
Millicom	Millicom International Cellular S.A.	Luxemburg	37 835 438	37,6/37,6	37,7/37,7	20 942	14 790
MTG	Modern Times Group MTG AB	Sverige	13 503 856	20,2/48,0	20,3/48,0	4 645	3 650
Qliro Group	Qliro Group AB	Sverige	42 613 642	28,5/28,5	28,5/28,5	767	367
Rocket Internet	Rocket Internet SE	Tyskland	-	-/-	13,2/13,2	-	3 990
Seamless	Seamless Distribution AB	Sverige	-	-/-	6,0/6,0	-	20
SDS	Seamless Distribution Systems AB	Sverige	587 722	8,5/8,5	-/-	8	-
Tele2	Tele2 AB	Sverige	152 433 152	30,3/47,9	30,3/47,9	15 350	11 166
Zalando	Zalando SE	Tyskland	78 427 800	31,7/31,7	31,7/31,7	34 097	27 245
<b>Summa Noterade innehav</b>						<b>80 035</b>	<b>61 536</b>
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien		20/20	13/13	375	154
Bayport	Bayport Management Ltd	Mauritius		22/22	24/24	1 082	1 201
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		16/16	9/9	1 064	590
Global Fashion Group	Global Fashion Holding S.A.	Luxemburg		35/35	35/35	5 239	5 641
Home24	Home24 GmbH	Tyskland		17/17	17/17	218	94
Lazada	Lazada Group S.A.	Luxemburg		-	4/4	-	706
Livongo	Livongo Health, Inc.	USA		3/3	-	105	-
Milvik/BIMA	Milvik AB	Sverige		33/33	39/39	806	464
Quikr	Quikr Mauritius Holding Private Ltd	Mauritius		18/18	18/18	1 358	1 535
Saltside	Saltside Technologies AB	Sverige		61/61	61/61	195	200
Westwing	Westwing Group GmbH	Tyskland		17/17	17/17	479	429
Övrigt						761	1 277
<b>Summa Onoterade innehav</b>						<b>11 682</b>	<b>12 291</b>
<b>Summa</b>						<b>91 717</b>	<b>73 827</b>



## Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2017	2016
Ränteintäkter finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	12	56
Kursdifferenser	0	15
<b>Summa Finansiella intäkter</b>	<b>12</b>	<b>71</b>
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-57	-41
Kursdifferenser	-25	-
Övriga finansiella kostnader	-20	-37
<b>Summa Finansiella kostnader</b>	<b>-102</b>	<b>-78</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-90</b>	<b>-7</b>

## Not 5 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier från utestående aktiesparprogram.

	2017	2016
Årets resultat	20 359	-3 459
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	275 115 947	275 570 219
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>74,00</b>	<b>-12,55</b>
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	275 115 947	275 570 219
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 16)	348 570	231 859
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	275 464 517	275 802 078
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>73,90</b>	<b>-12,55</b>

## Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2017
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅN</b>	
Ingående balans 1 januari	1 610
Amortering av lån	-1 610
Ny långfristig upplåning	2 833
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>2 833</b>

	2017	2016
Investering i aktier och övriga värdepapper	-4 774	-3 399
Årets investeringar betalda efter årsskiftet	-	69
Utbetalt på tidigare års investeringar	-69	-
<b>Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper</b>	<b>-4 843</b>	<b>-3 330</b>

## Försäljningar av aktier och övriga värdepapper

Glossybox	104	-
Lazada	967	415
Rocket Internet	4 071	
Övrigt	138	148
Årets försäljningar betalda efter årsskiftet	24	-83
<b>Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper</b>	<b>5 304</b>	<b>480</b>

## Not 7 Skatter

	2017	2016
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-2	-1
	<b>-2</b>	<b>-1</b>

	2017	%	2016	%
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>				
Resultat före skatt	20 361		-3 458	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-4 479	-22,0%	761	22,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4 047	19,9%	-1 093	-31,6%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	497	2,4%	381	11,0%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-67	-0,3%	-50	-1,4%
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>-2</b>	<b>0,0%</b>	<b>-1</b>	<b>0,0%</b>

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.

För innehav i intressebolag, dotterbolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

## UNDERSKOTTSAVDRAG

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2017 till 1.420 (1.149) Mkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

## Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2017	2016
Kortfristiga placeringar	1 750	-
Likvida medel	48	323
	<b>1 798</b>	<b>323</b>

I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 6.197 (5.730) Mkr, se Not 10.



## Not 9 Eget kapital

### AKTIEKAPITAL

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under Not 10 för moderbolaget.

### ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond.

### BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat.

### KAPITAL

Kinneviks förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

## Not 10 Räntebärande lån

	2017	2016
<b>Räntebärande långfristiga lån</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	-
Skulder till kreditinstitut	-	21
Övriga räntebärande skulder	-	1
Periodiserade finansieringskostnader	-17	-12
	<b>2 833</b>	<b>10</b>
<b>Räntebärande kortfristiga lån</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 200
Skulder till kreditinstitut	-	0
Företagscertifikat	-	400
	<b>- 1 600</b>	
<b>Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån</b>	<b>2 833</b>	<b>1 610</b>

Finansieringsform	Låne-ram per 31 dec 2017	Nyttjat belopp 31 dec 2017	Outnyttjat belopp 31 dec 2017	Valuta
<b>Långfristiga lån</b>				
Syndikerade kreditfaciliteter	6 000	-	6 000	SEK
<b>Summa långfristiga lån</b>	<b>6 000</b>	<b>-</b>	<b>6 000</b>	
<b>Kortfristiga lån</b>				
Checkräkningskrediter	130	-	130	SEK
<b>Summa kortfristiga lån</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>130</b>	
<b>Summa lång- och kortfristiga lån</b>	<b>6 130</b>	<b>-</b>	<b>6 130</b>	

Den långfristiga finansieringen utgörs i huvudsak av två syndikerade kreditfaciliteter på totalt 6.000 Mkr. Den första är på 3.000 Mkr med DNB Bank ASA Sweden Branch, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB

(publ) och Swedbank AB (publ) som långgivare och den andra är på 3.000 Mkr med samma långgivare samt Crédit Agricole Corporate & Investment Bank (Frankrike) och Danske Bank (Danmark). Den första faciliteten förfaller i juli 2021 och den andra förfaller i december 2022 med möjlighet till förlängning i totalt 2 år. Faciliteterna är säkerställda med noterade aktier men innefattar inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Faciliteterna är tillgängliga för lån i olika valutor och en del fungerar även som en refinansieringsreserv mot förfall under bolagets program för emissioner av företagscertifikat som per 31 december 2017 uppgick till 0 Mkr. Utöver denna kreditfacilitet har Kinnevik en utestående obligation om SEK 1.450 Mkr med förfall i maj 2020 samt en om SEK 1.400 Mkr med förfall i mars 2022. Obligationen som förfaller i maj 2020 har dubbla trancher där 500 Mkr betalas med en fast årlig kupongränta om 1,385% och 950 Mkr med rörlig ränta motsvarande 3 månaders Stibor +0,75%. Obligationen som förfaller i mars 2022 har en rörlig ränta motsvarande 3 månaders Stibor +1,10%. Obligationerna är inte säkerställda och har inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Ränterisken under trancherna med rörlig ränta är säkrade fullt ut med hjälp av ränteswappar.

Koncernens utestående lån löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,91% (1,3%).

Banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen varierar mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 3 till 5 år för obligationen.

Per den 31 december 2017 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 3,9 (2,7) år inklusive obligationerna.

## Not 11 Övriga skulder

	2017	2016
<b>Övriga långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Summa långfristiga övriga skulder</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Räntederivat	0	19
Upplupna räntekostnader	22	2
Upplupna personalkostnader	60	65
Skuld ej betalda investeringar	-	131
Övriga skulder	44	22
<b>Summa kortfristiga övriga skulder</b>	<b>126</b>	<b>239</b>

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 15.



## Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2017	2016
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	1
	<b>1</b>	<b>2</b>

## Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2017 och 2016 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag till förmån för koncernens finansiering. Vid ett nyttjande av de syndikerade kreditfaciliteterna, ska pantsatta noterade aktiers marknadsvärde vid varje tillfälle uppgå till 200% av nyttjat lånebelopp. Vid varaktigt brott mot denna säkerhetsnivå och om Kinnevik, trots bankernas skriftliga påminnelse, inte åtgärdat underskottet, har bankerna rätt att ta sådan pant i anspråk. Detta gäller även vid andra, under finansieringsavtalet, ej åtgärdade villkorsbrott.

Per den 31 december 2017 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

## Not 14 Eventualförpliktelser

	2017	2016
Garantiåtaganden FPG	1	1
	<b>1</b>	<b>1</b>

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2017.

## Not 15 Upplysningar om närstående

Kinneviks transaktioner med närstående företag omfattar främst kortfristig lånefinansiering, så kallad bryggfinansiering, av portfölj-företag där lånen inkluderas i Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från sådana lån redovisas som externa ränteintäkter i resultaträkningen. Övriga intäkter omfattar uthyrning av kontors- och konferenslokaler i bolagets fastigheter i Gamla Stan i Stockholm samt vidarefaktureri- ning av kostnader. Kinnevik köper telefoni-, marknadsförings- och konsulttjänster från närstående företag.

Under 2017 förvärvade Kinnevik 526.980 aktier i Millvik AB från Millicom för en total köpeskilling om 10,3 MUSD.

Nedan följer en sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående (överstigande 1 Mkr).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<b>Intäkter</b>				
Millicom	1	0	-	0
MTG	3	4	-	1
SecureValue	1	2	-	-
Tele2	4	5	-	1
	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Rörelsekostnader</b>				
Altlorenscheurerhof	-0	-2	-0	-2
SecureValue	-4	-4	-4	-4
Tele2	-0	-1	-0	-1
	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>
<b>Ränteintäkter</b>				
GFG	-	51	-	-
Övriga	10	5	-	-
	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansiella fordringar hos intressebolag</b>				
Babylon	-	46	-	-
Beauty Trend	-	20	-	-
Konga	-	24	-	-
	<b>-</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar</b>				
Tele2	1	1	-	-
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på arm-längds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och överlåtelser från respektive närstående till större aktieägare i bolaget eller befattningshavare i koncernen inhämtas, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05, värderingsutlåtanden från oberoende expertis. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Beträffande transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 16 för koncernen.





## Not 16 Personal

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA I KONCERNEN

	2017		2016	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	10	12	14	13
Storbritannien	10	4	9	4
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>23</b>	<b>17</b>

### FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN I MEDELANTAL

	2017		2016	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	7	3	7	2
Tillförordnad VD/VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	3	1	4	2
	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>4</b>

### LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

	2017		2016	
	Styrelse tf VD och ledande befatt- ningsha- vare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befatt- ningsha- vare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	45 666	56 504	70 675	63 378
Sociala kostnader	12 349	10 915	10 998	15 625
Pensionskostnader	2 730	5 745	2 758	4 440
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader)	5 170	9 741	5 242	10 993
<b>Summa</b>	<b>65 915</b>	<b>82 905</b>	<b>89 673</b>	<b>94 436</b>

### PRINCIPER

Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman i maj 2017. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen"), samt styrelseledamöter, i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrensförmåga ersättningspaket för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Målet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta Ledningens incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att alla personer i Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i bolaget.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kontant kortsiktig rörlig ersättning ("STI"), möjlighet att delta i långsiktiga (i) aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram eller (ii) kontantbaserade incitamentsprogram ("LTI"), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner. Kinnevik tar regelbundet in jämförelsestatistik för att säkerställa att bolaget har aktuell information om vad som utgör marknadsmässig ersättning för olika nyckelpositioner.

- Grundlönen utvärderas årligen och baseras på den enskildes Ledningspersonens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.
- STI ska baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen ska vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 100 procent av grundlönen. Betalningen av en del av STI är villkorad av att den till viss del investeras i Kinnevikaktier, till dess att Ledningspersonen har ett aktieäggande i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes årliga grundlön, netto efter skatt.
- LTI förutsätter en egen investering av ledningspersonen och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för Kinneviks utveckling. De långsiktiga aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogrammen ska vara kopplade till vissa förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxt. De långsiktiga kontantbaserade incitamentsprogrammen ska vara kopplade till förutbestämda nivåer för värdetillväxten av Kinneviks onoterade portfölj.
- Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, bostadsförmåner för personer i Ledningen bosatta utomlands under en begränsad period samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Ledningspersoner kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.
- Ledningen erbjuder avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30 procent av grundlönen som erläggs till försäkringsbolag. Ledningspersoner som är bosatta utomlands kan, om det godkänns av styrelsen, erbjudas kontanta pensionslösningar motsvarande den premie som annars skulle erläggas till försäkringsbolagen.
- Vid uppsägning från bolagets sida, föreligger rätt till lön under en period om maximalt 18 månader för den verkställande direktören och en period om maximalt 12 månader för övriga Ledningspersoner.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till årsstämman 2018 avseende antagande av nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kan hittas i förvaltningsberättelsen.



## ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (TKR)

	2017		2016	
	Tf VD	Övriga ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	VD <sup>2)</sup>	Övriga ledande befattningshavare
Fast lön	3 965	12 649	10 945 <sup>3)</sup>	17 120
Rörlig lön	3 900	14 966	5 264	11 992
Förmåner	93	389	25	382
Pensionskostnader	824	1 907	-	2 758
Avgångsersättning inklusive förmåner	-	-	16 422	-
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader)	1 171	3 714	-	5 242
<b>Summa</b>	<b>9 953</b>	<b>33 624</b>	<b>32 656</b>	<b>37 495</b>

<sup>1)</sup> Övriga ledande befattningshavare har under 2017 uppgått till 4 (6) personer.

<sup>2)</sup> Avser Lorenzo Grabau som verkställande direktör fram till 7 december 2016, samt reservering för avgångsersättning att utbetalas under 18 månader därefter

<sup>3)</sup> I fast lön för VD 2016 ingår kontant pensionsersättning om 30%.

Styrelsen meddelade den 7 december 2016 att Lorenzo Grabau skulle lämna sin tjänst som verkställande direktör för Kinnevik med omedelbar verkan. Joakim Andersson, bolagets finansdirektör, har varit tillförordnad VD mellan 7 december 2016 och 31 december 2017.

Joakim Andersson ingår i sin roll som finansdirektör i Övriga ledande befattningshavare för 2016. Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Joakim Andersson erhållit styrelsearvoden från intressebolag om sammanlagt 0,7 (0,7) Mkr.

För övriga ledande befattningshavare har pensionspremieinbetalningar om maximalt 30% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs i huvudsak till försäkringsbolag.

Med anledning av att Kinneviks tidigare VD lämnade Kinnevik i december 2016 har styrelsen träffat en överenskommelse med två ledande befattningshavare om en kontant kvarhållandebonus, vilket har inneburit att deras totala kortsiktiga rörliga kontantersättning för 2017 överstiger 100 procent av deras fasta lön och kan komma att överstiga 100 procent av deras fasta lön även för 2018.

Den 26 juni 2017 tillkännagav Kinnevik att Georgi Ganev utsetts till verkställande direktör för Kinnevik med tillträde den 1 januari 2018. Georgi Ganev har under 2017 erhållit en så kallad "sign on" bonus på 8 Mkr vilken kommer att inkluderas i hans ersättningskostnader för 2018. Georgi Ganev deltar även i Kinneviks aktiesparplan 2017-2020, se vidare information om planen nedan. Den 12 februari 2018 meddelade Kinnevik att man informerats av sin största aktieägare Verdere S.à r.l. om att Verdere S.à r.l. har ingått ett avtal om att utfärda 200 000 köpoptioner som ger Georgi Ganev rätt att förvärva 200 000 Kinnevik B-aktier för att ytterligare sammanlänka hans intressen med aktieägarnas. Köpoptionerna har förvärvats på marknadsmässiga villkor och värdet på köpoptionerna (premien) har beräknats av ett oberoende värderingsinstitut, med tillämpning av en allmänt accepterad värderingsmodell (Black-Scholes). Varje köpoption ger rätten att köpa en (1) Kinnevik B-aktie under en tremånadersperiod efter en femårsperiod till ett lösenpris om 325,44 kr per aktie.

## INCITAMENTSPROGRAM

För ledande befattningshavare och andra personer anställda i Kinnevikkoncernen finns långsiktiga incitamentsprogram ("Planerna").

### Aktiesparplaner

Det finns tre stycken pågående aktiesparplaner där bolaget tilldelat målbaserade respektive prestationsbaserade aktierätter för varje aktie den anställde innehar inom ramen för Planerna. Under förutsättning att

(i) vissa mål- och prestationsbaserade villkor för respektive treårsperiod som Planerna omfattar ("Mätperioderna") har uppfyllts

(ii) att deltagaren fortfarande är anställd av Kinnevik vid slutet av Mätperioderna samt

(iii) att deltagaren har bibehållit de innehavda aktierna,

berättigar varje målbaserad respektive prestationsbaserad aktierätt till erhållande av en B-aktie i bolaget vederlagsfritt.

Antalet aktier som den anställde kommer att erhålla är beroende av uppfyllandet av fastställda mål- och prestationsbaserade villkor under Mätperioderna baserade på:

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
- Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar

För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget kompensera för lämnade utdelningar genom att antalet aktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.

Aktierätternas värde för respektive program har fastställts baserat på genomsnittlig aktiekurs (högsta och lägsta betalkurs) under fem dagar innan tilldelningstillfället för B-aktien. För de aktierätter som har marknadsrelaterade prestationsvillkor ("Market related performance conditions" enligt IFRS 2) har värdet åsatts till ett bedömt verkligt värde. Multiplikatorn väger här in prestationsvillkoren och sannolikheten för olika utfall i dessa aktierätter. Det vägda genomsnittliga värdet på aktierätterna vid tilldelning har bedömts till 191,40 kr i LTIP 2017 baserat på den genomsnittliga aktiekursen och en Monte Carlo simulering som baserats på volatiliteten vid tilldelningstillfället.

### Utestående aktiesparplaner

Planen beslutad 2015, med löptid till 31 mars 2018, hade per 31 december 2017 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 25.808 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 133.282 aktierätter. Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2015 - 2018	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Ledande befattningshavare	4	44 000
Andra anställda	18	89 282
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>133 282</b>

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 820 kronor per aktierätt baserat på tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under februari 2015. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,1% vad gäller utestående aktier, 0,04% av rösterna samt 0,06% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2016, med löptid till 31 mars 2019, hade per 31 december 2017 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 35.346 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 268.184 aktierätter.

Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2016 - 2019	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
Ledande befattningshavare	5	104 000
Andra anställda	21	164 184
<b>Summa</b>	<b>26</b>	<b>268 184</b>

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 623 kronor per aktierätt inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B- aktie under februari 2016. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,18% vad gäller utestående aktier, 0,08% av rösterna samt 0,10% vad gäller programmet kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen beslutad 2017, med löptid till 31 mars 2020, hade per 31 december 2017 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 30.135 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 241.510 aktierätter. Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2017 - 2020	Antal deltagare	Tilldelade aktierätter
VD <sup>1)</sup>	1	50 000
Övriga ledande befattningshavare	3	56 000
Andra anställda	19	135 510
<b>Summa</b>	<b>23</b>	<b>241 510</b>

<sup>1)</sup> Georgi Ganev, anställd 1 januari 2018

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 711 kronor per aktierätt, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B- aktie under februari 2017. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,09% vad gäller utestående aktier, 0,04% av rösterna samt 0,08% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total kostnad före skatt för utestående kvarvarande aktierätter i incitamentsprogrammen kostnadsförs löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån kvarvarande deltagare och förväntat utfall uppgå till cirka 105 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 15 (16) Mkr kostnadsförts under 2017. Total skuld för sociala avgifter

#### ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2017			2016		
	För styrelseuppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	Summa arvode	För styrelseuppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	Summa arvode
Tom Boardman (Ordförande)	2 520	-	2 520	2 350	-	2 350
Anders Borg (till och med 5 augusti 2017)	261	-	261	1 000	-	1 000
Dame Amelia Fawcett	1 450 <sup>1)</sup>	-	1 450	1 250	-	1 250
Henrik Poulsen	959	-	959	-	-	-
Cynthia Gordon	625	3 025 <sup>2)</sup>	3 650	-	-	-
Wilhelm Klingspor	550	-	550	650	-	650
Lothar Lanz	550	-	550	550	-	550
Erik Mitteregger	845 <sup>1)</sup>	-	845	725	-	725
Mario Queiroz	550	-	550	550	-	550
John Shakeshaft	845	-	845	825	-	825
Cristina Stenbeck	550	-	550	625	-	625
	<b>9 705</b>	<b>3 025</b>	<b>12 730</b>	<b>8 525</b>	<b>-</b>	<b>8 525</b>

<sup>1)</sup> I arvodet för 2017 ingår en extra ersättning om 75.000 kronor vardera till Dame Amelia Fawcett och Erik Mitteregger för extraordinära arbetsinsatser i ersättningsutskottet under 2016 i enlighet med beslut fattat av årsstämman 2017.

<sup>2)</sup> Utöver styrelsearvode för moderbolaget har Cynthia Gordon erhållit konsultarvode om totalt 275.000 GBP för perioden april - december 2017 för arbete utfört inom koncernens portföljbolag.

avseende de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick per 31 december 2017 till 9 (5) Mkr.

#### Kontantbaserade planer

##### VCP 2017-2022

Vid årsstämman 2017 beslutades om ett långsiktigt, kontantbaserat, incitamentsprogram för Kinnevikanställda som har en direkt påverkan på, och som jobbar nästan uteslutande med, värdeskapandet i Kinneviks onoterade portföljbolag ("VCP 2017"). Deltagarna i VCP 2017 har inte rätt att delta i LTIP 2017.

VCP 2017 uppgår till totalt 48 tecknade icke-överlåtbara syntetiska Optioner ("Optionerna") tecknade av två ledande befattningshavare samt fyra andra seniora anställda inom Kinneviks investeringsorganisation. Optionerna ger deltagaren en rätt till en kontantutbetalning och kommer inte medföra en ökning av antalet aktier i Kinnevik. Optionerna har tecknats till marknadsvärde där deltagaren har erhållit en subvention från Kinnevik om 50%. Subventionen kostnadsförs över tre år och har redovisats under aktierelaterade ersättningar. Kostnadsfört belopp 2017 uppgår till 1,4 Mkr.

En Option ger innehavaren rätt att, efter Optionens femåriga löptid, få utbetalt ett kontantbelopp från Kinnevik om 1 Mkr multiplicerat med en värdeskapande multipel där ingångsnivån är en värdetillväxt i den privata onoterade portföljen på minst 8% IRR och där multipeln då uppgår till 0,46 (0,46 Mkr) med ett tak vid en värdetillväxt på 25% IRR där det maximala utfallet är 2 Mkr per option.

Betalning till Optionsinnehavarna kommer ske under april 2022. Baserat på ett antagande att en värdetillväxt på 25% IRR uppnås under löptiden för VCP 2017, är kostnaden hänförlig till VCP 2017 högst 109 Mkr, förutsatt att ingen deltagare lämnar Kinnevik under löptiden. Denna kostnad är beräknad inklusive både subvention och sociala avgifter.

##### LTIP 2014 (2015-2018)

Sedan 2015 finns ett kontantbaserat program som över tre år ger deltagarna rätt att erhålla en utbetalning om 50% netto efter skatt av ett belopp som investerades i Kinnevik aktier under förutsättning att anställningen bibehålls. Detta program tillkom för att kompensera för optionsprogram som beslutades 2014 men som inte blev av. Under 2017 har kostnaden för detta program uppgått till 2 Mkr och sista utbetalning på motsvarande belopp kommer att ske i maj 2018.



## Not 17 Finansiell riskhantering

Koncernens hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy ses kontinuerligt över av finansfunktionen och uppdateras vid behov i samråd med revisionsutskottet och med godkännande av 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 kontinuerligt till Kinneviks GRC-utskott och styrelse.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

- Aktiekursförändringar, värdeförändring i aktieportföljen
- Likviditet och finansiering, att finansieringsmöjligheterna är begränsade när lån behövs och att betalningsförpliktelser därmed inte kan uppfyllas
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräkningsexponering
- Ränteförändringar som bland annat påverkar finansieringskostnaden

### AKTIEKURSRISK

Kinnevik har investerat i både noterade och onoterade portföljbolag där aktiepriset och det totala marknadsvärdet kan fluktuera baserat på en rad olika omständigheter.

Av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2017 var 87% (83%) hänförligt till noterade portföljbolag och 13% (17%) hänförligt till onoterade portföljbolag.

Kinneviks strategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga fluktuationer i aktiepriser i de noterade portföljbolagen. Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras med att en förändring om 10% av kurserna på samtliga aktieinnehav som värderas till verkligt värde per den 31 december 2017 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 8,0 Mdkr (6,2 Mdkr).

Värdet på de onoterade portföljbolagen kan öka eller minska på grund av ett antal olika faktorer varav förändringar i trender på aktiemarknaden är en. Inom ramen för sin värdering av de onoterade portföljbolagen gör Kinnevik en bedömning av bland annat relativvärderingar av jämförbara noterade bolag, respektive portföljbolags operationella och finansiella resultat samt värderingar i transaktioner som skett i respektive portföljbolags aktie. Förändringar i dessa underliggande faktorer har en påverkan på det totala värdet. För de bolag som värderas baserat på försäljningsmultiplar (dvs Global Fashion Group, Home24 och Westwing) hade en minskning av multiplern med 10% per den 31 december 2017 medfört en minskning i värde om 401 Mkr (517 Mkr).

### LIKVIDITETS- OCH REFINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Kinnevik är

till viss del beroende av utdelningar från ett antal portföljbolag för att finansiera sin verksamhet och sina framtida investeringar. Utan utdelningar från sina portföljbolag skulle Kinnevik behöva förlita sig på försäljning av tillgångar och/eller skuldfinansiering för att säkra finansieringen av sin verksamhet och bibehålla sin målsatta finansiella ställning.

Per den 31 december 2017 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 1.798 Mkr (323 Mkr) och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar om 6.130 Mkr (5.730 Mkr).

Finansieringsrisk är risken att Kinnevik inte erhåller finansiering, eller att finansiering endast kan erhållas till en betydande kostnad. Kinneviks finansieringsrisk begränsas genom att verksamheten finansieras från olika källor, att skuldfinansiering erhålls från ett antal olika banker med varierande förfallotid och genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Per den 31 december 2017 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 8.980 (7.330) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 3,9 (2,7) år. Se vidare under Not 10 för koncernen.

### VALUTARISK

Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks skuldfinansiering och kassa är i huvudsak i svenska kronor. Bortsett från erhållna utdelningar, investeringar och avyttringar, har Kinnevik inte några väsentliga kassaflöden i annan valuta än svenska kronor.

Omräkningsexponering uppkommer till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Kinneviks balansräkning är i huvudsak exponerad mot valutakursrisker genom ägandet av aktier i antingen EUR eller USD. Kinnevik är även indirekt exponerat för omräkningsrisk eftersom en majoritet av portföljbolagen är verksamma internationellt. Den 31 december 2017 motsvarade aktieinnehav i EUR 45% av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa), motsvarande ett värde om 41,2 Mdkr.

Kinnevik är även exponerat mot indirekt omräkningsexponering eftersom en majoritet av portföljbolagen är verksamma internationellt. I och med att portföljbolagen är verksamma internationellt påverkas portföljbolagens aktiekurser indirekt av valutakursförändringar.

### RÄNTERISK

Ränterisken är risken att värdet på räntebärande fordringar och skulder ökar eller minskar på grund av förändringar i marknadsräntor. Den 31 december 2017 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 2,9 Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks totala obligationslån om 2,9 Mdkr var 2,4 Mdkr ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan ingick Kinnevik avtal om ränteswap med samma förfalldatum som de utestående obligationerna. Per den 31 december 2017 hade dessa swappar ett negativt marknadsvärde om 0,3 Mkr.

Vid refinansiering eller om Kinnevik skulle öka sin in- eller utlåning kan ränterisken komma att väsentligen förändras.



## MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	Not	2017	2016
Administrationskostnader	5,16	-235	-245
Övriga rörelseintäkter		5	7
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-230</b>	<b>-238</b>
Erhållna utdelningar	2	9 489	2 446
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-	-3
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-221	-5 088
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	53	17
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-76	-62
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>9 015</b>	<b>-2 928</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Lämnade koncernbidrag		-120	-10
Erhållna koncernbidrag		11	110
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 906</b>	<b>-2 828</b>
Skatt	6	-	-
<b>Årets resultat <sup>1)</sup></b>		<b>8 906</b>	<b>-2 828</b>

<sup>1)</sup> Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	7	3	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	41 785	41 376
Aktier och andelar i intressebolag	8	10 580	10 580
Övriga långfristiga fordringar		3	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>52 371</b>	<b>51 965</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		12	113
Övriga fordringar		6	2
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		15	4
Kortfristiga placeringar		1 750	-
Likvida medel		39	317
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 822</b>	<b>436</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>54 193</b>	<b>52 402</b>

	Not	2017	2016
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	10,15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (275.466.638 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		27	27
Reservfond		6 868	6 868
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		31 408	36 425
Årets resultat		8 906	-2 828
<b>Summa eget kapital</b>		<b>48 825</b>	<b>42 108</b>
<b>Skulder</b>	13		
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner		22	23
Övriga avsättningar		4	4
<b>Summa avsättningar</b>		<b>26</b>	<b>27</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Externa räntebärande lån	11	2 833	-
Skulder till koncernföretag		2 284	6 617
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5 117</b>	<b>6 617</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Externa räntebärande lån	11	-	1 588
Leverantörsskulder		3	3
Skulder till koncernföretag		161	1 986
Övriga skulder		2	17
Upplupna kostnader	12	59	56
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>225</b>	<b>3 650</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>54 193</b>	<b>52 402</b>



## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Erhållna utdelningar, externa	857	786
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-178	-211
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>679</b>	<b>575</b>
Erhållna räntor	0	17
Erlagda räntor	-74	-59
Betald inkomstskatt	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>605</b>	<b>533</b>
Avyttring av finansiella tillgångar	86	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-832
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>86</b>	<b>-832</b>
Upptagande av lån	2 833	396
Amortering av lån	-1 588	
Erlagd utdelning	-2 201	-7 084
Återköp av egna aktier	-	-500
Inbetalningar från koncernbolag	12 731	1 726
Utbetalningar till koncernbolag	-10 994	-2 605
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>781</b>	<b>-8 067</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 472</b>	<b>-8 366</b>
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	317	8 683
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	1 789	317

## FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (MKR)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
<b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2016</b>	<b>28</b>	<b>6 868</b>	<b>45 617</b>	<b>52 513</b>
Kontantutdelning och aktieinlösenprogram <sup>1)</sup>	-	-	-7 084	-7 084
Effekt av aktiesparprogram	-	-	7	7
Effekt av aktieåterköp	-1	-	-499	-500
Årets resultat	-	-	-2 828	-2 828
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2016</b>	<b>27</b>	<b>6 868</b>	<b>35 213</b>	<b>42 108</b>
Kontantutdelning <sup>2)</sup>	-	-	-2 201	-2 201
Effekt av aktiesparprogram	-	-	12	12
Årets resultat	-	-	8 906	8 906
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2017</b>	<b>27</b>	<b>6 868</b>	<b>41 930</b>	<b>48 825</b>

<sup>1)</sup> Vid årsstämman den 23 maj 2016 beslutades om en kontant utdelning på 7,75 kronor per aktie samt ett aktieinlösenprogram om 18,00 kronor per aktie, totalt 7.084 Mkr.

<sup>2)</sup> Vid årsstämman den 8 maj 2017 beslutades om en kontant utdelning på 8,00 kronor per aktie, totalt 2.201 Mkr.

## MODERBOLAGETS NOTER

### Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IAS 39. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 15 för Koncernen.

### Not 2 Erhållna utdelningar

	2017	2016
<b>Dotterföretag</b>	<b>8 632</b>	<b>1 661</b>
<b>Intresseföretag</b>		
Modern Times Group MTG AB	119	114
Tele2 AB	738	671
	<b>9 489</b>	<b>2 446</b>

### Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2017	2016
Ränteintäkter	0	-
Kursdifferenser	53	17
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>53</b>	<b>17</b>
Räntekostnader till kreditinstitut	-55	-40
Övriga finansiella kostnader	-21	-22
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-76</b>	<b>-62</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-23</b>	<b>-45</b>

### Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2017	2016
Försäljning av andra aktier	-	-3
<b>Summa resultat från intresseföretag och andra aktier</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-309	-5 088
Försäljning av aktier i dotterföretag	1	-
Återbetalt aktieägartillskott	87	-
<b>Summa resultat från dotterföretag</b>	<b>-221</b>	<b>-5 088</b>

### Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2017	2016
<b>Till Deloitte</b>		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	1
	<b>1</b>	<b>2</b>

### Not 6 Skatt

	2017	2016
Periodens skattekostnad	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

### AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2017	%	2016	%
Resultat före skatt	8 906		-2 828	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-1 958	-22,0%	622	-22,0%
Resultat från andelar i intresseföretag	-	0,0%	-1	-0,0%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	2 088	23,4%	538	-19,0%
Resultat från aktier i dotterföretag	-49	-0,5%	-1 119	39,6%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-	0,0%	-1	-0,0%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	-79	-0,9%	-39	1,4%
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

### Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2017	2016
<b>Inventarier</b>		
Ingående anskaffningsvärde	7	6
Årets försäljningar/utrangeringar	-1	-
Årets investeringar	-	1
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-2
Årets försäljningar/utrangeringar	1	-
Årets avskrivningar	-1	-1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>3</b>	<b>4</b>



## Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2017		2016	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	12	33	12
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	500	50/50	3	50/50	3
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	9 935 011	15/35	1 133	15/35	1 133
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	141 166 714	28/37	9 433	28/37	9 432
<b>Summa bokfört värde</b>					<b>10 580</b>	<b>10 580</b>	

### FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	10 580	9 748
Deltagande i nyemission	-	832
<b>Utgående bokfört värde 31 december</b>	<b>10 580</b>	<b>10 580</b>

## Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

### AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2017	2016
Invik&Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Emesco AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	584	599
G3 Good Governance Ltd		Storbritannien	5 001 323	100/100	23	23
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	875	875
Kinnevik Capital Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	1	1
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	1 076	594
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	0	20
Kinnevik Internet Lux SARL		Luxemburg	12 500	100/100	0	3 989
Kinnevik Investment Partners AB	556985-2436	Stockholm	50 000	100/100	-	1
Kinnevik Lagerbolag AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	0	-
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	175	397
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	4 008	4 008
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	15 520	15 075
Kinnevik Sweden Holding AB	5591094221	Stockholm	500	100/100	3 750	-
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	15 627	15 627
<b>Bokfört värde</b>					<b>41 785</b>	<b>41 376</b>



## FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	66 160	64 214
Aktieägartillskott	4 721	1 948
Återbetalda aktieägartillskott	-3 989	-
Försäljningar	-1	-2
Utrangeringar	-13 384	-
<b>Utgående anskaffningsvärde 31 december</b>	<b>53 507</b>	<b>66 160</b>
Ingående nedskrivningar 1 januari	-24 784	-19 696
Årets nedskrivningar	-323	-5 088
Återförda nedskrivningar, utrangeringar	13 384	-
<b>Utgående nedskrivningar 31 december</b>	<b>-11 723</b>	<b>-24 784</b>
<b>Utgående bokfört värde 31 december</b>	<b>41 785</b>	<b>41 376</b>

## UTÖVER VAD SOM REDOVISAS SOM DIREKTÄGDA AKTIER OCH ANDELAR I MODERBOLAGET INGÅR FÖLJANDE BOLAG I KONCERNEN:

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Kinnevik Consumer Finance 1 AB	556890-5540	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 1 AB	556884-6470	Stockholm	100/100
Kinnevik Internet 2 AB	556884-6462	Stockholm	100/100
Kinnevik Mauritius Ltd, under likvidation		Mauritius	100/100
Kinnevik Online Holding AB	556862-0404	Stockholm	100/100
Mellersta Sveriges Lantbruks AB	556031-9013	Vadstena	100/100
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	61/61
Bikroy.com Ltd		Bangladesh	61/61
Ikman (pvt) Ltd		Sri Lanka	61/61
Tonaton Ltd		Ghana	61/61
Saltside Technologies India Pvt Ltd		Indien	61/61
Metro International S.A.		Luxemburg	100/100
Metro International Luxembourg Holding S.A.		Luxemburg	100/100
Metro International Sweden AB	556573-4000	Stockholm	100/100
Metro International AB	556275-8853	Stockholm	100/100
Metro International IP Holding Sweden AB	559105-2153	Stockholm	100/100
Metro International Licensing SA		Mexico	100/100
M. I. Advertising Services Ltd		Grekland	100/100
Edizione Metro Sarl		Italien	100/100
Publimetro S.A.		Chile	100/100
Inversiones Pro Medios Limitada		Chile	100/100
SubTV S.A.		Chile	100/100
Publisystemas S.A.		Chile	100/100
Publimetro Colombia S.A.S.		Colombia	100/100
Publicaciones Metropolitanas S.A. de CV		Mexiko	76/76
Metro do Brasil Consultoria Administrativa e Editorial e Participações Ltda		Brasilien	100/100
Metro Brazil Media Digital Do Brazil		Brasilien	100/100
Publimetro Puerto Rico LLC		Puerto Rico	70/70
Rumbert SA		Uruguay	100/100
Diarios Unidos del Ecuador S.A.		Ecuador	80/80
Sistemas Guiasa S.A.		Ecuador	80/80
Publicaciones Quil S.A		Ecuador	80/80



## Not 10 Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital.

### AKTIEKAPITAL

Kinnevik ABs aktiekapital var per 31 december 2017 fördelat på 275.466.638 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

### FÖRDELNINGEN PER AKTIESLAG VAR FÖLJANDE

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	41 157 144	411 571 440	4 116
Utestående B-aktier	233 959 015	233 959 015	23 396
B-aktier i eget förvar	350 479	350 479	35
<b>Registrerat antal aktier</b>	<b>275 466 638</b>	<b>645 880 934</b>	<b>27 547</b>

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2017 till 645.530.455 exklusive 350.479 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under 2017 levererades 424 B-aktier till en deltagare i långsiktig aktiesparplan.

Årsstämman den 8 maj 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition samt att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av C-aktier för att säkerställa leverans av aktier till deltagare i Kinneviks aktiebaserade incitamentsprogram 2017.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2018.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

## Not 11 Räntebärande lån

	2017	2016
<b>Räntebärande långfristiga lån</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	-
Periodiserade finansieringskostnader	-17	-
	<b>2 833</b>	-
<b>Räntebärande kortfristiga lån</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 600
Periodiserade finansieringskostnader	-	- 12
	-	<b>1 588</b>

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 10 för koncernen.

## Not 12 Upplupna kostnader

	2017	2016
Upplupna personalkostnader	26	48
Upplupna räntekostnader	22	2
Övrigt	11	16
	<b>59</b>	<b>56</b>

## Not 13 Eventualförpliktelser

	2017	2016
Garantiåtaganden, FPG	1	1
	<b>1</b>	<b>1</b>

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2017.

## Not 14 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 1 (4) Mkr.

Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån från dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

## Not 15 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning om 8,25 (8,00) kronor per aktie till årsstämman 2018, vilket motsvarar cirka 2,3 (2,2) mdr.

	2017
Utdelning, 8,25 kronor per aktie	2 269 959 780 <sup>1)</sup>
I ny räkning överförs:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	38 043 548 316
<b>Summa, SEK</b>	<b>41 929 437 690</b>

<sup>1)</sup> i förslaget om utdelning har antagits förväntad tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2018. I den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning

## Not 16 Personal

Medelantal anställda	2017		2016	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	9	11	9	11

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2017 Styrelse, tf VD och övriga ledande befatt- ningshavare	Övriga anställda	2016 Styrelse, VD och övriga ledande befattningsha- vare <sup>1)</sup>	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	24 909	21 240	54 839	31 639
Sociala kostnader	8 853	6 521	8 830	10 326
Pensionskostnader	1 856	3 867	1 838	2 335
Avsättning för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter	3 553	4 876	3 566	6 570
	<b>39 171</b>	<b>36 503</b>	<b>69 072</b>	<b>50 870</b>

<sup>1)</sup> För VD 2016 ingår reservering för uppsägningslön och sociala avgifter för Lorenzo Grabau om totalt 19 Mkr

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av Not 16 för Koncernen.

## Not 17 Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori

2017	Finansiella till- gångar värderade till anskaffnings- värde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	12		12
Övriga fordringar	-	6		6
Kortfristiga placeringar	1 750	-		1 750
Likvida medel	-	39		39
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 749</b>	<b>58</b>		<b>1 807</b>
Räntebärande lån			2 833	2 833
Skulder till koncernföretag			2 284	2 284
Leverantörsskulder			3	3
Övriga skulder			59	59
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>5 179</b>	<b>5 179</b>

2016	Finansiella till- gångar värderade till anskaffnings- värde	Lånefordringar och kundfordringar	Finansiella skulder	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	113		113
Övriga fordringar	-	3		3
Likvida medel	-	317		317
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>433</b>		<b>433</b>
Räntebärande lån			1 588	1 588
Skulder till koncernföretag			8 603	8 603
Leverantörsskulder			3	3
Övriga skulder			56	56
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>10 250</b>	<b>10 250</b>

### VERKLIGT VÄRDE

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 28 mars 2018

Tom Boardman  
*Styrelseordförande*

Dame Amelia Fawcett  
*Vice Styrelseordförande*

Henrik Poulsen  
*Vice Styrelseordförande*

Cynthia Gordon  
*Styrelseledamot*

Wilhelm Klingspor  
*Styrelseledamot*

Lothar Lanz  
*Styrelseledamot*

Erik Mitteregger  
*Styrelseledamot*

Mario Queiroz  
*Styrelseledamot*

John Shakeshaft  
*Styrelseledamot*

Cristina Stenbeck  
*Styrelseledamot*

Georgi Ganev  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars 2018

Deloitte AB

Jan Berntsson  
*Auktoriserad revisor*

# REVISIONSBERÄTTELSE

## TILL BOLAGSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

#### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 - 2017-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 42-75 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

#### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla

för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### SÄRSKILT BETYDELSEFULLT OMRÅDE

##### Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 11.682 Mkr per 31 december 2017. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, vilket medför att en felaktig bedömning av indata kan få en väsentlig påverkan vid bedömning av det verkliga värdet.

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt utfört följande granskningsåtgärder:

- granskat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav,
- granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13,
- granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, med avseende på val av jämförbara bolag, justeringar av värderingsmultiplar, samt använda parametrar vid tillämpning av andra värderingsmetoder såsom diskonterade kassaflödesmodeller, samt
- granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13.

För ytterligare information hänvisas till sidan 52 och detaljerade upplysningar i not 2 och 3.

#### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-41. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är



oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och in-

hämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 - 2017-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Deloitte AB, utsågs till Kinnevik ABs revisor av bolagsstämman 2017-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2013-05-13.

Stockholm den 28 mars 2018

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

## DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

---

Kinnevik tillämpar de av Esmas utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Kinnevikskoncernredovisning innebär detta IFRS).

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal:

### **AKTIVA KUNDER**

Antal kunder som har gjort minst en beställning under de senaste 12 månaderna

### **BELÄNINGSGRAD**

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 i procent av balansomslutningen

### **SUBSTANSVÄRDETILLVÄXT**

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra transaktioner med aktieägare

### **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



## STYRELSE & VD

---

### STYRELSE OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I KINNEVIK AB

Se sidorna 25-27 för information om enskilda styrelseledamöter



**Tom Boardman**  
*Styrelseordförande*



**Dame Amelia Fawcett**  
*Vice styrelseordförande*



**Henrik Poulsen**  
*Vice styrelseordförande*



**Cynthia Gordon**  
*Styrelseledamot*



**Wilhelm Klingspor**  
*Styrelseledamot*



**Lothar Lanz**  
*Styrelseledamot*



**Erik Mitteregger**  
*Styrelseledamot*



**Mario Queiroz**  
*Styrelseledamot*



**John Shakeshaft**  
*Styrelseledamot*



**Cristina Stenbeck**  
*Styrelseledamot*



**Georgi Ganev**  
*Verkställande direktör*

# ÅRSSTÄMMA 2018

---

## TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 21 maj 2018 klockan 10.00 på Hotel Rival, Mariatorget 3, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

## VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken tisdagen den 15 maj 2018, och
- dels anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 15 maj 2018.

Aktieägare kan inte rösta eller på annat sätt delta på distans.

## HUR BLIR MAN INFÖRD I AKTIEBOKEN?

Aktier kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att få delta i årsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 15 maj 2018.

## HUR ANMÄLAR MAN SIG?

Anmälan kan ske från och med den 17 april 2018 och kan göras:

- via bolagets hemsida, [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com)
- skriftligen till bolaget till adress: Kinnevik AB, c/o Computershare AB, P.O. Box 610, SE-182 16 Danderyd, Sweden, eller
- per telefon 0771-246 400, vardagar klockan 09.00-16.00.

## VID ANMÄLAN SKA FÖLJANDE UPPGES

- Namn
- Personnummer/Organisationsnummer
- Adress och telefonnummer
- Eventuella biträden

Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i årsstämman och eventuell fullmakt ska tas med i original till årsstämman. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com). Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 15 maj 2018.

## VALBEREDNING

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2017 har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks största aktieägare röstmässigt.

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, och Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## RAPPORTTILLFÄLLEN

26 april Delårsrapport januari-mars 2018

23 juli Delårsrapport januari-juni 2018

25 oktober Delårsrapport januari-september 2018

