



K I N N E V I K

ÅRSREDOVISNING 2018



“Vi bygger ledande digitala bolag”

Innehåll

VD har ordet	02
Hållbarhetsrapport	04
Förvaltningsberättelse	19
Bolagsstyrningsrapport	23
Koncernens finansiella rapporter & noter	29
Moderbolagets finansiella rapporter & noter	52
Revisionsberättelse	60
Definitioner av finansiella nyckeltal	63
Årsstämma 2019	64

Vi hänvisar till www.kinnevik.com för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 19-59. Hållbarhetsrapporten på sidorna 4-18 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 19-59 har varit föremål för revision.

VD HAR ORDET

Kära aktieägare,

Mitt första år som VD för Kinnevik har präglats av fortsatt förändring, där vi bland annat genomfört en strategiskt viktig sammanslagning samt investerat i tio nya bolag inom våra fokusområden. Under årets andra halva såg vi, mot bakgrund av volatila marknader där e-handelsbolag inom mode drabbades särskilt hårt, ett signifikant tapp i Zalandos aktiekurs vilket påverkade vårt substansvärde samt vår totalavkastning. Vi fortsätter dock att fokusera på att skapa värde genom aktivt ägande samt genom ytterligare investeringar i såväl nya som existerande bolag.

RESULTAT FÖR 2018

Kinneviks substansvärde minskade med 22% till 70,5 Mdkr, eller 256 kronor per aktie under 2018 främst drivet av marknadens omvärdering av e-handelsbolag inom mode, vilket hade en negativ effekt på Zalandos aktiekurs samt på värderingen av Global Fashion Group. Värdet av vår privata portfölj var 11,9 Mdkr. Vi delade ut 2,3 Mdkr till våra aktieägare i ordinarie utdelning under året samt 4,2 Mdkr eller 15 kronor per aktie i MTG-aktier. Vår totalavkastning uppgick till -16%.

ATT VARA EN AKTIV ÄGARE

Kinneviks strategi bygger på aktivt ägande, vilket kräver flexibilitet och förmågan att förändra oss för att leverera på vår långsiktiga vision. När vi tillkännagav vårt stöd av fusionen av Tele2 och Com Hem i januari åtog vi oss också att, vid behov, implementera konkurrensfrämjande åtgärder för att möjliggöra fusionen. För att uppfylla detta åtagande delade vi ut våra aktier i MTG till aktieägarna i mitten av augusti. Utöver att underlätta den Europeiska kommissionens godkännande av fusionen mellan Tele2 och Com Hem, gav utdelningen Kinneviks aktieägare en extra värdeöverföring om totalt cirka 4,2 Mdkr, eller 15 kr per Kinnevik-aktie. Utdelningen gav också våra aktieägare möjlighet att bli direkta aktieägare i MTG.

Millicom fortsatte att leverera på sin Latinamerika-fokuserade strategi genom att sälja sina verksamheter i Rwanda och Senegal samt genom att förvärva Cable Onda. Cable Onda är den ledande leverantören av bredband, betal-TV, fast telefoni och B2B-tjänster i Panama, och landet är ett viktigt affärscentrum i regionen som kompletterar Millicoms verksamheter i Centralamerika.

För Zalando var 2018 ett turbulent år som dock inleddes med stark operationell och finansiell utveckling. Under årets andra halva upplevde Zalando ett signifikant tapp i aktiekursen mot bakgrund av volatila marknader där e-handelsbolag inom mode drabbades särskilt hårt. När bolaget den 28 februari 2019 publicerade sitt resultat för räkenskapsåret 2018 och samtidigt höll sin kapitalmarknadsdag så andades detta framtidstro, något som inte minst avspeglades i den starka aktiekursutvecklingen under dagen. Vi är fortsatt övertygade om Zalandos tillväxtpotential och ser fram emot att stötta bolaget på dess resa mot att bli "The Starting Point For Fashion".

I början av året tillsatte styrelsen i Global Fashion Group en ny ledning och VD:arna Patrick Schmidt och Christoph Barchewitz (som kom från Kinneviks investeringsorganisation) har levererat på företagets strategi. Global Fashion Group utvecklas positivt, i linje med plan, med bra tillväxt samt kontinuerliga förbättringar på dess väg till lönsamhet.

ACCELERERA DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN

Att driva tillväxt och värde i vår onoterade portfölj är en viktig strategisk prioritet, och under 2018 ökade vi aktiviteten inom vår investeringsverksamhet.

Vi investerade 443 Mkr i Omio (tidigare GoEuro), en ledande onlinebaserad resesökmotor som aggregerar de huvudsakliga transportmedlen i Europa. Transportbokning är en fragmenterad marknad som till stor del utgår från icke-mobila system, något som innebär en stor möjlighet för Omio. Vi är också glada över att investera tillsammans med Temasek, ett globalt investmentbolag med högkvarter i Singapore, som delar vår filosofi kring aktivt långsiktigt ägarskap.

Inom finansiella tjänster har vi adderat tre bolag till portföljen: Monese, den första helt mobilappsbaserade banken i Storbritannien; Deposit Solutions, en öppen plattform som möjliggör för banker att erbjuda sina sparprodukter till Deposit Solutions kunder; samt Bread som agerar i gränslandet mellan finansiella tjänster och e-handel, och erbjuder en betalningslösning till e-handlare i USA. Det som förenar dessa bolag är att de alla är digitala utmanare som hittat innovativa, digitala kunderbjudanden, vilket innebär fler och bättre valmöjligheter för kunden.

Inom hälsovård investerade vi i Cedar, vår tredje investering inom sektorn. Cedar är baserade i New York och har utvecklat en intelligent betalningsplattform för patienter. Genom att utnyttja maskininlärning och data science genererar Cedar en personlig strategi, avbetalningsplan och det föredragna betalningsalternativet för varje patient. Hälsovårdsorganisationer använder Cedars plattform för att managera patientengagemang, se över finansiell aktivitet, och för att spåra viktiga mätpunkter.

I Norden har vi investerat i Kolonial och Karma. Kolonial är den ledande e-handelsaktören i Norge inom livsmedel, och vi har imponerats av grundarna och vad de har lyckats åstadkomma på relativt kort tid. Ett bolag som agerar i en annan del av matsektorn är Karma, vars affärsidé är att minska mängden matavfall genom att erbjuda konsumenter att köpa osåld mat från lokala matbutiker och restauranger till rabatterade priser genom deras app. Vi finner Karmas värdeerbjudande attraktivt såväl ur ett finansiellt som ett samhällsligt perspektiv.

BALANSRÄKNING OCH ERSÄTTNING TILL AKTIEÄGARNA

Vi avslutar året med en nettoskuld om 2,9 Mdkr vilket motsvarar en belåningsgrad om 4% av portföljvärdet, väl inom vårt gränsvärde. För helåret 2018 rekommenderar styrelsen en utdelning om 8,25 kr per aktie, vilken kommer att betalas ut i två omgångar i maj och november, motsvarande hur Millicom och Tele2 valt att dela upp sin utdelningar.

AVSLUTANDE KOMMENTAR

När jag satte mina prioriteringar för ett år sedan så fokuserade dessa på aktivt ägande, ökad aktivitet i vår privata portfölj samt ökat fokus på den nordiska marknaden. Under 2019 så kommer vi fortsätta driva denna agenda, men jag förväntar mig att antalet nya investeringar kommer vara lägre än under föregående år, och att de investeringar vi gör kommer vara av större storlek. Vi kommer också förbli fokuserade på att accelerera utvecklingen av bolagen i vår privata portfölj och vi kommer att fortsätta stötta dem i takt med att de växer och behöver nytt kapital.

Jag vill passa på att tacka er aktieägare för ert fortsatta stöd. Vi har en rad fantastiskt spännande tillväxtbolag i vår portfölj och en långsiktig vision om värdeskapande som vi fortsätter att exekvera på.



Georgi Ganev
Verkställande Direktör

HÅLLBARHETSRAPPORT

Ordföranden har ordet

ATT SKAPA LÅNGSIKTIGA VÄRDEN

Kinneviks mission är att bygga digitala bolag som tillgodoser konsumenters väsentliga vardagsbehov. För att uppnå detta genomsyrar Kinneviks värderingar, aktiva ägarskap och långsiktiga perspektiv allt vi gör. Vi vet att för att kunna bygga bolag som genererar långsiktiga värden och värderingar, måste hållbarhet utgöra en integrerad del av alla beslut vi tar. Vårt hållbarhetsengagemang är inte bara ett skydd mot ett minskat portföljvärde, utan även ett sätt att skapa värde genom att ge konsumenter fler och bättre val.

Som styrelseordförande är jag ytterst ansvarig för implementeringen av vår hållbarhetsagenda på Kinnevik, i våra portföljbolag och nya investeringar. Jag är även ordförande för vårt utskott dedikerat till god bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad (governance, risk and compliance (GRC)), som assisterar styrelsen i att övervaka bolagsstyrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser och efterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar och uppförandekoder.

HÅLLBARHETSRESULTAT

På sidan 8 hittar du en översikt av Kinneviks årliga utvärdering av våra portföljbolags hållbarhetsresultat, som baseras på bolagens resultat i förhållande till vårt ramverk för GRC. En av målsättningarna för året var att våra portföljbolag skulle påvisa en positiv utveckling. Baserat på de senaste utvärderingarna är jag glad att kunna meddela att majoriteten av våra existerande bolag har uppnått detta.

EN AKTIV DIALOG

Som en del av Kinneviks aktiva ägarskap träffar vårt GRC-utskott relevanta representanter från våra portföljbolag för att få insyn i de olika initiativ som implementerats i dessa bolag och, om lämpligt, bidra med vägledning. Under 2018 träffade vi representanter från Global Fashion Group, BIMA och Betterment i en konstruktiv dialog, och det är glädjande att se att alla tre bolagen visar förbättrade hållbarhetsresultat. Under året har de riskhanteringsramverk som implementerats i våra stora portföljbolag förstärkts. Särskilt har ledningsgruppernas förmåga att identifiera och definiera risktolerans utvecklats vilket bidrar till att skapa en stabil grund för riskhantering inom våra bolag.

DUE DILIGENCE GÄLLANDE HÅLLBARHET

Under 2018 investerade Kinnevik i 10 nya bolag. Granskningar gällande hållbarhetsaspekter genomfördes för samtliga nya investeringar där bolagens hållbarhetsresultat utvärderades i förhållande till våra standarder. En handlingsplan för hållbarhet ska sättas tillsammans med ledningen för alla nya bolag för att adressera alla eventuella väsentliga problem som identifierats under hållbarhetsgranskningen.



FN:S HÅLLBARHETSMÅL

Som undertecknare av FN:s Global Compact arbetar Kinnevik aktivt för att främja principerna gällande mänskliga rättigheter, arbetskraft, miljö och antikorrupcion. Vi granskar våra portföljbolags verksamheter med hänvisning till FN:s hållbarhetsmål, vilket du kan läsa mer om på sidan 14. Vi har höga ambitioner, och genom våra dedikerade och kunniga anställda på Kinnevik och våra portföljbolag är jag övertygad om att vi kommer leverera långsiktigt aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga välstyrda bolag som på ett positivt sätt bidrar till samhället.

Dame Amelia Fawcett

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 en aktiv ägare och ledande investerare har vi tydliga förväntningar på våra portföljbolag att de ska bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

För Kinnevik handlar hållbarhet om att skapa långsiktiga värden för aktieägarna och samhället genom att skapa välstyrda bolag som på ett positivt sätt bidrar till de samhällen där verksamheten bedrivs. Det innebär att vår definition av hållbarhet omfattar att skapa bra strukturer för GRC i våra portföljbolag samt sunda sociala, miljömässiga och ekonomiska system.

Styrelsen ansvarar för Kinneviks övergripande strategi, där vår syn på hållbarhet som en integrerad del av vårt värdeskapande ingår. För att stödja integrationen av bra GRC i våra bolag har Kinnevik en särskild GRC-funktion. 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 ett GRC-utskott utsedd av styrelsen för att bistå densamma i arbetet med att övervaka dessa strukturer i 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 identifierats som viktigast för Kinnevik och de metoder vi använder för att föra dialog med dem. Intressentgrupperna identifierades genom diskussioner i styrelse och ledning som de grupper som i högsta grad påverkas av vår verksamhet samt har ett stort inflytande över Kinneviks möjlighet att implementera våra strategier eller uppnå våra mål. Fokusområdena för varje intressentgrupp lyftes fram i dialoger med Kinnevik under året.

Sammanfattning av Kinneviks pågående intressentdialog

INTRESSENTGRUPPER	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, affäretik, 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 regel 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 utskott.	Hållbart ekonomiskt resultat, finansiellt och operativt stöd, sunda sociala och miljömässiga strukturer och affäretik.	Kontinuerligt operativt stöd, granskning och implementering av GRC-arbetsflöden, policyer 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, regel efterlevnad och hållbarhet.

Viktiga hållbarhetsfrågor och ramar för rapporteringen

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

VÄSENTLIGHETSASPEKTER

För att fastställa våra väsentlighetsaspekter har vi beaktat påverkan på intressentbeslut och betydelsen av ekonomiska, miljömässiga och sociala konsekvenser. Väsentlighetsaspekterna omfattar de främsta hållbarhetsriskerna och -möjligheterna som vi anser är viktiga att fokusera på, både i den egna verksamheten och genom vårt inflytande över våra portföljbolag.

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 var och en av väsentlighetsaspekterna.

Dessa väsentlighetsaspekter återspeglar vår Corporate Responsibility Policy, där vi beskriver våra förväntningar på våra portföljbolag 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 2018. Eftersom Kinnevik inte är ett rörelse-drivande bolag innehåller inte rapporten någon information om frågor som endast är relevanta på portföljbolagsnivå.

Kinnevik strävar efter att vara representerat i styrelsen samt att inneha en större minoritetspost i alla 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 beaktan 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.

Kinnevik har satt gränserna för varje väsentlighetsaspekt baserat på var påverkan inträffar och i vilken utsträckning Kinnevik är involverat. Aktivt ägarskap avser påverkan inom våra portföljbolag medan resterande väsentlighetsaspekter avser påverkan inom Kinneviks egna verksamhet. Kinnevik bidrar direkt till och/eller påverkar alla väsentlighetsaspekterna genom sin egna verksamhet.

Aktiv ägarskap - Kinneviks roll som aktiv ägare

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

GRC-STANDARDERNA

För Kinnevik handlar hållbarhet om att skapa långsiktigt aktieägarevärde och socialt värde genom att bygga välstyrda bolag som bidrar positivt till samhället. Kinneviks generella förväntningar på våra portföljbolags hållbarhetsresultat beskrivs i vår Corporate Responsibility Policy. Under 2014 inledde Kinnevik arbetet med att ta fram ett strukturerat ramverk för att definiera bästa praxis inom GRC och hållbarhet för våra bolag, för att mäta resultat samt ta fram prioriteringar och handlingsplaner. Kinneviks GRC-standarder togs fram utifrån intressentdialoger, jämförelser med likartade bolag och bästa praxis i branschen.

GRC-standarderna omfattar 64 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 Mkr per den 31 december föregående kalenderår. Efter att bedömningen är slutförd poängsätter Kinnevik portföljbolagen baserat på till vilken grad de har uppfyllt var och en av standarderna. Bolagen får en total GRC-poäng som kan följas upp över tid. Utvärderingen genomförs genom intervjuer med portföljbolagen och våra styrelserepresentanter samt genom GRC-funktionens återkommande besök hos bolagen.

Kinneviks GRC-standarder går vanligtvis långt utanför de lagstadgade kraven på de marknader där våra bolag bedriver verksamhet. Med det sagt, är det inte möjligt att nå en poäng på 100 procent över alla sektioner, eftersom våra portföljbolag och omständigheterna för deras verksamheter hela tiden förändras.

Utvärdering av noterade bolag

Våra börsnoterade portföljbolag utför en årlig självutvärdering för att bedöma hur de uppfyller GRC-standarderna. Självutvärderingen jämförs med Kinneviks bedömning och större avvikelser tas upp för diskussion. Ledningsgruppen identifierar, tillsammans med Kinneviks styrelserepresentanter 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.

Utvärdering av onoterade bolag

Onoterade portföljbolag i ett tidigt utvecklingskede 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.

Översikt av GRC-standarderna

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



2018 ÅRS GRC-UTVÄRDERING

Resultat från 2018 års utvärdering

Utvärderingen under 2018 omfattade 24 (18) bolag, 6 (5) noterade och 18 (13) onoterade, vilket motsvarar cirka 99 (98) procent av Kinneviks portföljvärde. En viktig reflektion från årets utvärdering är att de flesta bolagen har förbättrat sina GRC-poäng. Betterment har exempelvis implementerat ett robust riskhanteringsramverk för att bevaka alla större risker och hur effektiva alla eventuella riskhanteringsåtgärder är. Global Fashion Group har kartlagt leverantörskedjan för dess egna märken och granskat väsentliga leverantörer för att säkerställa efterlevnad med den tillämpliga uppförandekoden.

Den huvudsakliga utmaningen för våra portföljbolag är att sätta rätt ton från toppen avseende GRC och hållbarhet genom aktivt engagemang från styrelse och ledningsgrupp. Bolag i ett tidigt utvecklingsskede kämpar även generellt sett med att balansera GRC-utveckling och tillväxt. Även om informationssäkerhet har varit ett fokusområde för 2018 är det fortfarande ett område där många bolag befinner sig i ett tidigt skede av utvecklingen och därmed ofta får lägre poäng. Andra frågor som är högt upp på dagordningen för 2019 är att komma överens om handlingsplaner med alla våra nya portföljbolag och förbättra affärskontinuitetsrutiner i hela portföljen.

En översikt av 2018 års utvärdering finns i tabellen nedan. De utvärderade bolagen har poängsatts på alla standarder. För att ta fram de totala poängen, har de sektionsspecifika poängen viktats i enlighet med deras betydelse samt de utvärderade bolagens bidrag till Kinneviks substansvärde. Under året har Kinnevik investerat i 10 nya bolag. Alla de nya investeringarna har varit i bolag som befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede, vilket i viss utsträckning har kommit att påverka den totala poängen för 2018.

Mål för 2019

Målet för räkenskapsåret 2019 är att förbättra poängen inom alla sektioner av GRC-standarderna för våra existerande innehav och etablera en stabil grund för GRC och hållbarhet i alla nya bolag som Kinnevik kan komma att investera i under 2019.

Översikt av 2018 års GRC utvärdering

SEKTION	MAXPOÄNG	TOTALPOÄNG 2017 (viktad mot NAV)	TOTALPOÄNG 2018 (viktad mot NAV)
Organisation och struktur	11	10	10
Bolagsstyrning	32	28	28
Riskhantering	8	6	7
Regelefterlevnad	20	17	17
Företagsansvar	23	18	18
Informationssäkerhet	6	4	3
TOTALT	100	81	83



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 investmentbolag innefattar att ha en tydlig organisationsstruktur, starka policyer och strukturerade processer, 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 utfärdade av relevanta självreglerande organ. Kinnevik följer Svensk kod för bolagsstyrning.

Ansvar för hållbarhetsfrågor är fördelat mellan Kinneviks styrelse, GRC-utskottet, Riskkommittén, vd och chefsjuristen. Styrelsen ansvarar för Kinneviks övergripande strategi, inklusive hållbarhetsarbetet, och är väl förtrogen med Kinneviks hållbarhetspolicyer och -processer.

GRC-utskottet 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 23-26 i årsredovisningen.

Kinneviks viktigaste hållbarhetspolicyer är vår Uppförandekod, Whistleblower Policy och Corporate Responsibility Policy. Dessa har kommunicerats till alla anställda och styrelseledamöter.

Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare som introducerar dem till Uppförandekoden, vilken inkluderar bestämmelser om anti-korruption och affärsetik, samt andra viktiga riktlinjer och processer. 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.

En del av investeringsteamets ersättning är kopplad till utvecklingen av hållbarhetsresultatet och GRC-poängen i deras respektive portföljbolag.

RISKHANTERING

Kinneviks styrelse ansvarar för den interna kontrollen i enlighet med aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning. Kinneviks riskramverk finns beskrivet i Riskhanteringspolicyen. Kinneviks ledning har etablerat en Riskkommitté som träffas 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-utskottet och Revisionsutskottet.

REGELEFTERLEVNAD

Kinneviks regelefterlevnadsramverk fokuserar i första hand på lagar och regler som styr noterade bolag i Sverige, däribland Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, EU-förordningen om marknadsmissbruk (596/2014), aktiebolagslagen, samt andra lagar och regler hänförliga till Kinneviks verksamhet och investeringar. GRC-utskottet och Revisionsutskottet uppdateras regelbundet gällande status för regelefterlevnaden. En granskning av efterlevnaden av de lagar och regleringar som gäller för svenska börsnoterade bolag genomförs årligen för att säkerställa fullständig efterlevnad och identifiera eventuella förbättringsområden.

Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning i regel efterlevnad för alla medarbetare, och gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom anti-korruption och leverantörskedjan.

DUE DILIGENCE-GRANSKNINGAR GÄLLANDE HÅLLBARHET VID INVESTERINGAR I NYA BOLAG

Hållbarhet och GRC 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, och väsentliga risker identifieras. Vi använder GRC-standarderna som bas för 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 korruptionsrisker. Om ett potentiellt investeringsobjekt inte följer relevanta standarder, eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från investeringen. Hållbarhetsgranskning genomförs av GRC-funktionen med stöd från relevanta medlemmar från investeringsteamet och, om nödvändigt, externa rådgivare.

Under 2018 investerade Kinnevik i 10 nya bolag som alla genomgick en due diligence-granskning gällande hållbarhet. För att adressera väsentliga avvikelser som identifierats, ska handlingsplaner för hållbarhet tas fram med alla nya portföljbolag.

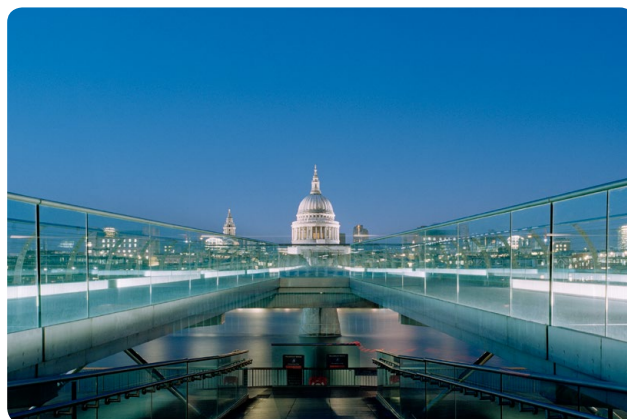
Hållbart ekonomiskt resultat

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 2018

Under 2018 minskade Kinneviks substansvärde med 22 procent till 70,5 Mdkr (90,6), främst till följd av en negativ aktiekursutveckling i Zalando och andra e-handelsbolag. Totala investeringar för året uppgick till 2,7 Mdkr (4,8). Totala avyttringar uppgick till 1,6 Mdkr (5,3). Kinnevik avslutade 2018 med en nettoskuld på 2,9 Mdkr (1,1), motsvarande en belåningsgrad på 4 (1) procent av portföljens värde.

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



Kinneviks ekonomiska värde som skapats och distribuerats under 2018, Mkr

Ekonomiskt värde som har skapats

Erhållen utdelning		1 887
Avyttringar av finansiella tillgångar		1 610
Erhållen ränta		0

Ekonomiskt värde som har distribuerats

	(6 497)	Lämnad utdelning
	(2 731)	Investeringar i finansiella tillgångar
	(268)	Rörelsekostnader inklusive medarbetarnas löner
	(48)	Betald ränta

12%

DE SENASTE
30 ÅREN

18%

DE SENASTE
10 ÅREN

-1%

DE SENASTE
5 ÅREN

-16%

DE SENASTE
12 MÅNADERNA

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

Team, mångfald och välmående

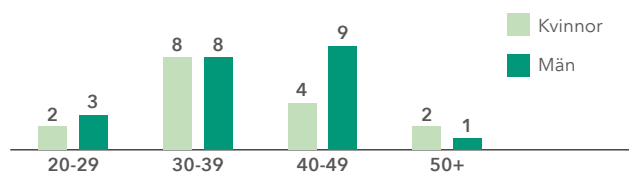
Vår största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare. Att attrahera och behålla bra personer är därför centralt för oss. Kinnevik anser att mångfald är en tillgång och en möjlighet till värdeskapande och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att anställa medarbetare med olika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

ETT LITET TEAM MED STOR MÅNGFALD

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

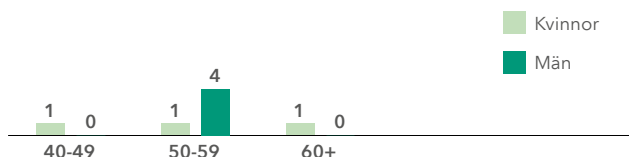
Kinnevik är en stark förespråkare av mångfald och lika möjligheter. Det avspeglas i vår organisations sammansättning, där totalt åtta olika nationaliteter finns representerade. Kinneviks organisation omfattade 37 (37) anställda i genomsnitt under 2018, varav 24 i Stockholm och 13 i London (omräknat till heltidsanställningar "FTE"). Investeringsorganisationen är huvudsakligen baserad i London och bestod av elva personer. Därtill, under 2018 hade Kinnevik 26 medarbetare inom Finance, Legal, GRC, Corporate Communications, HR och Administration. Alla medarbetare utom två, båda kvinnor, har tillsvidareanställningar. Alla anställda utom två, båda kvinnor, arbetar heltid.

Medarbetarnas åldersfördelning under 2018 (FTE)



Andelen kvinnliga medarbetare i Kinnevik var i genomsnitt 44 (43) procent under 2018. Andelen kvinnor i Kinneviks investeringsorganisation var 17 (16) procent och i styrelsen 43 (30) procent. Under de närmaste åren strävar vi efter att öka andelen kvinnor, både i ledningsgruppen och investeringsorganisationen och vi vet att valberedningen delar vår ambition i förhållande till sammansättningen av vår styrelse.

Åldersfördelning i styrelsen under 2018 (FTE)



EN ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

Kinnevik erbjuder medarbetarna löpande möjligheter att utveckla sina yrkeskunskaper och ta ökat ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra portföljbolag. Eftersom vi är en liten organisation kan vi individanpassa karriärutvecklingen och utbildningen för varje medarbetare. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och framgång i att uppfylla sina mål är viktigt 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.

Kinnevik utökade teamet med åtta nya medarbetare under 2018, och tre personer lämnade Kinnevik, undantaget medarbetare som hade visstidsavtal som löpte ut eller som gick i pension. Andelen nyanställningar uppgick totalt till 22 (11) procent och personalomsättningen till 8 (13) procent för 2018.

Nyanställningar och personalomsättning under 2018

NYANSTÄLLNINGAR					SUMMA	ANDEL
Sverige	20-29	30-39	40-49	50+		
Kvinnor	4	0	0	0	8	22%
Män	1	0	2	1		
Storbritannien						
Kvinnor	0	0	0	0	0	0
Män	0	0	0	0		
PERSONALOMSÄTTNING					SUMMA	ANDEL
Sverige	20-29	30-39	40-49	50+		
Kvinnor	0	1	0	0	2	8%
Män	0	0	1	0		
Storbritannien						
Kvinnor	0	0	0	0	1	1%
Män	0	0	1	0		

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

Under 2018 var den genomsnittliga föräldraledigheten 0 (3) veckor för män och 52 (48) veckor för kvinnor. Det avser föräldraledighet som påbörjades under 2018 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 negativa 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 tredje 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 koldioxidkivalens, eller CO₂e.

Nedan följer en sammanfattning av resultaten. Hela rapporten om våra utsläpp av växthusgaser finns på vår webbplats www.kinnevik.com. Rapporten omfattar Kinnevik AB och Kinnevik Capital Ltd.

Resultat från 2018 års beräkning av växthusgasutsläpp

Under 2018 genererade Kinnevik totalt 645 (602) ton CO₂e, motsvarande 17,6 (16,1) ton per medarbetare omräknat i antal heltidsanställningar.

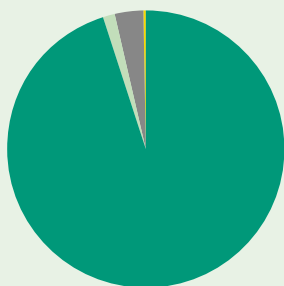
Sammanfattning per växthusgas

VÄXTHUSGAS	GLOBAL UPPVÄRMNINGSPOTENTIAL	TON CO ₂ E
Koldioxid (CO ₂)	1	570
Metan (CH ₄)	25	0,032
Kväveoxid (N ₂ O)	298	2,86
Övriga gaser (CO ₂ e)	1	71,4
SUMMA		645

Kinneviks utsläpp 2018

Sammanfattning per aktivitet

AKTIVITET	TON CO ₂ e	
Affärsresor	613	95%
Lokaler	10	2%
Företagets egna / leasade fordon	20	3%
Inköpt material	2	0%
SUMMA	645	100%



Kinnevik arbetar fortlopande med att minska vår miljöpåverkan. Vår mest betydande miljöpåverkan kommer från tjänsteresor, som nästan enbart utgörs av flygresor och som motsvarar 95 (95) procent av de totala utsläppen under 2018.

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 2018 har tagits med i bedömningen, även om de främst används av medarbetarna utanför arbetet för personliga ändamål. Bensinen är föremål för förmånsbeskattning.

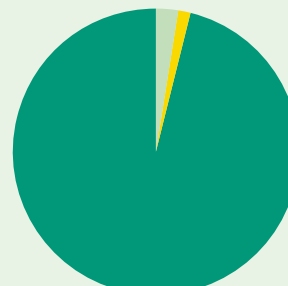
Fjärrvärme för kontoret i Stockholm ingår redan i ett program för klimatkompensation direkt genom leverantören.

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 kompenseras vi ett ton koldioxid, och uppnår därmed koldioxidneutralitet. För 2018 har Kinnevik fortsatt att klimatkompensera genom att bidra till det lokala återbeskningsinitiativet 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 återbesknings.

Sammanfattning per Scope

SCOPE	TON CO ₂ e	
1 Företagets egna / leasade fordon	17	3%
2 Elförbrukning och fjärrvärme	9	1%
3 Tjänsteresor och avfallshantering	619	96%
SUMMA	645	100%



Bidrar till FN:s hållbarhetsmål (Sustainable Development Goals)

Som undertecknare av FN:s Global Compact arbetar Kinnevik aktivt för att främja principerna gällande mänskliga rättigheter, arbetskraft, miljö och antikorrupktion. I september 2015 introducerade FN 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 FN:s generalförsamling. Under 2018 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 3 - GOD HÄLSA OCH VÄLBEFINNANDE

Skalbara lösningar som förbättrar tillgången till, och kvaliteten på, sjukvård är ett av Kinneviks fokusområden för nya investeringar. I januari 2016 gjorde Kinnevik sin 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 i fallstudien 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 11 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 12 - HÅLLBAR KONSUMTION OCH PRODUKTION

För Kinnevik innebär erbjudandet av valmöjligheter även att tillhandahålla hållbara alternativ. Genom att investera i Karma bidrar Kinnevik till en mer hållbar inställning till konsumtion och produktion av mat. Karmas målsättning är att säkerställa att bra mat aldrig slängs och att leda omställningen till ett mer hållbart samhälle. Läs mer om Karma i fallstudien 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 i fallstudien på nästa sida.

SDG 17 - GENOMFÖRANDE OCH GLOBALT PARTNERSKAP

Som en av grundarna av Reach for Change är Kinnevik aktivt engagerad i deras uppdrag att identifiera exceptionella sociala entreprenörer och hjälpa dem att utveckla innovationer som storskaligt förbättrar barns liv. Läs mer om Reach for Change och deras arbete i fallstudien 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 bestämmelser om antikorrupktion samt affärsetik, mänskliga rättigheter, att behandla kollegor med respekt och upprätthålla arbetsstandarderna. Därutöver avspeglar vår Corporate Responsibility Policy och 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



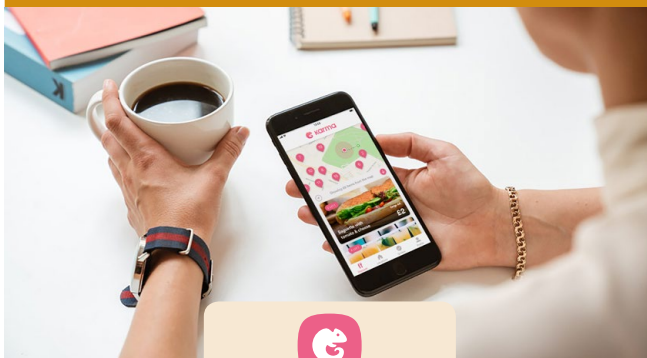
SDG 3: Babylon - digital sjukvård



Babylon är en digital sjukvårdstjänst verksam 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 12: Karma - överskottsmat



Karma är en marknadsplats som kopplar samman konsumenter med lokala restauranger och mataffärer som har ett överskott av mat. Genom att låta kunder köpa osåld mat till ett rabatterat pris i appen, reducerar Karma matavfall.

Varje år ruttnar ca 1/3 av all producerad mat. Genom att ge restauranger, caféer och mataffärer möjligheten att sälja deras överskott av mat på Karmas app, har över 284 ton mat räddats. Sen lanseringen har Karma lockat till sig över 500 000 appanvändare.

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 Kambodjas Antikorruptionsenhet ("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.

SDG 17: Reach For Change



Reach for Change är en ideell organisation grundad av Kinnevik som hjälper sociala entreprenörer att utveckla innovationer som skapar en bättre värld för barn. Reach for Change hittar och utvecklar Change Leaders - lokala entreprenörer med innovativa lösningar som hjälper barn.

Reach For Change organisationen stöttar entreprenörer i att utveckla sina innovationer genom finansiering, tillgång till affärs-kunskap och nätverksmöjligheter. Reach for Change startades i Sverige 2010 och finns idag i 18 länder på tre kontinenter.



GRI-index

Kinneviks hållbarhetsredovisning avser kalenderåret 2018 och är sammanställd enligt Global Reporting Initiatives ("GRI") Standarder för hållbarhetsrapportering: Core nivå tillsammans med relevanta avsnitt av det branschspecifika tillägget GRI Standarder Upplysningar för Finansiella tjänster. För en beskrivning av hur vi har identifierat väsentlighetsaspekterna, se sidan 6 i årsredovisningen. Det här är Kinneviks tredje hållbarhetsrapport och Kinnevik avser att fortsätta med denna typ av rapportering årligen. Hållbarhetsrapporten 2018 har översiktligt granskats, se utlåtandet på sidan 18.

UPPLYSNINGAR OM TILLVÄGAGÅNGSSÄTT

Kinnevik utvärderar fortlöpande vår ansats inom varje respektive väsentlighetsaspekt för att identifiera eventuella förbättringsområden och vidta lämpliga åtgärder.

Ekonomi (GRI väsentlighetsaspekt; Hållbart 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 kort-siktiga incitamenten för vårt investeringsteam till GRC-resultaten i deras portföljbolag. Kinnevik har utvecklat ett strukturerat program som fortlöpande utbildar vårt team inom hållbara och ansvarsfulla investeringar.

Utsläpp (GRI väsentlighetsaspekt; Miljömässig påverkan)

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 tredje årliga beräkning och det ger oss ett verktyg för att följa upp, öka medvetenheten om och minska vår klimatpåverkan.

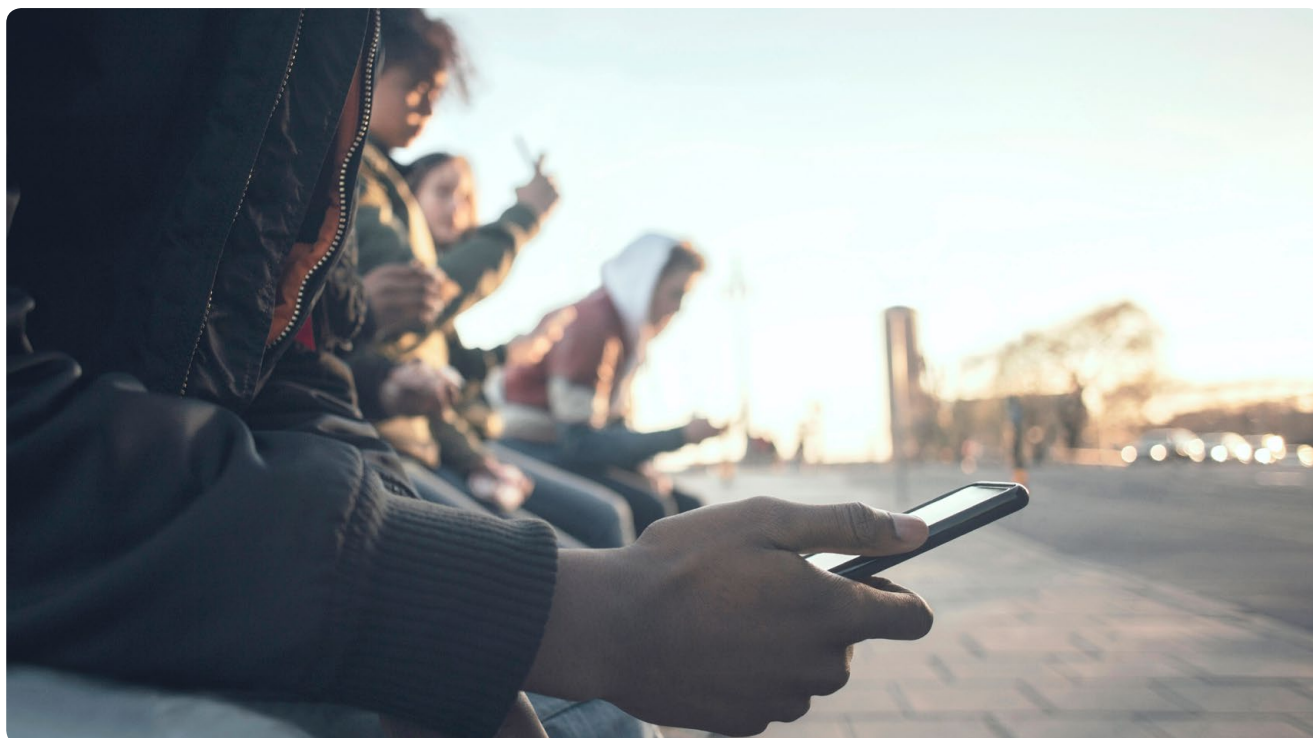
För mer information om våra utsläpp, se Kinneviks rapport om växthusgasutsläpp (Greenhouse Gas Protocol Report 2018) på www.kinnevik.com.

Anställning och utbildning, Mångfald och lika möjligheter, Investeringar, Upplysningar om produktansvar för finansbranschen, Antikorruption och efterlevnad (GRI väsentlighetsaspekter; Aktivt ägarskap, Sund bolagsstyrning och affärsetik, och Team, mångfald och välmående)

Eftersom vi är en liten organisation kan vi individanpassa 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-utskottet och Revisionsutskottet får regelbundet uppdateringar gällande status för efterlevnaden av gällande lagar, regler och riktlinjer. En årlig granskning genomförs i förhållande till lagar och regleringar som avser börsnoterade bolag i Sverige. Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i regelefterlevnad för alla medarbetare, och gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom antikorruption och leverantörskedjan.

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





GRI-UPPLYSNING		REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA I ÅR
GRI 102-1	Organisationens namn (2016)	J		19
GRI 102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster (2016)	J		19
GRI 102-3	Huvudkontorets placering (2016)	J		19
GRI 102-4	Länder där organisationen är verksam (2016)	J		43, 55-56
GRI 102-5	Ägarstruktur och bolagsform (2016)	J		19, 21
GRI 102-6	Marknader där organisationen är verksam (2016)	J		19
GRI 102-7	Organisationens storlek (2016)	J		11, 19, 38
GRI 102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen (2016)	J	Två anställda är visstidsanställda och två anställda jobbar deltid (alla är kvinnor).	11
GRI 102-9	Leverantörskedja (2016)	J	Kinnevik köper tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsulttjänster i samband med förvävs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsprocesser. Leverantörerna är primärt verksamma i Norden och Storbritannien.	
GRI 102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedjan (2016)	J	Inga väsentliga förändringar har ägt rum.	
GRI 102-11	Försiktighetsprincipen (2016)	J	Se Kinneviks Corporate Responsibility Policy på www.kinnevik.com .	
GRI 102-12	Externa initiativ (2016)	J	FNs Global Compact, GRI Hållbarhetsstandarder: Core option och Our Impacts.	
GRI 102-13	Medlemskap i föreningar (2016)	J	Stockholms handelskammare, Handelshögskolan i Stockholm, Brilliant Minds och Reach for Change.	
GRI 102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare (2016)	J		4
GRI 102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer (2016)	J		7, 9, 15
GRI 102-18	Bolagsstyrningsmodell (2016)	J		23
GRI 102-40	Intressentgrupper (2016)	J		5
GRI 102-41	Kollektivavtal (2016)	J	Inga (noll) medarbetare omfattas av sådana avtal. Däremot är mötes- och föreningsfriheten fastslagen i vår uppförandekod.	
GRI 102-42	Principer för identifiering och urval av intressenter (2016)	J		5
GRI 102-43	Metod för intressentdialog (2016)	J	Intressenter har inte konsulterats specifikt för upprättandet av Hållbarhetsrapporten 2018.	5
GRI 102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter (2016)	J		5
GRI 102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen (2016)	J		55
GRI 102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning (2016)	J		5-6, 15
GRI 102-47	Lista över väsentliga aspekter (2016)	J		6
GRI 102-48	Förändringar av information (2016)	J	Inga korrigeringar har ägt rum.	
GRI 102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport (2016)	J	Inga väsentliga förändringar har ägt rum.	
GRI 102-50	Redovisningsperiod (2016)	J		6, 15
GRI 102-51	Datum för den senaste rapporten (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2018 omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2018.	



GRI-UPPLYSNING		REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA I ÅR
GRI 102-52	Redovisningscykel (2016)	J		6
GRI 102-53	Kontaktperson för redovisningen (2016)	J	Torun Litzén, Informationsdirektör: +46-8-562 000 83	
GRI 102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standarder (2016)	J		15
GRI 102-55	GRI innehållsindex (2016)	J		16-17
GRI 102-56	Granskning och bestyrkande (2016)	J	Hållbarhetsredovisningen 2018 har översiktligt granskats.	18
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Aktivt ägarskap berör våra portföljbolag och Kinneviks påverkan på dessa. Alla andra aspekter berör Kinneviks egna verksamhet och vår egen påverkan på denna.	6, 15
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga aspekter, har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa utöver vår Whistleblower Policy. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga aspekter har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa aspekter.	7-12, 15
GRI 103-3	Utvärdering av hanteringen och resultat av utvärderingen (2016)	J		15
AKTIVT ÄGARSKAP				
GRI 412-3	Väsentliga investeringar och avtal som omfattar bestämmelser om mänskliga rättigheter eller som genomgått granskning avseende mänskliga rättigheter (2016)	J	Samtliga nya investeringar i privata bolag genomgår en hållbarhets due diligence process baserad på våra GRC-standarder som inkluderar efterlevnad av relevanta mänskliga rättigheter.	10
GRI-FS10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med gällande miljö eller sociala frågor	J	Alla större portföljbolag omfattas av GRC-standarderna.	7-8
GRI 205-1	Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption (2016)	J	Alla större portföljbolag omfattas av GRC-standarderna.	7-8
SUND BOLAGSSTYRNING OCH AFFÄRSETIK				
GRI 205-2	Kommunikation och utbildning avseende anti-korruptionspolicyer och processer (2016)	J	Uppförandekoden omfattar anti-korruption och kommuniceras till alla anställda och styrelseledamöter. Givet Kinneviks verksamhet, arbetar vi endast med ett fåtal men välkända leverantörer varför vi inte kommunicerar vår anti-korruptions policy och process gentemot sådana leverantörer. Det finns ingen tillgänglig data över hur många anställda som genomgått anti-korruptionsutbildning.	9
GRI 419-1	Bristande efterlevnad av lagar och förordningar på det sociala och ekonomiska området (2016)	J	Inga böter eller andra sanktioner har mottagits under 2018.	
HÅLLBART EKONOMISKT RESULTAT				
GRI 201-1	Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde (2016)	J		10
TEAM, MÅNGFALD OCH VÄLMÅENDE				
GRI 401-1	Personalomsättning (2016)	J		11
GRI 404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling (2016)	J	100 % av medarbetarna.	11
GRI 405-1	Sammansättning av styrelse, ledning och anställda (2016)	J		11, 24-27
MILJÖMÄSSIG PÅVERKAN				
GRI 305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1) (2016)	J	Bolagets egna eller långtidsleasade fordon.	12
GRI 305-2	Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2) (2016)	J	Elförbrukning och fjärrvärme.	12
GRI 305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3) (2016)	J	Tjänsteresor med flyg, tåg och taxi, kontorsmaterial/pappersförbrukning och avfall från fastigheter.	12

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 2018. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning i GRI-index på sidan 16-17.

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 15 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

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

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 2019

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)	2018	2017	2016	2015	2014
Eget kapital	70 503	90 633	72 434	83 464	84 206
Soliditet	95%	97%	97%	98%	98%
Nettokassa / (Nettoskuld) inkl lån till portföljbolag, netto ¹⁾	-2 769	-1 062	-1 309	7 568	402
Skuldsättningsgrad, ggr	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02
Substansvärde	70 503	90 633	72 434	83 517	84 370
Substansvärde per aktie, kr	256	329	263	301	304
Substansvärdeutveckling %	-22%	25%	-13%	-1%	29%
Börsvärde Kinnevik	58 728	76 042	60 223	72 680	70 727
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	213	276	219	262	255
Ordinarie utdelning per aktie, kr	8,25 ²⁾	8,25	8,00	7,75	7,25
Sakutdelning per aktie, kr	15,36	-	-	-	-
Aktieinlösenprogram per aktie, kr	-	-	-	18,00	-
Totalavkastning %	-16%	31%	-6%	5%	-12%
Verkligt värde, E-handel & Marknadsplatser	25 442	42 674	40 829	40 452	42 854
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	35%	47%	55%	53%	51%
Verkligt värde, TMT (fd Kommunikation samt Underhållning)	42 505	45 440	30 045	33 430	38 829
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	58%	50%	41%	44%	46%
Verkligt värde, Finansiella Tjänster	4 136	3 078	2 440	1 779	1 401
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	6%	3%	3%	2%	2%
Verkligt värde, Hälsovård	1 342	480	154	0	0
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	2%	1%	0%	0%	0%
Totalt portföljvärde	73 430	91 695	73 801	75 959	84 240
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	-13 297	20 655	-3 236	1 447	21 844
Årets resultat	-13 656	20 359	-3 459	1 207	20 863
Resultat per aktie	-49,58	73,90	-12,55	4,35	75,27
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl. erhållna utdelningar	-316	-267	-237	-209	-34
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-2 710	-4 843	-3 330	-1 590	-1 581
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	1 589	5 304	480	8 259	61
Erhållen utdelning	1 887	2 260	1 733	2 984	1 400
Kontant erlagd utdelning/återköpsprogram	-2 270	-2 201	-7 084	-2 011	-1 941
Årets kassaflöde	-1 312	1 475	-8 557	7 490	-2 373

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 63.

¹⁾ Inkluderar skuld för ej betalda investeringar

²⁾ Föreslagen kontantutdelning 2018

Not: Jämförelsetal 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 2019 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämman den 6 maj 2019 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 2018. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2017 om inte annat anges.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2018

Investeringsaktiviteten var hög under 2018 och Kinnevik investerade cirka 2,1 Mdkr i ett antal nya portföljbolag varav de största investeringarna avsåg Omio (f.d. GoEuro) om 0,4 Mdkr, Kolonial om 0,3 Mdkr och Bread om 0,3 Mdkr. Utöver detta gjordes tilläggsinvesteringar i Livongo om 0,5 Mdkr och i Babylon om 0,1 Mdkr.

Under året avyttrade Kinnevik innehav för en total kontantersättning om 1,6 Mdkr varav 0,3 Mdkr avsåg försäljningen av Linio och därtill erhöll Kinnevik 1,2 Mdkr i samband med fusionen av Tele2 och Com Hem där Kinnevik även erhöll ytterligare aktier i Tele2 till ett värde av 3,6 Mdkr.

KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till -13.297 (20.655) Mkr, varav -12.307 (21.099) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -990 (-444) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 3 för detaljer. De ökade administrationskostnaderna förklaras främst av ökad investeringsaktivitet samt den nya utformningen av det långsiktiga incitamentsprogram som antogs på årsstämman där den större delen av den initiala subventionen av kostnaden för incitamentsaktierna kostnadsförs när de erhålls.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 1.571 (1.993) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 1.887 (2.260) Mkr. Under året tecknade Kinnevik avtal om investeringar i övriga aktier och värdepapper om 2.731 Mkr medan under året erlagt likvidbelopp för investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 2.710 Mkr. Avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 1.589 Mkr och kontant utbetald utdelning uppgick till 2.270 Mkr, se Not 6 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Total nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto, uppgick per 31 december 2018 till 2.769 (1.062) Mkr.

Per den 31 december 2018 hade Kinnevik tillgängliga kreditfaciliteter om 5.630 Mkr, 2.850 Mkr i utestående obligationsemissioner samt 500 Mkr i kortfristig upplåning genom företagscertifikat. Tillgängliga likvida medel, inklusive tillgängliga kreditlöften, uppgick per den 31 december 2018 till 6.116 (7.995) Mkr.

För mer information om räntebärande upplåning, se Not 10 för koncernen.

Upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Koncernen har under 2018 inte haft några väsentliga kassaflöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar samt investeringar i, och avyttringarna av, 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 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 2018 var följande:

- Administrativa kostnader -316 (-235) Mkr
- Erhållna externa utdelningar 705 (857) Mkr
- Resultat från intressebolag 6.684 (0) Mkr, varav 6.660 Mkr avsåg en intern försäljning av moderbolagets innehav i Tele2
- Resultat från helägda dotterbolag -10 (8.410) Mkr
- Resultat efter finansiella poster 7.024 (9.015) Mkr

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 23.451 (4.721) Mkr för att finansiera både externa och koncerninterna finansiella investeringar.

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och utnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2018 till 6.981 (7.918) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.341 (2.855) Mkr.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2018 till 276.253.919 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 241.911.206 B-aktier med en röst vardera (varav 536.469 B-aktier i eget förvar) samt 587.281 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserades 2018.



Följande förändringar avseende antal aktier och röster registrerades under 2018:

7.401.712 A-aktier omstämplades till B-aktier.

En nyemission av 200.000 C-aktier genomfördes och återköptes därefter och omstämplades till B-aktier. Dessa hålls i eget förvar för att säkerställa leverans av aktier till deltagare i utestående långsiktiga incitamentsprogram.

En nyemission av 587.281 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier ("incitamentsaktierna"), uppdelade på fyra aktieserier, genomfördes till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som beslutades av årsstämman i maj 2018.

14.010 B-aktier levererades till deltagare i 2015 års aktiesparplan.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månadersperiod som avslutas i samband med bolagsstämman 2019. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Per den 31 december 2018 fanns det två aktieägare som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget; Verdere S.à.r.l. med 18,5% av rösterna samt AMS Sapere Aude Trust med 11,7% av rösterna. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för 2019 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 konkurrensmässig ersättning 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 aktieägarande i bolaget.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kontant kortsiktig rörlig ersättning ("STI"), möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller 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 enskilda 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 aktieägarande 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 erbjuds 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 avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelser redovisas vid närmast följande årsstämma.

För mer information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2018, 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 2018

Beskrivning	Mål	Utfall 2018
Avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln ¹⁾	-16% (1 år) -1% (5 år) +18% (10 år)
Skuldsättning	Låg belåning	Belåningsgrad 4%
Utdelning	Ökande ersättning till aktieägarna	Oförändrad utdelning trots lägre mottagna utdelningar

HÅLLBARHETSRAPPORT

En hållbarhetsrapport som beskriver Kinneviks arbete inom hållbart värdeskapande återfinns på sidorna 4-17 samt på bolagets hemsida www.kinnevik.com.

KINNEVIKS ORGANISATION

Under 2018 lämnade Christoph Barchewitz Kinnevik för att bli en av två vd:ar för Kinneviks portföljbolag Global Fashion Group och Andreas Bernström och Lars-Åke Norling anställdes som Investment Directors och medlemmar i Kinneviks ledningsgrupp.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 14 februari 2019 meddelade Kinnevik att man förbundit sig att investera 0,9 Mdkr i MatHem, Sveriges ledande fristående onlinebaserade matbutik, för en ägarandel om 38%.

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 och Tele2 har till årsstämmorna i maj rekommenderat ordinarie utdelningar enligt följande:

Kinneviks andel av föreslagna utdelningar från noterade innehav	Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie 926 ¹⁾
Tele2	4,40 kr per aktie 825
Summa förväntade ordinarie utdelningar från noterade innehav	1 751

¹⁾ Baserat på en växelkurs om 9,27 USD/SEK

Styrelsen rekommenderar att bolagsstämman beslutar om en utdelning om 8,25 (8,25) kronor per aktie. Den totala utdelningen till Kinneviks aktieägare kommer då att uppgå till 2.272 Mkr.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	42 643 664 058
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	44 259 593 652

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	2 272 001 762 ¹⁾
I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	40 371 662 296
Summa	44 259 593 652

För incitamentsaktier samt moderbolagets innehav av egna aktier utgår ingen utdelning.

¹⁾ I förslaget om utdelning har antagits maximal tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2019. I den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning.

Bolagsstyrningsrapport

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

Under 2018 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.

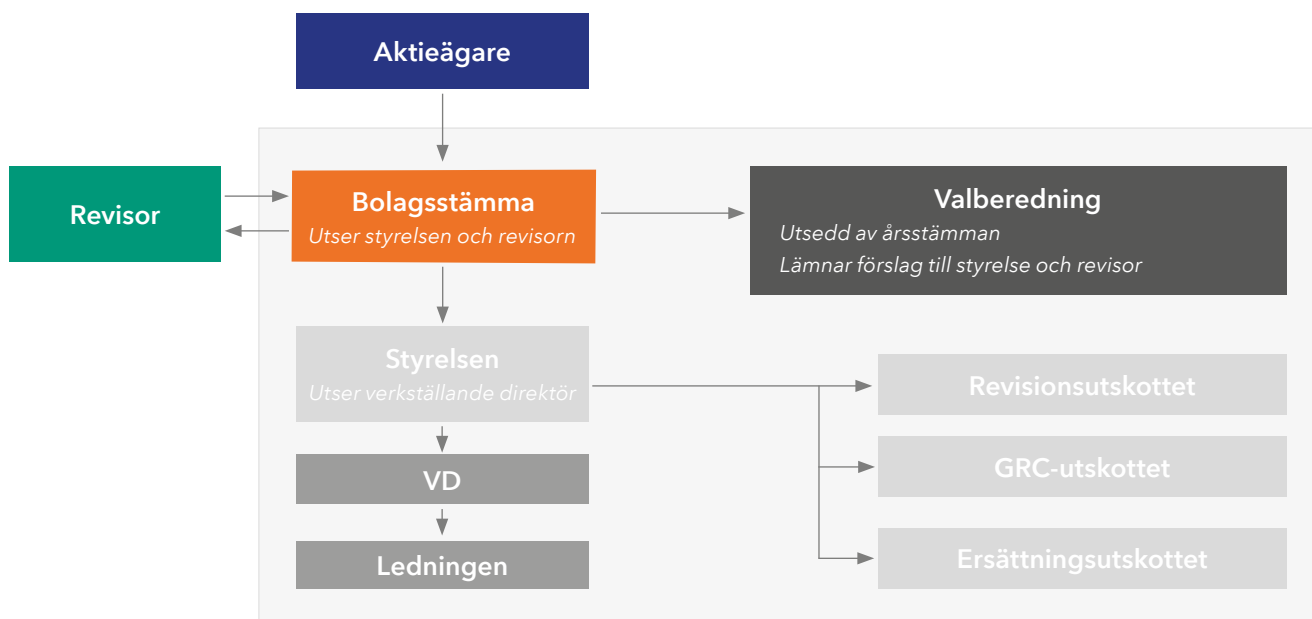
Uppgift om större aktieägare i bolaget framgår av sidan 21 och på vår webbplats www.kinnevik.com, och av bolagsstämman lämnade bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 10 för moderbolaget, Eget kapital.

VALBEREDNING

Vid årsstämman 2018 beslutades att en valberedning skulle utses efter samråd med de största aktieägarna i bolaget per sista handelsdagen den månad årsstämman har hållits bestående av minst tre ledamöter utsedda av de största aktieägarna i bolaget som har önskat utse en ledamot. Stämman beslutade vidare att Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för sammankallande av valberedningen.

I enlighet med beslut vid årsstämman 2018 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. och Camshaft S.à r.l., Hugo Stenbeck utsedd av AMS Sapere Aude Trust, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Ramsay Brufer utsedd av Alecta, och Marie Klingspor. Valberedningen har i uppgift att ta fram förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa, stämмоordförande samt ordning för valberedningen inför årsstämman 2019. 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. Målsättningen är att styrelsesammansättningen ska vara lämplig, mångsidig och bidra till mångfald när det gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter, yrkesbakgrund och affärsområden. Valberedningen anser att den föreslagna styrelsesammansättningen är ändamålsenlig vad avser flera dimensioner av mångfald och har en sammansättning av kompetens och erfarenhet som matchar Kinneviks viktigaste prioriteringar. 43% av styrelseledamöterna som valdes vid årsstämman 2018 är kvinnor. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2018.



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



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 och AB Electrolux. 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 2018 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 stämموvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2018 omvaldes, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöterna Dame Amelia Fawcett, Henrik Poulsen, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Mario Queiroz och Cristina Stenbeck samt valdes Charlotte Strömberg till ny styrelseledamot i bolaget. Årsstämman valde Dame Amelia Fawcett till ordförande. Vid styrelsens konstituerande möte utsågs Henrik Poulsen till 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 2018 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganev, finansdirektör Joakim Andersson, informationsdirektör Torun Litzén, Senior Investment Director Chris Bischoff, Investment Director Andreas Bernström, Investment Director Lars-Åke Norling och chefsjurist Mattias Andersson. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns på bolagets hemsida, www.kinnevik.com, och i Not 16 för koncernen, Personal.

STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Position	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	GRC-utskottet
Tom Boardman (till maj 2018)	Ordförande	Ledamot	Ledamot	-
Dame Amelia Fawcett	Ordförande (från maj 2018)	-	Ordförande	Ordförande
Henrik Poulsen	Vice Ordförande	Ledamot	-	-
Cynthia Gordon (till maj 2018)	Ledamot	-	-	Ledamot
Wilhelm Klingspor	Ledamot	-	-	Ledamot från maj 2018
Lothar Lanz (till maj 2018)	Ledamot	-	-	-
Erik Mitteregger	Ledamot	Ledamot	Ledamot	-
Mario Queiroz	Ledamot	-	-	-
John Shakeshaft (till maj 2018)	Ledamot	Ordförande	-	Ledamot
Cristina Stenbeck	Ledamot	-	-	Ledamot från maj 2018
Charlotte Strömberg (från maj 2018)	Ledamot	Ordförande från maj 2018	Ledamot	Ledamot

STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTESNÄRVARO

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	GRC-utskottet
Tom Boardman (till maj 2018)	6/6	5/5	2/2	-
Dame Amelia Fawcett	11/12	-	4/4	4/4
Henrik Poulsen	12/12	12/12	-	-
Cynthia Gordon (till maj 2018)	6/6	-	-	1/1
Wilhelm Klingspor	12/12	-	-	3/3
Lothar Lanz (till maj 2018)	6/6	5/5	-	-
Erik Mitteregger	12/12	10/12	4/4	-
Mario Queiroz	11/12	-	-	-
John Shakeshaft (till maj 2018)	6/6	5/5	-	1/1
Cristina Stenbeck	12/12	-	-	3/3
Charlotte Strömberg (från maj 2018)	6/6	7/7	2/2	3/3



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 årsstämman hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2018 omfattar bland annat utdelningen av Kinneviks aktier i MTG till dess aktieägare, 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 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 regelefterlevnad (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. Chefsjuristen och bolagets sekreterare 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 2018 tolv styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav sex 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.

STYRELSE

Dame Amelia Fawcett

STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1956

Nationalitet: Amerikansk och brittisk 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: Ordförande i Ersättningsutskottet, Ordförande i GRC-utskottet.

Dame Amelia Fawcett har varit styrelseledamot i Kinnevik sedan 2011, utsågs till vice styrelseordförande 2013 och valdes till styrelseordförande 2018. 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. Dame Amelia är vice ordförande och Governor för London Business School 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 2017. Han är styrelseledamot för ISS A/S samt ordförande för bolagets Revisionsutskott och 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.



Utvärderingen av styrelsearbetet under 2018 genomfördes internt av styrelseordföranden genom en enkätundersökning 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.

ERSÄTTNINGsutskott

Ersättningsutskottets uppgifter framgår av avsnitt 9.1 i Kodex, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjer tillämpade under 2018 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.

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, så väl som att upprätthålla en löpande kontakt med koncernens externa. 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.

STYRELSE

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: Ledamot i GRC-utskottet.

Wilhelm Klingspor har varit styrelseledamot i Kinnevik 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 Skinnskatteberg

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 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.

Mario Queiroz

STYRELSELEDAMOT

Född: 1966

Nationalitet: Brasiliansk och amerikansk 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: -

Mario Queiroz har varit styrelseledamot i Kinnevik 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.



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 RÄKENSKAPSÅRET 2018

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.

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, som omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköpspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill 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

STYRELSE & VD

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: 14.248.858 A-aktier och 6.044.802 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i GRC-utskottet. 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, Omio (tidigare GoEuro), 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.

Charlotte Strömberg

STYRELSELEDAMOT

Född: 1959

Nationalitet: Svensk medborgare

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 4.000 B-aktier.

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

Charlotte Strömberg valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2018. Hon är för närvarande styrelseordförande i Castellum och styrelseledamot i Clas Ohlson, Sofina och Skanska. Charlotte är ledamot i Aktiemarknadsnämnden och medgrundare av DHS Venture Partners, en riskkapitalfond som stöds av alumner från Handelshögskolan i Stockholm. Charlotte har tidigare varit styrelseledamot i flera svenska börsbolag inom sektorerna finansiella tjänster, detaljhandel samt hotell och restaurang. Under 2006-2011 var Charlotte VD för den nordiska verksamheten på Jones Lang LaSalle. Innan hon började på Jones Lang LaSalle var Charlotte Head of Equity Capital Markets, och senare Head of Investment Banking, hos Carnegie Investment Bank. Charlotte har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

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.à r.l.

Uppdrag i utskott: -

Georgi Ganev har varit vd på Kinnevik sedan 2018. Han är styrelseordförande i Tele2 och styrelseledamot i Global Fashion Group, Babylon Health och Reach for Change. Georgi 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.



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 COSO:s 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 OCH TREDJEPARTSGRANSKNINGAR

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisionsutskottet, 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 2018, genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks värderingar av onoterade innehav per 31 mars 2018, utan anmärkningar.

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.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2018	2017
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	-15 184	18 395
Erhållna utdelningar	3	1 887	2 260
Administrationskostnader	16	-339	-245
Övriga rörelseintäkter		32	41
Övriga rörelsekostnader		-5	0
Rörelseresultat		-13 609	20 451
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	18	12
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-64	-102
Resultat efter finansiella poster		-13 655	20 361
Skatt	7	-1	-2
Årets resultat		-13 656	20 359
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	-49,58	74,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	-49,58	73,90
Årets övriga totalresultat			
Poster som kan komma att omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar, vinster/förluster som uppstått under året, netto efter skatt		-	29
Årets totalresultat		-13 656	20 388
Antal utestående aktier vid årets slut		275 717 450	275 115 735
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		275 416 805	275 115 947
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		275 818 034	275 464 517

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2018	2017
Erhållna utdelningar	3	1 887	2 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-260	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto		1 627	2 059
Erhållna räntor		0	10
Erlagda räntor		-48	-76
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 579	1 993
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-2 710	-4 843
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	1 589	5 304
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 121	461
Amortering av lån		0	-1 611
Upptagande av lån		500	2 833
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-2 270	-2 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 770	-979
Årets kassaflöde		-1 312	1 475
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		1 798	323
Kortfristiga placeringar och likvida vid årets slut		486	1 798

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	73 430	91 717
Materiella anläggningstillgångar		54	58
Övriga anläggningstillgångar		24	3
Summa anläggningstillgångar		73 508	91 778
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		54	46
Kortfristiga placeringar		149	1 750
Likvida medel	8	337	48
Summa omsättningstillgångar		540	1 844
SUMMA TILLGÅNGAR		74 048	93 622
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	9		
Aktiekapital		28	27
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		61 635	81 766
Summa eget kapital		70 503	90 633
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	2 842	2 833
Avsättningar för pensioner		29	30
Övriga skulder	11	10	0
Summa långfristiga skulder		2 881	2 863
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	500	-
Övriga skulder	11	164	126
Summa kortfristiga skulder		664	126
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		74 048	93 622

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2017	27	8 840	-29	63 596	72 434
Årets resultat				20 359	20 359
Övrigt totalresultat			29		29
Årets totalresultat	0	0	29	20 359	20 388
Transaktioner med aktieägare					
Effekt av aktiesparprogram				12	12
Kontantutdelning ¹⁾				-2 201	-2 201
Belopp vid årets utgång 31 december 2017	27	8 840	-	81 766	90 633
Årets resultat				-13 656	-13 656
Övrigt totalresultat			-		-
Årets totalresultat	-	-	-	-13 656	-13 656
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	1			-	1
Effekt av aktiesparprogram				22	22
Kontantutdelning ²⁾				-2 270	-2 270
Sakutdelning ³⁾				-4 227	-4 227
Belopp vid årets utgång 31 december 2018	28	8 840	-	61 635	70 503

¹⁾ Vid årsstämman 2017 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,00 kronor per aktie

²⁾ Vid årsstämman 2018 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,25 kronor per aktie

³⁾ Vid en extra stämma i juli 2018 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i MTG. Utdelningen motsvarade ett värde på 15,36 SEK 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

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 som 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. Tillämpning av IFRS 9 innebär inte några övergångseffekter för Kinnevik.

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 tidshorisont 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 IFRS 9 Finansiella instrument.

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 IFRS 9 Finansiella instrument.

KOMMANDE ÄNDRINGAR I IFRS

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 januari 2019. Standarden har en redovisningsmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. För Kinneviks framtida tillämpning av IFRS 16 se nedan samt under avsnittet om Leasing.

Koncernens leasingavtal består främst av ett lokalhyresavtal i Storbritannien. Koncernen har valt att tillämpa modifierad retrospektiv metod för övergången till IFRS 16. Enligt denna metod kommer koncernen inte räkna om jämförande information. Leasetagaren ska i stället redovisa den ackumulerade effekten av att initialt tillämpa IFRS 16 som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per den 1 januari 2019. Koncernen tillämpar lättnadsreglerna för korta leasingavtal (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal.

Koncernens icke uppsägningsbara operationella leasing åtaganden uppgick till 15 Mkr per 31 december 2018. Av dessa avser 0 Mkr korttidsleaseavtal eller leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lägre värde. Diskonteringsräntan uppgår till 1,8%. Leasing skulden per 1 januari 2019 beräknas till 15 Mkr. Koncernens preliminära bedömning är därmed att övergången till IFRS 16 kommer att ha en effekt på materiella anläggningstillgångar respektive räntebärande lån på cirka 15 Mkr per den 1 januari 2019.

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 elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, 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 realiserats, 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.

Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet består av finansiella tillgångar, inklusive kortfristiga placeringar och lånefordringar, som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde.

Fordringar till upplupet anskaffningsvärde

Likvida medel och ej räntebärande fordringar som inte är noterade på en aktiv marknad värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

Derivat

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. Kinnevik tillämpar från och med 2018 inte säkringsredovisning utan värdeförändring redovisas som en finansiell post i resultaträkningen.

Skulder till upplupet anskaffningsvärde

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 bolagens 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 två aktiesparprogram från 2016 och 2017 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 utfärdats 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.

Från 2017 finns även ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram där Kinnevik har ställt ut syntetiska optioner till anställda. Optionerna har tecknats till verkligt värde där de anställda har erhållit en subvention om 50%. Kostnaden för subventionen, inklusive 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.

Från och med 2018 bygger det långsiktiga incitamentsprogrammet på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för och erhåller incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren i LTIP 2018 är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 3 respektive 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Kinnevik har subventionerat deltagarna för verkligt värde, vilket inklusive sociala avgifter, redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförts över intjäningsperioden. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen och denna kostnad, inklusive sociala avgifter, kostnadsförts direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier.

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. För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelning.

LEASING

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

IFRS 16 Leasingavtal

Bolaget kommer att tillämpa IFRS 16 från och med 1 januari 2019 enligt följande:

Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar och redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. Nyttjanderätten redovisas separat från andra tillgångar i rapporten över finansiell ställning. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Leasingskulden redovisas separat från andra skulder. I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och eventuella förändringar i leasebetalningar. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som tidigare operationella leasingavtal.

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

2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffnings- värde	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	73 430	-		73 430	73 430
Övriga omsättningstillgångar	-	54		54	54
Kortfristiga placeringar	149	-		149	149
Likvida medel	-	337		337	337
Summa finansiella tillgångar	73 579	391		73 970	73 970
Räntebärande lån			3 342	3 342	3 342
Leverantörsskulder			8	8	8
Övriga skulder			161	161	161
Summa finansiella skulder			3 511	3 511	3 511

2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffnings- värde	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	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
Summa finansiella tillgångar	93 467	94		93 561	93 561
Räntebärande lån			2 833	2 833	2 833
Leverantörsskulder			4	4	4
Övriga skulder			122	122	122
Summa finansiella skulder			2 959	2 959	2 959

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	2018 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2017 Summa
Com Hem	-	-	-	-	4 226	-	-	4 226
Home24	352	-	-	352	-	-	218	218
Millicom	21 169	-	-	21 169	20 942	-	-	20 942
MTG	-	-	-	-	4 645	-	-	4 645
Qliro Group	391	-	-	391	767	-	-	767
SDS	-	-	-	-	8	-	-	8
Tele2	21 172	-	-	21 172	15 350	-	-	15 350
Westwing	482	-	-	482	-	-	479	479
Zalando	17 924	-	-	17 924	34 097	-	-	34 097
Summa Noterade innehav	61 491	-	-	61 491	80 035	-	697	80 732
Babylon	-	-	500	500	-	-	375	375
Bayport	-	-	1 172	1 172	-	-	1 082	1 082
Betterment	-	-	1 153	1 153	-	-	1 064	1 064
Bread	-	-	298	298	-	-	-	-
Cedar	-	-	142	142	-	-	-	-
Deposit Solutions	-	-	274	274	-	-	-	-
Global Fashion Group	-	-	3 284	3 284	-	-	5 239	5 239
Omio (fd GoEuro)	-	-	443	443	-	-	-	-
Kolonial	-	-	309	309	-	-	-	-
Livongo	-	-	700	700	-	-	105	105
Milvik/BIMA	-	-	873	873	-	-	806	806
Monese	-	-	202	202	-	-	-	-
Quikr	-	-	1 643	1 643	-	-	1 358	1 358
Saltside	-	-	199	199	-	-	195	195
Travelperk	-	-	223	223	-	-	-	-
Övrigt	-	-	524	524	-	-	761	761
Summa Onoterade innehav	-	-	11 939	11 939	-	-	10 985	10 985
Kortfristiga placeringar	149	-	-	149	1 750	-	-	1 750
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	61 640	-	11 939	73 579	81 785	-	11 682	93 467

FÖRÄNDRINGAR FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2018	2017
Ingående balans 1 januari	11 682	12 291
Investeringar	2 731	1 023
Försäljningar	- 419	-1 188
Omklassificeringar	-1 050	-
Förändring i verkligt värde	-1 005	- 444
Utgående balans 31 december	11 939	11 682

VÄRDERINGSMETODER I BOKSLUTET 2018, NIVÅ 3

Bolag	Värderingsantaganden
Global Fashion Group	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Summering av de regionala bolagen med olika multiplar av bolagens försäljning under de senaste 12 månaderna ▪ Gruppen jämförbara bolag inkluderar Zalando, Asos och Boozt ▪ Genomsnittlig multipel om 0,5x, motsvarande en genomsnittlig rabatt om 40% ▪ Värdering om 0,7 miljarder EUR på utspädd basis, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav
Kolonial	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018 ▪ Värdering om 2,000 MNOK
Quikr	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Diskonterade kassaflöden ▪ Värdering om 1.081 MUSD på utspädd basis
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Diskonterade kassaflöden
Omio (fd GoEuro)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018
Travelperk	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det fjärde kvartalet 2018
Bayport	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017 ▪ Stöds av genomsnittliga P/E- och P/B-multiplar från en grupp jämförbara bolag ▪ Värdering om 608 MUSD på utspädd, konverterad basis
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017 ▪ Stöds av diskonterade kassaflöden ▪ Värdering om 800 MUSD på utspädd basis
Milvik/BIMA	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det fjärde kvartalet 2017 ▪ Värdering om cirka 290 MUSD på utspädd basis
Bread	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018
Deposit Solutions	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018 ▪ Värdering om 400 MEUR på utspädd basis
Monese	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018
Babylon	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2017
Livongo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018
Cedar	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018

För Global Fashion Group hade en ökning av multiplern med 10% ökat det verkliga värdet med 171 Mkr. En motsvarande minskning av multiplern hade minskat det verkliga värdet med 272 Mkr. Om Global Fashion Group hade värderats med samma multiplar och valutakurser som per den 30 september 2018 hade det verkliga värdet uppgått till 4.550 Mkr, 1.266 Mkr högre än det verkliga värdet per 31 december 2018.

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 2018 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 2018 uppgick totalt till 2.350 (1.000) Mkr. För 1.000 Mkr och 400 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,495% och 1,361% och båda löper till mars 2022. För 950 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 0,665% och denna swap löper till maj 2020. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett negativt värde om 4,5 Mkr (negativt värde om 0,3 Mkr) på balansdagen. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

FÖRFALLOSTRUKTUR

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar framgår i tabell nedan. De räntebärande skulderna som förfaller under 2019 kommer att refinansieras med nya lån eller täckas av tillgängliga faciliteter:

	2019	2020	2021	2022	Later	Total
Ej räntebärande fordringar	54	-	-	-	-	54
Räntebärande fordringar	19	16	14	3	-	52
Ej räntebärande skulder	-169	-	-	-	-	-169
Räntebärande skulder	-555	-1 494	-36	-1 409	-20	-3 514
Summa per 31 december 2018	-651	-1 478	-22	-1 406	-20	-3 577

	2018	2019	2020	2021	Later	Total
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
Summa per 31 december 2017	-116	-36	-1 478	-22	-1 427	-3 079

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
Ingående balans 1 januari 2017	61 536	12 291	73 827
Investeringar	3 751	1 023	4 774
Värdeförändring kvarvarande innehav	18 839	-444	18 395
Försäljningar	-4 091	-1 188	-5 279
Utgående balans 31 december 2017	80 035	11 682	91 717
Investeringar	0	2 731	2 731
Omklassificering	1 050	-1 050	-
Distribution till aktieägare	-4 227	-	-4 227
Värdeförändring kvarvarande innehav	-14 179	-1 005	-15 184
Försäljningar	-1 191	-419	-1 610
Omräkningsdifferens	3	-	3
Utgående balans 31 december 2018	61 491	11 939	73 430

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2018	2017
Com Hem	-	3 730
SDS	-	21
Summa Noterade innehav	0	3 751
Babylon	122	144
Betterment	-	527
BIMA	-	106
Bread	307	-
Budbee	80	-
Cedar	141	-
Deposit Solutions	263	-
Omio (fd GoEuro)	443	-
Home24	-	38
Karma	62	-
Kolonial	328	-
Livongo	456	113
Monese	197	-
Pleo	68	-
Travelperk	227	-
Övrigt	37	95
Summa Onoterade innehav	2 731	1 023
Summa	2 731	4 774

FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2018	2017
Com Hem	-1 187	-
Rocket Internet	-	-4 071
SDS	-4	-
Seamless	-	-20
Summa Noterade innehav	-1 191	-4 091
Lazada	-	-967
Linio	-273	-
Glossybox	-	-104
Other	-146	-118
Summa Onoterade innehav	-419	-1 189
Summa	-1 610	-5 280



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

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2018 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2017 Summa
Black Earth Farming	-	-	-	350	-309	41
Com Hem	203	600	803	68	496	564
Home24	-	53	53	-	-	-
Millicom	890	227	1 117	883	6 152	7 035
MTG	169	-419	-250	162	995	1 157
Qliro Group	-	-375	-375	-	401	401
Rocket Internet	-	-	-	-	81	81
Seamless	-	-	-	-	1	1
SDS	-	-3	-3	-	-13	-13
Tele2	610	2 181	2 791	797	4 184	4 981
Westwing	-	-269	-269	-	-	-
Zalando	-	-16 173	-16 173	-	6 851	6 851
Summa Noterade innehav	1 872	-14 179	-12 307	2 260	18 839	21 099
Babylon	-	3	3	-	77	77
Bayport	-	90	90	-	-119	-119
Betterment	-	89	89	-	-53	-53
Bread	-	-9	-9	-	-	-
Cedar	-	1	1	-	-	-
Deposit Solutions	-	11	11	-	-	-
Global Fashion Group	-	-1 955	-1 955	-	-402	-402
Omio (fd GoEuro)	-	-	-	-	-	-
Home24	-	81	81	-	86	86
Kolonial	-	-19	-19	-	-	-
Lazada	-	-	-	-	261	261
Livongo	-	139	139	-	-8	-8
Milvik/BIMA	-	67	67	-	298	298
Monese	-	5	5	-	-	-
Quikr	-	285	285	-	-177	-177
Travelperk	-	-4	-4	-	-	-
Westwing	-	271	271	-	50	50
Övrigt	15	-60	-45	-	-457	-457
Summa Onoterade innehav	15	-1 005	- 990	-	-444	-444
Summa	1 887	-15 184	-13 297	2 260	18 395	20 655



BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier 2018	Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
				2018	2017	2018	2017
Com Hem	Com Hem Holding AB	Sverige	-	-	19,0/19,0	-	4 226
Home24	Home24 SE	Tyskland	3 111 953	12,0/12,0	17/17	352	-
Millicom	Millicom International Cellular S.A.	Luxemburg	37 835 438	37,5/37,5	37,6/37,6	21 169	20 942
MTG	Modern Times Group MTG AB	Sverige	-	-	20,2/48,0	-	4 645
Qliro Group	Qliro Group AB	Sverige	42 613 642	28,5/28,5	28,5/28,5	391	767
SDS	Seamless Distribution Systems AB	Sverige	-	-	8,5/8,5	.	8
Tele2	Tele2 AB	Sverige	187 613 119	27,3/42,0	30,3/47,9	21 172	15 350
Westwing	Westwing Group AG	Tyskland	2 797 139	13,5/13,5	-	482	-
Zalando	Zalando SE	Tyskland	78 427 800	31,6/31,6	31,7/31,7	17 924	34 097
Summa Noterade innehav						61 491	80 035
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien	-	20/20	20/20	500	375
Bayport	Bayport Management Ltd	Mauritius	-	22/22	22/22	1 172	1 082
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA	-	16/16	16/16	1 153	1 064
Bread	Lon Inc.	USA	-	13/13	-	298	-
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA	-	8/8	-	142	-
Deposit Solutions	Deposit Solutions GmbH	Tyskland	-	7/7	-	274	-
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	-	35/35	35/35	3 284	5 239
Omio (fd GoEuro)	GoEuro Corp.	USA	-	6/6	-	443	-
Home24	Home24 SE	Tyskland	-	-	17/17	-	218
Kolonial	Kolonial.no AS	Norge	-	15/15	-	309	-
Livongo	Livongo Health, Inc.	USA	-	10/10	3/3	700	105
Milvik/BIMA	Milvik AB	Sverige	-	33/33	33/33	873	806
Monese	Monese Ltd	Storbritannien	-	16/16	-	202	-
Quikr	Quikr Mauritius Holding Private Ltd	Mauritius	-	17/17	18/18	1 643	1 358
Saltside	Saltside Technologies AB	Sverige	-	61/61	61/61	199	195
Travelperk	Travelperk, Inc.	USA	-	13/13	-	223	-
Westwing	Westwing Group AG	Tyskland	-	-	17/17	-	479
Övrigt	-	-	-	-	-	524	761
Summa Onoterade innehav						11 939	11 682
Summa						73 430	91 717

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2018	2017
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	7	12
Kursdifferenser	11	0
Summa Finansiella intäkter	18	12
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-30	-57
Kursdifferenser	-15	-25
Övriga finansiella kostnader	-19	-20
Summa Finansiella kostnader	-64	-102
Finansnetto	-46	-90

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. Vid negativt resultat har utspädningen ingen effekt på resultat per aktie.

	2018	2017
Årets resultat	-13 656	20 359
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	275 416 805	275 115 947
Resultat per aktie före utspädning	-49,58	74,00
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	275 416 805	275 115 947
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 16)	401 229	348 570
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	275 818 034	275 464 517
Resultat per aktie efter utspädning	-49,58	73,90

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2018	2017
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	2 833	1 610
Amortering av lån	-	-1 610
Ny kortfristig upplåning	500	-
Ny långfristig upplåning	-	2 833
Marknadsvärdering derivat	5	-
Periodiserade finansieringskostnader	4	-
Utgående balans 31 december	3 342	2 833

	2018	2017
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-2 731	-4 774
Årets investeringar betalda efter årsskiftet	21	-
Utbetalt på tidigare års investeringar	-	-69
Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper	-2 710	-4 843

Försäljningar av aktier och övriga värdepapper

Com Hem	1 188	-
Linio	273	-
Glossybox	-	104
Lazada	-	967
Rocket Internet	-	4 071
Övrigt	128	138
Årets försäljningar betalda efter årsskiftet	-	24
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	1 589	5 304

Not 7 Skatter

	2018	2017
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-1	-2
	-1	-2

	2018	%	2017	%
Avstämning av effektiv skattesats				
Resultat före skatt	-13 656		20 361	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	3 004	-22,0%	-4 479	-22,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-3 340	24,5%	4 047	19,9%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	415	-3,0%	497	2,4%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-80	0,6%	-67	-0,3%
Effektiv skatt/skattesats	-1	0,0%	-2	0,0%

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 2018 till 1,7 (1,4) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2018	2017
Kortfristiga placeringar	149	1 750
Likvida medel	337	48
	486	1 798

I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 5.630 (6.197) 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

	2018	2017
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	2 850
Marknadsvärdering derivat	5	-
Periodiserade finansieringskostnader	-13	-17
	2 842	2 833
Räntebärande kortfristiga lån		
Företagscertifikat	500	-
	500	-
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	3 342	2 833

Finansieringsform	Låne- ram per 31 dec 2018	Nyttjat belopp 31 dec 2018	Out- nyttjat belopp 31 dec 2018	Valuta
Långfristiga lån				
Syndikerade kreditfaciliteter	6 000	-	6 000	SEK
Summa långfristiga lån	6 000	-	6 000	
Kortfristiga lån				
Checkräkningskrediter	130	-	130	SEK
Summa kortfristiga lån	130	-	130	
Summa lång- och kortfristiga lån	6 130	-	6 130	

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 2018 uppgick till 500 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 0,8% (0,9%).

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 2018 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 2,9 (3,9) år inklusive obligationerna.

Not 11 Övriga skulder

	2018	2017
Övriga långfristiga skulder	10	0
Summa långfristiga övriga skulder	10	0
Upplupna räntekostnader	23	22
Upplupna personalkostnader	77	60
Skuld ej betalda investeringar	21	-
Övriga skulder	43	44
Summa kortfristiga övriga skulder	164	126

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

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2018	2017
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0
	1	1

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2018 och 2017 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 2018 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

Not 14 Eventualförpliktelser

	2018	2017
PRI Pensionsgaranti	0	1
	0	1

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 2018.

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.

I augusti 2018 delade Kinnevik ut sitt innehav i MTG och MTG upphörde därmed att vara ett närstående företag från det datumet.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Intäkter				
Millicom	-	1	-	-
MTG	2	3	-	-
SecureValue	-	1	-	-
Tele2	3	4	-	-
	5	9	-	-
Rörelsekostnader				
SecureValue	-5	-4	-5	-4
	-5	-4	-5	-4
Ränteintäkter				
Babylon	5	-	-	-
Övriga	-	10	-	-
	5	10	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Babylon	118	-	-	-
	118	-	-	-
Kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar				
Tele2	1	1	-	-
	1	1	-	-

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

	2018		2017	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	12	12	10	12
Storbritannien	9	4	10	4
Totalt antal anställda	21	16	20	16

FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN I MEDELANTAL

	2018		2017	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	4	3	7	3
VD/ tillförordnad VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	3	1	3	1
	8	4	11	4

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

	2018		2017	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse tf VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	63 939	58 450	45 666	56 504
Sociala kostnader	18 960	13 309	12 349	10 915
Pensionskostnader	5 559	5 752	2 730	5 745
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) ¹⁾	33 484	37 161	5 170	9 741
Summa	121 943	114 672	65 915	82 905

¹⁾ I aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTIP2018. Se under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar

PRINCIPER

Följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen" eller "Ledningspersoner"), samt till styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget, godkändes av årsstämman i maj 2018.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrensförmåliga 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 erbjuds 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 avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till årsstämman 2019 avseende antagande av nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kan hittas i förvaltningsberättelsen.



ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE (TKR)

	2018		2017	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Tf VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	8 000	15 021	3 965	12 649
Rörlig lön	7 200	16 504	3 900	14 966
Sign on bonus	8 000	-	-	-
Förmåner	68	786	93	389
Pensionskostnader	2 400	3 159	824	1 907
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	6 940	17 534	1 171	3 714
Summa	32 608	53 005	9 953	33 624

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2018 uppgått till 4 (4) personer.

²⁾ I aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTIP 2018. Se nedan under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar

Den 26 juni 2017 tillkännagav Kinnevik att Georgi Ganev utsetts till verkställande direktör för Kinnevik med tillträde den 1 januari 2018. Som uppgavs i årsredovisningen 2017 erhöll Georgi Ganev under 2017 en så kallad sign-on bonus på 8 Mkr som är inkluderad i ersättningskostnader för VD för 2018. 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.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Georgi Ganev erhållit styrelsearvoden från intressebolag om 1,8 (-) Mkr och andra ledande befattningshavare har erhållit arvoden om sammanlagt 1,2 (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 träffade styrelsen en överenskommelse med två ledande befattningshavare om en kontant kvarhållandebonus, vilket har inneburit att deras totala kortsiktiga rörliga kontanterättning för 2017 och 2018 överstiger 100 procent av deras fasta lön.

INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

I Kinnevikkoncernen finns långsiktiga incitamentsprogram ("Planer") som riktar sig till alla anställda.

Aktiesparplaner

Det finns två 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 baserat på den genomsnittliga aktiekursen och en Monte Carlo simulering som baserats på volatiliteten vid tilldelningstillfället.

Avslutad aktiesparplan 2015-2018

Planen beslutad 2015, med löptid till 31 mars 2018, utföll med 30.024 aktier att erhålla av totalt 133.282 kvarvarande tilldelade aktierätter. I antalet som utföll ingick utdelningskompensation om totalt 4.219 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var maximerad till 820 kr uppgick till 318 kr, motsvarande den genomsnittliga aktiekursen på överföringsdagen. Planens totala kostnader, inklusive sociala avgifter, uppgick till 10,6 Mkr och har kostnadsfört under löptiden 2015-2018. Samtliga deltagare erbjöds att antingen erhålla samtliga aktier enligt utfallet brutto, eller att erhålla antalet aktier netto efter beräknat skatteavdrag och istället erhålla skattedelen kontant genom att Kinnevik ombesörjde inbetalningen av skatten till skattemyndigheterna i Sverige och Storbritannien.

Planen 2015 - 2018	Antal deltagare	Ursprungligen tilldelade aktierätter	Utfall antal aktier	Erhållna aktier	Erhållet kontant för skatt (Tkr)
Ledande befattningshavare	3	33 000	6 981	3 187	1 209
Andra anställda	19	100 282	23 043	10 823	3 885
Summa	22	133 282	30 024	14 010	5 094



Utestående aktiesparplaner

Planen beslutad 2016, med löptid till 31 mars 2019, hade per 31 december 2018 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 34.646 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 263.984 aktierätter.

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

Planen 2016 - 2019	Antal deltagare	Utestående aktierätter
Ledande befattningshavare	4	80 000
Andra anställda	21	183 984
Summa	25	263 984

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 2018 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 29.135 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 233.510 aktierätter. Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2017 - 2020	Antal deltagare	Utestående aktierätter
VD	1	50 000
Övriga ledande befattningshavare	3	56 000
Andra anställda	19	127 510
Summa	23	233 510

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 från 2016 och 2017 kostnadsförs löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån kvarvarande deltagare och förväntat utfall uppgå till cirka 76 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 33 (15) Mkr kostnadsförts under 2018. Total skuld för sociala avgifter avseende de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppgick per 31 december 2018 till 18 (9) Mkr.

VCPP 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 ("VCPP 2017"). Deltagarna i VCPP 2017 har inte rätt att delta i LTIP 2017.

VCPP 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 2018 uppgår till 1,4 (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. Med ett antagande att en värdetillväxt på 25% IRR uppnås under löptiden för VCPP 2017, är kostnaden hänförlig till VCPP 2017 högst 109 Mkr, förutsatt att ingen deltagare lämnar Kinnevik under löptiden. Denna kostnad är beräknad inklusive både subvention och sociala avgifter. Per 31 december 2018 var ingångsvärdet om 8% IRR för utdelning inte uppnådd och baserat på en Monte Carlo simulering så har ingen värdeökning av optionerna kostnadsförts.

Nytt program 2018

Från och med 2018 har villkoren för tidigare utgivna LTIP och VCPP kombinerats i ett program som riktar sig till alla anställda. Det långsiktiga incitamentsprogrammet ("LTIP 2018") bygger på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för och erhåller incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren i LTIP 2018 är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 3 respektive 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Dessa mål är desamma som i tidigare aktiesparprogram (3 år) och VCPP (5 år), se ovan under Aktiesparplaner respektive VCPP. Kinnevik har subventionerat deltagarna för marknadsvärdet, vilket inklusive sociala avgifter uppgår till en kostnad på 24 Mkr. Detta värde har bedömts baserat på en Monte Carlo simulering som baserats bland annat på volatiliteten vid tilldelningstillfället. Kostnaden redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden på 3 år. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen. Denna kostnad, inklusive sociala avgifter, uppgår till 29 Mkr och har kostnadsförts direkt vid utbetalningen. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2018 beräknas uppgå till 53 Mkr, varav 35 Mkr har kostnadsförts 2018. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier.

Planen 2018 - 2021/2023	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) ¹⁾	Erhållen subvention (Tkr) ²⁾
VD	1	41 000	28 000	621	3 429
Övriga ledande befattningshavare	6	79 400	129 800	1 544	7 906
Andra anställda	28	144 631	164 450	2 521	11 714
Summa	35	265 031	322 250	4 686	23 049

¹⁾ avser den andel som kostnadsförts 2018, exklusive sociala kostnader

²⁾ exklusive sociala kostnader

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 598 kronor per aktie med 3 års löptid och till 897 kr per aktie med 5 års löptid, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på två respektive tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B- aktie under mars 2018. Den maximala utspädningen uppgår till 0,26% vad gäller utestående aktier och 0,11% av rösterna samt 0,10% vad gäller kostnaden för LTIP 2018 enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram uppgick under 2018 till 71 (15) Mkr.

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2018		2017		Summa arvode
	För styrelseuppdrag i moderbolaget	För styrelseuppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag		
Dame Amelia Fawcett (ordförande från 2018)	2 675	1 450 ¹⁾	-		1 450
Henrik Poulsen	1 920	959	-		959
Wilhelm Klingspor	675	550	-		550
Erik Mitteregeger	820	845 ¹⁾	-		845
Mario Queiroz	600	550	-		550
Cristina Stenbeck	675	550	-		550
Charlotte Strömberg	995	-	-		-
Tom Boardman (ordförande 2017)	-	2 520	-		2 520
Anders Borg (till och med 5 Augusti 2017)	-	261	-		261
Cynthia Gordon	-	625	3 025 ²⁾		3 650
Lothar Lanz	-	550	-		550
John Shakeshaft	-	845	-		845
	8 360	9 705	3 025		12 730

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

²⁾ Utöver styrelsearvode för moderbolaget erhöll Cynthia Gordon konsultarvode om totalt 275.000 GBP för perioden april - december 2017 för arbete utfört inom koncernens portföljbolag.



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 2018 var 84% (87%) hänförligt till noterade portföljbolag och 16% (13%) 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 2018 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 6,1 Mdkr (8,0 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 Global Fashion Group hade en ökning av multipeln med 10% ökat det verkliga värdet med 171 Mkr. En motsvarande minskning av multipeln hade minskat det verkliga värdet med 272 Mkr. Om Global Fashion Group hade värderats med samma multiplar och valutakurser som per den 30 september 2018 hade det verkliga värdet uppgått till 4.550 Mkr, 1.266 Mkr högre än det verkliga värdet per 31 december 2018.

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 2018 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 486 Mkr (1.798 Mkr) och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar om 5.630 Mkr (6.130 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 2018 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 8.480 (8.980) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,9 (3,9) 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 2018 motsvarade aktieinnehav i EUR 31% (45%) av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa), motsvarande ett värde om 22,7 Mdkr (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 2018 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 2018 hade dessa swappar ett negativt marknadsvärde om 4,5 Mkr (negativt 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	2018	2017
Administrationskostnader	5,16	-316	-235
Övriga rörelseintäkter		5	5
Rörelseresultat		-311	-230
Erhållna utdelningar	2	2 984	9 489
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	6 684	-
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-2 290	-221
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	6	53
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-49	-76
Resultat efter finansiella poster		7 024	9 015
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-20	-120
Erhållna koncernbidrag		13	11
Resultat före skatt		7 017	8 906
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		7 017	8 906

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	4	3
Aktier och andelar i koncernföretag	9	62 912	41 785
Aktier och andelar i intressebolag	8	-	10 580
Övriga långfristiga fordringar		20	3
Summa anläggningstillgångar		62 936	52 371
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		19	12
Övriga fordringar		14	6
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		5	15
Kortfristiga placeringar		149	1 750
Likvida medel		202	39
Summa omsättningstillgångar		389	1 822
SUMMA TILLGÅNGAR		63 325	54 193

	Not	2018	2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10,15		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (276.253.919 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	27
Reservfond		6 868	6 868
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		35 626	31 408
Årets resultat		7 017	8 906
Summa eget kapital		51 155	48 825
Skulder			
Avsättningar	13		
Avsättningar för pensioner		22	22
Övriga avsättningar		4	4
Summa avsättningar		26	26
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	2 842	2 833
Skulder till koncernföretag		-	2 284
Summa långfristiga skulder		2 842	5 117
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	500	-
Leverantörsskulder		7	3
Skulder till koncernföretag		8 718	161
Övriga skulder		5	2
Upplupna kostnader	12	72	59
Summa kortfristiga skulder		9 302	225
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		63 325	54 193

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

	2018	2017
Den löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar, externa	705	857
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-260	-178
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	445	679
Erhållna räntor	0	0
Erlagda räntor	-48	-74
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	397	605
Avyttring av finansiella tillgångar	16	86
Kassaflöde från investeringsverksamheten	16	86
Upptagande av lån	500	2 833
Amortering av lån	-	-1 588
Erlagd utdelning	-2 270	-2 201
Inbetalningar från koncernbolag	2 296	12 731
Utbetalningar till koncernbolag	-2 377	-10 994
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 851	781
Årets kassaflöde	-1 438	1 472
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	1 789	317
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	351	1 789

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (MKR)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2017	27	6 868	35 213	42 108
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-2 201	-2 201
Effekt av aktiesparprogram	-	-	12	12
Årets resultat	-	-	8 906	8 906
Belopp vid årets utgång 31 december 2017	27	6 868	41 930	48 825
Nyemission	1			1
Kontantutdelning ²⁾	-	-	-2 270	-2 270
Sakutdelning ³⁾	-	-	-2 440	-2 440
Effekt av aktiesparprogram	-	-	22	22
Årets resultat	-	-	7 017	7 017
Belopp vid årets utgång 31 december 2018	28	6 868	44 259	51 155

¹⁾ Vid årsstämman 2017 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,00 kronor per aktie

²⁾ Vid årsstämman 2018 beslutades om en kontant utdelning på 8,25 kronor per aktie.

³⁾ Vid en extra stämma i juli 2018 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i MTG.

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 pensionskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IFRS 9. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

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

Not 2 Erhållna utdelningar

	2018	2017
Dotterföretag	2 279	8 632
Intresseföretag		
Modern Times Group MTG AB	124	119
Tele2 AB	565	738
Altlorenscheurerhof S.A.	16	-
	2 984	9 489

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2018	2017
Ränteintäkter	2	0
Kursdifferenser	4	53
Finansiella intäkter	6	53
Räntekostnader till kreditinstitut	-35	-55
Övriga finansiella kostnader	14	-21
Finansiella kostnader	-49	-76
Finansnetto	-43	-23

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2018	2017
Försäljning av aktier i intressebolag	6 661	-
Försäljning av andra aktier	35	-
Nedskrivning av aktier i intressebolag	-12	-
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	6 684	-
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-2 302	-309
Försäljning av aktier i dotterföretag	12	1
Återbetalt aktieägartillskott	-	87
Summa resultat från dotterföretag	-2 290	-221

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2018	2017
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0
	1	1

Not 6 Skatt

	2018	2017
Periodens skattekostnad	0	0
	0	0

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2018	%	2017	%
Resultat före skatt	7 017		8 906	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-1 544	-22,0%	-1 958	-22,0%
Resultat från andelar i intresseföretag	969	13,8%	-	0,0%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	656	9,48%	2 088	23,4%
Resultat från aktier i dotterföretag	-2	-0,0%	-49	-0,5%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	1	0,0%	-	0,0%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	-80	-1,1%	-79	-0,9%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2018	2017
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	6	7
Årets försäljningar/utrangeringar	-1	-1
Årets investeringar	2	-
Utgående anskaffningsvärden	7	6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	1	1
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Utgående restvärde	4	3



Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2018		2017	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	0	33	12
Marma Skog 31 AB	556580-2203	Gävle	-	-	-	50/50	3
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Modern Times Group MTG AB	556309-9158	Stockholm	-	-	-	15/35	1 133
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Tele2 AB	556410-8917	Stockholm	-	-	-	28/37	9 432
Summa bokfört värde					0		10 580

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEBOLAG

	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	10 580	10 580
Förvärv	1 306	-
Nedskrivningar	-12	-
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-2 440	-
Försäljningar	-9 434	-
Utgående bokfört värde 31 december	0	10 580

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2018	2017
Invik&Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Emesco AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	584	584
G3 Good Governance Ltd		Storbritannien	-	-	-	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	1 342	1 076
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	0	0
Kinnevik Internet Lux SARL		Luxemburg	12 500	100/100	802	0
Kinnevik TMT AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	0	-
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	54	175
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	5 533	4 008
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	16 984	15 520
Kinnevik Sweden Holding AB	5591094221	Stockholm	500	100/100	20 944	3 750
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	15 627	15 627
Åreblocket AB	559165-9734	Stockholm	500	100/100	0	-
Bokfört värde					62 912	41 785

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	53 507	66 160
Aktieägartillskott	23 451	4 721
Återbetalda aktieägartillskott	-	-3 989
Försäljningar	-231	-1
Utrangeringar	-	-13 384
Utgående anskaffningsvärde 31 december	76 727	53 507
Ingående nedskrivningar 1 januari	-11 723	-24 784
Årets nedskrivningar	-2 301	-323
Återförda nedskrivningar	209	-
Återförda nedskrivningar, utrangeringar	-	13 384
Utgående nedskrivningar 31 december	-13 815	-11 723
Utgående bokfört värde 31 december	62 912	41 785

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
Publimetro S.A.		Chile	100/100
Inversiones Pro Medios Limitada		Chile	100/100
SubTV S.A.		Chile	100/100
Publisistemas 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 2018 fördelat på 276.253.919 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	33 755 432	337 554 320	3 375
Utestående B-aktier	241 374 737	241 374 737	24 137
Utestående D-G aktier	587 281	587 281	59
B-aktier i eget förvar	536 469	536 469	54
Registrerat antal aktier	276 253 919	580 052 807	27 625

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2018 till 579.516.338 exklusive 536.469 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. Den 21 maj 2018 beslutade årsstämman i Kinnevik att ägare av A-aktier skulle ha rätt att omstämpla sina A-aktier till B-aktier. Begäran om omstämpling var möjlig från den 4 juni 2018 till och med den 18 juni 2018. Under denna period begärdes 7.401.712 A-aktier omstämplas till B-aktier.

I maj genomfördes en nyemission av 200.000 C-aktier som har återköpts och omstämplats till B-aktier och hålls i eget förvar för att säkerställa leverans av aktier till deltagare i utestående långsiktiga incitamentsprogram.

En nyemission av 587.281 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier ("incitamentsaktierna"), uppdelade på fyra aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som beslutades av årsstämman i maj 2018 registrerades av Bolagsverket under november 2018.

Under perioden levererades 14.010 B-aktier till deltagare i 2015-års aktiesparplan.

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2019. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

	2018	2017
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	2850
Periodiserade finansieringskostnader	-13	-17
Marknadsvärdering derivat	5	-
	2 842	2 833
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	500	-
	500	-

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

Not 12 Upplupna kostnader

	2018	2017
Upplupna personalkostnader	44	26
Upplupna räntekostnader	23	22
Övrigt	5	11
	72	59

Not 13 Eventualförpliktelser

	2018	2017
PRI Pensionsgaranti	0	1
	0	1

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 föroreningskador 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 2018.

Not 14 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 1 (1) 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 (8,25) kronor per aktie till årsstämman 2019, vilket motsvarar cirka 2,3 (2,3) mdr.

	2018
Utdelning, 8,25 kronor per aktie	2 272 001 762 ¹⁾
I ny räkning överförs:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	40 371 662 296
Summa, SEK	44 259 593 652

¹⁾ i förslaget om utdelning har antagits maximal tilldelning enligt det långsiktiga incitamentsprogram som löper ut den 31 mars 2019. i den utsträckning tilldelning sker före stämman kommer dessa aktier att vara berättigade till utdelning

Not 16 Personal

Medelantal anställda	2018		2017	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	8	10	6	10

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2018		2017	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse, tf VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	50 285	20 262	24 909	21 240
Sociala kostnader	17 025	7 539	8 853	6 521
Pensionskostnader	5 052	3 104	1 856	3 867
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	31 325	17 783	3 553	4 876
	103 688	48 689	39 171	36 503

¹⁾ I Aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTIP2018. Se not 16 för Koncernen

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

2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	19		19
Räntebärande fordringar	20	-		20
Övriga fordringar	-	14		14
Kortfristiga placeringar	149	-		149
Likvida medel	-	202		202
Summa finansiella tillgångar	149	220		404
Räntebärande lån			3 342	3 342
Skulder till koncernföretag			8 718	8 718
Leverantörsskulder			7	7
Övriga skulder			77	77
Summa finansiella skulder			12 144	12 144

2017	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde
Fordringar på koncernföretag	-	12		12
Övriga fordringar	-	6		6
Kortfristiga placeringar	1 750	-		1 750
Likvida medel	-	39		39
Summa finansiella tillgångar	1 750	57		1 807
Räntebärande lån			2 833	2 833
Skulder till koncernföretag			2 284	2 284
Leverantörsskulder			3	3
Övriga skulder			59	59
Summa finansiella skulder			5 179	5 179

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 2019

Dame Amelia Fawcett
Styrelseordförande

Henrik Poulsen
Vice Styrelseordförande

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Erik Mitteregger
Styrelseledamot

Mario Queiroz
Styrelseledamot

Cristina Stenbeck
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars 2019

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 2018-01-01 - 2018-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-28. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 19-59 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 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-28. 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/EU) 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/EU) 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.

VÄRDERING AV ONOTERADE VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 11.939 Mkr per 31 december 2018. 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 genomfört 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 35 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 1-18 och 63-64. 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 revisionsssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 2018-01-01 - 2018-12-31 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 försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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.

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 årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2018-05-21 och har varit bolagets revisor sedan 2013-05-13.

Stockholm den 28 mars 2019

Deloitte AB

Jan Berntsson

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

Kinnevik tillämpar de av Esma 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 Kinneviks koncernredovisning innebär detta IFRS).

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten förlämnade 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. Avstämningar för ett urval av alternativa nyckeltal finns på vår hemsida www.kinnevik.com

BELÅNINGSGRAD

Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag som en procent av portföljvärde

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

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

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till 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

ÅRSSTÄMMA 2019

TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 6 maj 2019 klockan 10.00 på Hotel At Six, Brunkebergstorg 6, 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 måndagen den 29 april 2019, och
- dels anmäla sin avsikt att delta senast måndagen den 29 april 2019

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 29 april 2019.

HUR ANMÄLAR MAN SIG?

Anmälan kan ske från och med den 2 april 2019 och kan göras:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.com
- skriftligen till bolaget till adress: Computershare AB "Kinneviks årsstämma", Box 610, 182 16 Danderyd, 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. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast måndagen den 29 april 2019.

VALBEREDNING

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2018 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. och Camshaft S.à r.l., Hugo Stenbeck utsedd av AMS Sapere Aude Trust, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Ramsay Brufer utsedd av Alecta, och Marie Klingspor. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com.

RAPPORTTILLFÄLLEN

26 april	Delårsrapport januari-mars 2019
19 juli	Delårsrapport januari-juni 2019
24 oktober	Delårsrapport januari-september 2019

