



# K I N N E V I K

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2018

"Vi har tydliga prioriteringar för 2018. Med aktivt ägarskap som en hörnsten i vår strategi kommer vi fortsätta driva värde i våra TMT-tillgångar, identifiera de bolag vi vill accelerera i den privata portföljen samt öka insatserna för att identifiera nya investeringar i våra fokusmarknader, inklusive Norden. Efter tre månader som vd för Kinnevik tycker jag att vi redan gjort stora framsteg inom ett antal områden."

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 31 MARS 2018

**93,3 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**3%**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**30%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**19%**

### VIKTIGA HÄNDELSER I PORTFÖLJEN

- Den föreslagna fusionen mellan Tele2 och Com Hem som meddelades den 10 januari fortskrider enligt plan och en uppdaterad utdelnings- och skuldsättningspolicy presenterades i april
- Den 23 mars meddelade MTG sin avsikt att dela upp bolaget i Modern Times Group och Nordic Entertainment Group, vilket skapar två bolag med tydliga affärsprofiler och möjlighet att fokusera på sina respektive verksamheter
- Den 11 april meddelade Kinnevik en investering om 41 MUSD i Livongo, vilket ökar ägarandelen till 8%
- I april ingick Kinnevik en överenskommelse om att investera 80 Mkr för en ägarandel om 20% i den svenska budtjänsten Budbee

### FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 93,3 Mdkr (339 kr per aktie), en ökning med 2,7 Mdkr eller 3% under kvartalet drivet av en uppgång om 1,6 Mdkr för Zalando och en uppgång om 0,7 Mdkr för Millicom
- Oförändrad nettoskuld om 1,1 Mdkr vid slutet av kvartalet

### ORGANISATION

- Georgi Ganev tillträdde som Kinneviks verkställande direktör den 1 januari
- Andreas Bernström började på Kinnevik som Investment Director den 5 mars
- Lars-Åke Norling kommer börja på Kinnevik som Investment Director och sektoransvarig för TMT, med start 1 september
- Christoph Barchewitz lämnade Kinnevik för att bli en av två verkställande direktörer på portföljbolaget Global Fashion Group

Mkr	31 mar 2018	31 dec 2017	31 mar 2017
Substansvärde	93 341	90 633	79 488
Substansvärde per aktie, kr	339,28	329,44	288,93
Aktiekurs, kr	299,20	276,40	238,90
Nettokassa/nettoskuld	-1 079	-1 062	447

Mkr	Kv1 2018	Kv1 2017	Helår 2017
Periodens resultat	2 703	7 050	20 359
Resultat per aktie, kr	9,81	25,60	73,90
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2 560	7 093	18 395
Erhållna utdelningar	218	-	2 260
Lämnad utdelning	-	-	-2 201
Investeringar	21	195	4 774
Försäljningar	-12	2 083	5 280

## VD-kommentar

Kära aktieägare,

Under mitt första kvartal som vd har fokus varit att träffa och lära känna ett stort antal intressenter, däribland ledningspersoner och anställda i Kinnevikgruppen, aktieägare, partners och entreprenörer. Jag är mycket imponerad av det starka driv och engagemang som jag har sett på alla nivåer och är övertygad om att vi har en bra plattform från vilken vi kan fortsätta driva Kinneviks strategi och skapa långsiktigt aktieägarvärde.

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

Under min första vecka som vd meddelade Tele2 och Com Hem att de avser gå samman. Den regulatoriska processen för godkännande fortskrider enligt plan och en fullständig anmälan om företagsfusion kommer att lämnas in under det andra kvartalet. Båda bolagen har en stark kassaflödesgenerering och inför den föreslagna fusionen har Tele2 och Com Hem presenterat en uppdaterad utdelnings- och skuldsättningspolicy. Av policyn framgår att minst 80 procent av fritt kassaflöde ska distribueras som en ordinarie utdelning, kombinerat med extraordinär återföring av kapital för att bibehålla en nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA inom målintervallet 2,5-3,0x. Baserat på denna policy förväntas det kombinerade bolaget distribuera mer än 100 procent av fritt kassaflöde till aktieägarna genom en kombination av utdelningar och aktieåterköp. Vi tycker att detta är ett starkt finansiellt ramverk som kommer möjliggöra för det kombinerade bolaget att erbjuda konkurrenskraftig avkastning och värdeskapande.

Den andra stora transaktionen som meddelades i januari, sammanslagningen av MTGs nordiska verksamheter med TDC, genomfördes inte eftersom TDC blev föremål för ett bud. Den strategiska logiken för en uppdelning av MTG i två bolag kvarstår dock, och i mars meddelade bolaget sin avsikt att dela upp MTG i Modern Times Group och Nordic Entertainment Group ("NEG"). Uppdelningen kommer att skapa två separata börsnoterade bolag med tydliga affärsinriktningar, väl positionerade för att dra nytta av konsumenttrender, tillvarata tillväxtpotentialer och skapa bestående värde för aktieägare, kunder och anställda. Vi ställer oss till fullo bakom uppdelningen och tror att både MTG och NEG har den storlek och mognad som behövs för att på ett framgångsrikt sätt driva en självständig verksamhet.

Så som tidigare kommunicerat kommer vi att arbeta hårt för att identifiera och accelerera de bolag vi tror på i den privata portföljen. Under kvartalet ledde vi en kapitalanskaffning, vilken meddelades i april, i det digitala hälsovårdsbolaget Livongo där vi investerade ytterligare 41 MUSD och ökade vår ägarandel till 8 procent. Under året som gått sedan vår första investering har Livongo utökat sin medlemsbas med en faktor om 2,5 gånger, och förstärkt sin ledande position inom vård av kroniska sjukdomar, inledningsvis med fokus på diabetes och högt blodtryck.

Som en del av vårt ökade fokus på att bygga upp vår privata portfölj i Norden ingick Kinnevik i april en överenskommelse om att investera 80 Mkr för en ägarandel om 20 procent i Budbee. Bolaget driver en modern kundcentrerad logistikplattform specialiserad inom e-handel. Tillväxten inom e-handel är fortsatt stor och vi ser betydande potential och möjligheter på den här marknaden. Vi ser fram emot att arbeta tillsammans med grundare och ledning för att fortsätta utveckla bolaget. Utöver detta arbetar vi med ett antal intressanta möjligheter inom våra fokussektorer.

För att Kinnevik ska kunna vara en aktiv ägare och stötta våra bolag på bästa sätt är det viktigt att vi förstår de operativa miljöer de verkar i och utmaningarna de står inför. Under kvartalet har vi stärkt upp Kinneviks ledningsgrupp genom att anställa två personer med starka operativa bakgrunder. Andreas Bernström började på Kinnevik som Investment Director i mars och har en lång och gedigen erfarenhet som entreprenör och ledare av snabbväxande digitala bolag. Andreas kommer att spela en viktig roll för vår verksamhet framöver, både vad gäller att identifiera möjligheter samt att agera partner och rådgivare till bolagen inom Kinnevikgruppen. Därtill har vi rekryterat Lars-Åke Norling som Investment Director och sektoransvarig för TMT från och med den 1 september. Alla Kinneviks portföljbolag kommer att kunna dra nytta av Lars-Åkes operativa spetskompetens och långa erfarenhet av värdeskapande, samt hans ingående förståelse av hur kundernas engagemang driver TMT-branschens lönsamhet, både i Sverige och i tillväxtmarknader.

### RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Kinneviks substansvärde ökade med 3 procent till 93,3 Mdkr, eller 339 kronor per aktie, främst drivet av värdeökningar i våra stora noterade innehav Zalando och Millicom. Värdet på våra onoterade innehav ökade något under kvartalet till 12,0 Mdkr. Den 25 april hade Kinneviks substansvärde ökat med 1,6 Mdkr till 94,8 Mdkr eller 345 per aktie.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH ERSÄTTNING TILL AKTIEÄGARNA

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

### AVSLUTANDE KOMMENTAR

Vi har tydliga prioriteringar för 2018. Med aktivt ägarskap som en hörnsten i vår strategi kommer vi fortsätta driva värde i våra TMT-tillgångar, identifiera de bolag vi vill accelerera i den privata portföljen samt öka insatserna för att identifiera nya investeringar i våra fokusmarknader, inklusive Norden. Efter tre månader som vd för Kinnevik tycker jag att vi redan gjort stora framsteg inom ett antal områden. Kinneviks årsstämma kommer hållas i Stockholm den 21 maj, och jag ser fram emot att träffa många av er där!

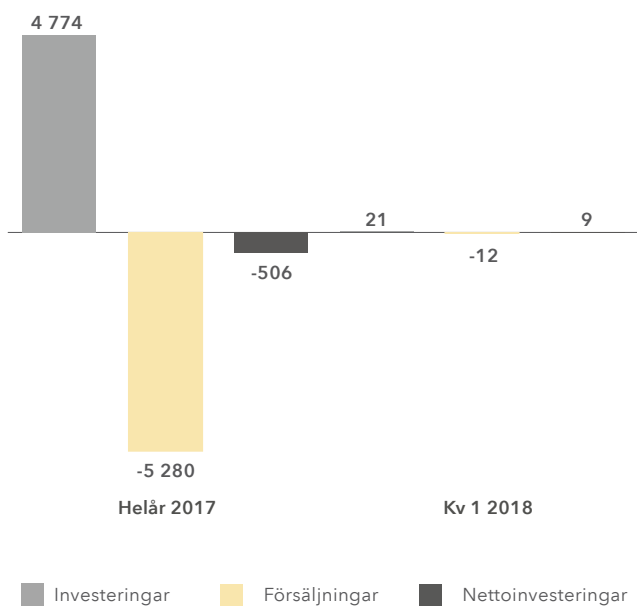
Georgi Ganev  
Verkställande direktör

## Kinnevik i korthet

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

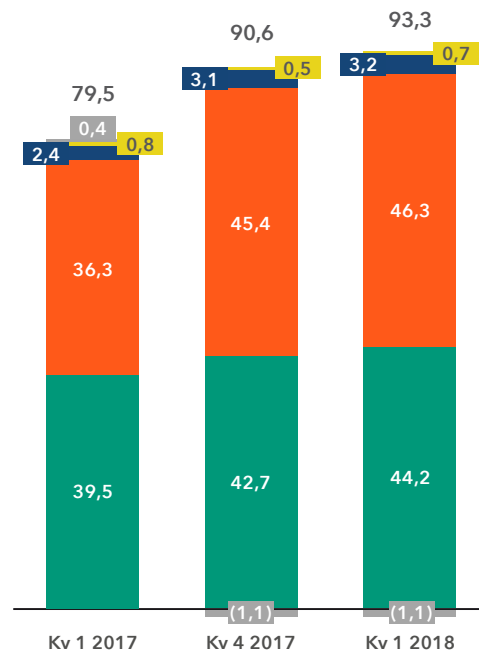
### INVESTERINGSAKTIVITET

Mkr



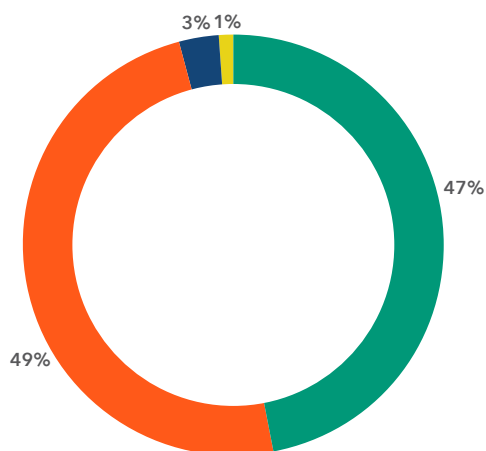
### PORTFÖLJENS UTVECKLING

Substansvärde, Mdkr

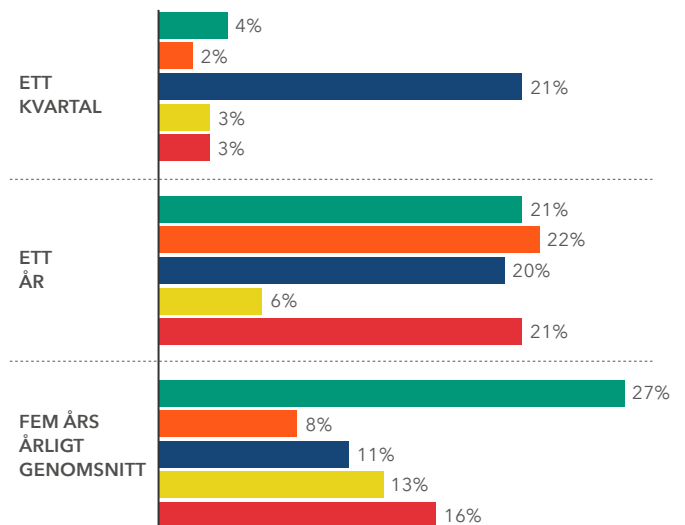


### PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

% av Portföljvärde



### PORTFÖLJENS AVKASTNING



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



# Substansvärde

Mkr	Verkligt värde 31 mar 2018	Verkligt värde 31 dec 2017	Verkligt värde 31 mar 2017	Total- avkastning <sup>1</sup> 2018
Zalando	35 737	34 097	28 336	5%
Global Fashion Group	5 300	5 239	5 437	1%
Rocket Internet	-	-	1 658	-
Quikr	1 426	1 358	1 519	5%
Qliro Group	520	767	550	-32%
Övrigt <sup>2</sup>	1 211	1 213	2 008	0%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>44 194</b>	<b>42 674</b>	<b>39 508</b>	<b>4%</b>
Millicom	21 680	20 942	18 876	4%
Tele2	15 210	15 350	13 033	-1%
Com Hem	4 588	4 226	-	13%
MTG	4 551	4 645	4 050	-2%
Övrigt	266	277	386	-4%
<b>Summa TMT</b>	<b>46 295</b>	<b>45 440</b>	<b>36 345</b>	<b>2%</b>
Bayport	1 107	1 082	1 180	2%
Betterment	1 089	1 064	580	2%
Övrigt <sup>2</sup>	961	932	617	3%
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>	<b>3 157</b>	<b>3 078</b>	<b>2 377</b>	<b>3%</b>
<b>Summa Hälsovård <sup>2</sup></b>	<b>600</b>	<b>480</b>	<b>403</b>	<b>34%</b>
Övrigt	40	45	399	
<b>Summa Portföljvärde</b>	<b>94 286</b>	<b>91 717</b>	<b>79 032</b>	<b>3%</b>
Nettoskuld	-1 079	-1 062	447	
Övriga nettotillgångar/skulder	134	-22	9	
<b>Summa Eget Kapital/Substansvärde</b>	<b>93 341</b>	<b>90 633</b>	<b>79 488</b>	<b>3%</b>
Substansvärde per aktie, kronor	339,28	329,44	288,93	3%
Slutkurs B-aktien, kronor	299,20	276,40	238,90	8%

<sup>1</sup> Inkluderar investeringar och försäljningar.

<sup>2</sup> För uppdelning se sidan 11.

## E-handel & Marknadsplatser



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

- Zalandos omsättningstillväxt i fjärde kvartalet 2017 uppgick till 22% och EBIT-marginalen till 8%
- Under första kvartalet 2018 utökade Zalando sitt samarbete med lokala varumärken i Tyskland som nu kan skicka varor från butikerna till sina kunder med hjälp av Zalandos tekniska infrastruktur
- Bolaget meddelade en investering i start-upen Magazino, verksamt inom robotlogistik, vilket understryker logistik som en av Zalandos kärnkompetenser

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**32%**

KINNEVIKS ANDEL

**35,7 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- GFGs bruttoförsäljningsvärde ökade med 24% och nettoomsättningen med 23% i fjärde kvartalet 2017
- Bruttomarginalen minskade med 4,4 procentenheter till 38%, främst drivet av prissänkningar. Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 3,5 procentenheter till -6,5%
- Antalet aktiva kunder uppgick till 9,9 miljoner, en årlig tillväxt om 13%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**35%**

KINNEVIKS ANDEL

**5,3 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- Qliros omsättning ökade med 2% i första kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till -6%
- Qliros resultat belastades av en omorganisation inom CDON Marketplace, samt fördröjda leveranser och ökade returer inom Nelly
- QFS visade skalbarheten i sin verksamhet genom att öka rörelseintäkterna och samtidigt begränsa kostnaderna. Utlåningen av personlån i Sverige stod för den högsta tillväxten under kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**29%**

KINNEVIKS ANDEL

**520 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- Quikrs plattform genererade 10,8 miljoner annons-svar i mars 2018. Antalet svar per annons ökade med 13% på årsbasis, vilket reflekterar betydande förbättringar under föregående år
- Bolaget fortsatte att arbeta enligt sin flervertikalsstrategi och hade en stark finansiell utveckling under kvartalet med rekordhög omsättning och marginaler, drivet av bättre produktmix

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**1,4 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

## E-handel & Marknadsplatser

### WESTWING

### home<sup>24</sup>

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

- Westwings bruttoförsäljningsvärde ökade med 16% och omsättningen med 11% i fjärde kvartalet 2017
- Bruttomarginalen och den justerade EBITDA-marginalen var stabila och uppgick till 42% respektive 3,7%
- Antalet aktiva kunder låg stabilt på 1,0 miljon och antal ordrar ökade med 12% till 0,9 miljoner

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**483 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

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

- Home24s bruttoordervärde ökade med 24% och omsättningen med 21% i fjärde kvartalet 2017
- Bruttomarginalen var stabil på 46% och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 3,3 procentenheter till -5,1%
- Antalet aktiva kunder uppgick till 1,1 miljoner och antal ordrar till 0,5 miljoner, en årlig tillväxt på 9% respektive 28%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**299 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE



### Saltside

Saltside är en onlinebaserad plattform för radannonser med fokus på tillväxtmarknader. Bolaget driver webbplatser i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana.

- Saltsides regionala plattformar genererade 4,9 miljoner annonssvar under mars 2018, en ökning med 40% på årsbasis
- Bolaget hade fortsatt stark tillväxt i intäkts-genereringen drivet av ökade annonskostnader

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**61%**

KINNEVIK ANDEL

**196 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

 TMT


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

- Millicoms organiska tjänsteintäkter ökade med 3,6% i första kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 37%
- Bolaget hade starkt tillväxtmomentum i samtliga länder och affärsområden, och antalet 4G-kunder ökade med 64% på årsbasis
- Den 23 april informerade USAs justitiedepartement Millicom om att utredningen mot bolaget läggs ned

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**38%**

KINNEVIKS ANDEL

**21,7 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

Tele2 erbjuder tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, innehållstjänster samt globala IoT-lösningar till 17 miljoner kunder i 8 länder över hela Europa.

- Tele2s nettoomsättning ökade med 5% i första kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 26%
- Tele2 meddelade att den föreslagna fusionen med Com Hem fortskrider enligt plan, samt presenterade en uppdaterad utdelnings- och skuldsättningspolicy för det kombinerade bolaget
- Operationellt kassaflöde på 12 månaders rullande basis ökade med 26%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**30%**

KINNEVIKS ANDEL

**15,2 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

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

- Com Hem hade en tillväxt på 1,6% i första kvartalet 2018 och 41% underliggande EBITDA-marginal
- Prisjusteringar genomfördes i både Com Hem och Boxer med stöd av produktförbättringar och uppgraderingar under 2017
- Com Hem gjorde framsteg inom villaexpansionen där bolaget nu kan nå 2,9 miljoner av målet om 3,0 miljoner säljbara adresser
- Integrationsförberedelser pågår inför den föreslagna fusionen med Tele2

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**19%**

KINNEVIKS ANDEL

**4,6 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

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

- MTG rapporterade organisk tillväxt på 9% i första kvartalet 2018 och en EBIT-marginal på 5%
- MTG meddelade sin avsikt att delas upp i Modern Times Group och Nordic Entertainment Group, vilket skapar två bolag med tydliga affärsprofiler
- Nordic Entertainment hade ännu ett kvartal med ökad försäljning och vinst, trots höga jämförelsetal
- Försäljningen i MTGx ökade 226% (27% organiskt) med bidrag från alla tre digitala vertikaler

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**

KINNEVIKS ANDEL

**4,6 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

## Finansiella tjänster

### Betterment

Betterment är den största fristående leverantören av onlinebaserad finansiell rådgivning i USA. Genom sin vertikalt integrerade plattform tillhandahåller bolaget helautomatiserad personlig rådgivning samt tillgång till globalt diversifierade investeringsportföljer till en låg kostnad.

- Förvaltat kapital uppgick till 13,5 miljarder USD vid slutet av mars 2018, en ökning med 62% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till över 345.000, en ökning med 42% på årsbasis
- Betterment lanserade en ny personligt anpassad portföljstrategi, Flexible Portfolios, som möjliggör för kunderna att kontrollera viktningen av olika tillgångsklasser i sin Bettermentportfölj. Detta gör att de på ett skatteeffektivt sätt själva kan bestämma hur kapitalet fördelas

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**16%**  
KINNEVIKS ANDEL

**1,1 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**22%**  
KINNEVIKS ANDEL

**1,1 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE



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

- Vid slutet av mars 2018 hade BIMA 6,3 miljoner aktiva kunder, en ökning med 19% på årsbasis exklusive avvecklade produkter
- BIMA lanserade ett globalt samarbete med den ledande mobiloperatören Telefonica för att tillhandahålla mikroförsäkringar i Latinamerika. Den första marknaden Nicaragua lanserades i mars 2018

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**33%**  
KINNEVIKS ANDEL

**825 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE



## Hälsovård



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

- Vid slutet av mars 2018 hade Babylon 1,5 miljoner registreringar, en årlig tillväxt med 97%
- Bolagets digitala tjänst "GP at hand" i samarbete med Storbritanniens offentliga sjukvårdsorganisation NHS fortsatte växa till 40.000 ansökningar från nya användare i London
- Babylon ingick ett samarbete med Tencent om att erbjuda sin teknik på gruppens meddelandetjänst till över 1 miljard användare

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**  
KINNEVIKS ANDEL

**397 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE



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

- Livongos medlemsbas uppgick till 68.000 i slutet av mars 2018, en tillväxt om 112% på årsbasis
- Bolaget fortsatte öka försäljningen till sjukförsäkringsplaner och inledde nya partnerskap med Highmark och BCBS of Massachusetts
- En ny produkt för högt blodtryck lanserades till de första klienterna och medlemmarna

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**3%<sup>1</sup>**  
KINNEVIKS ANDEL

**203 Mkr<sup>1</sup>**  
VERKLIGT VÄRDE

<sup>1</sup> Kinneviks andel och verkligt värde per 31 mars 2018. Efter Kinneviks investering om 41 MUSD i april 2018 ökade ägarandelen till 8%

# Finansiell översikt

## UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per 31 mars 2018 uppgick Kinneviks nettoskuld till 1,1 Mdkr.

Styrelserna i Millicom, Tele2, Com Hem och MTG har rekommenderat följande utdelningar för räkenskapsåret 2017:

Kinneviks andel av rekommenderade utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	849 <sup>1</sup>
Tele2	4,00 kr per aktie	610
Com Hem	6,00 kr per aktie	203
MTG	12,50 kr per aktie	169
<b>Summa förväntade utdelningar</b>		<b>1 831</b>

Rekommenderad utdelning till Kinneviks aktieägare		
Ordinarie utdelning	8,25 kr per aktie	2 270

<sup>1</sup> Baserat på en USD/SEK kurs på 8,50

Under kvartalet erhöll Kinnevik hälften, 102 Mkr, av utdelningen från Com Hem. Den andra hälften kommer betalas ut i juli 2018.

## FINANSIELLA MÅL

### Attraktiv avkastning

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

### Låg belåning

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

### Ökande ersättning till aktieägarna

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

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

## INVESTERINGSAKTIVITET

Under kvartalet gjordes inga betydande investeringar eller avyttringar.

## ORGANISATION

Georgi Ganev tillträdde som Kinneviks verkställande direktör den 1 januari.

Andreas Bernström började på Kinnevik som Investment Director den 5 mars.

Lars-Åke Norling kommer att börja på Kinnevik som Investment Director och sektorsansvarig för TMT, med start den 1 september.

Christoph Barchewitz lämnade Kinnevik för att bli en av två verkställande direktörer på portföljbolaget Global Fashion Group.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 11 april meddelade Kinnevik en investering om 41 MUSD i Livongo, vilket ökar ägarandelen till 8%.

I april ingick Kinnevik en överenskommelse om att investera 80 Mkr för en ägarandel om 20% i den svenska budtjänsten Budbee.

## TOTALAVKASTNING



senaste 30 åren



senaste 10 åren



senaste 5 åren



senaste 12 månaderna

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

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 31 mar 2018	Värdeförändring och erhållna utdelningar	
				jan-mar 2018	Värderingsmetod
Global Fashion Group <sup>1,2</sup>	35%	5 658	5 300	61	Försäljningsmultipel
Home24 <sup>2</sup>	17%	871	299	81	Försäljningsmultipel
Westwing <sup>2</sup>	17%	419	483	4	Försäljningsmultipel
Quikr	17%	879	1 426	68	DCF
Saltside	61%	195	196	1	DCF
Övrigt <sup>1</sup>	Varierande	512	233	-77	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>8 534</b>	<b>7 937</b>	<b>138</b>	
<b>Summa TMT</b>	<b>Varierande</b>	<b>1 092</b>	<b>269</b>	<b>-28</b>	<b>Varierande</b>
Bayport <sup>3</sup>	22%	467	1 107	25	Senaste transaktion
Betterment	16%	1 065	1 089	25	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	33%	257	825	19	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	100	130	12	Varierande
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>1 889</b>	<b>3 151</b>	<b>81</b>	
Babylon	20%	308	397	22	Senaste transaktion
Livongo	3%	113	203	98	Senaste transaktion
<b>Summa Hälsovård</b>		<b>421</b>	<b>600</b>	<b>120</b>	
Övrigt	Varierande	228	37	7	Varierande
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>12 163</b>	<b>11 994</b>	<b>318</b>	

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

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

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

## VERKLIGT VÄRDE PER 31 MARS 2018

Vid utgången av mars värderades Kinneviks noterade investeringar till sammanlagt 11.994 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.163 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till 318 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

## LIKVIDATIONSPREFERENSER

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

## GLOBAL FASHION GROUP

Värderingen av Kinneviks andel om 35 procent i **Global Fashion Group ("GFG")** uppgår till 5.300 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 1,5 miljarder EUR. Värderingen av GFG motsvarar en genomsnittlig multipel om 1,2x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 31 december 2017. Den genomsnittliga multipeln motsvarar en rabatt om 48 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma e-handelsbolag inom mode som är verksamma på utvecklade marknader, och rabatterna varierar mellan GFGs olika regionala verksamheter. Jämförelsegruppen har justerats under perioden och inkluderar nu Asos, Boozt och Zalando. Rabatten reflekterar inte endast skillnader i historisk tillväxt och lönsamhet, utan även Kinneviks bedömda marknadsriskpremier på GFGs tillväxtmarknader, vilka kan refereras till från en bredare jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag verksamma på tillväxtmarknader.

## ÖVRIG E-HANDEL

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Home24** uppgår till 299 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på Home24s fullt utspädda aktiekapital om 325 MEUR. I värderingen av Home24 tillämpas en multipel om 1,2x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 31 december 2017. Den tillämpade multipeln motsvarar en rabatt om 30 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag, och reflekterar skillnader i historisk tillväxt och lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Westwing** uppgår till 483 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på Westwings fullt utspädda aktiekapital om 276 MEUR, där utestående teckningsoptioner hanteras som skuld. I värderingen av Westwing tillämpas en multipel om 1,2x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna

per 31 december 2017. Den tillämpade multipeln motsvarar en rabatt om 30 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag, och reflekterar skillnader i historisk tillväxt och lönsamhet.

## MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Quikr** uppgår till 1.426 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 993 MUSD. Värderingen av Quikr har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Ett antal aktie-för-aktie-transaktioner har genomförts på en värdering som är cirka 62 procent högre än värderingen om 993 MUSD, men med hänsyn till bristen på kontantelement i dessa transaktioner anses de inte vara tillräckligt robusta för att användas som basis för bedömningen av det verkliga värdet på Kinneviks innehav.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent i **Saltside** uppgår till 196 Mkr per den 31 mars 2018. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

## FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.107 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 608 MUSD. Värderingen av Bayport har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.089 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 800 MUSD. Värderingen av Betterment har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 33 procent i **Bima** uppgår till 825 Mkr per den 31 mars 2018, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om cirka 290 MUSD. Värderingen av Bima har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det fjärde kvartalet 2017.

## HÄLSOVÅRD

Värderingen av Kinneviks andel om 20 procent i **Babylon** uppgår till 397 Mkr per den 31 mars 2018. Värderingen av Babylon har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 3 procent i **Livongo** uppgår till 203 Mkr per den 31 mars 2018. Värderingen av Livongo har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

# Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	2 560	7 093	18 395
Erhållna utdelningar	5	218	-	2 260
Administrationskostnader		-72	-47	-245
Övriga rörelseintäkter		8	5	41
<b>Rörelseresultat</b>		<b>2 714</b>	<b>7 051</b>	<b>20 451</b>
Finansnetto		-11	-1	-90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>2 703</b>	<b>7 050</b>	<b>20 361</b>
Skatt		-	-	-2
<b>Periodens resultat</b>		<b>2 703</b>	<b>7 050</b>	<b>20 359</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		9,82	25,63	74,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		9,81	25,60	73,90
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Kassaflödessäkringar, vinster/förluster under perioden		-3	2	29
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>29</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>2 700</b>	<b>7 052</b>	<b>20 388</b>
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 115 735	275 115 735	275 115 735
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 116 159	275 115 735	275 115 947
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 569 275	275 378 238	275 492 517

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till 2.778 (7.093) Mkr, varav 2.460 (7.313) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 318 (-220) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Erhållna utdelningar	5	117	-	2 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-104	-67	-201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>13</b>	<b>-67</b>	<b>2 059</b>
Erhållna räntor		-	4	10
Erlagda räntor		-16	-11	-76
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-3</b>	<b>-74</b>	<b>1 993</b>
Investering i finansiella tillgångar		-21	-218	-4 843
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		12	2 107	5 304
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-9</b>	<b>1 889</b>	<b>461</b>
Förändring av räntebärande lån		-	477	1 222
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 201
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>477</b>	<b>-979</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-12</b>	<b>2 292</b>	<b>1 475</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>1 798</b>	<b>323</b>	<b>323</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>1 786</b>	<b>2 615</b>	<b>1 798</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>				
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-21	-195	-4 774
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-23	-69
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-21</b>	<b>-218</b>	<b>-4 843</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2018 31 mar	2017 31 mar	2017 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	94 286	79 032	91 717
Materiella anläggningstillgångar		56	61	58
Övriga anläggningstillgångar		4	3	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>94 346</b>	<b>79 096</b>	<b>91 778</b>
Övriga omsättningstillgångar		149	58	46
Kortfristiga placeringar		1 600	2 215	1 750
Likvida medel		186	400	48
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>96 281</b>	<b>81 769</b>	<b>93 622</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		93 341	79 488	90 633
Räntebärande skulder, långfristiga		2 868	1 063	2 863
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	1 086	-
Icke räntebärande skulder		72	132	126
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>96 281</b>	<b>81 769</b>	<b>93 622</b>

## Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2018 31 mar	2017 31 mar	2017 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,03	0,03	0,03
Soliditet		97%	97%	97%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-1 079	593	1 062
Belåningsgrad		1%	-	1%

# Förändringar i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2017</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>-29</b>	<b>63 596</b>	<b>72 434</b>
Periodens resultat				20 359	20 359
Övrigt totalresultat			29		29
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>20 359</b>	<b>20 388</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Effekt av aktiesparprogram				12	12
Kontantutdelning				-2 201	-2 201
<b>Belopp vid periodens utgång 31 december 2017</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>0</b>	<b>81 766</b>	<b>90 633</b>
Periodens resultat				2 703	2 703
Övrigt totalresultat			-3		-3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>2 703</b>	<b>2 700</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Effekt av aktiesparprogram				8	8
<b>Belopp vid periodens utgång 31 mars 2018</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>-3</b>	<b>84 477</b>	<b>93 341</b>



# Koncernens noter (Mkr)

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

---

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

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.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i övrigt har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2017.

## NOT 2 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 värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet. Kinnevik är även exponerat mot politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på tillväxtmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika söder om Sahara och Sydostasien.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2017.

## NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

---

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2017.

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

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för respektive innehav. I första hand beaktas om det nyligen skett transaktioner på armlängds avstånd i det relevanta bolaget. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier. I de fall inga eller få transaktioner nyligen skett görs en värdering antingen genom att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska försäljning eller resultat, eller genom en värdering av framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt geografisk exponering.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs av ett värderings team, oberoende av respektive innehavs investment manager, och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Precisionen och tillförlitligheten i finansiell information som används i värderingarna säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas periodvis från välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna diskuteras med finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna och inkluderas i Kinneviks redovisning.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 31 mars 2018:

Innehav	Sammanfattning
Global Fashion Group	<ul style="list-style-type: none"> <li>Summering av de regionala bolagen med olika multiplar av bolagens försäljning under de senaste 12 månaderna</li> <li>Gruppen jämförbara bolag inkluderar Zalando, Asos och Boozt</li> <li>Genomsnittlig multipel om 1,2x, motsvarande en genomsnittlig rabatt om 48%</li> <li>Värdering om 1,5 miljarder EUR på utspädd basis, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav</li> </ul>
Home24	<ul style="list-style-type: none"> <li>Multipel av bolagets försäljning under de senaste 12 månaderna</li> <li>Gruppen jämförbara bolag inkluderar Asos, Wayfair och Maisons du Monde</li> <li>Multipel om 1,2x, motsvarande en rabatt om 30%</li> <li>Värdering om 325 MEUR på utspädd basis, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav</li> </ul>
Westwing	<ul style="list-style-type: none"> <li>Multipel av bolagets försäljning under de senaste 12 månaderna</li> <li>Gruppen jämförbara bolag inkluderar Asos, Wayfair och Maisons du Monde</li> <li>Multipel om 1,2x, motsvarande en rabatt om 30%</li> <li>Värdering om 276 MEUR, med utestående teckningsoptioner behandlade som skuld, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav</li> </ul>
Quikr	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på diskonterade kassaflöden</li> <li>Värdering om 993 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på diskonterade kassaflöden</li> </ul>
Bayport	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på värderingen som tillämpades i en kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017</li> <li>Värdering om 608 MUSD på utspädd, konverterad basis</li> </ul>
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på värderingen som tillämpades i en kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017</li> <li>Värdering om 800 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Milvik/BIMA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på värderingen som tillämpades i en kapitalanskaffning under det fjärde kvartalet 2017</li> <li>Värdering om cirka 290 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Babylon	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på värderingen som tillämpades i en kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2017</li> </ul>
Livongo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Baserad på värderingen som tillämpades i en kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018</li> </ul>

För de bolag i tabellen på föregående sida som värderas baserat på multiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24 och Westwing) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 645 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 381 Mkr lägre.

Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Upplysningar lämnas i denna not om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen med uppdelning i nedanstående nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Förändring i verkligt värde	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Black Earth Farming	-	42	-309
Com Hem	363	-	496
Millicom	738	4 086	6 152
MTG	-95	400	995
Qliro Group	-247	183	401
Rocket Internet	-	-361	81
Seamless	-	5	1
SDS	-2	-	-13
Tele2	-140	1 867	4 184
Zalando	1 641	1 090	6 851
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>2 257</b>	<b>7 313</b>	<b>18 839</b>
Babylon	22	63	77
Bayport	25	-21	-119
Betterment	25	-10	-53
Global Fashion Group	61	-204	-402
Home24	81	-16	86
Lazada	-	-12	261
Livongo	98	-	-8
Milvik/BIMA	19	28	298
Quikr	68	-16	-177
Westwing	4	4	50
Övrigt*	-100	-36	-457
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>303</b>	<b>-220</b>	<b>-444</b>
<b>Summa</b>	<b>2 560</b>	<b>7 093</b>	<b>18 395</b>

\* Övrigt inkluderar bl.a. Enuygun, Iroko, Linio och Zanui.

31 mars 2018

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	2018 31 mar	2017 31 mar	2017 31 dec
Black Earth Farming	51 811 828	-	24,6/24,6	-	350	-
Com Hem	33 911 671	-	19,2/19,2	4 588	-	4 226
Millicom	37 835 438	-	37,6/37,6	21 680	18 876	20 942
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	4 551	4 050	4 645
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	520	550	767
Rocket Internet	10 858 482	-	6,6/6,6	-	1 659	-
Seamless	3 526 334	-	6,0/6,0	-	25	-
SDS	587 722	-	8,5/8,5	6	-	8
Tele2	20 733 965	131 699 187	30,3/47,9	15 210	13 033	15 350
Zalando	78 427 800	-	31,7/31,7	35 737	28 335	34 097
<b>Summa Noterade innehav</b>				<b>82 292</b>	<b>66 878</b>	<b>80 035</b>
Babylon			19,6/19,6	397	291	375
Bayport			21,8/21,8	1 107	1 180	1 082
Betterment			16,3/16,3	1 089	580	1 064
Global Fashion Group			35,4/35,4	5 300	5 437	5 239
Home24			17,0/17,0	299	78	218
Lazada			-/-	-	694	-
Livongo			3,4/3,4	203	112	105
Milvik/BIMA			33,4/33,4	825	430	806
Quikr			17,1/17,1	1 426	1 519	1 358
Saltside			60,8/60,8	196	199	195
Westwing			16,5/16,5	483	433	479
Övrigt*			-/-	669	1 201	761
<b>Summa Onoterade innehav</b>				<b>11 994</b>	<b>12 154</b>	<b>11 682</b>
<b>Summa</b>				<b>94 286</b>	<b>79 032</b>	<b>91 717</b>

\* Övrigt inkluderar bl.a. Enuygun, Iroko, Linio och Zanui.

Investeringar i finansiella tillgångar	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Com Hem	-	-	3 730
SDS	-	-	21
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 751</b>
Babylon	-	74	144
Betterment	-	-	527
Milvik/BIMA	-	-	106
Home24	-	-	38
Livongo	-	112	113
Övrigt	21	9	95
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>21</b>	<b>195</b>	<b>1 023</b>
<b>Summa</b>	<b>21</b>	<b>195</b>	<b>4 774</b>

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Ingående balans	11 682	12 291	12 291
Investeringar	21	195	1 023
Försäljningar	-12	-112	-1 188
Förändring i verkligt värde	303	-220	-444
<b>Utgående balans</b>	<b>11 994</b>	<b>12 154</b>	<b>11 682</b>

## NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Millicom	-	-	883
Tele2	-	-	797
MTG	-	-	162
Com Hem	203	-	68
Black Earth Farming	-	-	350
Övrigt	15	-	-
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>2 260</b>
Varav kontanta utdelningar	218*	-	2 260
Varav ordinarie utdelningar	203	-	1 910

\* Varav 101 Mkr kommer att erhållas under kvartal 3 2018

## NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 1.789 Mkr per den 31 mars 2018. De totala räntebärande skulderna uppgick till 2.868 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld om 1.079 Mkr per den 31 mars 2018 (nettoskuld om 1.062 Mkr per den 31 december 2017).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 8.980 Mkr per den 31 mars 2018, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 2.850 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2018 till 7.919 Mkr (7.995 per den 31 december 2017).

	2018 31 mar	2017 31 mar	2017 31 dec
<b>Räntebärande tillgångar</b>			
Lån till portföljbolag	-	173	-
Kortfristiga placeringar	1 600	2 215	1 750
Likvida medel	186	400	48
Övriga räntebärande tillgångar	3	-	3
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>1 789</b>	<b>2 789</b>	<b>1 801</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Skulder till portföljbolag	-	28	-
Skulder till kreditinstitut	-	16	-
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	1 000	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-11	-17
Övriga räntebärande skulder	34	31	30
	<b>2 868</b>	<b>1 063</b>	<b>2 863</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 200	-
- varav i eget förvar	-	-114	-
	-	<b>1 086</b>	-
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>2 868</b>	<b>2 149</b>	<b>2 863</b>
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-1 079	640	-1 062
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-	-47	-
<b>Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto</b>	<b>-1 079</b>	<b>593</b>	<b>-1 062</b>

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,9%. Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 31 mars 2018 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 3,6 år. Per den 31 mars 2018 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2018 1 jan- 31 mar	2017 1 jan- 31 mar	2017 Helår
Administrationskostnader	-67	-30	-235
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3	0	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-64</b>	<b>-30</b>	<b>-230</b>
Erhållna utdelningar, externa	15	-	1 007
Resultat från intressebolag	-12	-	-
Resultat från dotterbolag	-31	-	8 261
Finansnetto	-11	-16	-23
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-103</b>	<b>-46</b>	<b>9 015</b>
Koncernbidrag	-	-	-109
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-103</b>	<b>-46</b>	<b>8 906</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-103</b>	<b>-46</b>	<b>8 906</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-103</b>	<b>-46</b>	<b>8 906</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2018 31 mar	2017 31 mar	2017 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	52 346	50 348	52 368
Kortfristiga fordringar	35	19	33
Kortfristiga placeringar	1 600	2 215	1 750
Likvida medel	170	391	39
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>54 154</b>	<b>52 977</b>	<b>54 193</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	48 729	42 064	48 825
Avsättningar	26	27	26
Långfristiga räntebärande skulder	5 345	9 365	5 117
Kortfristiga räntebärande skulder	-	1 085	-
Kortfristiga skulder	54	436	225
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>54 154</b>	<b>52 977</b>	<b>54 193</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2018 till 7.900 (8.737) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.834 (2.097) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2018 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	41 157 144	411 571 440	4 116
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	233 959 015	233 959 015	23 396
B-aktier i eget förvar	350 479	350 479	35
<b>Registrerat antal aktier</b>	<b>275 466 638</b>	<b>645 880 934</b>	<b>27 547</b>

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 mars 2018 till 645.530.455 exklusive 350.479 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

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

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.



## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

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

## KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2018

---

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 21 maj 2018. Ytterligare information om hur registrering skall ske finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

Styrelsen har föreslagit en ordinarie utdelning om 8,25 (8,00) kronor per aktie.

## FINANSIELLA RAPPORTER

---

Datum för 2018 års rapporter:

20 juli                Delårsrapport januari-juni 2018  
25 oktober        Delårsrapport januari-september 2018

Stockholm den 26 april 2018

Georgi Ganev, VD

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

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 april 2018 kl. 08.00 CET.

För ytterligare information, besök [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) eller kontakta:

Torun Litzén  
Informations- och IR-chef  
Telefon +46 (0)70 762 00 50  
Email [press@kinnevik.com](mailto:press@kinnevik.com)

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