



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2018

”Våra telekombolag genomför transformatoriska förvärv och aktiviteten har varit hög i takt med att vi fortsätter att exekvera på vår strategi att accelerera den privata portföljen”

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 30 SEP 2018

78,8 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

-18%

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

10%

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

10%

VIKTIGA HÄNDELSE I PORTFÖLJEN

- Den föreslagna fusionen mellan Tele2 och Com Hem godkändes av extra bolagsstämmor den 21 september. Sedan dess har även EU-kommissionen gett sitt godkännande, vilket innebär att affären nu kan slutföras
- Den 7 oktober tillkännagav Millicom förvärvet av Cable Onda, Panamas ledande leverantör av telekomtjänster. Förvärvet kompletterar Millicoms närvaro i regionen och binder samman de centralamerikanska verksamheterna med de i Colombia
- Westwing, den europeiska e-handelsaktören inom möbler och heminredning, noterades på Frankfurtsbörsen den 9 oktober, vilket medförde en värdeökning av Kinneviks andel om 243 Mkr under kvartalet

INVESTERINGSAKTIVITET

- Investeringar om totalt 1.529 Mkr under det tredje kvartalet i sex nya bolag, däribland:
 - 443 Mkr i GoEuro, en onlinebaserad resebyrå som aggregerar alla de huvudsakliga transportsätten i Europa
 - 328 Mkr i Kolonial.no, Norges ledande och enda fristående e-handlare inom mat
 - 307 Mkr i Bread, ett bolag som tillhandahåller betalningslösningar för e-handelsaktörer
- Avyttringar om totalt 312 Mkr under det tredje kvartalet varav 273 Mkr hänförligt till Linio

FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 78,8 Mdkr (286 kr per aktie), en minskning med 17,6 Mdkr eller 18% under kvartalet, drivet främst av Zalando, samt Kinneviks utdelning av sina aktier i MTG vilket innebar en värdeöverföring om 4.2 Mdkr eller 15 kronor per Kinnevik-aktie till aktieägarna
- Nettoskulden ökade under kvartalet, drivet av nya investeringar, med 1,2 Mdkr till 4,1 Mdkr vilket motsvarar en belåningsgrad om 5% av portföljvärdet

Mkr	30 sep 2018	30 jun 2018	31 dec 2017	30 sep 2017
Substansvärde	78 775	96 409	90 633	85 661
Substansvärde per aktie, kr	286,33	350,42	329,44	311,36
Aktiekurs, kr	269,70	306,80	276,40	265,00
Nettokassa/nettoskuld	-4 106	-2 902	-1 062	-878

Mkr	Kv 3 2018	Kv 3 2017	jan-sep 2018	jan-sep 2017	Helår 2017
Periodens resultat	-13 423	3 767	-5 376	15 399	20 359
Resultat per aktie, kr	-48,71	13,67	-19,51	55,90	73,90
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-13 349	3 406	-6 594	13 340	18 395
Erhållna utdelningar	-	418	1 438	2 260	2 260
Lämnad utdelning	-4 227	-	-6 497	-2 201	-2 201
Investeringar	1 529	569	2 339	4 658	4 774
Försäljningar	312	104	413	5 277	5 280

VD-kommentar

Kära aktieägare,

Det tredje kvartalet har präglats av hög aktivitet i alla delar av vår portfölj. Våra telekombolag genomför transformatoriska förvärv och vår investeringsaktivitet har varit hög i takt med att vi fortsätter att exekvera på vår strategi att accelerera den privata portföljen. Vår finansiella ställning har tyngts av att Zalandos aktiekurs utvecklats svagare än förväntat, men vi är fortsatt övertygade om bolagets långsiktiga strategi och potential.

TRANSFORMATIVA HÄNDELSER I VÅRA BOLAG

I augusti delade vi ut Kinneviks aktier i MTG till våra aktieägare i syfte att underlätta EU-kommissionens godkännande av fusionen mellan Tele2 och Com Hem. De bägge bolagens aktieägare gav sitt godkännande till fusionen under mitten av september, och i och med regulatoriskt godkännande i början på oktober kan nu transaktionen slutföras. De två bolagen kommer formellt att slås samman den 5 november, vilket skapar en ledande leverantör av uppkopplade tjänster i Östersjöregionen. Det nya bolaget kommer att ge sina kunder ökade valmöjligheter genom att erbjuda en komplett portfölj av integrerade tjänster. Tele2 fortsätter att leverera starka resultat och i anslutning till kvartalsrapporten för det tredje kvartalet så justerade bolaget än en gång upp sin prognos för helåret.

Millicom kommer att förvärva Cable Onda, den ledande leverantören av bredband, betal-TV, fast telefoni och B2B-telekomtjänster i Panama, helt i linje med bolagets strategi att accelerera utvecklingen av höghastighetsnätverk. Panama är en viktig knutpunkt i regionen och förvärvet kompletterar Millicoms fotavtryck i Centralamerika, vilket markant förbättrar bolagets B2B-erbjudande i regionen.

HÖG AKTIVITET I DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN

Vi har adderat sex nya bolag till vår privata portfölj under det tredje kvartalet och nio bolag under årets tre första kvartal.

Vi investerade 443 Mkr i 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 GoEuro. Vi är också glada över att investera tillsammans med Temasek, ett globalt investimentbolag med högkvarter i Singapore, som delar vår filosofi om 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 sparprodukter från externa parter; samt Bread som agerar i gränslandet mellan finansiella tjänster och e-handel, och erbjuder en 'white-label'-betallösning 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.

I Norden har vi investerat i Karma och Kolonial. Kolonial.no är den ledande e-handelsaktören i Norge inom livsmedel, och vi har imponerats av grundarna och vad de har lyckats åstad-

komma 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 samhällsperspektiv.

Westwing, en av våra e-handelsaktörer inom möbler och heminredning, noterades på Frankfurtbörsen i början av oktober. Vi har varit investerade i bolaget sedan 2011 och stöttade noteringen av ett bolag som har en stark affärsmodell och positivt finansiellt momentum.

RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Zalando reviderade sin finansiella prognos för 2018, efter att den utdragna och ovanligt varma sommarperioden tillsammans med en försenad övergång till höst/vintersäsongen satt tryck på försäljningstillväxt och justerad EBIT. Detta reflekterar inte Zalandos ambitioner och vi är fortsatt trygga i bolagets förmåga att leverera på sin långsiktiga strategiska plan.

Kinneviks substansvärde minskade med 18% till 79 Mdkr, eller 286 kronor per aktie, drivet av tappet i Zalandos aktiekurs och av distributionen av MTG som innebar en värdeöverföring om 4,2 Mdkr till våra aktieägare. Värdet av våra onoterade innehav ökade under kvartalet till 13,7 Mdkr, drivet av nettoinvesteringar om 1,2 Mdkr. Den 24 oktober hade Kinneviks substansvärde minskat till 78 Mdkr eller 283 kronor per aktie. Kinnevik slutade kvartalet med en nettoskuld om 4,1 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 5%. Under det fjärde kvartalet förväntas Kinnevik erhålla 1,3 Mdkr till följd av fusionen mellan Tele2 och Com Hem samt runt 0,4 Mdkr när Millicom betalar ut den andra delen av sin årliga utdelning.

AVSLUTANDE KOMMENTAR

Jag är glad över att fusionen mellan Tele2 och Com Hem nu kan slutföras, en transaktion som är ett tydligt bevis på hur vi driver aktivt ägarskap i våra bolag i syfte att skapa värde. Den höga aktiviteten i vår privata portfölj sedan början av året ska ses i perspektiv av en relativt dämpad investeringstakt under åren före. Jag förväntar mig att aktiviteten fortsätter att vara hög, även om antalet nya investeringar kommer att minska i takt med att vi fokuserar mer på att arbeta tillsammans med våra bolag för att säkerställa att de är väl positionerade att exekvera på sina respektive strategier. Alla bolag leds av visionära grundare samt högklassiga ledningsgrupper, och vi ser fram emot att fördjupa partnerskapen!

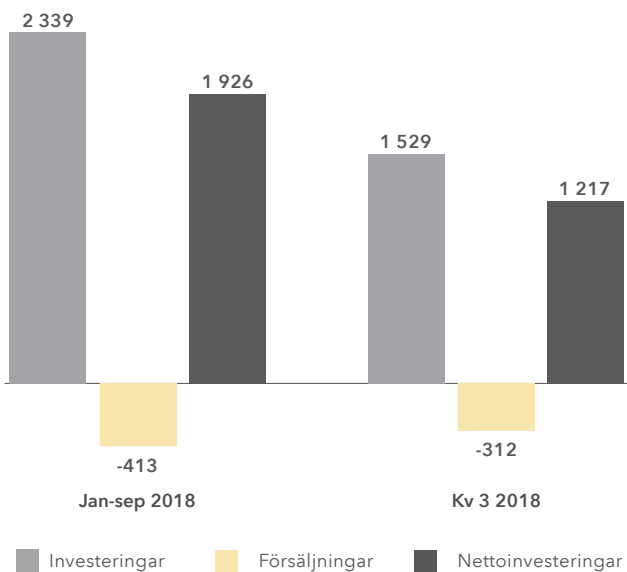
Georgi Ganev
Verkställande direktör

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.

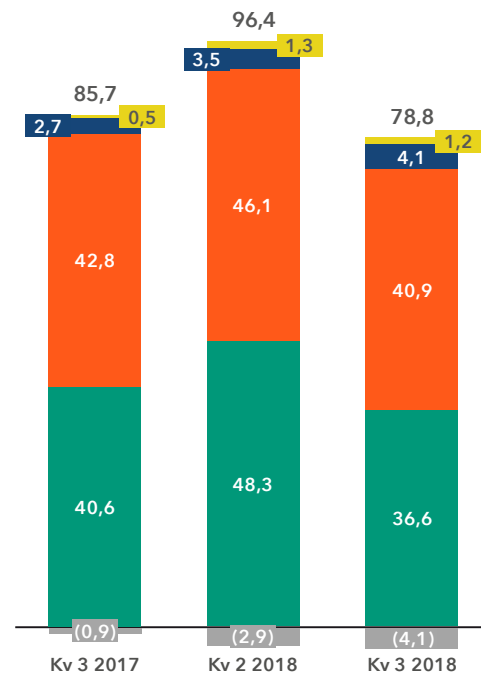
INVESTERINGSAKTIVITET

Mkr



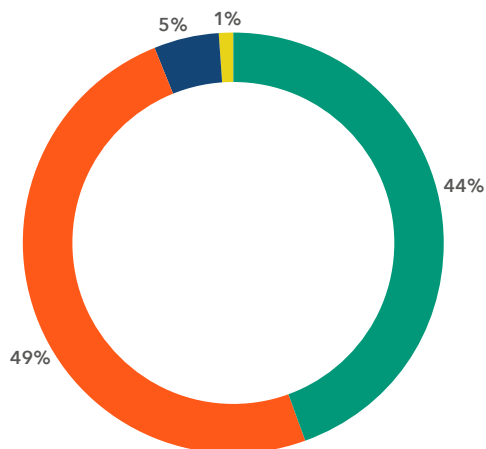
PORTFÖLJENS UTVECKLING

Substansvärde, Mdkr

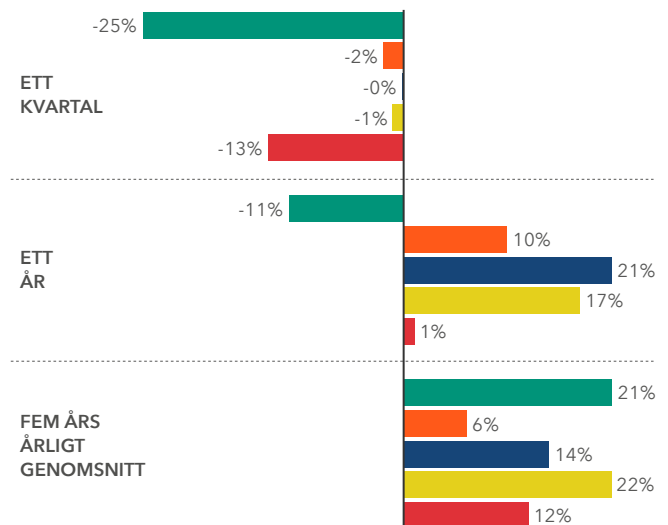


PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

% 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 30 sep 2018	Verkligt värde 30 jun 2018	Verkligt värde 31 dec 2017	Verkligt värde 30 sep 2017	Total-avkastning ¹ 2018
Zalando	27 187	39 165	34 097	31 990	-20%
Global Fashion Group	4 568	5 047	5 239	4 983	-13%
Quikr	1 622	1 575	1 358	1 498	19%
Westwing	751	508	479	445	57%
Home24	730	965	218	91	235%
Qliro Group	542	568	767	822	-29%
Övrigt ²	1 179	481	516	754	6%
Summa E-handel & Marknadsplatser	36 579	48 309	42 674	40 583	-15%
Millicom	19 391	19 883	20 942	20 261	-5%
Tele2	16 295	16 021	15 350	14 207	10%
Com Hem	4 999	4 921	4 226	3 930	23%
MTG	-	5 045	4 645	3 978	9%
Övrigt	200	273	277	391	-34%
Summa TMT	40 885	46 143	45 440	42 767	4%
Bayport	1 175	1 182	1 082	1 079	9%
Betterment	1 156	1 163	1 064	1 061	9%
Bima	876	881	806	393	9%
Övrigt ²	914	224	126	138	2%
Summa Finansiella Tjänster	4 121	3 450	3 078	2 671	7%
Livongo	580	584	105	102	29%
Babylon	511	518	375	371	3%
Cedar	142	143	-	-	1%
Summa Hälsovård	1 233	1 245	480	473	14%
Övrigt	3	35	45	55	
Summa Portföljvärde	82 821	99 182	91 717	86 549	-5%
Nettoskuld	-4 106	-2 902	-1 062	-878	
Övriga nettotillgångar/skulder	60	129	-22	-10	
Summa Eget Kapital/Substansvärde	78 775	96 409	90 633	85 661	-6%
Substansvärde per aktie, kronor	286,33	350,42	329,44	311,36	-6%
Slutkurs B-aktien, kronor	269,70	306,80	276,40	265,00	6%

¹ Inkluderar investeringar och försäljningar.

² 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 verksam.

- Zalandos omsättningstillväxt i andra kvartalet 2018 uppgick till 21% och EBIT-marginalen till 7%
- Fortsatt positiv utveckling i långsiktiga tillväxtindikatorer såsom antalet aktiva kunder och andelen försäljning från partnerprogrammet
- Zalando uppdaterade sin finansiella prognos för 2018 där tillväxten för helåret förväntas landa i den lägre delen av det tidigare kommunicerade intervallet om 20-25%, och justerad EBIT om 150-190 MEUR

[Gå till bolagets hemsida >](#)

32%

KINNEVIKS ANDEL

27.2 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 23% i andra kvartalet 2018, med särskilt stark tillväxt i Zalora och The Iconic
- Bruttomarginalen fortsatte vara stabil runt 43% och EBITDA marginalen förbättrades med 2 procentenheter till följd av framgångsrika lönsamhetsinitiativ samt stordriftsfördelar
- Lamoda förbättrade sitt kunderbudande under kvartalet, med lansering av fri frakt för de flesta leveransalternativ i Ryssland och Vitryssland

[Gå till bolagets hemsida >](#)

35%

KINNEVIKS ANDEL

4.6 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).

- Qliro Groups omsättning minskade med 3% i tredje kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 2.9%
- Nelly växte omsättningen med 11% för andra kvartalet i rad och egna varumärken motsvarade 44% av försäljningen
- CDON Marketplace fortsatte att stärka sin position som självständigt bolag och ökade försäljningen från externa handlare med 22%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

29%

KINNEVIKS ANDEL

542 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 9,4 miljoner annonsvar i september 2018. Bolaget fortsätter att fokusera på konvertering till sluttransaktion och har noterat särskilt stark tillväxt inom kategorierna "uthyrning" och "bilar"
- Bolaget fortsatte att arbeta enligt sin multikategoristrategi och hade ytterligare ett kvartal med positivt täckningsbidrag från alla kategorier

[Gå till bolagets hemsida >](#)

17%

KINNEVIKS ANDEL

1.6 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

E-handel & Marknadsplatser

WESTWING

home24

Westwing är ett e-handelsbolag inom heminredning aktivt i Europa. Genom sitt "shoppable magazine" inspirerar Westwing sina kunder med ett noga utvalt utbud av bland annat textilier, möbler, mattor och lampor.

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.

- Fortsatt acceleration av försäljningstillväxten till 22% under andra kvartalet 2018, drivet av DACH-regionen där hela erbjudandet finns med dagliga teman, permanent sortiment och eget varumärke
- Tredje lönsamma kvartalet i följd med en justerad EBITDA-marginal om 1,3%, drivet av det egna varumärket samt DACH-regionen som uppvisade en justerad EBITDA-marginal om 5,0%
- Westwing noterades på Frankfurtsbörsen den 9 oktober

- Home24s omsättning i andra kvartalet 2018 ökade med 3%, och den valutajusterade omsättningen ökade med 8%
- Bruttomarginalen var stabil omkring 43% medan den justerade EBITDA-marginalen försämrades till -13% på grund av investeringar i tillväxt och kostnader för att temporärt driva två parallella ERP-system
- Antalet aktiva kunder uppgick till 1,2 miljoner vid det andra kvartalets utgång, vilket motsvarar 20% tillväxt jämfört med samma period föregående år

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

18%

KINNEVIKS ANDEL
FÖRE BÖRSNOTERING

751 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

12%

KINNEVIKS ANDEL

730 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 4,2% under det tredje kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 38%
- Bredbands- och kabelintäkter växte med 12,5%, med dubbelsiffrig tillväxt i Bolivia, Guatemala, Paraguay och Honduras
- Förvärvet av Cable Onda i Panama accelererar Millicoms kabelexpansion och fullbordar bolagets centralamerikanska fotavtryck

[Gå till bolagets hemsida >](#)

38%

KINNEVIKS ANDEL

19.4 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

TELE2

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 4% i tredje kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 30%. Operationellt kassaflöde på 12 månaders rullande basis ökade med 14%
- Fusionen mellan Tele2 och Com Hem godkändes av extra bolagsstämmor den 21 september och EU-kommissionen den 8 oktober
- Transaktionen förväntas slutföras den 5 november

[Gå till bolagets hemsida >](#)

30%

KINNEVIKS ANDEL

16.3 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

COM HEM



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

- Com Hems omsättning minskade med 0,2% i tredje kvartalet 2018 och den underliggande EBITDA-marginalen uppgick till 45%
- Fusionen mellan Tele2 och Com Hem godkändes av extra bolagsstämmor den 21 september och EU-kommissionen den 8 oktober
- Transaktionen förväntas slutföras den 5 november

[Gå till bolagets hemsida >](#)

19%

KINNEVIKS ANDEL

5.0 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 15,2 MdUSD vid slutet av september 2018, en ökning med 39% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till över 384.000, en ökning med 32% på årsbasis
- Under kvartalet lanserade Betterment sitt 'Smart Saver' erbjudande, en lågriskportfölj med ambition att hjälpa kunder kapitalisera på stigande räntor
- Bolaget lanserade också en pilotversion av en ny uppsättning paket för finansiell rådgivning

[Gå till bolagets hemsida >](#)

16%

KINNEVIKS ANDEL

1.2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

BAYPORT

FINANCIAL SERVICES

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

- Vid tredje kvartalets utgång så uppgick antalet löneavdragslån till omkring 550.000, vilket motsvarar årlig tillväxt om 22%
- Bolaget lanserade flera nya produkter inklusive ett 72-månaderslån till kunder i Sydafrika med låg risk, samt begravningsförsäkring i Zambia
- Bayport har också arbetat med att digitalisera sina säljkanaler i Ghana där fjärrutbetalningar är ett initiativ som låter säljare kreditpröva kunder och betala ut lån på distans via en surfplatta

[Gå till bolagets hemsida >](#)

22%

KINNEVIKS ANDEL

1.2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE



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

- Vid slutet av september 2018 hade BIMA 7,2 miljoner aktiva kunder, en ökning med 36% på årsbasis exklusive avvecklade produkter
- Under det tredje kvartalet expanderade BIMA till Malaysia i partnerskap med två aktieägare, Axiata och Allianz. Lanseringen förstärker BIMAs position i regionen ytterligare

[Gå till bolagets hemsida >](#)

33%

KINNEVIKS ANDEL

876 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.

- Babylons digitala läkartjänst, "GP at hand", som företaget tillhandahåller i samarbete med NHS, används nu 32.000 registrerade användare
- Användarbasen i Rwanda överskred 2 miljoner, vilket motsvarar över 30% av landets befolkning
- Babylon har ingått ett avtal med Prudential och kommer att förse bolagets kunder med AI-teknologi i 12 asiatiska marknader. Prudential har över 5 miljoner vårdkunder i regionen
- TELUS Health och Babylon annonserade ett partnerskap för att förse doktorer och patienter i Kanada med tillgång till virtuella vårdtjänster

[Gå till bolagets hemsida >](#)

20%

KINNEVIKS ANDEL

511 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 överskred 90.000 i slutet av september 2018, och bolaget hade rekordstark försäljning i kvartalet, vilket expanderar det redan starka ekosystemet som överstiger 450 kunder
- Fortsatt positivt momentum i vårdtjänstesegmentet med tillväxt inom några av de största hälsoplanerna i USA, inklusive den största i Michigan
- Livongos blodtrycksprodukt visar goda resultat och bolaget lanserade under kvartalet det första mobila systemet för blodtrycksbevakning i USA

[Gå till bolagets hemsida >](#)

8%

KINNEVIKS ANDEL

580 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

Finansiell översikt

INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	kv 3 2018	jan-sep 2018
GoEuro	443	443
Livongo	-	345
Kolonial	328	328
Bread	307	307
Deposit Solutions	213	213
Monese	174	197
Cedar	-	141
Babylon	2	120
Budbee	-	80
Pleo	-	67
Karma	62	62
Övriga	-	36
Investeringar	1 529	2 339
Linio	273	273
Övriga	39	140
Avyttringar	312	413
Summa Nettoinvesteringar	1 217	1 926

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 september 2018 uppgick Kinneviks nettoskuld till 4,1 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 5% av portföljvärdet.

Under 2018 har Kinnevik erhållit 1,4 Mdkr i ordinarie utdelningar från Tele2, MTG, Com Hem och Millicom. Millicom betalade halva sin utdelning under det andra kvartalet och den 14 november 2018 kommer Kinnevik att erhålla ytterligare 0,4 Mdkr när den andra halvan betalas ut.

I maj betalade Kinnevik ut en kontant ordinarie utdelning om 2,3 Mkr och i augusti delade Kinnevik ut sitt innehav i MTG, motsvarande ett värde om 4,2 Mkr, till aktieägarna.

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.

Av Kinneviks totalt 13.503.856 aktier i MTG kunde cirka 400.000 inte fördelas jämnt mellan aktieägarna i förhållande till det antal aktier de ägde i Kinnevik. Dessa aktier såldes därför genom Kinneviks försorg under andra halvan av augusti 2018 och betalningen fördelades jämnt mellan aktieägarna.

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).

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Millicom meddelade den 7 oktober att man kommer att förvärva Cable Onda, den ledande leverantören av telekomtjänster i Panama.

EU-kommissionen godkände den föreslagna fusionen mellan Tele2 och Com Hem den 8 oktober.

Westwing, den europeiska e-handelsaktören inom möbler och heminredning, noterades framgångsrikt på Frankfurtbörsen den 9 oktober.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks Ägarandel	Nettoinvesterat Belopp (Ack.)	Verkligt Värde 30 sep 2018	Värdet förändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				jun-sep 2018	jan-sep 2018	
Global Fashion Group ^{1,2}	35%	5 658	4 568	-479	-671	Försäljningsmultipl
Westwing	18%	419	751	243	272	Senaste Transaktion
Kolonial	15%	328	329	1	1	Senaste Transaktion
Quikr	17%	879	1 622	47	264	DCF
Saltside	61%	195	199	-	4	DCF
GoEuro	-	443	445	2	2	Senaste Transaktion
Övrigt ¹	Varierande	193	206	137	140	Varierande
Summa E-Handel & Marknadsplatser		8 115	8 120	-49	12	
Summa TMT	Varierande	1 096	200	-73	-101	Varierande
Bayport ³	22%	467	1 175	-7	93	Senaste Transaktion
Betterment	16%	1 065	1 156	-7	92	Senaste Transaktion
Milvik/BIMA	33%	257	876	-5	70	Senaste Transaktion
Bread	-	307	299	-8	-8	Senaste Transaktion
Deposit Solutions	6%	213	228	15	15	Senaste Transaktion
Monese	-	197	208	10	11	Senaste Transaktion
Other	Varierande	154	173	-20	1	Varierande
Summa Finansiella Tjänster		2 660	4 115	-22	274	
Babylon	20%	428	511	-9	16	Senaste Transaktion
Livongo	8%	458	580	-4	130	Senaste Transaktion
Cedar	8%	141	142	-1	1	Senaste Transaktion
Summa Hälsovård		1 027	1 233	-14	147	
Övrigt	Varierande	-	3	4	46	Varierande
Summa Onoterade Innehav		12 898	13 671	-154	378	

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

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

³ Efter full utspädning och konvertering.

VERKLIGT VÄRDE PER 30 SEPTEMBER 2018

Vid utgången av september värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 13.671 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.898 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till -154 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällena 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 onoterat 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 4.568 Mkr, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 1,2 Mdeur. Värderingen av GFG motsvarar en genomsnittlig multipel om 0,9x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2018. Den genomsnittliga multipeln motsvarar en rabatt om 47 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 justerades under det första kvartalet och inkluderar Asos, Boozt och Zalando. Rabatten reflekterar inte endast skillnader i historisk tillväxt och lönsamhet, utan även Kinneviks bedömda marknadsriskpremier på GFGs tillväxtmarknader.

ÖVRIG E-HANDEL

Värderingen av Kinneviks andel om 18 procent i **Westwing** uppgår till 751 Mkr, baserat på ett totalt värde på Westwings aktiekapital om 417 MEUR, motsvarande introduktionskursen i bolagets börsnotering i oktober 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Kolonial** uppgår till 329 Mkr, baserat på ett totalt värde på Kolonials aktiekapital om 2.000 MNOK. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda och aktietransaktioner under det tredje kvartalet 2018.

MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Quikr** uppgår till 1.622 Mkr, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 1.064 MUSD. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Ett an-

tal aktie-för-aktie-transaktioner har genomförts på en värdering som är cirka 51 procent högre än värderingen om 1.064 MUSD, men med hänsyn till bristen på kontantelement i dessa transaktioner anses de inte vara tillräckligt robusta för att ligga till grund för bedömningen av det verkliga värdet på Kinneviks innehav.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent i **Saltside** uppgår till 199 Mkr. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

Värderingen av Kinneviks innehav i **GoEuro** uppgår till 445 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.175 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 608 MUSD. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017 och stöds av en jämförelsegrupp bestående av noterade bolags P/E- och P/B-multiplar.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.156 Mkr, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 800 MUSD. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017 och stöds av en analys av diskonterade kassaflöden.

Värderingen av Kinneviks andel om 33 procent i **Bima** uppgår till 876 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om cirka 290 MUSD. Värderingen av Bima har baserats på en finansieringsrunda under det fjärde kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks innehav i **Bread** uppgår till 299 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 228 Mkr, baserat på ett totalt värde på Deposit Solutions aktiekapital om cirka 400 MEUR. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks innehav i **Monese** uppgår till 208 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

HÄLSOVÅRD

Värderingen av Kinneviks andel om 20 procent och övriga intressen i **Babylon** uppgår till 511 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Livongo** uppgår till 580 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 142 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-13 349	3 406	-6 594	13 340	18 395
Erhållna utdelningar	5	-	418	1 438	2 260	2 260
Administrationskostnader		-60	-48	-189	-149	-245
Övriga rörelseintäkter		2	3	16	13	41
Övriga rörelsekostnader		0	0	-5	0	0
Rörelseresultat		-13 407	3 779	-5 334	15 464	20 451
Finansnetto		-16	-12	-42	-65	-90
Resultat efter finansiella poster		-13 423	3 767	-5 376	15 399	20 361
Skatt		-	-	-	-	-2
Periodens resultat		-13 423	3 767	-5 376	15 399	20 359
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-48,79	13,69	-19,54	55,97	74,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-48,71	13,67	-19,51	55,90	73,90
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessakringar, vinster/förluster under perioden		8	2	-2	18	29
Periodens övrigt totalresultat		8	2	-2	18	29
Periodens totalresultat		-13 415	3 769	-5 378	15 417	20 388
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 130 169	275 115 735	275 130 169	275 115 735	275 115 735
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 130 169	275 115 735	275 123 164	275 115 735	275 115 947
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 537 305	275 467 687	275 553 290	275 459 370	275 492 517

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -13.349 (3.824) Mkr, varav -13.195 (4.235) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -154 (-411) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

KONCERNENS RESULTAT FÖR DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under de första nio månaderna till -5.156 (15.600) Mkr, varav -5.534 (16.268) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 378 (-668) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer. Förbättrat finansnetto jämfört med föregående år till följd av lägre upplåningsräntor samt lägre valutakursförluster.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Erhållna utdelningar	5	101	418	1 438	2 260	2 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-57	-46	-214	-154	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		44	372	1 224	2 106	2 059
Erhållna räntor		0	3	0	10	10
Erlagda räntor		-19	-16	-48	-57	-76
Kassaflöde från den löpande verksamheten		25	359	1 176	2 059	1 993
Investeringar i finansiella tillgångar		-1 529	-592	-2 339	-4 704	-4 843
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		334	104	394	5 301	5 304
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 195	-488	-1 945	597	461
Amortering av lån		0	-496	0	-867	-1 611
Upptagande av lån		1 300	-	1 500	2 850	2 833
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 270	-2 201	-2 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 300	-496	-770	-218	-979
Periodens kassaflöde		130	-625	-1 539	2 438	1 475
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		129	3 386	1 798	323	323
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		259	2 761	259	2 761	1 798
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 529	-569	-2 339	-4 658	-4 774
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-23	-	-46	-69
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-1 529	-592	-2 339	-4 704	-4 843

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	82 821	86 548	91 717
Materiella anläggningstillgångar		55	59	58
Övriga anläggningstillgångar		17	3	3
Summa anläggningstillgångar		82 893	86 610	91 778
Övriga omsättningstillgångar		69	39	46
Kortfristiga placeringar		-	2 380	1 750
Likvida medel		259	381	48
SUMMA TILLGÅNGAR		83 221	89 410	93 622
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		78 775	85 661	90 633
Räntebärande skulder, långfristiga	6	2 868	2 870	2 863
Räntebärande skulder, kortfristiga	6	1 500	748	-
Icke räntebärande skulder		78	131	126
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		83 221	89 410	93 622

Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,06	0,04	0,03
Soliditet		95%	96%	97%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-3 964	-821	1 062
Belåningsgrad		5%	1%	1%

Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Ingående eget kapital	90 633	72 434	72 434
Periodens resultat	-5 376	15 399	20 359
Övrigt totalresultat	-2	18	29
Periodens totalresultat	-5 378	15 417	20 388
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	17	11	12
Kontant- och sakutdelning	-6 497	-2 201	-2 201
Eget kapital vid periodens utgång	78 775	85 661	90 633

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 värdet förändringar 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 värderingsteam, 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 30 september 2018:

Innehav	Sammanfattning
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 0,9x, motsvarande en genomsnittlig rabatt om 47% Värdering om 1,2 miljarder EUR på utspädd basis, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav
Westwing	<ul style="list-style-type: none"> Senaste transaktionsvärdet från börsintroduktion under fjärde kvartalet 2018
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 1.064 MUSD på utspädd basis
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> Diskonterade kassaflöden
GoEuro	<ul style="list-style-type: none"> Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje 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 multipeln med 10% ökat det verkliga värdet med 250 Mkr. En motsvarande minskning av multipeln hade minskat det verkliga värdet med 249 Mkr. Om Global Fashion Group hade värderats med samma multiplar och valutakurser som per den 30 juni 2018 hade det verkliga värdet uppgått till 5.142 Mkr, 574 Mkr högre än det verkliga värdet per 30 september 2018.

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.

Denna not innehåller upplysningar om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde med uppdelning i nedan 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 (härlätt 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 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Black Earth Farming	-	-356	-	-306	-309
Com Hem	78	-27	773	200	496
Home24	-235	-	431	-	-
Millicom	-492	1 502	-1 551	5 471	6 152
MTG	-818	51	-419	328	995
Qliro Group	-26	158	-224	456	401
Rocket Internet	-	-	-	81	81
Seamless	-	-	-	1	1
SDS	2	-8	-2	-8	-13
Tele2	274	732	945	3 041	4 184
Zalando	-11 978	1 765	-6 910	4 744	6 851
Summa Noterade Innehav	-13 195	3 817	-6 957	14 008	18 839
Babylon	-9	-	16	73	77
Bayport	-7	-36	93	-122	-119
Betterment	-7	-14	92	-56	-53
Bread	-8	-	-8	-	-
Cedar	-1	-	1	-	-
Deposit Solutions	15	-	15	-	-
Global Fashion Group	-479	-205	-671	-658	-402
GoEuro	2	-	2	-	-
Home24	-	-93	81	-41	86
Kolonial	1	-	1	-	-
Lazada	-	-	-	261	261
Livongo	-4	-3	130	-10	-8
Milvik/BIMA	-5	-13	70	-9	298
Monese	10	-	11	-	-
Quikr	47	18	264	-37	-177
Westwing	243	6	272	16	50
Övrigt*	48	-71	-6	-85	-457
Summa Onoterade Innehav	-154	-411	363	-668	-444
Summa	-13 349	3 406	-6 594	13 340	18 395

* Övrigt inkluderar Budbee, Enuygun, Iroko, Karma, Linio, Pleo and Zanui.

30 september 2018

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
Black Earth Farming	-	-	-	-	3	-
Com Hem	33 911 671	-	19,2/19,2	4 999	3 930	4 226
Home 24	3 111 953	-	12,0/12,0	730	-	-
Millicom	37 835 438	-	37,5/37,5	19 391	20 261	20 942
MTG	-	-	-	-	3 978	4 645
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	542	822	767
SDS	587 722	-	8,5/8,5	6	13	8
Tele2	20 733 965	131 699 187	30,3/47,9	16 295	14 207	15 350
Zalando	78 427 800	-	31,6/31,6	27 187	31 990	34 097
Summa Noterade Innehav				69 150	75 204	80 035
Babylon			19,6/19,6	511	371	375
Bayport			21,8/21,8	1 175	1 079	1 082
Betterment			16,3/16,3	1 156	1 061	1 064
Bread			-	299	-	-
Cedar			7,5/7,5	142	-	-
Deposit Solutions			5,6/5,6	228	-	-
Global Fashion Group			35,4/35,4	4 568	4 983	5 239
GoEuro			-	445	-	-
Home24			-	-	91	218
Kolonial			15,0/15,0	329	-	-
Livongo			8,0/8,0	580	102	105
Milvik/BIMA			33,4/33,4	876	393	806
Monese			-	208	-	-
Quikr			17,1/17,1	1 622	1 498	1 358
Saltside			60,8/60,8	199	195	195
Westwing			17,6/17,6	751	445	479
Övrigt*			-	582	1 126	761
Summa Onoterade Innehav				13 671	11 344	11 682
Summa				82 821	86 548	91 717

* Övrigt inkluderar Budbee, Enuygun, Iroko, Karma, Linio, Pleo and Zanui.

Investeringar i finansiella tillgångar	2018 1 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Com Hem	-	-	-	3 730	3 730
SDS	-	21	-	21	21
Summa Noterade Innehav	-	21	-	3 751	3 751
Babylon	2	-	120	144	144
Betterment	-	527	-	527	527
Milvik/BIMA	-	-	-	-	106
Bread	307	-	307	-	-
Cedar	-	-	141	-	-
Deposit Solutions	213	-	213	-	-
GoEuro	443	-	443	-	-
Home24	-	-	-	38	38
Kolonial	328	-	328	-	-
Livongo	-	-	345	112	113
Monese	174	-	197	-	-
Övrigt	62	21	245	86	95
Summa Onoterade Innehav	1 529	548	2 339	907	1 023
Summa	1 529	569	2 339	4 658	4 774

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2018 1 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Ingående balans	12 609	11 312	11 682	12 291	12 291
Investeringar	1 529	547	2 339	906	1 023
Försäljningar	- 313	- 104	- 414	- 1 185	- 1 188
Omklassificering	-	-	- 299	-	-
Förändring i verkligt värde	- 154	- 411	363	- 668	- 444
Utgående balans	13 671	11 344	13 671	11 344	11 682

NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	2018 1 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Millicom	-	-	441	883	883
Tele2	-	-	610	797	797
MTG	-	-	169	162	162
Com Hem	-	68	203	68	68
Black Earth Farming	-	350	-	350	350
Övrigt	-	-	15	-	-
Summa erhållna utdelningar	-	418	1 438	2 260	2 260
Varav kontanta utdelningar	-	418	1 438	2 260	2 260
Varav ordinarie utdelningar	-	68	1 423	1 910	1 910

NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 404 Mkr per den 30 september 2018. De totala räntebärande skulderna uppgick till 4.368 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 3.964 Mkr per den 30 september 2018 (nettoskuld om 1.062 Mkr per den 31 december 2017). Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 4.106 Mkr.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 8.980 Mkr per den 30 september 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 30 september 2018 till 4.889 Mkr (7.995 per den 31 december 2017).

Mkr	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	142	57	-
Kortfristiga placeringar	-	2 380	1 750
Likvida medel	259	381	48
Övriga räntebärande tillgångar	3	3	3
Summa räntebärande tillgångar	404	2 821	1 801
Räntebärande långfristiga skulder			
Företagsobligationer	2 850	2 850	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-11	-17
Övriga räntebärande skulder	32	31	30
	2 868	2 870	2 863
Räntebärande kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	-	4	-
Företagsobligationer	-	744	-
Företagscertifikat	1 500	-	-
	1 500	748	-
Summa räntebärande skulder	4 368	3 618	2 863
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-3 964	-797	-1 062
Fordran/skuld obetalda investeringar/avyttringar	-	-24	-
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	-3 964	-821	-1 062

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,6%. 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 30 september 2018 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 3,2 år. Per den 30 september 2018 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2018 1 jul- 30 sep	2017 1 jul- 30 sep	2018 1 jan- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2017 Helår
Administrationskostnader	-55	-44	-176	-140	-235
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1	2	3	5	5
Rörelseresultat	-55	-42	-174	-135	-230
Erhållna utdelningar, externa	-	-	705	1 007	1 007
Resultat från intressebolag	8 449	-	8 472	-	-
Resultat från dotterbolag	70	-	2 253	8 466	8 261
Finansnetto	-3	37	-25	-3	-23
Resultat efter finansiella poster	8 462	-5	11 232	9 335	9 015
Koncernbidrag	-	-	-	-	-109
Resultat före skatt	8 462	-5	11 232	9 335	8 906
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	8 462	-5	11 232	9 335	8 906
Periodens totalresultat	8 462	-5	11 232	9 335	8 906

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2018 30 sep	2017 30 sep	2017 31 dec
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	4	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	61 463	52 587	52 368
Kortfristiga fordringar	13	24	33
Kortfristiga placeringar	-	2 380	1 750
Likvida medel	154	373	39
SUMMA TILLGÅNGAR	61 634	55 368	54 193
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	53 576	49 253	48 825
Avsättningar	27	27	26
Långfristiga räntebärande skulder	5 983	5 256	5 117
Kortfristiga räntebärande skulder	1 500	744	-
Övriga kortfristiga skulder	548	88	225
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	61 634	55 368	54 193

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2018 till 4.784 (8.883) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.368 (3.606) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2018 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 375
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	241 374 737	241 374 737	24 137
B-aktier i eget förvar	536 469	536 469	54
Registrerat antal aktier	275 666 638	579 465 526	27 567

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 september 2018 till 578.929.057 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.

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.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

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

KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 6 maj 2019. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till arsstamma@kinnevik.com, eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman, för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2019

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2018 i Kinnevik har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks röstmässigt största aktieägare. Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. 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.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det skriftligen till arsstamma@kinnevik.com eller till Valberedningen, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm.

FINANSIELLA RAPPORTER

Bokslutskommunikén för 2018 kommer att publiceras den 8 februari 2019. Datum för 2019 års rapporter:

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

Stockholm 25 oktober 2018

Georgi Ganev
Verkställande direktör

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 25 oktober 2018 kl. 08.00 CET.

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

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

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