



## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 SEPTEMBER 2017

SUBSTANSVÄRDE

**85,7 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**5%**

INVESTERINGAR

**569 Mkr**

INVESTERINGAR, NETTO

**465 Mkr**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**25%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**20%**

### UTVECKLING I DE OPERATIVA BOLAGEN

- **Zalando hade fortsatt god tillväxt och meddelade lanseringen av en skönhetskategori under våren 2018**  
Preliminär omsättningstillväxt på 27,5-29,5% och en EBIT-marginal på mellan -0,5 och 0,5%
- **GFG rapporterade stark försäljningstillväxt och halverade förluster på vägen mot att uppnå lönsamhet**  
Omsättningstillväxt på 16% och en EBITDA-marginal på -4%
- **Millicom hade återigen positiv omsättningstillväxt drivet av snabbare utrullning av höghastighetsnätverken**  
Organiska tjänsteintäkter ökade med 1,7% och EBITDA-marginalen uppgick till 37%
- **Tele2 hade starkt momentum drivet av hög efterfrågan på sina nya mobilerbudanden**  
Omsättningen ökade med 1% på jämförbar basis och EBITDA-marginalen uppgick till 25%
- **Com Hem avser föreslå en 50% ökning av kontantutdelningen till följd av en stark tillväxttrend**  
Organisk omsättningstillväxt på 4% och en organisk underliggande EBITDA-marginal på 50%
- **MTG rapporterade stark tillväxt drivet av alla fyra segmenten, samt fortsatta digitala investeringar**  
Organisk omsättningstillväxt på 7% och en EBIT-marginal på 6%

### INVESTERINGSAKTIVITET

- **Investeringar om totalt 569 Mkr** varav 527 Mkr (65 MUSD) i Betterment vilket ökade Kinneviks ägarandel till 16%
- **Totala försäljningar om 104 Mkr** som i sin helhet avser Glossybox
- **Utdelning om 350 Mkr** från Black Earth Farming efter bolagets inkråmsförsäljning

### FINANSIELL STÄLLNING

- **Substansvärdet uppgick till 85,7 Mdkr** (311 kr per aktie), en ökning med 3,8 Mdkr eller 5% under kvartalet drivet av en uppgång om 1,8 Mdkr för Zalando och en uppgång om 1,5 Mdkr för Millicom
- **Nettoskuld om 0,9 Mdkr** vid slutet av kvartalet

Mkr	30 sep 2017	30 jun 2017	31 dec 2016	30 sep 2016
Substansvärde	85 661	81 887	72 434	74 507
Substansvärde per aktie, kr	311,36	297,65	263,29	270,82
Aktiekurs, kr	265,00	258,00	218,90	218,20
Nettokassa/nettoskuld	-878	-775	-1 367	-419

Mkr	Kv3 2017	Kv3 2016	jan-sep 2017	jan-sep 1 2016	Helår 2016
Periodens resultat	3 767	9 954	15 399	-1 377	-3 459
Resultat per aktie, kr	13,67	36,06	55,90	-4,99	-12,55
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3 406	9 968	13 340	-3 015	-4 969
Erhållna utdelningar	418	13	2 260	1 716	1 733
Lämnad utdelning	-	-	-2 201	-7 084	-7 084
Investeringar	569	742	4 658	2 428	3 399
Försäljningar	104	7	5 277	464	563

## VD-kommentar

**Kinnevik hade ännu ett starkt kvartal och vi är nöjda med den fortsatt positiva utvecklingen i våra större bolag. Deras arbete med att öka effektiviteten och förbättra sina kunderbjudanden genom produktutveckling och innovation ger tydliga resultat och driver Kinneviks substansvärde.**

### KINNEVIKS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Under det tredje kvartalet ökade Kinneviks substansvärde med 5% till 85,7 Mdkr, eller 311 kronor per aktie, främst drivet av värdeökningar i Zalando och Millicom. Värdet på våra onoterade tillgångar minskade något under kvartalet, men inklusive investeringen i Betterment var det totala värdet på den onoterade portföljen stabilt på 11,3 Mdkr. Den 25 oktober hade Kinneviks substansvärde ökat med 1,3 Mdkr till 87,0 Mdkr eller 316 per aktie.

### KV3 2017: STARK OPERATIONELL UTVECKLING

Zalandos preliminära siffror för tredje kvartalet 2017 visade en omsättningstillväxt på 27,5-29,5% och en rörelsemarginal mellan -0,5 och 0,5%. Zalando fortsätter verkställa sin tillväxtstrategi genom att under våren 2018 lansera en skönhetskategori. Produkterbjudandet kommer vara ett komplement till bolagets nuvarande sortiment inom mode och omfatta bland annat kosmetik, hudvård och parfym i ett brett prisspann. Den nya produktkategorin kommer initialt att lanseras i Tyskland.

Global Fashion Group hade en nettoomsättningstillväxt i det andra kvartalet på 16% i lokala valutor och på jämförbar basis. Justerad EBITDA förbättrades med 6 procentenheter till -4% drivet av ett högre bruttoreultat samt fortsatt fokus på operationell effektivitet och bättre IT-lösningar. GFGs partnerskap i Mellanöstern och Filippinerna slutfördes under kvartalet och dessa förväntas skapa strategiska och operativa fördelar för bolagen i sina respektive regioner.

Millicoms organiska tjänsteintäkter ökade med 1,7% och EBITDA-marginalen uppgick till 37%, stöttat av fortsatt fokus på operationell effektivitet. Latinamerika drev den positiva utvecklingen och Millicoms arbete de senaste två åren med att accelerera utbyggnaden av sitt höghastighetsnätverk, både mobilt och fast, har börjat ge resultat. Med en nettoökning av 4G-kundbasen på 888.000 och 257.000 nya anslutna hushåll till kabelnätverket under kvartalet är bolaget på god väg att nå sina helårsmål på tre miljoner nya 4G-kunder netto och en miljon nya anslutna hushåll.

Tele2s mobila tjänsteintäkter från slutkund växte med 7% på jämförbar basis och EBITDA-marginalen uppgick till 25%. Trots de negativa effekterna av den nya roaminglagstiftningen upprätthöll Tele2 ett bra momentum drivet av stark efterfrågan i alla marknader på bolagets nya mobilerbjudanden, i kombination med fokus på kostnadsstrukturen. Fem månader efter att de nya produkterbjudandena i Nederländerna lanserades är det tydligt att Tele2 har ett starkt fotfäste på såväl konsument- som företagsmarknaden, vilket resulterade i att mobila tjänsteintäkter från slutkund ökade med 26% i lokal valuta i Nederländerna under kvartalet.

MTG rapporterade en organisk försäljningstillväxt på 7% drivet av högre försäljning i samtliga fyra affärssegment, och en EBIT-marginal på 6%, med stöd av högre vinst och marginaler i Nordic Entertainment, International Entertainment och MTG Studios. Förvärvet av Kongregate, MTGs andra

onlinespelbolag, slutfördes under kvartalet och försäljningen av MTGs verksamhet i Baltikum slutfördes efter kvartalets slut. Aktiv portföljförvaltning och fokuserad kapitalallokering är nyckeln till företagets transformation som syftar till att kapitalisera på övergången till on demand och mobil konsumtion av onlinebaserade underhållningsprodukter så som Viaplay, Vifree, Splay, ESL och InnoGames.

Com Hems organiska omsättningstillväxt uppgick till 4% medan organisk underliggande EBITDA ökade med 5%, motsvarande en marginal på 50% (exklusive Boxer). Com Hems fortsatta fokus på kundnöjdhet visade sig framgångsrikt och antalet nya kunder som valde Com Hem som leverantör av bredband och TV var det högsta på flera år. Med ett än större förtroende för bolagets förmåga att generera starkt kassaflöde avser Com Hems styrelse föreslå en ökning av den totala ersättningen till aktieägarna och en förändring av mixen genom att öka kontantutdelningen med 50%.

### INVESTERINGSAKTIVITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

I juli meddelade Kinnevik att vi investerat ytterligare 65 MUSD i Betterment, vilket ökar vår ägarandel till 16% och bekräftar vårt fortsatta stöd för företaget. Under kvartalet fortsatte vi även avyttra mindre tillgångar för att minska antalet bolag i vår portfölj, genom slutförandet av Black Earth Farmings inkråmsförsäljning och avyttringen av Glossybox. Kinneviks balansräkning är fortsatt stark med en nettoskuld på 0,9 Mdkr motsvarande 1% av vårt portföljvärde.

### FRÄMJAR GOD BOLAGSSTYRNING OCH HÅLLBARHET

Som en aktiv och ansvarsfull ägare är vårt arbete inom bolagsstyrning, riskhantering och regelefterlevnad ("GRC") ett fokusområde som vi ägnar betydande tid och resurser åt. Arbetet styrs av GRC-utskottet som består av tre styrelseledamöter och drivs av vår GRC Director samt av investeringsteamet. Vi har utvecklat ett omfattande ramverk av standarder som vi använder för att bedöma utvecklingen i alla våra större portföljbolag, både noterade och onoterade, individuellt och på årlig basis. GRC står högt på dagordningen för våra bolags styrelser, där framsteg rapporteras och utvärderas regelbundet. Under de första nio månaderna 2017 har vi utvärderat 11 av våra portföljbolag, vilka representerar över 90% av substansvärdet, vad gäller deras utveckling enligt GRC-standarderna. Innan årets slut har vi som ambition att alla större portföljbolag ska vara inkluderade i vår utvärdering och vi kommer att redogöra för GRC-arbetet i mer detalj i årsredovisningen för 2017.

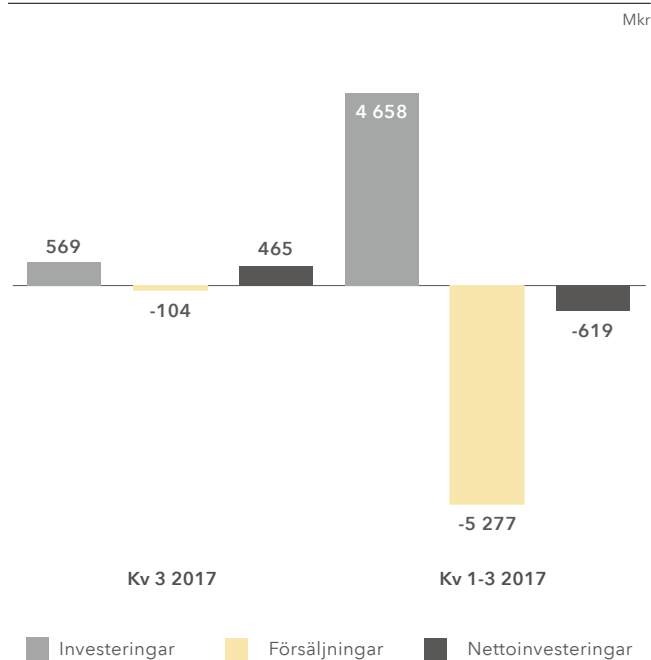
Vår nya VD Georgi Ganev tillträder den 1 januari 2018. Jag ser fram emot att välkomna Georgi och fortsätta att arbeta med Kinnevik-teamet i min roll som finansdirektör.

Joakim Andersson  
*Tillförordnad Verkställande Direktör, Finansdirektör*

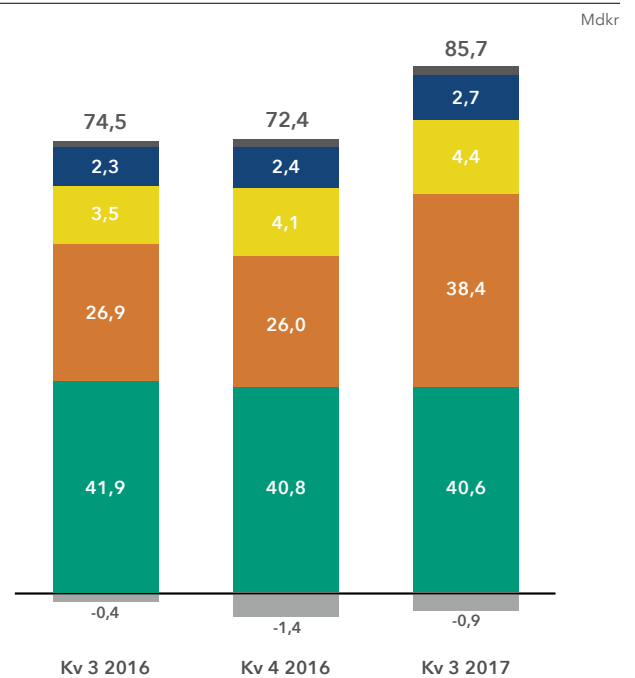
## Kinnevik i korthet

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.

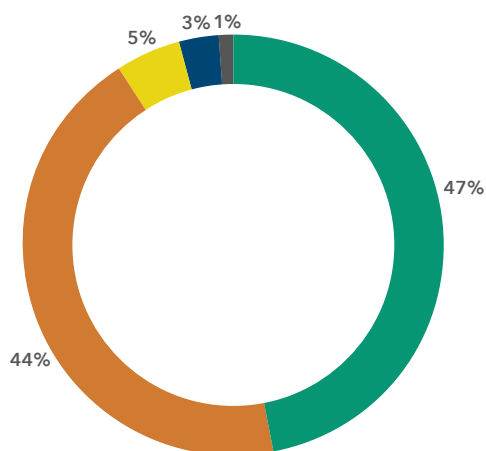
### INVESTERINGSAKTIVITET



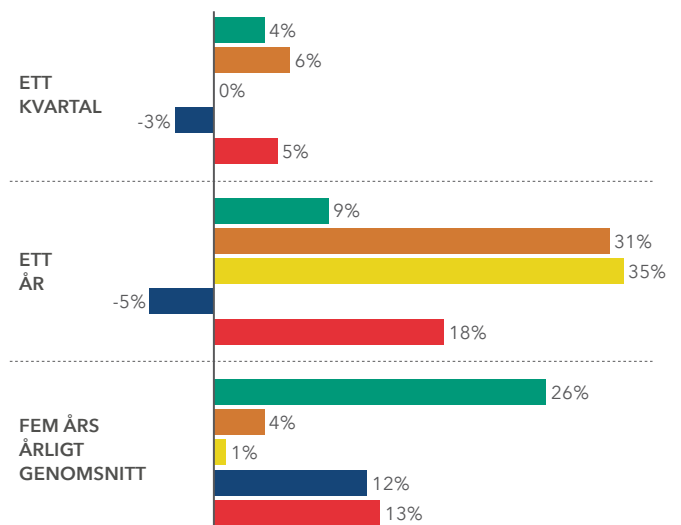
### PORTFÖLJENS UTVECKLING



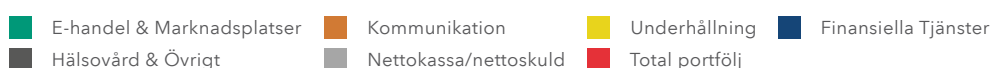
### PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING



### 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 2017	Verkligt värde 30 jun 2017	Verkligt värde 31 dec 2016	Verkligt värde 30 sep 2016	Total- avkastning <sup>1</sup> 2017
Zalando	31 990	30 224	27 245	27 992	17%
Global Fashion Group	4 983	5 188	5 641	5 668	-12%
Rocket Internet	-	-	3 990	4 019	2%
Qliro Group	822	665	367	507	124%
Heminredning och Livsstil <sup>2</sup>	562	648	551	582	-5%
Övrigt E-handel <sup>2</sup>	533	652	1 280	1 338	14%
Quikr	1 498	1 480	1 535	1 544	-2%
Övrigt Marknadsplatser <sup>2</sup>	195	197	220	232	-11%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>40 583</b>	<b>39 054</b>	<b>40 829</b>	<b>41 882</b>	<b>12%</b>
<b>Summa Kommunikation</b>	<b>38 398</b>	<b>36 191</b>	<b>25 956</b>	<b>26 862</b>	<b>37%</b>
<b>Summa Underhållning</b>	<b>4 369</b>	<b>4 349</b>	<b>4 089</b>	<b>3 464</b>	<b>11%</b>
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>	<b>2 671</b>	<b>2 199</b>	<b>2 440</b>	<b>2 315</b>	<b>-8%</b>
<b>Hälsovård och Övrigt <sup>2</sup></b>	<b>518</b>	<b>869</b>	<b>487</b>	<b>403</b>	<b>28%</b>
<b>Summa portföljvärde</b>	<b>86 539</b>	<b>82 662</b>	<b>73 801</b>	<b>74 926</b>	<b>21%</b>
Nettokassa/nettoskuld	-878	-775	-1 367	-419	
<i>varav obetalda investeringar/försäljningar</i>	-24	-47	-49	-131	
<b>Summa eget kapital/substansvärde</b>	<b>85 661</b>	<b>81 887</b>	<b>72 434</b>	<b>74 507</b>	<b>22%</b>
Substansvärde per aktie, kronor	311,36	297,65	263,29	270,82	22%
Slutkurs B-aktien, kronor	265,00	258,00	218,90	218,20	25%

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

<sup>2</sup> För uppdelning se sidan 13.

## E-handel & Marknadsplatser



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

- Den 18 oktober meddelade Zalando preliminär försäljning och resultat för det tredje kvartalet 2017. Försäljningen ökade med 27,5-29,5% och uppgick till 1 064-1 081 MEUR
- Justerad EBIT förväntas bli -5 till 5 MEUR i kvartalet, motsvarande en marginal om -0,5 till 0,5%
- Zalando meddelade att de under våren 2018 kommer lansera en skönhetskategori för att ta tillvara på möjligheten inom skönhetshandel på nätet. Produkterbjudandet kommer vara ett komplement till bolagets nuvarande sortiment inom mode och omfatta bland annat kosmetik, hudvård och parfym i ett brett prisspann. Den nya produktkategorin kommer initialt att lanseras i Tyskland
- Fullständigt resultat för tredje kvartalet 2017 kommer att publiceras den 7 november 2017

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**32%**

KINNEVIKS ANDEL

**32,0 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

**21,2m**

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	jul-sep		jan-sep	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	1 064	835	3 145	2 547
% Tillväxt	28%	17%	24%	22%
EBIT	-5	20	97	121
% Marginal	-0,5%	2,3%	3,1%	4,7%

EBIT exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Siffrorna för tredje kvartalet 2017 är preliminära, siffror i tabellen motsvarar intervallernas lägsta nivåer.



Global Fashion Group (GFG) är en e-handelsaktör inom mode på tillväxtmarknader. Genom de fem operativa bolagen Lamoda, Dafiti, Namshi, Zalora och The Iconic erbjuder GFG över 10.000 internationella och lokala varumärken i 24 länder med en samlad befolkning på över 1,9 miljarder och en modemarknad som uppskattas vara värd 300 Mdeur.

- GFG hade fortsatt stark försäljningstillväxt och halverade förlusterna under det andra kvartalet 2017. Antalet aktiva kunder ökade med 10% och uppgick till totalt 9,2 miljoner. Nettoförsäljningsvärdet ökade med 19% och omsättningen ökade med 16%
- Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 6 procentenheter till -4%. Den justerade EBITDA-förlusten närapå halverades på årsbasis drivet av ett högre bruttoresultat samt fortsatt fokus på operationell effektivitet och bättre IT-lösningar
- Emaar Malls förvärv av 51% av Namshi och Aylas förvärv av 49% av Zalora Filippinerna slutfördes båda under augusti. Partnerskapen förväntas resultera i strategiska och operationella fördelar för bolagen i sina respektive regioner

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**35%**

KINNEVIKS ANDEL

**5,0 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

**9,2m**

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	282	225	511	389
% Tillväxt	16%	36%	17%	33%
Bruttoresultat	121	95	207	157
% Marginal	43%	42%	41%	40%
EBITDA	-12	-23	-44	-69
% Marginal	-4%	-10%	-9%	-18%

Alla siffror är exklusive Jabong och Namshi. EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar. Tillväxtsiffror är i konstanta valutor och justerade för avvecklade verksamheter.

## Qliro Group

Qliro Group erbjuder digital handel och närliggande finansiella tjänster på den Nordiska marknaden. Qliro Group driver CDON Marketplace, Nelly, NLY MAN, Qliro Financial Services (QFS) och Health and Sports Nutrition Group.

- Omsättningen ökade med 6% under tredje kvartalet drivet av att CDON Marketplace ökade sitt bruttoförsäljningsvärde med 8% och att Nelly ökade omsättningen 10%. Tillväxten för CDON Marketplace och Nelly drev volymerna för QFS som ökade rörelseintäkterna med 28%
- Bruttomarginalen förbättrades med 5,6 procentenheter till 24% under kvartalet. Nelly bidrog starkt till lönsamheten med EBITDA uppgående till 24 Mkr, en ökning med 17 Mkr, drivet av en hög andel egna varumärken i förhållande till total försäljning och god lojalitet i kundgruppen
- I september lanserade QFS privatlån som ytterligare ett steg i att bredda erbjudandet av finansiella tjänster till konsumenter. Lanseringen följer tidigare introduktion av flera tjänster som hjälper konsumenter i deras vardag, som till exempel Qliro-appen, Qliro Click och sparkonton

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**29%**  
KINNEVIKS ANDEL

**822 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**3,5m**  
AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (Mkr)	jul-sep		jan-sep	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	868	823	2 766	2 662
% Tillväxt	6%	-	4%	-
Bruttoresultat	205	148	628	469
% Marginal	24%	18%	23%	18%
EBITDA	22	-1	69	-5
% Marginal	2,5%	-0,2%	2,5%	-0,2%

Exkluderar avvecklade verksamheter.



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

- Quikrs plattform genererade 12,4 miljoner annonsvar i september 2017. Antalet svar per annons ökade med 75% jämfört med samma period föregående år
- Utrullningen av ett lågprismätverk i landet har resulterat i en ökning av datatrafiken

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**18%**  
KINNEVIKS ANDEL

**1,5 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**12,4m**

ANTAL ANNONSSVAR I SEPTEMBER



Saltside grundades 2011 och driver onlineplattformar för radannonser i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana.

- Saltsides regionala plattformar genererade 3,9 miljoner annonsvar under september 2017, en ökning med 29% jämfört med samma månad förra året
- Bolaget fortsatte genomföra sin strategi att kapitalisera på konsolideringen i Bangladesh samt introducera nya tjänster i Sri Lanka

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**61%**  
KINNEVIK ANDEL

**195 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**3,9m**

ANTAL ANNONSSVAR I SEPTEMBER

## WESTWING



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.

- Antalet aktiva kunder var stabilt på årsbasis och uppgick till 1,0 miljon i slutet av det andra kvartalet 2017
- Omsättningen ökade med 2% jämfört med andra kvartalet 2016, bruttoförsäljningsvärdet ökade med 5% och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 2,5 procentenheter till -3,5%. Lönsamhetsförbättringen drevs av bättre produktmix och utbud av egna märken, samt mer effektiv logistik
- Verksamheten i DACH-regionen (Tyskland, Österrike och Schweiz) uppnådde lönsamhet med tvåsiffrig tillväxt. Ett ytterligare lager öppnades i Poznan, Polen, för att leverera till regionen

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.

- Antalet aktiva kunder uppgick till 1,0 miljon vid slutet av andra kvartalet 2017
- Omsättningen ökade med 8% jämfört med andra kvartalet 2016, bruttoförsäljningsvärdet ökade med 13% och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 14 procentenheter till -8%
- Home24 lanserade en ny tv-kanal och en tidning för att stärka kännedomen om och kundernas relation till varumärket
- Integration av processer och system i en paneuropeisk logistikplattform pågår och kommer skapa förutsättningar för ökad skalbarhet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**445 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

**1,0m**

AKTIVA KUNDER

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**91 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

**1,0m**

AKTIVA KUNDER

Nyckeltal (MEUR)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	63	61	123	118
% Tillväxt	2%	8%	4%	8%
Bruttoresultat	27	25	54	50
% Marginal	44%	41%	44%	43%
EBITDA	-2	-4	-6	-10
% Marginal	-4%	-6%	-5%	-8%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

Nyckeltal (MEUR)	apr-jun		jan-jun	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	65	60	132	124
% Tillväxt	8%	3%	7%	5%
Bruttoresultat	28	22	58	49
% Marginal	43%	36%	44%	40%
EBITDA	-5	-13	-12	-25
% Marginal	-8%	-21%	-9%	-21%

EBITDA exkluderar kostnader för aktierelaterade ersättningar.

## Kommunikation



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

- Organiska tjänsteintäkter växte med 1,7% i tredje kvartalet, en ökning med 3 procentenheter jämfört med andra kvartalet 2017. Latinamerika hade en tillväxt på 2,3%, främst drivet av Paraguay och Bolivia, vilket är ett resultat av Millicoms arbete de senaste två åren med att accelerera utbyggnaden av sitt höghastighetsnätverk
- EBITDA-marginalen förbättrades med 80 punkter till 37%, stöttat av fortsatt fokus på operationell effektivitet, och den organiska EBITDA tillväxten var 3,4%
- Med en nettoökning av 4G-kundbasen på 888,000 under kvartalet, och 2,2 miljoner totalt under året, är bolaget på god väg att nå sitt helårsmål på 3 miljoner nya 4G-kunder netto
- Den snabba utbyggnaden av bredbandsnätet i Latinamerika fortsatte med nästan 1 miljon nya hushåll anslutna under året, en nettoökning med 102% jämfört med de första nio månaderna 2016

[Gå till bolagets hemsida >](#)

### 38%

KINNEVIKS ANDEL

### 20,3 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

### 49m

MOBILKUNDER

Nyckeltal (MUSD)	jul-sep		jan-sep	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	1 509	1 486	4 467	4 454
% Tillväxt	2%	-	0%	-
EBITDA	556	535	1 629	1 594
% Marginal	37%	36%	37%	36%
EBIT	249	204	663	616
% Marginal	17%	14%	15%	14%
Nettoresultat	20	20	16	97

Siffrorna är baserade på full konsolidering av Guatemala (55% ägarandel) och Honduras (66.7% ägarandel) och exkluderar avvecklade verksamheter.

# TELE2

Tele2 är en telekomoperatörer som erbjuder tjänster inom fast och mobiltelefoni, bredband, datanät, innehållstjänster samt globala IoT-lösningar till 17 miljoner kunder i 9 länder i Europa.

- Mobila tjänsteintäkter från slutkund växte med 7% på jämförbar basis under tredje kvartalet drivet av stark efterfrågan på nya mobilerbudanden, och trots negativa effekter av den nya roaminglagstiftningen
- EBITDA ökade med 12% på jämförbar basis och EBITDA-guidningen för helåret höjdes till 6,4-6,6 Mdkr (6,2-6,5 Mdkr)
- Det fria kassaflödet för årets första nio månader uppgick till 2,3 Mdkr vilket gör att utdelningen för räkenskapsåret 2017 potentiellt kan täckas till fullo
- I juli meddelade Tele2 försäljningen av sin verksamhet i Österrike till Hutchison Drei Austria. Transaktionen möjliggör för Tele2 att fortsätta fokusera på tillväxtmöjligheter i marknader där bolaget kan bygga lönsamma och skalbara marknadspositioner utifrån sin egen infrastruktur

[Gå till bolagets hemsida >](#)

### 30%

KINNEVIKS ANDEL

### 14,2 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

### 16,1m

MOBILKUNDER

Nyckeltal (Mkr)	jul-sep		jan-sep	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	7 542	6 674	22 838	19 221
% Tillväxt	13%	-	19%	-
EBITDA	1 848	1 523	5 101	3 752
% Marginal	25%	23%	22%	20%
EBIT	978	730	2 453	1 513
% Marginal	13%	11%	11%	8%
Nettoresultat	512	-2 273	1 151	-2 010

Siffrorna avser kvarvarande verksamheter och exkluderar jämförelsestörande poster. TDC Sverige är inkluderat från 31 oktober 2016.



## Underhållning

### COM HEM



Com Hem levererar bredband, tv, play och telefoni-tjänster till svenska hushåll och företag. Com Hems bredbandsnät når hälften av Sveriges hushåll och bolaget erbjuder digitala tv-kanaler och playtjänster via digitalbox samt på surfplattor och mobiltelefoner.

- Omsättningen ökade med 36% medan den organiska omsättningen ökade med 3,6% (exkl. Boxer)
- Underliggande EBITDA ökade med 19% och organisk underliggande EBITDA ökade med 5,3% (exkl. Boxer)
- Bolagets fortsatta fokus på kundnöjdhet resulterade i att Com Hem segmentet under kvartalet hade det starkaste intaget av unika bredbands- och tv-kunder på flera år
- Nätverksexpansionen fortsatte och antalet säljbara adresser ökade med 100.000 under kvartalet. Sedan expansionen påbörjades har det totala antalet säljbara adresser ökat från 2,0 till 2,7 miljoner, motsvarande en tillväxt med 35%
- Com Hems styrelse avser att föreslå en ökning av kontantutdelningen med 50%, från 4 till 6 kr per aktie, till följd av ökad tilltro till bolagets förmåga att generera fortsatt starkt kassaflöde

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**19%**  
KINNEVIKS ANDEL

**3,9 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**2,7m**  
SÄLJBARA ADRESSER

### MTG

MTG är en internationell digital underhållningskoncern vars verksamhet sträcker sig över sex kontinenter. MTGs varumärken omfattar tv, radio och nästa generations underhållning inom esport, digitala videonätverk och online-spel.

- MTG hade organisk försäljningstillväxt på 7% drivet av alla fyra affärssegmenten. MTGx växte med 39% och både International Entertainment och MTG Studios hade tvåsiffrig organisk tillväxt
- EBIT-marginalen uppgick till 6% drivet av högre lönsamhet i Nordic Entertainment, International Entertainment och MTG Studios
- Investeringar i nya produkter för att möta ökande tittarsiffror tyngde ner lönsamheten i MTGx. Ambitionen kvarstår att redovisa ett positivt resultat för MTGx under fjärde kvartalet i år men på en lägre nivå än vad som tidigare förväntats
- Den strategiska omvandlingen fortsatte med slutförandet av förvärvet av Kongregate och försäljningen av MTGs baltiska verksamheter. Den aktiva portföljförvaltningen möjliggör för MTG att kapitalisera på övergången till on-demand och mobil konsumtion av onlinebaserade underhållningsprodukter

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**  
KINNEVIKS ANDEL

**4,0 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**939 000**  
NORDISKA ABONNENTER

Nyckeltal (Mkr)	jul-sep		jan-sep	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	1 780	1 309	5 331	3 885
% Tillväxt	36%	4%	37%	4%
EBITDA	762	642	2 204	1 852
% Marginal	43%	49%	41%	48%
Nettoresultat	136	106	366	283

EBITDA anges före utrangeringar exklusive jämförelsestörande poster och operativa valutakursvinster/-förluster. Boxer är inkluderat från 30 september 2016.

Nyckeltal (Mkr)	jul-sep		jan-sep	
	2017	2016	2017	2016
Intäkter	4 280	3 657	12 230	10 702
% Tillväxt	7%	7%	7%	4%
EBIT	257	141	785	643
% Marginal	6%	4%	6%	6%
Nettoresultat	189	83	547	438

Exkluderar avvecklade verksamheter. EBIT exkluderar engångsposter.

## Finansiella tjänster

### Betterment

Betterment är en fristående leverantör av automatiserade investeringstjänster i USA. Genom sin vertikalt integrerade plattform tillhandahåller Betterment helautomatiserad personlig rådgivning samt tillgång till en globalt diversifierad investeringsportfölj till en låg kostnad.

- Förvaltad kapital uppgick till 10,9 miljarder USD vid slutet av tredje kvartalet 2017, en ökning med 84% jämfört med samma tidpunkt föregående år. Antal kunder uppgick till över 290.000, en ökning med 51% på årsbasis. Betterment är den första fristående digitala finansiella rådgivaren i USA att passera 10 miljarder USD i förvaltad kapital
- En ny meddelandefunktion bemannad med licensierade finansiella experter lanserades på Betterments mobilapp under kvartalet. Betterments kunder kan genom tjänsten ställa frågor och få hjälp av en licensierad expert
- Bolaget lanserade även nya portföljer för Betterments kunder, däribland en för socialt ansvarsfulla investeringar, en inkomstportfölj i samarbete med BlackRock och en Smart Beta-portfölj i samarbete med Goldman Sachs

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**16%**  
KINNEVIKS ANDEL

**1,1 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**291 000**  
ANTAL KUNDER

### 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 slutet av september 2017 hade Bayports primära kundbas växt med 8% på årsbasis till 486.400, och låneportföljen hade en tillväxt på 24%
- My Money, Bayports digitala erbjudande för privatpersoner i Ghana, fortsatte växa och antalet kundkonton uppgick till 213.000 i september 2017
- Bolaget har offentliggjort en transaktion genom vilken ett Black Economic Empowerment-bolag förvärvar 51% av Bayport Sydafrika för 1,6 miljarder ZAR och investerar 60 MUSD i en konvertibel motsvarande 10% ägarandel i Bayport Management Ltd

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**22%** **1,1 Mdkr** **486 400**  
KINNEVIKS ANDEL VERKLIGT VÄRDE PRIMÄRA  
KUNDER



Milvik, under varumärket BIMA, erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon. BIMA är verksamma i 15 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

- Vid slutet av tredje kvartalet 2017 hade BIMA 6 miljoner aktiva kunder, en ökning med 23% på årsbasis exklusive avvecklade produkter
- BIMA fortsatte genomföra sin expansionsstrategi och utökade nyligen sin kundbas i Pakistan

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**33%** **393 Mkr** **6,0m**  
KINNEVIKS ANDEL VERKLIGT VÄRDE AKTIVA  
KUNDER

## ■ Hälsovård & Övrigt



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 september 2017 hade Babylon över 1 miljon registreringar och användarna fortsätter ge tjänsten högst omdömen i sektorn
- Babylons tjänst "GP at hand" som lanserats i samarbete med Storbritanniens offentliga sjukvårdsorganisation NHS har nu introducerats i flera delar av London och används av tusentals patienter för kontakt med allmänläkare
- Under kvartalet har Babylon knutit till sig ett antal nya bolag som nu erbjuder Babylon som en förmån till sina anställda

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**  
KINNEVIKS ANDEL

**371 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**1,0m**  
REGISTRERINGAR



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

- Livongo fortsatte under kvartalet att öka antalet medlemmar som per sista september 2017 uppgick till 50.000, en ökning med 150% sedan årsskiftet
- Bolaget fortsatte utveckla sin produkt för högt blodtryck, där man nu erbjuder patienter samma förmåner som man var först med inom diabeteshantering
- Livongo förvärvade diabeteshanteringsföretaget Diabeto som möjliggör för patienter att koppla upp sina befintliga glukosmätare via Bluetooth och på så sätt fortsätta använda sina befintliga mätare men ändå ta del av Livongos produkter

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**4%**  
KINNEVIKS ANDEL

**102 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

**50 000**  
MEDLEMMAR

# Finansiell översikt

## UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per 30 september 2017 uppgick nettoskulden i Kinnevik till 0,9 Mdkr.

Under 2017 har Kinnevik erhållit utdelningar från Millicom, Tele2, MTG, Com Hem och Black Earth Farming om totalt 2,3 Mdkr och utbetalat en ordinarie utdelning om 2,2 Mdkr till sina aktieägare.

## 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

Portföljbolag (Mkr)	kv 3 2017	jan-sep 2017
Betterment	527	527
Com Hem	-	3 730
Livongo	-	112
Babylon	-	144
Home24	-	38
Övrigt	42	107
<b>Investeringar</b>	<b>569</b>	<b>4 658</b>
Rocket Internet	-	4 071
Lazada	-	967
Glossybox	104	104
Övrigt	-	135
<b>Försäljningar</b>	<b>104</b>	<b>5 277</b>
<b>Nettoinvesteringar/försäljningar</b>	<b>465</b>	<b>-619</b>

## 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 30 sep 2017	Värdeförändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				jul- sep 2017	jan -sep 2017	
Global Fashion Group <sup>1,2</sup>	35%	5 658	4 983	-205	-658	Försäljningsmultipl
<i>Home &amp; Living</i>						
Home24 <sup>2</sup>	17%	871	91	-93	-41	Försäljningsmultipl
Westwing <sup>2</sup>	17%	419	445	6	16	Försäljningsmultipl
Övrigt	Varierande	52	26	1	-2	Varierande
<i>Övrig e-handel</i>						
Lazada	-	-	-	-	261	-
Linio <sup>2</sup>	27%	438	348	-9	56	Försäljningsmultipl
Konga	34%	292	128	-10	-40	Försäljningsmultipl
Övrigt <sup>1</sup>	Varierande	35	57	-13	-12	Varierande
<i>Marknadsplatser</i>						
Quikr	18%	879	1 498	18	-37	DCF
Saltside	61%	195	195	-2	-5	DCF
Övrigt	Varierande	222	-	-1	-19	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>9 060</b>	<b>7 771</b>	<b>-308</b>	<b>-481</b>	
Metro	100%	941	289	-29	-13	DCF
Övrigt	Varierande	128	102	-4	-10	Varierande
<b>Summa Underhållning</b>		<b>1 069</b>	<b>391</b>	<b>-33</b>	<b>-23</b>	
Bayport	22%	467	1 079	-36	-122	Senaste transaktion
Betterment	16%	1 065	1 061	-14	-56	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	33%	151	393	-13	-9	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	103	125	-5	-40	Varierande
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>1 786</b>	<b>2 658</b>	<b>-68</b>	<b>-227</b>	
Babylon	20%	308	371	-	73	Senaste transaktion
Livongo	4%	112	102	-3	-10	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	242	51	1	-	Varierande
<b>Summa Hälsovård och Övrigt</b>		<b>662</b>	<b>524</b>	<b>-2</b>	<b>63</b>	
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>12 577</b>	<b>11 344</b>	<b>-411</b>	<b>-668</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 30 SEPTEMBER 2017

Vid utgången av september värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 11.344 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.576 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till negativt 411 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

## LIKVIDATIONSPREFERENSER

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

## GLOBAL FASHION GROUP

Värderingen av Kinneviks andel om 35 procent i **Global Fashion Group ("GFG")** uppgår till 4.983 Mkr per den 30 september 2017, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 1,6 miljarder EUR. Värderingen av GFG motsvarar en genomsnittlig multipel om 1,3x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2017. Den genomsnittliga multipeln motsvarar en rabatt om 46 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma e-handelsbolag inom mode som är verksamma på utvecklade marknader, och rabatterna varierar mellan GFGs olika regionala verksamheter. Rabatten reflekterar inte endast skillnader i tillväxt och lönsamhet, utan även Kinneviks bedömda marknadsriskpremier på GFGs delvis tillväxtmarknadsfokuserade regioner, vilka kan refereras till från en bredare jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag verksamma på tillväxtmarknader. Rabatten ökar under kvartalet bl.a. eftersom värderingen av Namshi är oförändrad från föregående kvartal, och baseras på partnerskapstransaktionen under andra kvartalet 2017.

## ÖVRIG E-HANDEL

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Home24** uppgår till 91 Mkr per den 30 september 2017, baserat på ett totalt värde på Home24s fullt utspädda aktiekapital om 235 MEUR. I värderingen av Home24 tillämpas en multipel om 0,9x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2017. Den tillämpade multipeln motsvarar en rabatt om 20 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag inom heminredning och livsstil, vilket reflekterar skillnader i tillväxt och lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Westwing** uppgår till 445 Mkr per den 30 september 2017, baserat på ett totalt värde på Westwings fullt utspädda aktiekapital om 217 MEUR. I värderingen av Westwing tillämpas en multipel om 0,9x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2017. Den tillämpade multipeln motsvarar en rabatt om 10 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag inom heminredning, livsstil och shopping club-koncept, vilket reflekterar skillnader i tillväxt,

lönsamhet och adresserbar marknad.

Värderingen av Kinneviks andel om 27 procent i **Linio** uppgår till 348 Mkr per den 30 september 2017. I värderingen av Linio tillämpas separata multiplar på bolagets nettointäkter från sin lagerbaserade försäljning och från tredjepartsförsäljning på bolagets marknadsplats, och motsvarar en multipel om 2,5x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2017, eller 0,9x bolagets bruttoförsäljningsvärde under samma period. Den tillämpade multipeln motsvarar en genomsnittlig rabatt om 39 procent mot två separata jämförelsegrupper bestående av noterade e-handelsbolag med fokus på lagerbaserad försäljning och med fokus på marknadsplatsbaserad försäljning, vilket reflekterar skillnader i tillväxt och lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 34 procent i **Konga** uppgår till 128 Mkr per den 30 september 2017. I värderingen av Konga, likt Linio, tillämpas separata multiplar på bolagets nettointäkter från sin lagerbaserade försäljning och från tredjepartsförsäljning på bolagets marknadsplats, och motsvarar en multipel om 3,7x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2017, eller 0,8x bolagets bruttoförsäljningsvärde under samma period. Den tillämpade multipeln motsvarar en genomsnittlig rabatt om 35 procent mot två separata jämförelsegrupper bestående av noterade e-handelsbolag med fokus på lagerbaserad försäljning och med fokus på marknadsplatsbaserad försäljning, vilket reflekterar skillnader i tillväxt och lönsamhet.

## MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 18 procent i **Quikr** uppgår till 1.498 Mkr per den 30 september 2017, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 1,0 miljarder USD. 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 50 procent högre än värderingen om 1,0 miljarder USD, men med hänsyn till bristen på en väsentlig kontantdel i dessa transaktioner anses de inte vara tillräckligt robusta för att användas som basis för bedömningen av det verkliga värdet på Kinneviks innehav.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent i **Saltside** uppgår till 195 Mkr per den 30 september 2017. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

## FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.079 Mkr per den 30 september 2017, 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 1.061 Mkr per den 30 september 2017, 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 393 Mkr per den 30 september 2017, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om 146 MUSD. Värderingen av Bima har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det första kvartalet 2017.

# Koncernens resultaträkning i sammandrag

Mkr	Not	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	3 406	9 968	13 340	-3 015	-4 969
Erhållna utdelningar	5	418	13	2 260	1 716	1 733
Administrationskostnader		-48	-50	-149	-154	-261
Övriga rörelseintäkter		3	27	13	41	47
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 779</b>	<b>9 958</b>	<b>15 464</b>	<b>-1 413</b>	<b>-3 451</b>
Finansnetto		-12	-4	-65	36	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>3 767</b>	<b>9 954</b>	<b>15 399</b>	<b>-1 377</b>	<b>-3 458</b>
Skatt		0	0	0	0	-1
<b>Periodens resultat</b>		<b>3 767</b>	<b>9 954</b>	<b>15 399</b>	<b>-1 377</b>	<b>-3 459</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		13,69	36,08	55,97	-4,99	-12,55
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		13,67	36,06	55,90	-4,99	-12,55
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassafördessäkringar, vinster/förluster under perioden		2	0	18	0	5
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>2</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>3 769</b>	<b>9 954</b>	<b>15 417</b>	<b>-1 377</b>	<b>-3 454</b>
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 115 735	275 115 735	275 115 735	275 115 735	275 115 735
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 115 735	275 115 735	275 115 735	275 683 841	275 570 219
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 467 687	275 374 033	275 459 370	275 898 659	275 802 078

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET TREDJE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 3.824 (9.981) Mkr, varav 4.235 (8.388) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -411 (1.593) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DE FÖRSTA NIO MÅNADERNA

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under det första halvåret till 15.600 (-1.299) Mkr, varav 16.268 (-978) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 668 (-321) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Erhållna utdelningar	5	418	13	2 260	1 716	1 733
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-46	-52	-154	-170	-250
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>372</b>	<b>-39</b>	<b>2 106</b>	<b>1 546</b>	<b>1 483</b>
Erhållna räntor		3	12	10	54	54
Erlagda räntor		-16	-10	-57	-30	-41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>359</b>	<b>-37</b>	<b>2 059</b>	<b>1 570</b>	<b>1 496</b>
Investering i finansiella tillgångar		-592	-673	-4 704	-2 359	-3 330
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		104	7	5 301	464	480
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-488</b>	<b>-666</b>	<b>597</b>	<b>-1 895</b>	<b>-2 850</b>
Förändring av räntebärande lån		-496	-14	1 983	-14	381
Återköp av egna aktier		-	-	-	-500	-500
Inlösenprogram samt erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 201	-7 084	-7 084
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-496</b>	<b>-14</b>	<b>-218</b>	<b>-7 598</b>	<b>-7 203</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-625</b>	<b>-717</b>	<b>2 438</b>	<b>-7 923</b>	<b>-8 557</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>3 386</b>	<b>1 674</b>	<b>323</b>	<b>8 880</b>	<b>8 880</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>2 761</b>	<b>957</b>	<b>2 761</b>	<b>957</b>	<b>323</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-569	-742	-4 658	-2 428	-3 399
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		-	69	-	69	69
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-23	-	-46	-	-
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-592</b>	<b>-673</b>	<b>-4 704</b>	<b>-2 359</b>	<b>-3 330</b>



# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2017 30 sep	2016 30 sep	2016 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	86 548	74 910	73 827
Materiella anläggningstillgångar		59	65	63
Övriga anläggningstillgångar		3	5	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>86 610</b>	<b>74 980</b>	<b>73 893</b>
Övriga omsättningstillgångar		39	29	103
Kortfristiga placeringar		2 380	672	0
Likvida medel		381	285	323
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>89 410</b>	<b>75 966</b>	<b>74 319</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		85 661	74 507	72 434
Räntebärande skulder, långfristiga		2 876	1 245	41
Räntebärande skulder, kortfristiga		748	0	1 600
Icke räntebärande skulder		125	214	244
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>89 410</b>	<b>75 966</b>	<b>74 319</b>

## Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2017 30 sep	2016 30 sep	2016 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,04	0,02	0,02
Soliditet		96%	98%	97%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-821	-435	-1 309
Belåningsgrad		1%	1%	2%

## 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 2016</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>-34</b>	<b>74 630</b>	<b>83 464</b>
Periodens resultat				-3 459	-3 459
Övrigt totalresultat			5		5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-3 459</b>	<b>-3 454</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Effekt av aktiesparprogram				8	8
Kontantutdelning				-7 084	-7 084
Återköp av egna aktier	-1			-499	-500
<b>Belopp vid periodens utgång 31 december 2016</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>-29</b>	<b>63 596</b>	<b>72 434</b>
Periodens resultat				15 399	15 399
Övrigt totalresultat			18		18
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>15 399</b>	<b>15 417</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Effekt av aktiesparprogram				11	11
Kontantutdelning				-2 201	-2 201
<b>Belopp vid periodens utgång 30 september 2017</b>	<b>27</b>	<b>8 840</b>	<b>-11</b>	<b>76 805</b>	<b>85 661</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.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i övrigt har tillämpats i denna rapport är desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2016.

## 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 18 för koncernen i årsredovisningen för 2016.

## NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

---

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2016.

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

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

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 30 september 2017:

Bolag	Värderingsmetod	Värderingsantagande
Global Fashion Group	Värderingen är baserad på en summering av de regionala bolagen där respektive bolag är värderat med en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för en grupp noterade och lönsamma mode e-handelsbolag som är verksamma på utvecklade marknader (Zalando, Asos och Yoox Net-a-Porter Group). Separata rabatter har tillförts på de olika regionala bolagen, vilket på en aggregerad nivå motsvarar 46%, för faktorer såsom lönsamhet och tillväxt samt exponering mot tillväxtmarknader där referenser dras till en bredare grupp e-handelsbolag aktiva på tillväxtmarknader. På utspädd basis värderas hela GFG till 1,6 miljarder EUR. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2017)  Multipl: 1,3x
Home24	Värderingen är baserad på en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 20% för faktorer såsom lönsamhet och tillväxt. Samtliga aktier i Home24 värderas till 235 MEUR. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget vilket resulterar i att Kinneviks andel om 17% värderas till 91 Mkr.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2017)  Multipl: 0,9x
Westwing	Värderingen är baserad på en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för en grupp jämförbara bolag (bl.a. Ocado Group, Wayfair och AO World). Jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har justerats ned med 10% för faktorer såsom lönsamhet, tillväxt och adresserbar marknad. Samtliga aktier i Westwing värderas till 217 MEUR. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget vilket resulterar i att Kinneviks andel om 17%, tillsammans med teckningsoptioner om 81 Mkr, värderas till 445 Mkr.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2017)  Multipl: 0,9x
Linio	Värderingen är baserad på en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för jämförbara bolag. Linio genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen baserat på respektive affärsmodell. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår AO World, B2W, CNova och JD.com. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Denna multipl har sedan justerats ned med 39% för faktorer som lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2017)  Multipl: 2,5x
Konga	Värderingen är baserad på en justerad genomsnittlig försäljningsmultipl för jämförbara bolag. Konga genererar intäkter från två olika affärsmodeller, lagerbaserad och marknadsplatsförsäljning. Därför har två olika jämförelsegrupper använts vid värderingen baserat på respektive affärsmodell. I gruppen för varulagerbaserad omsättning ingår AO World, B2W, CNova och JD.com. I gruppen för marknadsplatsbaserad omsättning ingår MercadoLibre, eBay och Alibaba. Denna multipl har sedan justerats ned med 35% för faktorer som lönsamhet och tillväxt. Värderingen beaktar aktiernas preferens vid likvidation eller försäljning av bolaget.	12 månaders historisk försäljning (till och med den 30 juni 2017)  Multipl: 3,7x
Quikr	Värdet av Kinneviks andel om 18% om 1,5 Mdkr värderas baserat på diskonterade kassaflöden där samtliga aktier i Quikr värderas till 1,0 miljarder USD.	
Saltside	Värderingen är baserad på diskonterade kassaflöden där Kinneviks andel om 61% värderas till 195 Mkr.	
Bayport	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i september 2017. I finansieringsrundan värderades Bayport till 608 MUSD på en konverterad och utspädd basis.	
Betterment	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i juli 2017. I finansieringsrundan värderades Betterment till 800 MUSD på en utspädd basis.	
Milvik/BIMA	Värderingen är baserad på bolagets senaste finansieringsrunda i mars 2017. I finansieringsrundan värderades BIMA till 146 MUSD på en utspädd basis.	

För de bolag i tabellen på föregående sida som värderas baserat på försäljningsmultiplar (d.v.s. Global Fashion Group, Home24, Westwing, Linio och Konga) hade en ökning av multiplerna med 10% medfört en värdering som är totalt 346 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är totalt 390 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	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Black Earth Farming	-356	40	-306	5	100
Com Hem	-27	-	200		-
Millicom	1 502	-2 554	5 471	-1 623	-3 689
MTG	51	-49	328	20	711
Qliro Group	158	113	456	-6	-147
Rocket Internet	-	426	81	-1 608	-1 637
Seamless	-	-5	1	1	-7
SDS	-8	-	-8	-	-
Tele2	732	108	3 041	-1 517	-1 255
Zalando	1 765	10 309	4 744	2 048	1 302
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>3 817</b>	<b>8 388</b>	<b>14 008</b>	<b>-2 681</b>	<b>-4 623</b>
Babylon	-	-2	73	-11	-10
Bayport	-36	12	-122	-146	-77
Betterment	-14	6	-56	19	52
Global Fashion Group	-205	1 476	-658	98	71
Home24	-93	1	-41	-704	-734
Konga	-10	19	-40	17	7
Lazada	-	7	261	561	601
Linio	-9	32	56	-23	-90
Livongo	-3	-	-10	-	-
Milvik/BIMA	-13	19	-9	75	113
Quikr	18	17	-37	25	16
Westwing	6	14	16	-16	-16
Övrigt	-52	-21	-101	-228	-279
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>-411</b>	<b>1 580</b>	<b>-668</b>	<b>-334</b>	<b>-346</b>
<b>Summa</b>	<b>3 406</b>	<b>9 968</b>	<b>13 340</b>	<b>-3 015</b>	<b>-4 969</b>

30 september 2017  
(noterade innehav)

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2017 30 sep	2016 30 sep	2016 31 dec
Black Earth Farming	51 811 828	-	23,3/23,3	3	213	308
Com Hem	33 911 671	-	18,9/18,9	3 930	-	-
Millicom	37 835 438	-	37,6/37,6	20 261	16 856	14 790
MTG	4 461 691	9 042 165	20,3/48,0	3 978	2 959	3 650
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	822	507	367
Rocket Internet	-	-	-	-	4 019	3 990
Seamless	-	-	-	-	28	20
SDS	587 722	-	8,5/8,5	13	-	-
Tele2	20 733 965	131 699 187	30,3/47,9	14 207	10 006	11 166
Zalando	78 427 800	-	31,7/31,7	31 990	27 992	27 245
<b>Summa Noterade innehav</b>				<b>75 204</b>	<b>62 580</b>	<b>61 536</b>
Babylon			19,6/19,6	371	107	154
Bayport <sup>1</sup>			21,8/21,8	1 079	1 132	1 201
Betterment			16,3/16,3	1 061	557	590
Global Fashion Group			35,4/35,4	4 983	5 668	5 641
Home24			17,0/17,0	91	124	94
Konga			34,0/34,0	128	133	133
Lazada			-/-	-	666	706
Linio			27,0/27,0	348	359	292
Livongo			3,5/3,5	102	-	-
Milvik/BIMA			33,0/33,0	393	426	464
Quikr			17,7/17,7	1 498	1 544	1 535
Saltside			60,8/60,8	195	197	200
Westwing			16,5/16,5	445	429	429
Övrigt			-/-	650	988	852
<b>Summa Onoterade innehav</b>				<b>11 344</b>	<b>12 330</b>	<b>12 291</b>
<b>Summa</b>				<b>86 548</b>	<b>74 910</b>	<b>73 827</b>

<sup>1</sup> Efter full utspädning och konvertering.

Investeringar i finansiella tillgångar	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Com Hem	-	-	3 730	-	-
Tele2	-	-	-	-	898
SDS	21	-	21	-	-
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>3 751</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Babylon	-	-	144	118	164
Betterment	527	-	527	538	538
Global Fashion Group	-	578	-	1 503	1 503
Home24	-	27	38	27	27
Iroko	-	-	-	17	17
Konga	17	13	35	13	23
Linio <sup>1</sup>	-	115	-	115	115
Livongo	-	-	112	-	-
Westwing	-	-	-	58	58
Övrigt	4	9	51	39	56
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>548</b>	<b>742</b>	<b>907</b>	<b>2 428</b>	<b>2 501</b>
<b>Summa</b>	<b>569</b>	<b>742</b>	<b>4 658</b>	<b>2 428</b>	<b>3 399</b>

<sup>1</sup> Jämförelsesiffrorna är justerade för andelsbytet avseende aktier i Linio och Africa E-Commerce Holding ("Jumia")

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Ingående balans	11 312	10 008	12 291	10 692	10 692
Investeringar	548	742	907	2 428	2 501
Försäljningar	-104	-	-1 185	-457	-556
Förändring i verkligt värde	-411	1 580	-668	-334	-346
<b>Utgående balans</b>	<b>11 345</b>	<b>12 330</b>	<b>11 344</b>	<b>12 330</b>	<b>12 291</b>

## NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Millicom	-	-	883	823	823
Tele2	-	-	797	725	725
MTG	-	-	162	155	155
Com Hem	68	-	68	-	-
Black Earth Farming	350	-	350	-	-
Övrigt	-	13	-	13	30
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>418</b>	<b>13</b>	<b>2 260</b>	<b>1 716</b>	<b>1 733</b>
Varav kontanta utdelningar	418	13	2 260	1 716	1 733
Varav ordinarie utdelningar	68	-	1 910	1 716	1 703

## NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 2.821 Mkr per den 30 september 2017. De totala räntebärande skulderna uppgick till 3.618 Mkr och skuld för ej utbetalda investeringar/avyttringar uppgick till 24 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld om 878 Mkr per den 30 september 2017 (nettoskuld om 1.367 Mkr per den 31 december 2016). Inklusive utestående lån, netto, till portföljbolag uppgick motsvarande siffra till 821 Mkr (nettoskuld 1.309 Mkr per den 31 december 2016).

I maj 2017 emitterade Kinnevik en 1,45 Mdkr obligation med tre års löptid samt utökade obligationen från mars 2017 om 1 Mdkr med ytterligare 400 Mkr. Obligationerna emitterades under Kinneviks obligationsprogram för så kallade medium term notes ("MTN-Programmet") som etablerades i februari 2017 med en låneram om 4 Mdkr, varav 2,85 Mdkr nu har utnyttjats. Obligationerna var uppdelade i fast och rörlig ränta. För att eliminera ränteriskerna har Kinnevik ingått ränteswappar varigenom Kinnevik betalar fast ränta för hela obligationsbeloppen.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 9.724 Mkr per den 30 september 2017, varav 6.000 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.594 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2017 till 8.891 Mkr (6.053 per den 31 december 2016).

Mkr	2017 30 sep	2016 30 sep	2016 31 dec
<b>Räntebärande tillgångar</b>			
Lån till portföljbolag	57	39	91
Kortfristiga placeringar	2 380	672	-
Likvida medel	381	285	323
Övriga räntebärande tillgångar	3	-	-
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>2 821</b>	<b>997</b>	<b>413</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Skulder till portföljbolag	-	55	32
Skulder till kreditinstitut	0	25	21
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	1 200	0
Periodiserade finansieringskostnader	-11	-13	-12
Övriga räntebärande skulder	31	33	31
	<b>2 870</b>	<b>1 301</b>	<b>73</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	4	-	-
Kapitalmarknadsemissioner	1 200	-	1 200
- varav i eget förvar	-456	-	-
Företagscertifikat	-	-	400
	<b>748</b>	<b>-</b>	<b>1 600</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>3 618</b>	<b>1 301</b>	<b>1 673</b>
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-797	-304	-1 260
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-24	-131	-49
<b>Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto</b>	<b>-821</b>	<b>-435</b>	<b>-1 309</b>

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 1,07%. 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 2017 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,75 år. Per den 30 september 2017 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.



# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2017 1 jul- 30 sep	2016 1 jul- 30 sep	2017 1 jan- 30 sep	2016 1 jan- 30 sep	2016 Helår
Administrativa kostnader	-44	-47	-140	-135	-245
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	3	5	5	7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-42</b>	<b>-44</b>	<b>-135</b>	<b>-130</b>	<b>-238</b>
Erhållna utdelningar, externa	-	-	1 007	786	786
Resultat från dotterbolag	-	10	8 466	-839	-3 431
Finansnetto	37	-7	-3	-29	-45
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5</b>	<b>-41</b>	<b>9 335</b>	<b>-212</b>	<b>-2 928</b>
Koncernbidrag	-	-	0	-	100
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5</b>	<b>-41</b>	<b>9 335</b>	<b>-212</b>	<b>-2 828</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5</b>	<b>-41</b>	<b>9 335</b>	<b>-212</b>	<b>-2 828</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-41</b>	<b>9 335</b>	<b>-212</b>	<b>-2 828</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2017 30 sep	2016 30 sep	2016 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	4	4	4
Finansiella anläggningstillgångar	52 587	51 775	51 960
Kortfristiga fordringar	24	20	121
Kortfristiga placeringar	2 380	672	0
Likvida medel	373	274	317
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>55 368</b>	<b>52 744</b>	<b>52 402</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	49 253	44 721	42 108
Avsättningar	27	28	27
Långfristiga räntebärande skulder	5 256	7 928	6 605
Kortfristiga räntebärande skulder	744	-	-
Övriga kortfristiga skulder	88	67	3 662
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>55 368</b>	<b>52 744</b>	<b>52 402</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2017 till 8.883 (8.054) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.606 (4.103) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2017 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 30 september 2017 till 645.530.455 exklusive 350.479 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under det första halvåret levererades 424 B-aktier till en deltagare i långsiktigt aktiesparprogram.

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. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.com](mailto: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 2018

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2017 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., Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta.

Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

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

## FINANSIELLA RAPPORTER

Bokslutskommunikén för 2017 kommer att publiceras den 8 februari 2018. Datum för 2018 års rapporter:

26 april	Delårsrapport januari-mars 2018
23 juli	Delårsrapport januari-juni 2018
25 oktober	Delårsrapport januari-september 2018

Stockholm 26 oktober 2017

Joakim Andersson  
Tf 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 26 oktober 2017 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 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.