



## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 31 MARS 2019

"I linje med vår strategi att accelerera vår privata portfölj och satsa på våra bolag där vi ser en tydlig potential investerade vi 0,9 Mdkr i MatHem och gjorde tilläggsinvesteringar i två av de nordiska bolagen som tillkom till vår portfölj under det förra året - Budbee och Kolonial"

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 31 MARS 2018

**84,3 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**20%**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**-13%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**6%**

### VIKTIGA HÄNDELSER I PORTFÖLJEN

- Zalando kommunicerade sin vision att bli "the starting point for fashion" på deras kapitalmarknadsdag i februari, och positionerade bolagets plattformstrategi under vilken Zalando ska växa genom att erbjuda överlägsna logistik- och marknadsföringstjänster till sina partners
- Millicom genomförde noteringen av bolagets aktier på Nasdaq-börsen i New York, och senare i kvartalet offentliggjordes förvärvet av Telefonicas verksamheter i Panama, Costa Rica och Nicaragua, vilket stärker Millicoms redan starka position i regionen och accelererar bolagets FMC-strategi

### INVESTERINGSAKTIVITET

- Totala investeringar om 1.048 Mkr under kvartalet varav
  - 889 Mkr i MatHem, Sveriges ledande oberoende matbutik på nätet
  - 46 Mkr i Budbee och 113 Mkr i andra befintliga bolag
- I april har Kinnevik förbundit sig att investera ytterligare 300 MNOK i Kolonial, varav 150 MNOK i form av ett konvertibellån till bolaget och resterande i form av köp av befintliga aktier från tidiga investerare

### FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 84,3 Mdkr (306 kr per aktie), en ökning med 13,8 Mdkr eller 20% under kvartalet, framförallt drivet av en positiv aktiekursutveckling i Zalando samt en stark utveckling i Tele2
- Nettoskulden ökade under kvartalet med 1,1 Mdkr till 4,0 Mdkr, främst till följd av investeringen i MatHem, motsvarande en belåningsgrad om 4,5% av portföljvärdet

Mkr	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
Substansvärde	84 257	70 503	93 341
Substansvärde per aktie, kr	305,59	255,71	339,28
Aktiekurs, kr	239,80	213,00	299,20
Nettokassa/nettoskuld	-4 003	-2 887	-1 079

Mkr	Kv 1 2019	Kv 1 2018	Helår 2018
Periodens resultat	13 742	2 700	-13 656
Resultat per aktie, kr	49,78	9,81	-49,58
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	13 802	2 560	-15 184
Erhållna utdelningar	-	218	1 887
Lämnad utdelning	-	-	-6 497
Investeringar	1 048	21	2 731
Försäljningar	37	12	1 610

# VD-kommentar

Kära aktieägare,

Det första kvartalet kännetecknades av stabil operationell utveckling i våra portföljbolag och en betydande återhämtning i Kinneviks substansvärde. Zalando kommunicerade sin ambitiösa plan att bli "the starting point for fashion" i Europa, och Millicom genomförde ett stort förvärv i Centralamerika, ett av de största i bolagets historia. I linje med vår strategi att accelerera vår privata portfölj och satsa på de bolag där vi ser en tydlig potential investerade vi 0,9 Mdkr i MatHem och gjorde tilläggsinvesteringar i två av de nordiska bolagen som tillkom till vår portfölj under det förra året - Budbee och, i april, Kolonial.

## RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Kinneviks substansvärde ökade med 20% till 84,3 Mdkr eller 306 kronor per aktie under det första kvartalet, främst drivet av den starka återhämtningen i Zalandos aktiekurs, något som tillsammans med en generell positiv omvärdering av e-handelsbolag inom mode under kvartalet bidrog till en uppjustering av värdet av Global Fashion Group. Dessutom har Tele2 fortsatt sin stabila utveckling då transaktionen i Nederländerna slutförts och bolaget reviderat sina synergiestimat i relation till sammanslagningen med Com Hem.

Värdet av vår onoterade portfölj ökade till 14,2 Mdkr, där det verkliga värdet av Global Fashion Group påverkades positivt av stark försäljningstillväxt, förbättrad lönsamhet och en återhämtning i GFGs noterade jämförelsebolag.

## "THE STARTING POINT FOR FASHION"

Zalando presenterade sina resultat för helåret 2018 i slutet av februari och höll i samband med detta en kapitalmarknadsdag för att presentera sina strategiska prioriteringar. Det var glädjande att se bolaget genomföra en stark comeback under det fjärde kvartalet, med omsättningstillväxt om 25% och en EBIT-marginal om 7%.

Zalandos ledning har ett tydligt mål: att bli "the starting point for fashion" och därigenom växa bruttoförsäljningsvärdet till 20 MdeUR till 2023/24. För att lyckas med detta avser Zalando fördjupa samarbetet med sina kunder genom att skraddarsy sitt erbjudande samt fokusera på att bygga en ännu bättre tjänst för de mest lojala kunderna. Bolaget tydliggjorde också sina ambitioner med partnerprogrammet, där varumärken kan sälja direkt till konsumenter via Zalandos plattform. Partnerprogrammet omfattade 250 partners under 2018, och motsvarade ungefär 10% av bruttoförsäljningsvärdet. Zalando avser öka denna andel till 40% innan 2023/24.

Zalando meddelade även att Cristina Stenbeck föreslagits återvända som styrelseordförande vid årsstämman i maj - strålande nyheter för såväl Zalando som Kinnevik samt våra aktieägare. Med Cristina vid rodret i Zalandos styrelse kommer hon stötta bolaget i dess arbete med att leverera på sin ambitiösa vision och säkerställa att styrelsen behåller fokus på långsiktigt värdeskapande genom effektiv kapitalallokering, fortsatt kreativitet och innovation, byggandet av djupa partnerskap samt investeringar i Zalandos plattformstrategi.

## KOPPLA UPP KONSUMENTER I NORDEN OCH I LATINAMERIKA

Både Millicom och Tele2 tar vara på den evigt ökande efterfrågan på data och uppkoppling genom sina konkurrenskraftiga fasta och mobila erbjudanden. I linje med detta tillkännagav

Millicom under kvartalet ett av de största förvärven i dess historia, då man förvärvade ledande tillgångar i Panama, Costa Rica och Nicaragua och nu erbjuder såväl fasta som mobila tjänster i samtliga nio latinamerikanska marknader.

Tele2 växte underliggande EBITDA med 8 procent, drivet av synergieffekter från fusionen med Com Hem, och började korsförsälja tjänster mellan de mobila och fasta kundbaserna.

## INVESTERINGAR I DEN PRIVATA PORTFÖLJEN

Under förra året investerade vi i tio nya bolag i våra fokussektorer och under det första kvartalet tillkom MatHem där vi investerade 0,9 Mdkr.

Vår ambition är att aktivt stötta våra portföljbolag och över tid öka vår ägarandel i takt med att de växer och bevisar sin förmåga. I linje med denna strategi har vi investerat ytterligare kapital i två av våra nordiska bolag, Budbee och Kolonial.

Sedan vår första investering har Budbee tredubblat antalet leveranser i Sverige och expanderat till Finland och Danmark. Budbee avser använda det nya kapitalet till fortsatt geografisk expansion, denna gång till Nederländerna, och vi ser fram emot att fortsatt stötta Budbee på deras spännande resa.

Vår investering i Kolonial görs med stöd i bolagets mycket stora framsteg sedan vår initiala investering för nio månader sedan. Kolonial har på ett lyckat sätt slutfört installationen av sin egenutvecklade lagerlösning och är på en tydlig tillväxtbana. Vi ser fortsatt en stor marknadspotential och har en stark tilltro till Kolonials förmåga att fånga denna uppsida.

## BALANSRÄKNING OCH ERSÄTTNING TILL AKTIEÄGARNA

Vi avslutar kvartalet med en nettoskuld om 4,0 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 4,5% av portföljvärdet, väl inom vårt tak för belåningsgraden. Styrelsen har rekommenderat en utdelning om 8,25 kr per aktie, vilket kommer att beslutas om på årsstämman den 6 maj. Utdelningen kommer betalas ut i två omgångar, i maj och november, och den första delen förväntas betalas ut omkring 14 maj 2019.

## AVSLUTANDE KOMMENTAR

Med ett långsiktigt perspektiv och en investeringsstrategi som stöds av en stark tilltro till våra portföljbolag och entreprenörerna som leder dem, var det glädjande att det första kvartalet kännetecknades av stabil utveckling i våra portföljbolag. Jag ser fram emot att fortsätta leverera på vår strategi, och jag hoppas få chansen att träffa många av er den 6 maj på vår årsstämma i Stockholm, då jag kommer att berätta mer om hur vi tänker skapa långsiktigt aktieägarvärde framöver.

**Georgi Ganev**

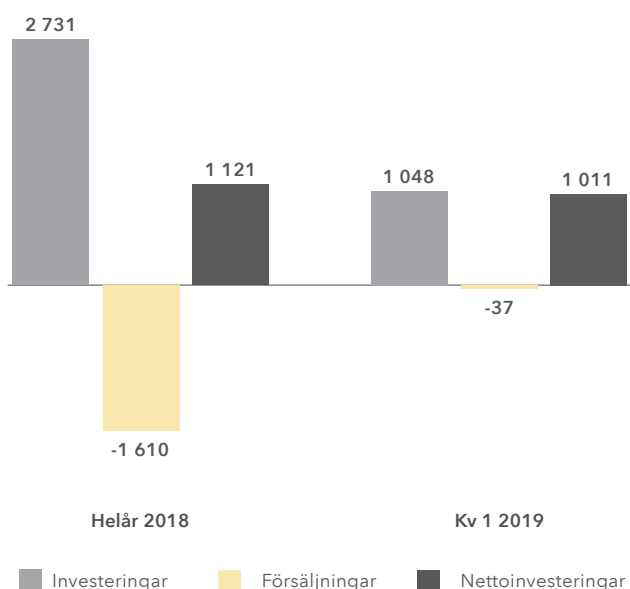
Verkställande direktör

## Kinnevik i korthet

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

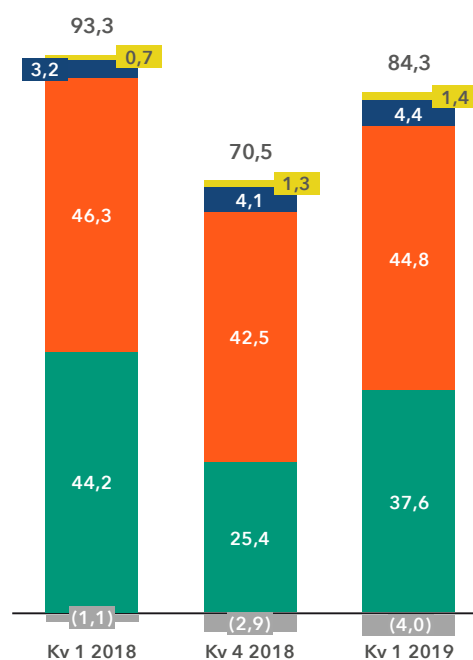
### INVESTERINGSAKTIVITET

Mkr



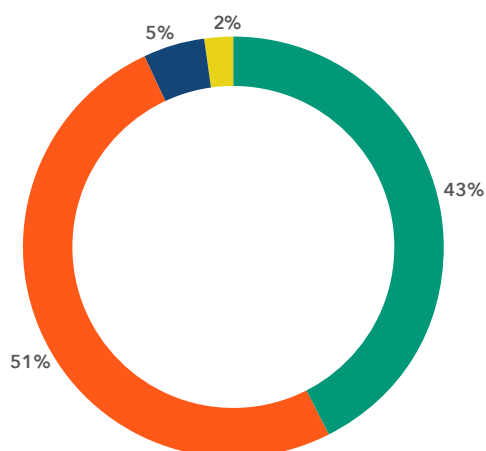
### PORTFÖLJENS UTVECKLING

Substansvärde, Mdkr

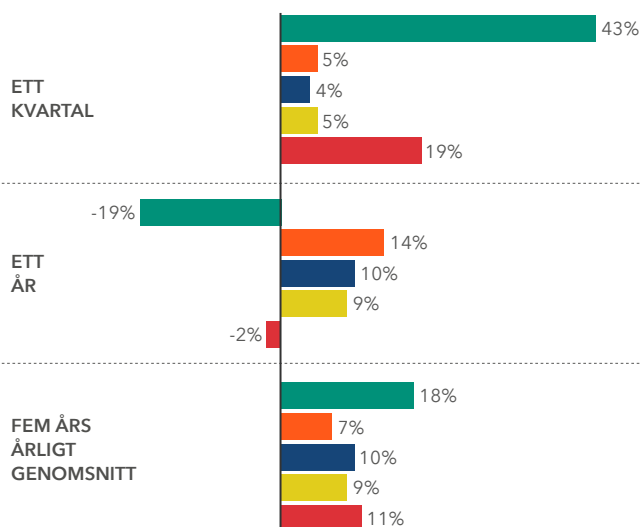


### PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

% av Portföljvärde



### PORTFÖLJENS AVKASTNING



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



# Substansvärde

Mkr	Verkligt värde 31 mar 2019	Verkligt värde 31 dec 2018	Verkligt värde 31 mar 2018	Total-avkastning <sup>1</sup> 2019
Zalando	28 417	17 924	35 737	59%
Global Fashion Group	4 069	3 284	5 300	24%
Quikr	1 751	1 643	1 426	7%
Mathem	889	-	-	0%
Westwing	371	482	483	-23%
Home24	172	352	299	-51%
Qliro Group	423	391	520	8%
Övrigt <sup>2</sup>	1 549	1 366	429	11%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>37 642</b>	<b>25 442</b>	<b>44 194</b>	<b>43%</b>
Millicom	21 358	21 169	21 680	1%
Tele2	23 264	21 172	15 210	10%
Com Hem	-	-	4 588	-
MTG	-	-	4 551	-
Övrigt	169	164	266	-5%
<b>Summa TMT</b>	<b>44 791</b>	<b>42 505</b>	<b>46 295</b>	<b>5%</b>
Bayport	1 226	1 172	1 107	5%
Betterment	1 206	1 153	1 089	5%
Bima	987	873	825	4%
Övrigt <sup>2</sup>	966	938	136	3%
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>	<b>4 385</b>	<b>4 136</b>	<b>3 157</b>	<b>4%</b>
Livongo	732	700	203	5%
Babylon	537	500	397	7%
Cedar	148	142	-	4%
<b>Summa Hälsovård</b>	<b>1 417</b>	<b>1 342</b>	<b>600</b>	<b>5%</b>
Övrigt	5	4	40	-
<b>Summa Portföljvärde</b>	<b>88 240</b>	<b>73 430</b>	<b>94 286</b>	<b>19%</b>
Nettoskuld	-4 003	-2 887	-1 079	-
Övriga nettotillgångar/skulder	20	-39	134	-
<b>Summa Eget Kapital/Substansvärde</b>	<b>84 257</b>	<b>70 503</b>	<b>93 341</b>	<b>20%</b>
Substansvärde per aktie, kronor	305,59	255,71	339,28	20%
Slutkurs B-aktien, kronor	239,80	213,00	299,20	13%

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

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

## E-handel & Marknadsplatser



Zalando är en onlineplattform inom mode för kvinnor, män och barn. Bolaget har ett brett sortiment av skor, kläder och accessoarer från omkring 2.000 globala och lokala varumärken, inklusive egna märken. Plattformen är lokalt anpassad efter kundernas specifika preferenser i vart och ett av de 17 europeiska länder där Zalando är verksamt.

- Zalandos tillväxt i fjärde kvartalet 2018 uppgick till 25% och den justerade EBIT-marginalen uppgick till 7%
- Bolaget presenterade sina strategiska prioriteringar på en kapitalmarknadsdag i februari, med det huvudsakliga målet att bli "the starting point for fashion" och växa GMV till 20 MdEUR till 2023/24
- Cristina Stenbeck har föreslagits väljas till ny ordförande för Zalandos styrelse vid årsstämman i maj

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**32%**

KINNEVIKS ANDEL

**28,4 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- GFGs nettoförsäljningsvärde ökade med 22% i fjärde kvartalet 2018, med särskilt stark tillväxt i Zalora och The Iconic. EBITDA marginalen om -1% innebar en förbättring om 5 procentenheter
- Marknadsplatsförsäljningen växte med nästan 90% under 2018, och representerar nu 15% av nettoförsäljningsvärdet
- Förbättrad marknadsföringseffektivitet innebar att GFG kunde minska kostnaderna samtidigt som återbetalningstiden hölls under tolv månader

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**35%**

KINNEVIKS ANDEL

**4,1 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

## Qliro Group

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 11% i första kvartalet 2019 och EBITDA-marginalen uppgick till -2,1%
- QFS växte låneboken med 49% till över 1,5 Mdkr, med snabbast tillväxt inom personlån. Rörelseintäkterna ökade med 26%
- Nelly fortsätter fokusera på tillväxt och antalet kunder ökade med 7% medan den genomsnittliga varukorgen ökade med 11% under kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**29%**

KINNEVIKS ANDEL

**423 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.

- Quikr genererade annualiserad omsättning strax över 60 MUSD baserat på den andra halvan av räkenskapsåret 2018/19 (slutar 31 mars 2019), motsvarande en årlig tillväxt strax under 70%
- Efter att ha visat sin kapacitet att nå lönsamhet på gruppnivå påbörjar Quikr nu aktiviteter som främjar användarupplevelse och accelererar tillväxt
- Marknadsplatsen för uthyrning har fyrdubblats det senaste året och är nu den största av sitt slag i Indien

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**1,8 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

## E-handel & Marknadsplatser

### WESTWING

### home24

Westwing är ett europeiskt e-handelsbolag inom heminredning. 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.

- Försäljningstillväxt om 16% under 2018, drivet av DACH-regionen där Westwing erbjuder hela sitt erbjudande med dagliga teman, permanent sortiment och egna varumärken
- Justerad EBITDA marginal om 2,3% under det säsongsmässigt starka fjärde kvartalet, drivet av egna varumärken samt stark tillväxt i den relativt mer lönsamma DACH-regionen
- Westwings egna varumärken omfattar 5.000 produkter som växer som andel av försäljningen, och uppgår nu till 18% av bruttoförsäljningsvärdet jämfört med 12% i det fjärde kvartalet 2017

- Home24 rapporterade försäljningstillväxt om 13% under 2018 och valutajusterad försäljningstillväxt om 18%
- Den justerade EBITDA marginalen minskade till -13% för helåret, vilket reflekterar svagare efterfrågan än väntat under sommarmånaderna samt att flera viktiga initiativ har initierats under året
- 2018 var ett händelserikt år för Home24 och med den lyckade implementeringen av SAP så har bolaget nu en plattform som är skalbar vilket möjliggör för framtida tillväxt

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

13%

KINNEVIKS ANDEL

371 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

12%

KINNEVIKS ANDEL

172 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

### omio

### MatHem.se

Omio är den största reseplattformen i Europa som låter kunder kombinera flera transportsätt såsom tåg, buss och flyg. Bolaget finns i 15 länder och har över 800 transportpartners och 27 miljoner månatligen aktiva kunder.

MatHem är Sveriges ledande oberoende onlinebaserade matbutik, och når mer än hälften av Sveriges hushåll. Sortimentet består av mer än 15.000 artiklar med särskilt fokus på ekologiska och närproducerade produkter.

- Under första kvartalet 2019 bytte GoEuro namn till Omio för att reflektera sin globala ambition samt för att lansera nästa viktiga fas av bolagets tillväxtresa
- Trots namnbyteskampanjer för alla produkter och kanaler så fortsatte bokningsvolymerna på den egna plattformen att växa med över 80% jämfört med föregående år

- MatHems nettoomsättning uppgick till 378 Mkr i det fjärde kvartalet 2018 vilket motsvarade 25% årlig tillväxt, något som delvis förklaras av förvärvet av Fruktbudet som genomfördes under 2018
- Den totala nettoomsättningen för helåret 2018 var 1,35 Mdkr, och MatHem genomförde fler än en miljon hemleveranser under året
- I december lanserades MatHems nya hemsida med förbättrad användarvänlighet och funktionalitet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

[Gå till bolagets hemsida >](#)

6%

KINNEVIKS ANDEL

464 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

38%

KINNEVIKS ANDEL

889 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.

- Millicom växte sina latinamerikanska tjänsteintäkter med 3,7 procent i lokala valutor till 1.331 MUSD under det första kvartalet, proforma förvärvet av Cable Onda i Panama
- Latinamerikansk EBITDA uppgick till 591 MUSD under det första kvartalet, motsvarande en marginal om 41,5 procent och en organisk tillväxt om 4,5 procent
- I februari meddelade Millicom att de kommer addera mobila tjänster till sina kabelverksamheter i Panama, Costa Rica och Nicaragua genom förvärvet av Telefonicas mobilverksamheter i respektive land

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**37%**

KINNEVIKS ANDEL

**21,4 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.

- Tele2 rapporterade en nettoomsättning om 7,2 Mdkr under det första kvartalet
- Underliggande EBITDA växte med 8 procent under det första kvartalet, och uppgick till 2,3 Mdkr, främst till följd av initiala synergieffekter från fusionen med Com Hem
- Bolaget introducerade ett antal tillväxtinitiativ, med korsförsäljning av mobila tjänster till den fasta kundbasen och vice versa
- Finansiell guidning för helåret är oförändrad

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**27%**

KINNEVIKS ANDEL

**23,3 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 16,6 MdUSD vid slutet av mars 2019, en ökning med 23% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till över 420.000, en ökning med 21%
- Under kvartalet lanserade bolaget "two-way sweep" vilken automatiskt för över överskottslikviditet till och från kunders länkade konton i syfte att sätta kapital i arbete
- "Betterment for Advisors" lanserade två nya integreringar med uppskattade CRM-plattformar för att förbättra rådgivarnas arbetsflöde

[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 första kvartalets utgång hade Bayports kundbas växt till över 510.000, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om omkring 13%
- Bolaget stärkte sin ledningsgrupp i och med Bryan Arlows återkomst som COO, ansvarig för Operations, Credit och Business Intelligence
- Initiativen inom fjärrutbetalningar fortsätter att rullas ut på ett lyckat sätt till nya stora marknader såsom Ghana och Tanzania

[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 mars 2019 hade BIMA 5,3 miljoner aktiva kunder, en ökning med 20% på årsbasis
- Under det första kvartalet vann BIMAs mHealth-produkt pris för bästa mobila innovationen inom hälsa och bioteknik på GSMA Glomo Awards 2019

[Gå till bolagets hemsida >](#)

36%

KINNEVIKS ANDEL

987 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

Not: BIMA har ändrat definition av en "active customer" i 2019 till "90-day active customers", vilket bättre reflekterar deras aktiva kundbas



## 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.

- "GP at hand", den digitala läkartjänsten som Babylon tillhandahåller i samarbete med NHS växte till över 50.000 registrerade användare
- NHS har godkänt att "GP at Hand" expanderas till Birmingham och Soihull Clinical Commissioning Groups
- Babylon och Telus lanserade sin tjänst i Kanada, vilket möjliggör för människor i British Columbia att övervaka symptom, konsultera läkare och på ett enkelt sätt få tillgång till sina medicinska journaler

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**  
KINNEVIKS ANDEL

**537 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 användarbas växte till över 160.000 användare efter ytterligare ett rekordår, där antalet klienter vuxit till över 650 stycken
- Livongo rapporterade positiva resultat från dess första stora kliniska studie på bolagets blodtrycksplattform, vilken påvisade signifikanta blodtrycksförbättringar på under sex veckor
- Bolaget lanserade den första Amazon Alexa-funktionen som efterlever HIPAA-regelverket och den första mobila blodsockermätaren som drivs av Amazon Lex, vilket innebär att användare kan be deras Alexa-kompatibla enheter om blodsockervärden och hälsotips

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**10%**  
KINNEVIKS ANDEL

**732 Mkr**  
VERKLIGT VÄRDE

# Finansiell översikt

## INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	kv 1 2019
MatHem	889
BIMA	73
Budbee	46
Travelperk	24
Övriga	16
<b>Investeringar</b>	<b>1 048</b>
Övriga	37
<b>Avyttringar</b>	<b>37</b>
<b>Summa Nettoinvesteringar</b>	<b>1 011</b>

## UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 mars 2019 uppgick Kinneviks nettoskuld till 4,0 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 4,5% av portföljvärdet.

Styrelserna i Millicom, Tele2 och Kinnevik har rekommenderat följande utdelningar, att uppdelas på två utbetalningstillfällen, för räkenskapsåret 2018:

Kinneviks andel av rekommenderade utdelningar från noterade innehav		Belopp (Mkr)
Millicom	2,64 USD per aktie	926 <sup>1</sup>
Tele2	4,40 kr per aktie	825
<b>Summa förväntade utdelningar</b>		<b>1 751</b>

Rekommenderad utdelning till Kinneviks aktieägare		Belopp (Mkr)
Ordinarie utdelning	8,25 kr per aktie	2 272

<sup>1</sup> Baserat på en USD/SEK kurs på 9,27

Utbetalning av Kinneviks utdelning föreslås ske med 4,25 kr per aktie i maj och med 4,00 kr per aktie i november.

## 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.

## 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 konjunkturyckeln.

### 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).

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Kinnevik har åtagit sig att investera 300 MNOK i Kolonial, varav 150 MNOK i ett konvertibellån till bolaget och 150 MNOK i form av köp av befintliga aktier från tidiga investerare. Genomförandet av köpet av befintliga aktier är föremål för vissa villkor, och förväntas slutföras under första halvan av maj.

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks Ägarandel	Nettoinvesterat Belopp (Ack.)	Verkligt Värde 31 mar 2019	Värdet förändring och erhållna utdelningar	
				jan-mar 2019	Värderingsmetod
Global Fashion Group <sup>1,2</sup>	35%	5 658	4 069	785	Försäljningsmultipel
Kolonial	15%	328	325	16	Senaste Transaktion
MatHem	38%	889	889	0	Senaste Transaktion
Budbee	24%	126	224	98	Senaste Transaktion
Quikr	17%	879	1 751	108	DCF
Saltside	61%	195	201	2	DCF
Omio	6%	443	464	21	Senaste Transaktion
Travelperk	15%	251	252	5	Senaste Transaktion
Övrigt <sup>1</sup>	Varierande	114	83	7	Varierande
<b>Summa E-Handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>8 882</b>	<b>8 258</b>	<b>1 043</b>	
<b>Summa TMT</b>	<b>Varierande</b>	<b>1 110</b>	<b>169</b>	<b>-9</b>	<b>Varierande</b>
Bayport <sup>3,4</sup>	22%	467	1 226	54	P/E- & P/B-multiplar
Betterment <sup>4</sup>	16%	1 065	1 206	53	DCF
Milvik/BIMA	36%	330	987	41	Senaste Transaktion
Bread	13%	307	312	14	Senaste Transaktion
Deposit Solutions	7%	263	282	8	Senaste Transaktion
Monese	16%	197	216	14	Senaste Transaktion
Other	Varierande	153	156	-6	Varierande
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>2 782</b>	<b>4 385</b>	<b>178</b>	
Babylon	20%	432	537	35	Senaste Transaktion
Livongo	10%	569	732	32	Senaste Transaktion
Cedar	8%	141	148	6	Senaste Transaktion
<b>Summa Hälsovård</b>		<b>1 142</b>	<b>1 417</b>	<b>73</b>	
Övrigt	Varierande	-	5	1	Varierande
<b>Summa Onoterade Innehav</b>		<b>13 916</b>	<b>14 234</b>	<b>1 286</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.

<sup>4</sup> Stöds av kompletterande värderingsmetoder.

## VERKLIGT VÄRDE PER 31 MARS 2019

Vid utgången av mars värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 14.234 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 13.916 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till 1.286 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 4.069 Mkr, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 1,0 Mdeur. Värderingen av GFG motsvarar en genomsnittlig multipel om 0,7x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 31 december 2018. Den genomsnittliga multipeln motsvarar en rabatt om 43 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma e-handelsbolag inom mode som är verksamma på utvecklade marknader (jämfört med 44 procents rabatt per 31 december 2018 exklusive Namshi som sedermera avyttrats), och rabatterna varierar mellan GFGs olika regionala verksamheter. 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 15 procent i **Kolonial** uppgår till 325 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.

Värderingen av Kinneviks andel om 38 procent i **MatHem** uppgår till 889 Mkr, baserat på ett totalt värde på MatHems aktiekapital om 2,35 Mdkr. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda och under det första kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent i **Budbee** uppgår till 224 Mkr, baserat på ett totalt värde på Budbees aktiekapital om 938 Mkr. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda under det första kvartalet 2019.

## MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Quikr** uppgår till 1.751 Mkr, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 1.101 MUSD. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Ett antal aktie-för-aktie-transaktioner har genomförts på en värdering som är cirka 46 procent högre än värderingen om 1.101 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 201 Mkr. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

Värderingen av Kinneviks andel i **Omio** uppgår till 464 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Travelperk** uppgår till 252 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det fjärde kvartalet 2018.

## FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.226 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 608 MUSD. Värderingen har baserats på en jämförelsegrupp bestående av noterade bolags P/E- och P/B-multiplar och stöds av en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.206 Mkr, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 800 MUSD. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden och stöds av en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 36 procent i **Bima** uppgår till 987 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om cirka 300 MUSD. Värderingen av Bima har baserats på en finansieringsrunda under det första kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks andel i **Bread** uppgår till 312 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 7 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 282 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 andel i **Monese** uppgår till 216 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 537 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Livongo** uppgår till 732 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 148 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

# Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	13 802	2 560	-15 184
Erhållna utdelningar	5	-	218	1 887
Administrationskostnader		-56	-72	-339
Övriga rörelseintäkter		2	8	32
Övriga rörelsekostnader		0	0	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>13 748</b>	<b>2 714</b>	<b>-13 609</b>
Finansnetto		-6	-14	-46
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>13 742</b>	<b>2 700</b>	<b>-13 655</b>
Skatt		-	-	-1
<b>Periodens resultat</b>		<b>13 742</b>	<b>2 700</b>	<b>-13 656</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		49,84	9,82	-49,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		49,78	9,81	-49,58
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>13 742</b>	<b>2 700</b>	<b>-13 656</b>
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 717 450	275 115 735	275 717 450
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 717 450	275 116 159	275 416 805
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		276 066 793	275 569 275	275 818 034

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till 13.802 (2.778) Mkr, varav 12.516 (2.460) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 1.286 (318) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
Erhållna utdelningar	5	-	117	1 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-69	-104	-260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>-69</b>	<b>13</b>	<b>1 627</b>
Erhållna räntor		0	0	0
Erlagda räntor		-23	-16	-48
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-92</b>	<b>-3</b>	<b>1 579</b>
Investeringar i finansiella tillgångar		-787	-21	-2 710
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		37	12	1 589
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-750</b>	<b>-9</b>	<b>-1 121</b>
Återbetalning av räntebärande lån		-500	-	0
Ny upplåning		1 200	-	500
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 270
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>700</b>	<b>0</b>	<b>-1 770</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-142</b>	<b>-12</b>	<b>-1 312</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>486</b>	<b>1 798</b>	<b>1 798</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>344</b>	<b>1 786</b>	<b>486</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>				
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 048	-21	-2 731
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		281	-	21
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-20	-	-
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-787</b>	<b>-21</b>	<b>-2 710</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2019 31 mar	2018 31 mar	2018 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	88 240	94 286	73 430
Materiella anläggningstillgångar		54	56	54
Leasade tillgångar		15	-	
Övriga anläggningstillgångar		33	4	24
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>88 342</b>	<b>94 346</b>	<b>73 508</b>
Övriga omsättningstillgångar		26	149	54
Kortfristiga placeringar		149	1 600	149
Likvida medel		195	186	337
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>88 712</b>	<b>96 281</b>	<b>74 048</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		84 257	93 341	70 503
Räntebärande skulder, långfristiga		2 888	2 868	2 871
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 200	-	500
Icke räntebärande skulder		367	72	174
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>88 712</b>	<b>96 281</b>	<b>74 048</b>

## Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2019 31 mar	2018 31 mar	2018 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,05	0,03	0,05
Soliditet		95%	97%	95%
Koncernens nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-3 875	-1 079	-2 769
Belåningsgrad, inklusive lån till portföljbolag, netto		4%	1%	4%

## Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
<b>Belopp vid periodens ingång</b>	<b>70 503</b>	<b>90 633</b>	<b>90 633</b>
Periodens resultat	13 742	2 700	-13 656
<b>Årets totalresultat</b>	<b>13 742</b>	<b>2 700</b>	<b>-13 656</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Nyemission	-	-	1
Effekt av aktiesparprogram	12	8	22
Sakutdelning	-	-	-4 227
Kontantutdelning	-	-	-2 270
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>84 257</b>	<b>93 341</b>	<b>70 503</b>



# Koncernens noter (Mkr)

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

---

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

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Övergången till IFRS 16 medförde att tillgångar och skulder ökade med 15 Mkr. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som har tillämpats i denna rapport är, i allt väsentligt, desamma som de som beskrivs i årsredovisningen för 2018.

## 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 värdförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet. Kinnevik är även exponerat mot politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på tillväxtmarknader i till exempel Latinamerika och Sydostasien.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2018.

## NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

---

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2018.

## 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. Först 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. Sedan bedöms förändringar eller händelser i marknaden eller i det relevanta bolaget som skett efter den senaste transaktionen, och i den utsträckning sådana förändringar eller händelser anses påvisa en förändring i det verkliga värdet av Kinneviks investering används alternativa värderingsmetoder och värderingen justeras därefter. I de fall värderingen inte förlitar sig på transaktioner 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 invest-ment manager, och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Precisionen och tillförlitligheten i finansiell information som används i värderingarna säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas periodvis från välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna diskuteras med finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna och inkluderas i Kinneviks redovisning.

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 31 mars 2019:

Innehav	Sammanfattning
Global Fashion Group	<ul style="list-style-type: none"> <li>Summering av de regionala bolagen med olika multiplar av bolagens försäljning under de senaste 12 månaderna</li> <li>Gruppen jämförbara bolag inkluderar Zalando, Asos och Boozt</li> <li>Genomsnittlig multipel om 0,7x, motsvarande en genomsnittlig rabatt om 43%</li> <li>Värdering om 1,0 miljarder EUR på utspädd basis, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav</li> </ul>
Kolonial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018</li> <li>Värdering om 2,000 MNOK</li> </ul>
MatHem	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det första kvartalet 2019</li> <li>Värdering om 2,35 Mdkr</li> </ul>
Budbee	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det första kvartalet 2019</li> <li>Värdering om 938 Mkr</li> </ul>
Quikr	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden</li> <li>Värdering om 1.101 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden</li> </ul>
Omio	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018</li> </ul>
Travelperk	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det fjärde kvartalet 2018</li> </ul>
Bayport	<ul style="list-style-type: none"> <li>Genomsnittliga P/E- och P/B-multiplar från en grupp jämförbara bolag</li> <li>Stöds av senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017</li> <li>Värdering om 608 MUSD på utspädd, konverterad basis</li> </ul>
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden</li> <li>Stöds av senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017</li> <li>Värdering om 800 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Milvik/BIMA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det första kvartalet 2019</li> <li>Värdering om cirka 300 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Bread	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018</li> </ul>
Deposit Solutions	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018</li> <li>Värdering om 400 MEUR på utspädd basis</li> </ul>
Monese	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2018</li> </ul>
Babylon	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2017</li> </ul>
Livongo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018</li> </ul>
Cedar	<ul style="list-style-type: none"> <li>Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018</li> </ul>

För Global Fashion Group hade en ökning av multipeln med 10% ökat det verkliga värdet med 186 Mkr. En motsvarande minskning av multipeln hade minskat det verkliga värdet med 185 Mkr. Om Global Fashion Group hade värderats med samma multiplar och valutakurser som per den 31 december 2018 hade det verkliga värdet uppgått till 3.418 Mkr, 651 Mkr lägre än det verkliga värdet per 31 mars 2019.

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	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	Helår 2018
Com Hem	-	363	600
Home24	-180	-	53
Millicom	189	738	227
MTG	-	-95	-419
Qliro Group	32	-247	-375
SDS	-	-2	-3
Tele2	2 092	-140	2 181
Westwing	-111	-	-269
Zalando	10 493	1 641	-16 173
<b>Summa Noterade Innehav</b>	<b>12 516</b>	<b>2 257</b>	<b>-14 179</b>
Babylon	35	22	3
Bayport	54	25	90
Betterment	53	25	89
Bread	14	-	-9
Budbee	98	-	-9
Cedar	6	-	1
Deposit Solutions	8	-	11
Global Fashion Group	785	61	-1 955
Home24	-	81	81
Kolonial	16	-	-19
Livongo	32	98	139
Mathem	0	-	-
Milvik/BIMA	41	19	67
Monese	14	-	5
Omio	21	-	-
Quikr	108	68	285
Travelperk	5	-	-4
Westwing	-	4	271
Övrigt*	-6	-100	-60
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>1 286</b>	<b>303</b>	<b>-1 005</b>
<b>Summa</b>	<b>13 802</b>	<b>2 560</b>	<b>-15 184</b>

\* Övrigt inkluderar Enuygun, Iroko, Karma, Pleo and Zanui.

31 mars 2019

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	2019 31 mar	2018 31 mar	2018 31 dec
Com Hem	-	-	-	-	4,588	-
Home24	3 111 953	-	11.9/11.9	172		352
Millicom	37 835 438	-	37.4/37.4	21 358	21 680	21 169
MTG	-	-	-	-	4 551	-
Qliro Group	42 613 642	-	28.5/28.5	423	520	391
SDS	-	-	-	-	6	-
Tele2	20 733 965	166 879 154	27.3/42.0	23 264	15 210	21 172
Westwing	2 797 139	-	13.5/13.5	371	-	482
Zalando	78 427 800	-	31.8/31.8	28 417	35 737	17 924
<b>Summa Noterade Innehav</b>				<b>74 006</b>	<b>82 292</b>	<b>61 491</b>
Babylon			20/20	537	397	500
Bayport			22/22	1 226	1 107	1 172
Betterment			16/16	1 206	1 089	1 153
Bread			13/13	312	-	298
Budbee			24/24	224	-	80
Cedar			8/8	148	-	142
Deposit Solutions			7/7	282	-	274
Global Fashion Group			35/35	4 069	5 300	3 284
Home24			-	-	299	-
Kolonial			15/15	325	-	309
Livongo			10/10	732	203	700
Mathem			38/38	889	-	-
Milvik/BIMA			36/36	987	825	873
Monese			16/16	216	-	202
Omio			6/6	464	-	443
Quikr			17/17	1 751	1 426	1 643
Saltside			61/61	201	196	199
Travelperk			15/15	252	-	223
Westwing			-	-	483	-
Övrigt*			-	413	669	524
<b>Summa Onoterade Innehav</b>				<b>14 234</b>	<b>11 994</b>	<b>11 939</b>
<b>Summa</b>				<b>88 240</b>	<b>94 286</b>	<b>73 430</b>

\* Övrigt inkluderar Enuygun, Iroko, Karma, Pleo and Zanui.

Investeringar i finansiella tillgångar	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
Babylon	2	-	122
Betterment	-	-	-
Milvik/BIMA	73	-	-
Bread	-	-	307
Budbee	46	-	80
Cedar	-	-	141
Deposit Solutions	-	-	263
Home24	-	-	-
Kolonial	-	-	328
Livongo	-	-	456
Mathem	889	-	-
Monese	-	-	197
Omio	-	-	443
Travelperk	24	-	227
Övrigt	14	21	167
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>1 048</b>	<b>21</b>	<b>2 731</b>
<b>Summa</b>	<b>1 048</b>	<b>21</b>	<b>2 731</b>

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
Ingående balans	11 939	11 682	11 682
Investeringar	1 048	21	2 731
Försäljningar	- 37	- 12	- 419
Omklassificering	-	-	-1 050
Förändring i verkligt värde	1 286	303	-1 005
<b>Utgående balans</b>	<b>14 234</b>	<b>11 994</b>	<b>11 939</b>

## NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
Millicom	-	-	890
Tele2	-	-	610
MTG	-	-	169
Com Hem	-	203	203
Övrigt	-	15	15
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>-</b>	<b>218</b>	<b>1 887</b>
Varav kontanta utdelningar	-	218	1 887
Varav ordinarie utdelningar	-	203	1 872

## NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 494 Mkr per den 31 mars 2019. De totala räntebärande skulderna uppgick till 4.088 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 3.875 Mkr per den 31 mars 2019 (nettoskuld om 2.769 Mkr per den 31 december 2018). Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 4.003 Mkr.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.980 Mkr per den 31 mars 2019, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 2.850 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2019 till 5.274 Mkr (6.116 Mkr per den 31 december 2018).

Mkr	2019 31 mar	2018 31 mar	2018 31 dec
<b>Räntebärande tillgångar</b>			
Lån till portföljbolag	128	-	118
Kortfristiga placeringar	149	1 600	149
Likvida medel	195	186	337
Övriga räntebärande tillgångar	22	3	19
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>494</b>	<b>1 789</b>	<b>623</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	2 850	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-16	-13
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingskuld	50	34	34
	<b>2 888</b>	<b>2 868</b>	<b>2 871</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Företagscertifikat	1 200	-	500
	<b>1 200</b>	<b>0</b>	<b>500</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>4 088</b>	<b>2 868</b>	<b>3 371</b>
Netto räntebärande skulder	-3 594	-1 079	-2 748
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-281	-	-21
<b>Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto</b>	<b>-3 875</b>	<b>-1 079</b>	<b>-2 769</b>

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 varierar mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 3 till 5 år för obligationerna (vid emissionstillfället).

Per den 31 mars 2019 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,7 år. Inga av Kinneviks utestående lån var säkerställda.

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2019 1 jan- 31 mar	2018 1 jan- 31 mar	2018 Helår
Administrativa kostnader	-50	-67	-316
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0	3	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-50</b>	<b>-64</b>	<b>-311</b>
Erhållna utdelningar, externa	-	15	705
Resultat från intressebolag	-	-12	6 684
Resultat från dotterbolag	-15	-31	-10
Finansnetto	-9	-11	-44
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-74</b>	<b>-103</b>	<b>7 024</b>
Koncernbidrag	-	-	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-74</b>	<b>-103</b>	<b>7 017</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-74</b>	<b>-103</b>	<b>7 017</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-74</b>	<b>-103</b>	<b>7 017</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2019 31 mar	2018 31 mar	2018 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	4	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	62 933	52 346	62 932
Kortfristiga fordringar	19	35	38
Kortfristiga placeringar	149	1 600	149
Likvida medel	178	170	202
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>63 283</b>	<b>54 154</b>	<b>63 325</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	51 089	48 729	51 155
Avsättningar	26	26	26
Externa långfristiga räntebärande skulder	2 843	2 834	2 841
Externa kortfristiga räntebärande skulder	1 200	-	9 196
Övriga kortfristiga skulder	8 125	2 565	107
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>63 283</b>	<b>54 154</b>	<b>63 325</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2019 till 5,257 (7.900) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4,061 (2.834) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (2) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2019 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
Utestående D-G aktier med 1 röst vardera	587 281	587 281	59
B-aktier i eget förvar	536 469	536 469	54
<b>Registrerat antal aktier</b>	<b>276 253 919</b>	<b>580 052 807</b>	<b>27 625</b>

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 mars 2019 till 579.516.338 exklusive 536.469 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

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



## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten förlämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar för ett urval av alternativa nyckeltal finns på vår hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

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>Bokningsvolymen på egen plattform</b>	Värdet på alla transaktioner som genomförs på ett företags egen hemsida eller app
<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>	Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
<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 2019

---

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 6 maj 2019. Ytterligare information om hur registrering ska ske finns på Kinneviks hemsida, [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## FINANSIELLA RAPPORTER

---

Datum för 2019 års rapporter:

19 juli                    Delårsrapport januari-juni 2019  
24 oktober            Delårsrapport januari-september 2019

Stockholm den 26 april 2019

Georgi Ganev, VD

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

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 april 2019 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.