



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2018

”Mitt första år som VD för Kinnevik har kantats av fortsatt transformation, där vi bland annat har genomfört en strategiskt viktig sammanslagning samt investerat i tio nya bolag i våra fokusområden”

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 31 DEC 2018

70,5 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

-10%

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

-16%

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

-1%

VIKTIGA HÄNDELSER I PORTFÖLJEN

- Tele2 har fortsatt att exekvera på sin strategi genom slutförandet av de transformativa sammanslagningarna i Sverige och Nederländerna samt genom utnyttjandet av säljoptionen avseende verksamheten i Kazakstan
- Den 9 Januari 2019 sekundärnoterades Millicoms aktier på Nasdaq-börsen i New York, vilket förbättrar likviditeten i aktien samt ger bolaget möjlighet att nå en större investerarbas

INVESTERINGSAKTIVITET

- Investeringar om totalt 392 Mkr under det fjärde kvartalet, varav 227 Mkr i Travelperk, vilka tillhandahåller en plattform som underlättar företags planering av resor, 111 Mkr i Livongo och resterande 54 Mkr i ett antal andra befintliga innehav
- Till följd av fusionen mellan Tele2 och Com Hem så erhöll Kinnevik 1,2 Mdkr kontant och 3,6 Mdkr i Tele2 aktier, i utbyte mot aktierna i Com Hem
- Den 14 februari 2019 meddelade Kinnevik att man förbundit sig att investera 0,9 Mdkr i MatHem, Sveriges ledande fristående onlinebaserade matbutik, för en ägarandel om 38%

FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 70,5 Mdkr (256 kr per aktie), en minskning med 8,2 Mdkr eller 10% under kvartalet, drivet av en negativ aktiekursutveckling i Zalando och andra e-handelsbolag vilken till viss del kompensterades av positiv utveckling i både Tele2 och Millicom
- Nettoskulden minskade under kvartalet med 1,2 Mdkr till 2,9 Mdkr, till följd av Tele2 / Com Hem fusionen samt att Kinnevik erhöll den andra halvan av Millicoms årliga utdelning, vilket motsvarar en belåningsgrad om 4% av portföljvärdet

REKOMMENDATION FÖR UTDELNING 2018

- Kinneviks styrelse rekommenderar en ordinarie utdelning om 8,25 kr per aktie för 2018 motsvarande en direktavkastning om 3,9%. Årsstämman kommer att hållas den 6 maj 2019

Mkr	31 dec 2018	30 sep 2018	31 dec 2017
Substansvärde	70 503	78 775	90 633
Substansvärde per aktie, kr	255,71	286,33	329,44
Aktiekurs, kr	213,00	269,70	276,40
Nettokassa/nettoskuld	-2 887	-4 106	-1 062

Mkr	Kv 4 2018	Kv 4 2017	Helår 2018	Helår 2017
Periodens resultat	-8 280	4 960	-13 656	20 359
Resultat per aktie, kr	-30,04	18,00	-49,58	73,90
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-8 590	5 055	-15 184	18 395
Erhållna utdelningar	449	-	1 887	2 260
Lämnad utdelning	-	-	-6 497	-2 201
Investeringar	392	116	2 731	4 774
Försäljningar	1 197	3	1 610	5 280

VD-kommentar

Kära aktieägare,

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

RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Kinneviks substansvärde minskade med 10% till 70,5 Mdkr, eller 256 kronor per aktie under det fjärde kvartalet främst drivet av den negativa aktiekursutvecklingen i Zalando. Våra TMT bolag presterade bra under året där Millicom mötte samtliga finansiella mål samtidigt som fokus på de latinamerikanska marknaderna fortsätter. Tele2 hade ett aktivt år och under det fjärde kvartalet så genomfördes eller annonserades tre viktiga transaktioner i Sverige, Nederländerna och Kazakstan. Finansiellt så levererade bolaget ytterligare ett starkt kvartal för att runda av det aktiva året, samtidigt som de kommunicerade höjda estimat för synergier som väntas komma från sammanslagningen med Com Hem.

Värdet på vår privata portfölj minskade till 11,9 Mdkr, där vår värdering av Global Fashion Group påverkades negativt av omvärderingen av e-handelsbolag inom mode på börsen. På ett operationellt plan så utvecklas Global Fashion Group positivt och i linje med bolagets plan, med hälsosam tillväxt och fortsatta lönsamhetsförbättringar. Vi ser också positivt operationellt momentum i våra andra stora privata bolag. Quikr, vår indiska onlinebaserade marknadsplats, visar stark tillväxt i takt med att deras vertikaliseringsstrategi lönar sig. Bolaget växte sin annualiserade omsättning med mer än 80% och tre av fem kategorier är nu över eller omkring lönsamhetsstrecket. Betterment, vår amerikanska robotrådgivare, växte sin kundbas med nära 30% och lanserade nya smarta sparprodukter.

DIGITALISERINGEN AV MAT

De nordiska länderna har länge setts som ledare inom innovation, digital transformation och teknologisk utveckling. Inom vissa områden har dock de nordiska länderna blivit distanserade av de verkliga innovatörerna. Livsmedelssektorn är ett exempel, men vi tror att det kommer att förändras när sektorn nu utsätts för större förändringar under de kommande tio åren än vad som har varit fallet under de senaste hundra åren. Den starkaste trenden är skiftet från offline till online, och med vår djupa förståelse av e-handel och den digitala konsumenten vill vi driva detta skifte.

Sättet vi odlar, paketerar, transporterar och konsumerar mat har förändrats drastiskt, och förändringstakten kommer bara att accelerera. Innovation och medvetenhet om vad vi äter och hur det påverkar vår hälsa ökar, och mat blir allt mer ett uttryck för ens identitet, övertygelse och önskemål, samt ett verktyg för att hantera välbefinnande. Innovativa affärsmodeller kan dessutom bidra till att vi minskar bördan på vår

planet genom att minska svinn och optimera transporter. Vi tror på att generera såväl ekonomiskt som socialt värde, vilket innebär att mat passar perfekt in i vår investeringstes.

Idag tillkännager vi vår investering i MatHem, Sveriges ledande, oberoende, onlinebaserade matbutik. Bolaget når mer än hälften av Sveriges hushåll och omsatte cirka 1,5 Mdkr under 2018. Under det föregående året genomförde MatHem över en miljon leveranser, något som visar det strategiska värdet i en plattform med återkommande och regelbunden tillgång till människors hem. Med denna strategiskt viktiga position som utgångspunkt är ambitionen att över tid fördjupa relationen med kunden bortom ramen för den egna verksamheten.

BALANSRÄKNING OCH ERSÄTTNING TILL AKTIEÄGARNA

Vi avslutar året med en nettoskuld om 2,9 Mdkr vilket motsvarar en belåningsgrad om 4% av portföljvärde, väl inom vårt tak för belåningsgraden. För helåret 2018 rekommenderar styrelsen en utdelning om 8,25 kr per aktie, vilken kommer att betalas ut i två trancher i maj och i november på samma sätt som Millicom och Tele2 delat upp sin utdelning.

AVSLUTANDE KOMMENTAR

När jag satte mina prioriteringar för ett år sedan så fokuserade dessa på aktivt ägande, ökad aktivitet i vår privata portfölj samt ökat fokus på den nordiska marknaden. Under 2019 så kommer vi fortsätta att driva denna agenda, men jag förväntar mig att antalet nya investeringar kommer att vara lägre än under föregående år, och att vi istället fokuserar på större investeringar, vilket demonstreras av investeringen i MatHem som vi annonserat idag. Vi kommer också förbli fokuserade på att accelerera utvecklingen av bolag i vår privata portfölj och vi kommer att fortsätta stötta dem i takt med att de växer och behöver nytt kapital. Jag vill också passa på att tacka er aktieägare för ert fortsatta stöd. Vi har en rad fantastiskt spännande tillväxtbolag i vår portfölj och en långsiktig vision om värdeskapande som vi fortsätter att exekvera på.

Georgi Ganev

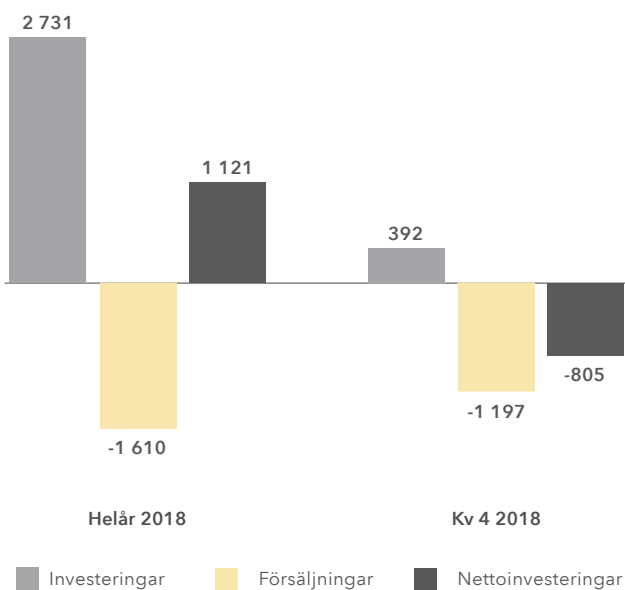
Verkställande direktör

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.

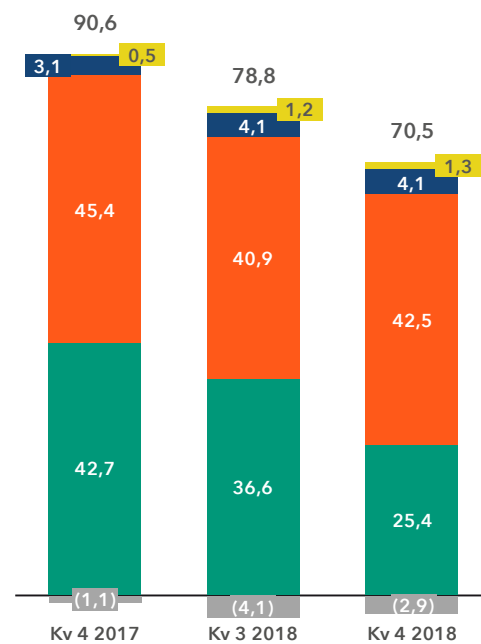
INVESTERINGSAKTIVITET

Mkr



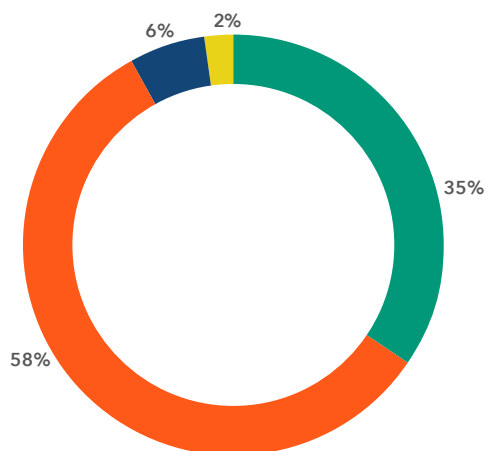
PORTFÖLJENS UTVECKLING

Substansvärde, Mdkr

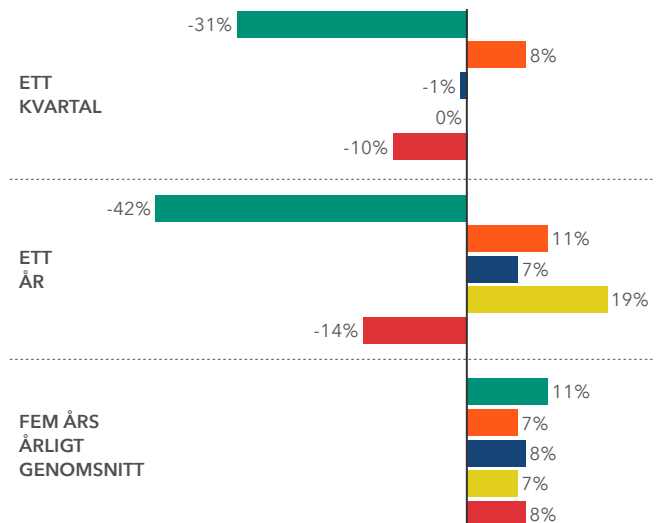


PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

% 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 dec 2018	Verkligt värde 30 sep 2018	Verkligt värde 31 dec 2017	Total-avkastning ¹ 2018
Zalando	17 924	27 187	34 097	-47%
Global Fashion Group	3 284	4 568	5 239	-37%
Quikr	1 643	1 622	1 358	21%
Westwing	482	751	479	1%
Home24	352	730	218	61%
Qliro Group	391	542	767	-49%
Övrigt ²	1 366	1 179	516	2%
Summa E-handel & Marknadsplatser	25 442	36 579	42 674	-42%
Millicom	21 169	19 391	20 942	5%
Tele2	21 172	16 295	15 350	15%
Com Hem	-	4 999	4 226	21%
MTG	-	-	4 645	9%
Övrigt	164	200	277	-34%
Summa TMT	42 505	40 885	45 440	11%
Bayport	1 172	1 175	1 082	8%
Betterment	1 153	1 156	1 064	8%
Bima	873	876	806	8%
Övrigt ²	938	914	126	-1%
Summa Finansiella Tjänster	4 136	4 121	3 078	6%
Livongo	700	580	105	25%
Babylon	500	511	375	1%
Cedar	142	142	-	1%
Summa Hälsovård	1 342	1 233	480	12%
Övrigt	4	3	45	
Summa Portföljvärde	73 430	82 821	91 717	-14%
Nettoskuld	-2 887	-4 106	-1 062	
Övriga nettotillgångar/skulder	-39	60	-22	
Summa Eget Kapital/Substansvärde	70 503	78 775	90 633	-15%
Substansvärde per aktie, kronor	255,71	286,33	329,44	-15%
Slutkurs B-aktien, kronor	213,00	269,70	276,40	-16%

¹ Inkluderar investeringar och försäljningar.

² För uppdelning se sidan 11.

E-handel & Marknadsplatser



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

- Zalandos omsättningstillväxt i tredje kvartalet 2018 uppgick till 12% och den justerade EBIT-marginalen till -3%
- Uppskalningen av logistiknätverket fortsätter med det nya lagret i Szczecin som nu skalat upp till full kapacitet. Härifrån kommer Zalando att leverera till kunder i samtliga 17 europeiska marknader
- Zalando fortsätter att expandera sitt erbjudande i nya geografiska marknader samt lanserar skönhetssegmentet för män

[Gå till bolagets hemsida >](#)

32%

KINNEVIKS ANDEL

17,9 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE



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

- GFGs bruttoförsäljningsvärde ökade med 23% i tredje kvartalet 2018, med särskilt stark tillväxt i Zalora och The Iconic. EBITDA marginalen uppgick till -8.0%, vilket motsvarade en förbättring med fem procentenheter jämfört med föregående år
- Lamoda utvecklade sitt partnerskap med Inditex, och adderade två nya märken till marknadsplatsen
- The Iconic lanserade barnkläder i syfte att driva fortsatt tillväxt genom att förstärka sin relevans gentemot kundbasen

[Gå till bolagets hemsida >](#)

35%

KINNEVIKS ANDEL

3,3 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE



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

- Qliros omsättning minskade med 14% i fjärde kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 3,4%
- QFS växte låneboken med 45% till över 1,5 Mdkr, med snabbast tillväxt inom personlån. Totala rörelseintäkter ökade med 26%
- Nelly fortsätter fokusera på tillväxt och antalet kunder ökade med 11% medan den genomsnittliga varukorgen ökade med 10% under kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

29%

KINNEVIKS ANDEL

391 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 under 50 MUSD baserat på den andra halvan av kalenderåret 2018, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt som överstiger 80%
- Tre av fem kategorier som bolaget verkar inom är fortsatt omkring eller över lönsamhetsstrecket, drivet av att över 95% av trafiken kommer från obetalda källor samt effektiv kanalisering av användarbasen mellan kategorier och till transaktionsbaserade modeller

[Gå till bolagets hemsida >](#)

17%

KINNEVIKS ANDEL

1,6 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.

- Försäljningstillväxt om 15% under tredje kvartalet 2018, drivet av DACH regionen där Westwing erbjuder hela sitt erbjudande med dagliga teman, permanent sortiment och eget varumärke
- Justerad EBITDA marginal ökade till -2,9%, jämfört med -4,9% under samma period föregående år, drivet av det egna varumärket samt stark tillväxt i den relativt mer lönsamma DACH regionen
- Westwings egna varumärke innefattar 5.000 produkter och växer som andel av försäljningen, för närvarande 18% av GMV

[Gå till bolagets hemsida >](#)

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.

- Home24 offentliggjorde preliminära och icke-reviderade siffror den 13 februari, med omsättningstillväxt i fjärde kvartalet 2018 om 15%, medan den valutajusterade omsättningen ökade med 19%
- Den justerade EBITDA-marginalen försämrades till -13% för helåret vilket reflekterar en svagare efterfrågan tidigare under året samt att viktiga investeringar håller på att skalas upp
- Bolaget bekräftade prognosen för 2019 med försäljningstillväxt i linje med, eller över, tillväxten för 2018, samt lönsamhet på justerad EBITDA nivå vid årets slut

[Gå till bolagets hemsida >](#)

13%

KINNEVIKS ANDEL

482 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

12%

KINNEVIKS ANDEL

352 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

goeuro

GoEuro 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.

- Bokningsvolymerna på GoEuros egen plattform växte under det fjärde kvartalet med mer än 140% jämfört med föregående år. Dessa motsvarar värdet av alla transaktioner som genomförs på GoEuros hemsida och app, men inte bokningar som slussar kunden vidare till en partners hemsida för betalning
- Den egna plattformen står nu för merparten av alla transaktioner, vilket innebär ett fundamentalt skifte för bolaget då det möjliggör ett förbättrat helhetserbjudande mot kunden

[Gå till bolagets hemsida >](#)

443 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

 TMT


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

- Millicoms organiska tjänsteintäkter i Latam-segmentet ökade med 3,7% under det fjärde kvartalet 2018 och EBITDA marginalen i segmentet uppgick till 38%
- Under det fjärde kvartalet slutfördes förvärvet av Cable Onda och den 9 januari 2019 så sekundärnoterades bolagets aktier på Nasdaq-börsen i New York
- Bolaget annonserade också tillväxtplaner för den latinamerikanska verksamheten på medellång sikt
- Föreslagen utdelning om 2,64 USD per aktie

[Gå till bolagets hemsida >](#)

37%

KINNEVIKS ANDEL

21,2 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.

- Nettoomsättningen ökade med 3% i fjärde kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 28%
- Både Tele2 och Com Hem levererade på deras respektive guidning för 2018, och Tele2 annonserade att man förväntar sig synergieffekter om 1.450 Mkr vilka väntas uppnås på tre år. En ökning från tidigare estimat om 900 Mkr vilka förväntades uppnås på fem år
- Föreslagen utdelning om 4,40 kronor per aktie, med ytterligare utdelning till aktieägare efter att avyttringen av verksamheterna i Kazakstan och Nederländerna är fullbordad

[Gå till bolagets hemsida >](#)

27%

KINNEVIKS ANDEL

21,2 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 14,3 miljarder USD vid slutet av december 2018, en ökning med 15% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till över 398.000, en ökning med 26% på årsbasis
- Under kvartalet lanserade bolaget "Cash Analysis", en tjänst som analyserar utgifter på daglig basis i syfte att förutse kundens optimala kreditramar
- "Betterment for Advisors" lanserade en ny rådgivarpanel som hjälper rådgivare att hantera kunders konton på ett bättre sätt

[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 fjärde kvartalets utgång hade Bayports kundbas växt till över 495.000, vilket motsvarar en årlig tillväxttakt om omkring 12%
- Bolagets nya produkter såsom olycksfallsförsäkring i Colombia och begravningsförsäkring i Zambia fortsätter att visa positivt momentum
- Bayport har stärkt ledningsgruppen genom tillsättningen av en ny vice CFO samt nyrekryteringar i Ghana, Tanzania, Mexico och Mozambique

[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 december 2018 hade BIMA 7,2 miljoner aktiva kunder, en ökning med 31% på årsbasis exklusive avvecklade produkter och marknader
- Under det fjärde kvartalet lanserades "BIMA Sehat", en hälso- och telemedicintjänst i Pakistan, vilken kompletterar den befintliga försäkringsprodukten i landet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

33%

KINNEVIKS ANDEL

873 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

Hälsovård



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

- "GP at hand", den digital läkartjänsten som Babylon tillhandahåller i samarbete med NHS växte till över 41.000 registrerade användare
- Babylons användarbas översteg 3 miljoner direkta medlemmar i Storbritannien, Rwanda samt ytterligare internationella marknader, och tiotals miljoner ytterligare kan nyttja bolagets tjänster via partnerskapet med Prudential
- Bolaget annonserade att man avser investera 100 MUSD för att fördubbla storleken av sitt tech-team samt för att utveckla nästa generation av AI-drivna vårdtjänster

[Gå till bolagets hemsida >](#)

20%

KINNEVIKS ANDEL

500 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 100.000 användare efter ytterligare ett rekordår, där antalet klienter växt till över 600. Ledningsgruppen har stärkts och är nu en av de mest erfarna inom digital hälsa på global basis
- Bolaget lanserade konceptet "Applied Health Signals" för att bättre beskriva dess tjänstererbjudande vilket aggregerar, tolkar, applicerar och itererar hälsodata i syfte att förbättra användarens vård
- Livongo förvärvade myStrength, ett ledande företag inom beteendehälsa i USA, för att kunna adressera hälsan hos hela användaren, såväl fysisk som psykisk

[Gå till bolagets hemsida >](#)

10%

KINNEVIKS ANDEL

700Mkr

VERKLIGT VÄRDE

Finansiell översikt

INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	kv 4 2018	helår 2018
Livongo	111	456
GoEuro	-	443
Kolonial	-	328
Bread	-	307
Deposit Solutions	50	263
Travelperk	227	227
Monese	-	197
Cedar	-	141
Babylon	2	122
Budbee	-	80
Pleo	1	68
Karma	-	62
Övriga	1	37
Investeringar	392	2 731
Com Hem ¹	1 187	1 187
Linio	-	273
Övriga	10	150
Avyttringar	1 197	1 610
Summa Nettoinvesteringar	-805	1 121

¹ Till följd av fusionen mellan Tele2 och Com Hem så erhöll Kinnevik 1,2 Mdkr kontant och 3,6 Mdkr i Tele2 aktier i utbyte mot aktierna i Com Hem

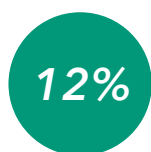
UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 december 2018 uppgick Kinneviks nettoskuld till 2,9 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 4% av portföljvärdet.

Under 2018 har Kinnevik erhållit 1,9 Mdkr i ordinarie utdelningar från Tele2, MTG, Com Hem och Millicom.

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

TOTALAVKASTNING



senaste 30 åren



senaste 10 åren



senaste 5 åren



senaste 12 månaderna

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

Styrelserna i Millicom och Tele2 har rekommenderat följande utdelningar för räkenskapsåret 2018:

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

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

¹ Baserat på en USD/SEK kurs på 9,27

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

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

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks Ägarandel	Nettoinvesterat Belopp (Ack.)	Verkligt Värde 31 dec 2018	Värdet förändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				okt-dec 2018	jan-dec 2018	
Global Fashion Group ^{1,2}	35%	5 658	3 284	-1 284	-1 955	Försäljningsmultipl
Kolonial	15%	328	309	-20	-19	Senaste Transaktion
Quikr	17%	879	1 643	21	285	DCF
Saltside	61%	195	199	-	4	DCF
GoEuro	-	443	443	-2	-	Senaste Transaktion
Travelperk	13%	227	223	-4	-4	Senaste Transaktion
Övrigt ¹	Varierande	194	192	-13	399	Varierande
Summa E-Handel & Marknadsplatser		7 924	6 293	-1 302	-1 290	
Summa TMT	Varierande	1 096	164	-36	-137	Varierande
Bayport ^{3,4}	22%	467	1 172	-3	90	Senaste Transaktion
Betterment ⁴	16%	1 065	1 153	-3	89	Senaste Transaktion
Milvik/BIMA	33%	257	873	-3	67	Senaste Transaktion
Bread	-	307	298	-1	-9	Senaste Transaktion
Deposit Solutions	7%	263	274	-4	11	Senaste Transaktion
Monese	-	197	202	-6	5	Senaste Transaktion
Other	Varierande	155	164	-7	-6	Varierande
Summa Finansiella Tjänster		2 711	4 136	-27	247	
Babylon	20%	430	500	-13	3	Senaste Transaktion
Livongo	10%	569	700	9	139	Senaste Transaktion
Cedar	8%	141	142	-	1	Senaste Transaktion
Summa Hälsovård		1 140	1 342	-4	143	
Övrigt	Varierande	-	4	1	47	Varierande
Summa Onoterade Innehav		12 871	11 939	-1 368	-990	

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

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

³ Efter full utspädning och konvertering.

⁴ Supporteras av kompletterande värderingsmetoder.

VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2018

Vid utgången av december värderades Kinneviks noterade investeringar till sammanlagt 11.939 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 12.871 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till -1.368 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks noterade 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 3.284 Mkr, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 0.7 Mdeur. Värderingen av GFG motsvarar en genomsnittlig multipel om 0,5x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2018. Den genomsnittliga multipeln motsvarar en rabatt om 40 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma e-handelsbolag inom mode som är verksamma på utvecklade marknader (jämfört med 47 procents rabatt per 30 september 2018), 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 309 Mkr, baserat på ett totalt värde på Kolonials aktiekapital om 2.000 MNOK. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda och aktietransaktioner under det tredje kvartalet 2018.

MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Quikr** uppgår till 1.643 Mkr, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 1.081 MUSD. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Ett antal aktie-för-aktie-transaktioner har genomförts på en värdering som är cirka 49 procent högre än värderingen om 1.081 MUSD, men med hänsyn till bristen på kontantelement

i dessa transaktioner anses de inte vara tillräckligt robusta för att ligga till grund för bedömningen av det verkliga värdet på Kinneviks innehav.

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

Värderingen av Kinneviks andel i **GoEuro** uppgår till 443 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Travelperk** uppgår till 223 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 1.172 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 608 MUSD. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017 och stöds av en jämförelsegrupp bestående av noterade bolags P/E- och P/B-multiplar.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.153 Mkr, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 800 MUSD. Värderingen har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017 och stöds av en analys av diskonterade kassaflöden.

Värderingen av Kinneviks andel om 33 procent i **Bima** uppgår till 873 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om cirka 290 MUSD. Värderingen av Bima har baserats på en finansieringsrunda under det fjärde kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel i **Bread** uppgår till 298 Mkr och har baserats på en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 7 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 274 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 202 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 500 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Livongo** uppgår till 700 Mkr, och har baserats på en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

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

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	2018 Helår	2017 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-8 590	5 055	-15 184	18 395
Erhållna utdelningar	5	449	-	1 887	2 260
Administrationskostnader		-150	-96	-339	-245
Övriga rörelseintäkter		16	28	32	41
Övriga rörelsekostnader		0	0	-5	0
Rörelseresultat		-8 275	4 987	-13 609	20 451
Finansnetto		-4	-25	-46	-90
Resultat efter finansiella poster		-8 279	4 962	-13 655	20 361
Skatt		-1	-2	-1	-2
Periodens resultat		-8 280	4 960	-13 656	20 359
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-30,04	18,03	-49,58	74,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-30,04	18,00	-49,58	73,90
Övrigt totalresultat					
Kassafördessäkringar, vinster/förluster under perioden		-	11	-	29
Periodens övrigt totalresultat		-	11	-	29
Periodens totalresultat		-8 280	4 971	-13 656	20 388
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 717 450	275 115 735	275 717 450	275 115 735
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 420 307	275 116 053	275 416 805	275 115 947
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 810 041	275 514 428	275 818 034	275 492 517

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till -8.141 (5.055) Mkr, varav -6.773 (4.831) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -1.368 (224) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållna utdelningar uppgick under året till -13.297 (20.655) Mkr, varav -12.307 (21.099) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -990 (-444) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer. De ökade administrationskostnaderna förklaras främst av ökad investeringsaktivitet samt den nya utformningen av långsiktigt incitamentsprogram som antogs på årsstämman där den större delen av den initiala subventionen av kostnaden för preferensaktierna kostnadsförs när de erhålls. Förbättrat finansnetto beror på lägre upplåningskostnader samt valutadifferenser.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	2018 Helår	2017 Helår
Erhållna utdelningar	5	449	-	1 887	2 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-54	-47	-268	-201
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		395	-47	1 619	2 059
Erhållna räntor		0	0	0	10
Erlagda räntor		0	-19	-48	-76
Kassaflöde från den löpande verksamheten		395	-66	1 571	1 993
Investering i finansiella tillgångar		-371	-139	-2 710	-4 843
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		1 195	3	1 589	5 304
Kassaflöde från investeringsverksamheten		824	-136	-1 121	461
Amortering av räntebärande lån		-1 500	-761	0	-1 611
Ny upplåning		508	-	508	2 833
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 270	-2 201
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-992	-761	-1 762	-979
Periodens kassaflöde		227	-963	-1 312	1 475
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		259	2 761	1 798	323
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		486	1 798	486	1 798
TILLÄGGSSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS					
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-392	-116	-2 731	-4 774
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		21	-	21	-
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-23	-	-69
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-371	-139	-2 710	-4 843

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2018 31 dec	2017 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	73 430	91 717
Materiella anläggningstillgångar		54	58
Övriga anläggningstillgångar		24	3
Summa anläggningstillgångar		73 508	91 778
Övriga omsättningstillgångar		54	46
Kortfristiga placeringar		149	1 750
Likvida medel		337	48
SUMMA TILLGÅNGAR		74 048	93 622
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		70 503	90 633
Räntebärande skulder, långfristiga		2 871	2 863
Räntebärande skulder, kortfristiga		500	0
Icke räntebärande skulder		174	126
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		74 048	93 622

Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2018 31 dec	2017 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,05	0,03
Soliditet		95%	97%
Koncernens nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-2 769	-1 062
Belåningsgrad		4%	1%

Förändringar i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

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

Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 som ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivningar, bortbokning och allmänna regler för säkringsredovisning. Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Tillämpning av IFRS 9 innebär inte några övergångseffekter för Kinnevik.

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

Kommande ändringar i IFRS

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal från och med den 1 januari 2019. Standarden har en leasingmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. Koncernen kommer redovisa nyttjanderätten i posten där motsvarande tillgångar skulle redovisats om de ägdes. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Koncernen kommer redovisa leasingskulden i posten räntebärande lån. I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden och eventuella förändringar i leasingbetalningar.

Koncernens leasingavtal består främst av ett lokalhyresavtal i Storbritannien. Då avtalet kunde avslutas men har förlängts under 2018 finns det ingen initial effekt att redovisa. Koncernen tillämpar lättnadsreglerna för korta leasingavtal (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som nuvarande operationella leasingavtal.

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

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Kinnevik har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet. Kinnevik är även exponerat mot politiska risker eftersom de bolag Kinnevik investerat i har betydande verksamhet på tillväxtmarknader i till exempel Latinamerika, Afrika söder om Sahara och Sydostasien.

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

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 4 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

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

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

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

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

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 (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

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

Förändring i verkligt värde	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	Helår 2018	2017 Helår
Black Earth Farming	-	-3	-	-309
Com Hem	-173	296	600	496
Home24	-378	-	53	-
Millicom	1 778	681	227	6 152
MTG	-	667	-419	995
Qliro Group	-151	-55	-375	401
Rocket Internet	-	-	-	81
Seamless	-	-	-	1
SDS	-1	-5	-3	-13
Tele2	1 236	1 143	2 181	4 184
Westwing	-269	-	-269	-
Zalando	-9 263	2 107	-16 173	6 851
Summa Noterade Innehav	-7 222	4 831	-14 179	18 839
Babylon	-13	4	3	77
Bayport	-3	3	90	-119
Betterment	-3	3	89	-53
Bread	-1	-	-9	-
Cedar	-	-	1	-
Deposit Solutions	-4	-	11	-
Global Fashion Group	-1 284	256	-1 955	-402
GoEuro	-2	-	-	-
Home24	-	127	81	86
Kolonial	-20	-	-19	-
Lazada	-	-	-	261
Livongo	9	2	139	-8
Milvik/BIMA	-3	307	67	298
Monese	-6	-	5	-
Quikr	21	-140	285	-177
Travelperk	-4	-	-4	-
Westwing	-1	34	271	50
Övrigt*	-54	-372	-60	-457
Summa Onoterade Innehav	-1 368	224	-1 005	-444
Summa	-8 590	5 055	-15 184	18 395

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

31 december 2018

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2018 31 dec	2017 31 dec
Com Hem	-	-	-	-	4 226
Home 24	3 111 953	-	12,0/12,0	352	-
Millicom	37 835 438	-	37,5/37,5	21 169	20 942
MTG	-	-	-	-	4 645
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	391	767
SDS	-	-	-	-	8
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,3/42,0	21 172	15 350
Westwing	2 797 139	-	13,5/13,5	482	-
Zalando	78 427 800	-	31,6/31,6	17 924	34 097
Summa Noterade Innehav				61 491	80 035
Babylon			19,6/19,6	500	375
Bayport			21,8/21,8	1 172	1 082
Betterment			16,3/16,3	1 153	1 064
Bread			-	298	-
Cedar			7,5/7,5	142	-
Deposit Solutions			6,9/6,9	274	-
Global Fashion Group			35,4/35,4	3 284	5 239
GoEuro			-	443	-
Home24			-	-	218
Kolonial			15,0/15,0	309	-
Livongo			9,7/9,7	700	105
Milvik/BIMA			33,4/33,4	873	806
Monese			-	202	-
Quikr			17,1/17,1	1 643	1 358
Saltside			60,8/60,8	199	195
Travelperk			13,2/13,2	223	-
Westwing			-	-	479
Övrigt*			-	524	761
Summa Onoterade Innehav				11 939	11 682
Summa				73 430	91 717

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

Investeringar i finansiella tillgångar	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	2018 Helår	2017 Helår
Com Hem	-	-	-	3 730
SDS	-	-	-	21
Summa Noterade Innehav	-	-	-	3 751
Babylon	2	-	122	144
Betterment	-	-	-	527
Milvik/BIMA	-	106	-	106
Bread	-	-	307	-
Cedar	-	-	141	-
Deposit Solutions	50	-	263	-
GoEuro	-	-	443	-
Home24	-	-	-	38
Kolonial	-	-	328	-
Livongo	111	1	456	113
Monese	-	-	197	-
Travelperk	227	-	227	-
Övrigt	2	9	247	95
Summa Onoterade Innehav	392	116	2 731	1 023
Summa	392	116	2 731	4 774

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	2018 Helår	2017 Helår
Ingående balans	13 671	11 344	11 682	12 291
Investeringar	392	116	2 731	1 023
Försäljningar	- 5	- 3	- 419	- 1 188
Omklassificering	- 751	1	- 1 050	-
Förändring i verkligt värde	- 1 368	224	- 1 005	- 444
Utgående balans	11 939	11 682	11 939	11 682

NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	2018 Helår	2017 Helår
Millicom	449	-	890	883
Tele2	-	-	610	797
MTG	-	-	169	162
Com Hem	-	-	203	68
Black Earth Farming	-	-	-	350
Övrigt	-	-	15	-
Summa erhållna utdelningar	449	-	1 887	2 260
Varav kontanta utdelningar	449	-	1 887	2 260
Varav ordinarie utdelningar	449	-	1 872	1 910

NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 623 Mkr per den 31 december 2018. De totala räntebärande skulderna uppgick till 3.371 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 2.769 Mkr per den 31 december 2018 (nettoskuld om 1.062 Mkr per den 31 december 2017). Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 2.887 Mkr.

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

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2018 till 6.116 Mkr (7.995 per den 31 december 2017).

Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec
Räntebärande tillgångar		
Lån till portföljbolag	118	-
Kortfristiga placeringar	149	1 750
Likvida medel	337	48
Övriga räntebärande tillgångar	19	3
Summa räntebärande tillgångar	623	1 801
Räntebärande långfristiga skulder		
Kapitalmarknadsemissioner	2 850	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-13	-17
Övriga räntebärande skulder	34	30
	2 871	2 863
Räntebärande kortfristiga skulder		
Företagscertifikat	500	-
	500	-
Summa räntebärande skulder	3 371	2 863
Netto räntebärande skulder	-2 748	1 062
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-21	-
Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	-2 769	1 062

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,8%. 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 december 2018 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,9 år. Inga av Kinneviks utestående lån var säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2018 1 okt- 31 dec	2017 1 okt- 31 dec	2018 Helår	2017 Helår
Administrativa kostnader	-140	-95	-316	-235
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	3	0	5	5
Rörelseresultat	-137	-95	-311	-230
Erhållna utdelningar, externa	-	-	705	858
Resultat från intressebolag	-	-	6 684	0
Resultat från dotterbolag	-2 263	-205	-10	8 410
Finansnetto	-19	-20	-44	-23
Resultat efter finansiella poster	-2 419	-320	7 024	9 015
Koncernbidrag	-7	-109	-7	-109
Resultat före skatt	-2 426	-429	7 017	8 906
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-2 426	-429	7 017	8 906
Periodens totalresultat	-2 426	-429	7 017	8 906

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	62 932	52 368
Kortfristiga fordringar	38	33
Kortfristiga placeringar	149	1 750
Likvida medel	202	39
SUMMA TILLGÅNGAR	63 325	54 193
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	51 155	48 825
Avsättningar	26	26
Långfristiga räntebärande skulder	2 841	5 117
Kortfristiga räntebärande skulder	9 196	-
Övriga kortfristiga skulder	107	225
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	63 325	54 193

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2018 till 6.981 (7.918) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.341 (2.855) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 2018 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 375
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	241 374 737	241 374 737	24 137
Utestående D-G aktier med 1 röst vardera	587 281	587 281	59
B-aktier i eget förvar	536 469	536 469	54
Registrerat antal aktier	276 253 919	580 052 807	27 625

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

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

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

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

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

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

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

KINNEVIKS ÅRSSTÄMMA 2019

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

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2019

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2018 i Kinnevik har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks röstmässigt största aktieägare. Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. och Camshaft S.à.r.l., Hugo Stenbeck utsedd av AMS Sapere Aude Trust, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Ramsay Brufer utsedd av Alecta samt Marie Klingspor.

Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com.

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisningen 2018 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida den 29 mars 2019. Datum för 2019 års rapporter:

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

Stockholm den 14 februari 2019

Styrelsen

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 2018. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 februari 2019

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

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 14 februari 2019 kl. 08.00 CET.

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

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

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