



# K I N N E V I K

## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2019

”Det har varit ett händelserikt andra kvartal, under vilket vi har fortsatt arbetet med att vika om vår portfölj till en större andel tillväxtbolag. Detta har gjorts bland annat genom att stötta högpresterande bolag i vår privata portfölj, utvärdera vårt ägande i Millicom, samt genom att stötta börsnoteringen av Global Fashion Group”

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 30 JUNI 2019

**89,0 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**6%**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**-16%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**2%**

### VIKTIGA HÄNDELSE I PORTFÖLJEN

- Global Fashion Group började handlas på Frankfurtbörsen 2 juli. I samband med börsintroduktionen genomförde bolaget en nyemission om cirka 200 MEUR varav 60 MEUR från Kinnevik, i syfte att driva fortsatt tillväxt
- Livongo har meddelat att man avser börsnoteras med ett tilltänkt prisintervall som motsvarar en värdering på fullt utspädd basis om 2,1-2,4 MdUSD före emission av nya aktier i samband med börsnoteringen. Kinnevik har kommit överens om att köpa aktier från en av Livongos investerare till det slutliga priset i noteringen, och vi har även meddelat vårt intresse av att köpa ytterligare nyemitterade aktier i samband med noteringen

### INVESTERINGSAKTIVITET

- Totala investeringar om 1.367 Mkr under kvartalet varav 632 Mkr i GFG, 336 Mkr i Kolonial, 156 Mkr i Monese, 85 Mkr i Pleo och 157 Mkr i andra befintliga innehav
- Under kvartalet meddelade Kinnevik vår intention att avyttra och dela ut innehavet i Millicom. Medan en transaktion i två steg inte kunde genomföras på villkor som var tillräckligt attraktiva, så är vi fortsatt fast övertygade om att stärka vår finansiella ställning och att utveckla portföljen mot en högre andel tillväxtfokuserade bolag. Följaktligen fortsätter vi att utvärdera alternativ i relation till vårt ägande i Millicom

### FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 89,0 Mdkr (323 kr per aktie), en ökning med 4,7 Mdkr eller 6% under kvartalet, framförallt drivet av en positiv aktiekursutveckling i Zalando och Tele2 samt positiva värdeförändringar på Livongo och Babylon, vilket till viss del motverkades av negativ värdeutveckling i Global Fashion Group
- Nettoskulden ökade under kvartalet med 1,7 Mdkr till 5,7 Mdkr, motsvarande en belåningsgrad om 6,0% av portföljvärdet

Mkr	30 Jun 2019	31 mar 2019	31 dec 2018	30 jun 2018
Substansvärde	89 049	84 257	70 503	96 409
Substansvärde per aktie, kr	322,97	305,59	255,71	350,42
Aktiekurs, kr	241,00	239,80	213,00	306,80
Nettoskuld	-5 679	-4 003	-2 887	-2 902

Mkr	Kv 2 2019	Kv 2 2018	jan-jun 2019	jan-jun 2018	Helår 2018
Periodens resultat	5 961	5 344	19 703	8 047	-13 656
Resultat per aktie, kr	21,60	19,39	71,38	29,20	-49,58
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	5 135	4 195	18 937	6 755	-15 184
Erhållna utdelningar	889	1 220	889	1 438	1 887
Lämnad utdelning	-1 169	-2 270	-1 169	-2 270	-6 497
Investeringar	1 367	789	2 415	810	2 731
Försäljningar	22	89	59	101	1 610

# VD-kommentar

Kära aktieägare,

Det har varit ett händelserikt andra kvartal, under vilket vi har fortsatt arbetet med att vikta om vår portfölj till en större andel tillväxtbolag. Detta har gjorts bland annat genom att stötta högpresterande bolag i vår privata portfölj, utvärdera vårt ägande i Millicom, samt genom att stötta börsnoteringen av Global Fashion Group. Jag tror starkt på att mångfald och inkludering är viktiga drivkrafter för transformation och under kvartalet annonserade vi därför tydliga mål för att driva detta arbete i Kinnevik och i våra portföljbolag.

## ANDRA KVARTALET RESULTAT

Kinneviks substansvärde ökade med 6 procent till 89,0 Mdkr, eller 323 kronor per aktie, under det andra kvartalet, främst drivet av positiv utveckling i både Zalando och Tele2s aktiekurser. Värdet på våra onoterade bolag ökade till 16,5 Mdkr till följd av positiva värdeförändringar i Babylon och Livongo samt fortsatta investeringar i några av våra yngre bolag som Kolonial, Pleo och Monese, till viss del motverkat av en negativ värdeutveckling i Global Fashion Group. Vid kvartalets slut uppgick nettoskulden till 5,7 Mdkr, motsvarande 6 procent av portföljvärdet, vilket är väl inom vårt tak för belåningsgraden. Tele2 har föreslagit en extrautdelning som en följd av försäljningarna i Kazakstan och Nederländerna, vilket medför att Kinneviks finansiella ställning stärks med 1,1 Mdkr i slutet av augusti.

## VÅRA TMT BOLAG

Tele2 och Millicom fortsätter att lägga grunden för framtida tillväxt genom att koncentrera sina geografiska avtryck samtidigt som de stärker sina FMC-förutsättningar och erbjudanden.

Integrationsarbetet på Tele2 fortsätter i högt tempo, och under det andra kvartalet realiserades ytterligare 100 Mkr i synergier, vilket medförde att bolaget nådde sitt mål för helåret betydligt tidigare än förväntat. Under kvartalet slutfördes försäljningen av verksamheten i Kazakstan, och Tele2 offentliggjorde även försäljningen av sin verksamhet i Kroatien. Millicom fortsätter att fokusera på sina latinamerikanska marknader, och under kvartalet slutförde man förvärvet av mobiltelefonverksamheten i Nicaragua, samtidigt som man avyttrade verksamheten i Tchad.

I början av juni 2019 meddelade vi vår avsikt att avyttra vårt innehav i Millicom genom ett publikt erbjudande av aktier i Millicom följt av en utdelning av Kinneviks resterande innehav till våra aktieägare. Under processen blev det tydligt att en transaktion i två steg inte kunde genomföras till ett pris som vi ansåg vara tillräckligt attraktivt för våra aktieägare, och följaktligen drog vi tillbaka erbjudandet. Vi är fortsatt fast övertygade att stärka vår finansiella ställning och att utveckla vår portfölj mot en högre andel tillväxtfokuserade bolag. Detta inkluderar att maximera avkastningen från en så framgångsrik och mångårig investering som Millicom, och vi fortsätter därför att utvärdera potentiella nästa steg.

## BÖRSNOTERINGAR AV GFG OCH LIVONGO

Global Fashion Group noterades på Frankfurtbörsen i början av juli, och i samband med detta genomförde bolaget en nyemission om cirka 200 MEUR, varav Kinnevik stod för 60 MEUR. Vårt beslut att stödja börsnoteringen baseras på bolagets betydande framsteg under dess nya ledarskap samtidigt som det är rätt tid att säkerställa att GFG är finansierade att leverera på deras strategiska plan. Under det första kvartalet visade GFG stark tillväxt i takt med att bolaget fortsatte

bygga sin varumärkesplattform samtidigt som antalet aktiva kunder växte understött av att mobilanvändandet och e-handelspenetrationen fortsätter öka i bolagets marknader.

Livongo, det digitala hälsovårdsbolaget som hjälper människor med kroniska sjukdomar, har meddelat att man avser börsnoteras. Kinnevik har kommit överens om att köpa aktier från en av Livongos investerare till det slutliga priset i noteringen, och vi har även meddelat vårt intresse att köpa ytterligare nyemitterade aktier i samband med börsnoteringen. Jag ser fram emot att berätta mer om Livongo efter att börsnoteringen genomförts.

## HÖGRPRESTERARNA I DEN PRIVATA PORTFÖLJEN

Våra privata innehav fortsätter sin starka utveckling. Omvärderingen av vårt innehav i Babylon underbyggs av betydande förbättringar i bolagets plattform och bolagets nya internationella partnerskap.

Vi fortsätter också att investera ytterligare kapital i våra högpresterande bolag för att stödja deras tillväxtplaner. Under det andra kvartalet investerade vi bland annat 336 Mkr i Kolonial, 156 Mkr i Monese och 85 Mkr i Pleo.

Monese växer snabbt och lanserade nyligen ett samarbete med PayPal som förbättrar kundernas tillgång till finansiella verktyg och den globala ekonomin. Pleo växer sin verksamhet i Storbritannien, Danmark, Tyskland och Sverige, och attraherar ett stort intresse från såväl kunder som potentiella investerare. Pleo kommer att använda kapitalet från sin senaste finansieringsrunda till att tredubbla antalet anställda och accelerera produktutvecklingen i takt med att bolaget adderar ytterligare tjänster till sitt erbjudande till europeiska SMEs.

## MÅNGFALD OCH INKLUDERING

Under kvartalet antog vi ett ramverk för att driva mångfald och inkludering i Kinnevik och våra portföljbolag. Vi har dessutom öronmärkt minst 10 procent av vår årliga investeringsbudget till bolag grundade eller ledda av kvinnor. Med tydliga KPIer och ett starkt engagemang från både vår styrelse och min ledningsgrupp, är jag övertygad om att initiativet kommer att säkerställa att vi bygger starkare och bättre bolag.

## AVSLUTANDE KOMMENTAR

Med positivt momentum i samtliga våra bolag och särskilt spännande utveckling i många av våra onoterade innehav, känner jag att vi har en mycket stark grund för framtida värdeskapande. Jag ser fram emot att träffa många av er här i Stockholm den 19 september på vår kapitalmarknadsdag, då vi kommer berätta mer om vår strategi. Ni kommer också få träffa grundarna och ledarna av flera av bolagen som utgör delar av vår framtida tillväxtsaga. Till dess hoppas jag att ni får en härlig sommar!

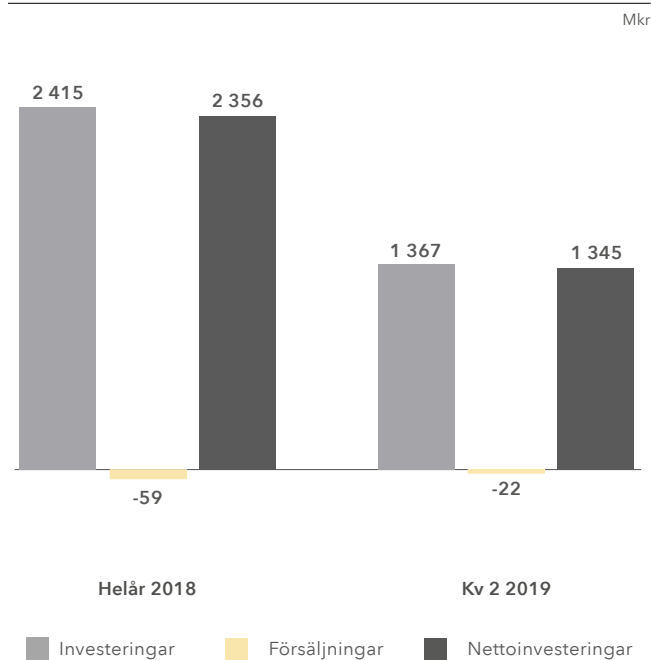
**Georgi Ganev**

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.

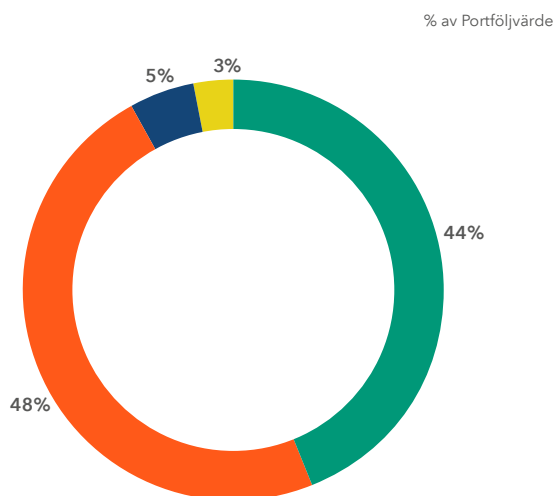
### INVESTERINGSAKTIVITET



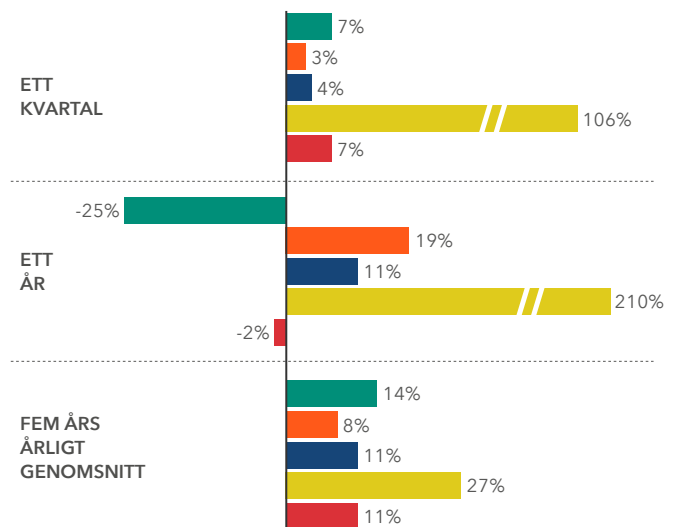
### PORTFÖLJENS UTVECKLING



### PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING



### PORTFÖLJENS AVKASTNING



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



# Substansvärde

Mkr	Verkligt värde 30 jun 2019	Verkligt värde 31 mar 2019	Verkligt värde 31 dec 2018	Verkligt värde 30 jun 2018	Total-avkastning <sup>1</sup> 2019
Zalando	32 335	28 417	17 924	39 165	80%
Global Fashion Group	3 761	4 069	3 284	5 047	-4%
Quikr	1 542	1 751	1 643	1 575	-6%
Mathem	889	889	-	-	-
Kolonial	695	325	309	-	8%
Qliro Group	498	423	391	568	27%
Omio	464	464	443	-	5%
Other <sup>2</sup>	1 229	1 304	1 448	1 954	-17%
<b>Total E-Commerce &amp; Marketplaces</b>	<b>41 413</b>	<b>37 642</b>	<b>25 442</b>	<b>48 309</b>	<b>52%</b>
Tele2	25 440	23 264	21 172	16 021	22%
Millicom	19 712	21 358	21 169	19 883	-5%
Com Hem	-	-	-	4 921	-
MTG	-	-	-	5 045	-
Övrigt	149	169	164	273	-27%
<b>Summa TMT</b>	<b>45 301</b>	<b>44 791</b>	<b>42 505</b>	<b>46 143</b>	<b>9%</b>
Bayport	1 234	1 226	1 172	1 182	5%
Betterment	1 213	1 206	1 153	1 163	5%
Bima	987	987	873	881	4%
Övrigt <sup>2</sup>	1 383	966	938	224	18%
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>	<b>4 817</b>	<b>4 385</b>	<b>4 136</b>	<b>3 450</b>	<b>9%</b>
Livongo	1 765	732	700	584	152%
Babylon	1 225	537	500	518	112%
Cedar	195	148	142	143	3%
<b>Summa Hälsovård</b>	<b>3 185</b>	<b>1 417</b>	<b>1 342</b>	<b>1 245</b>	<b>117%</b>
Övrigt	4	5	4	35	
<b>Summa Portföljvärde</b>	<b>94 720</b>	<b>88 240</b>	<b>73 430</b>	<b>99 182</b>	<b>26%</b>
Nettoskuld	-5 679	-4 003	-2 887	-2 902	-
Övriga nettotillgångar/skulder	8	20	-39	129	-
<b>Summa Eget Kapital/Substansvärde</b>	<b>89 049</b>	<b>84 257</b>	<b>70 503</b>	<b>96 409</b>	<b>28%</b>
Substansvärde per aktie, kronor	322,97	305,59	255,71	350,42	<b>28%</b>
Slutkurs B-aktien, kronor	241,00	239,80	213,00	306,80	<b>15%</b>

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

<sup>2</sup> För uppdelning av de onoterade innehaven 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, lokala och egna varumärken. Plattformen är lokalt anpassad efter kundernas specifika preferenser i alla bolagets 17 europeiska marknader.

- Zalandos omsättning och bruttoförsäljningsvärde växte med 15% respektive 23% i det första kvartalet 2019, med en justerad EBIT-marginal om 0,5%
- Partnerprogrammet visar upp stabil tillväxt, där både antalet aktiva kunder och antal ordrar per aktiv kund ökar, vilket bidrog till den starka tillväxten i bruttoförsäljningsvärde under kvartalet
- Zalando öppnade sin sjätte och sjunde outlet i Münster och Stuttgart, samtidigt som man meddelade att två ytterligare outlets kommer att öppna under 2021

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**32%**  
KINNEVIKS ANDEL

**32,3 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE



Global Fashion Group (GFG) är en e-handelsaktör inom mode på tillväxtmarknader. GFG är aktiva i tre regioner, APAC, LATAM och CIS, där man erbjuder över 10.000 internationella och lokala varumärken i 17 länder med en samlad befolkning på nära två miljarder.

- GFG noterades på Frankfurtbörsen 2 juli och tillfördes cirka 200 MEUR i samband med noteringen
- Bruttoförsäljningsvärdet ökade med 22% i första kvartalet 2019, med särskilt stark tillväxt i APAC segmentet. EBITDA marginalen om -10% innebar en förbättring om 2pp mot föregående år
- Marknadsplatsen växte till 19% av total nettoförsäljningsvärde, vilket bidrog till att bruttomarginalen ökade med 1pp på årsbasis till 38%
- Antalet aktiva kunder ökade med 15% till 11,5 miljoner, och orderfrekvensen ökade med 8%

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**40%**  
KINNEVIKS ANDEL

**3,8 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE



Qliro Group är en nordisk e-handelsgrupp inom konsumentvaror och närliggande finansiella tjänster. Qliro Group driver de separata bolagen CDON Marketplace, Nelly och Qliro.

- Omsättningen för gruppen minskade med 10% i andra kvartalet 2019 i takt med att CDON Marketplace fortsätter omställningen från en lagerbaserad modell till ett marknadsplatserbjudande
- Qliros lånebok växte med 41% till över 1,7 Mdkr med snabbast tillväxt inom personlån. Totala rörelseintäkter ökade med 21%
- Nelly fortsätter fokusera på tillväxt där omsättningen och genomsnittligt ordervärde växte med 5% respektive 8% i kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**29%**  
KINNEVIKS ANDEL

**498 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.

- Baserat på första halvåret 2019 genererade Quikr 65 MUSD i årlig omsättning vilket motsvarar en årlig tillväxt om strax under 70%
- Mer än halva omsättningen kommer nu från provision på transaktioner som genomförs på bolagets plattform, snarare än traditionella annonsintäkter
- Bolaget hanterar nära 150,000 sängplatser inom sitt uthyrningserbjudande där hyresgäster hyr bostad på lång sikt och med full service direkt från Quikr

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**  
KINNEVIKS ANDEL

**1,5 Mdkr**  
VERKLIGT VÄRDE

## E-handel & Marknadsplatser

### MatHem.se

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

- Nettoomsättningen uppgick till 398 Mkr i det första kvartalet 2019, motsvarande 27% årlig tillväxt, vilket till viss del förklaras av förvärvet av Fruktbudet under det andra kvartalet av 2018
- Nettoomsättningen på rullande tolv månadersbasis uppgick till 1,4 Mdkr och MatHem genomförde nära 1,3 miljoner leveranser under perioden
- MatHem har under året fortsatt att utveckla sitt leveranserbjudande, med ökad tillgång till samma-dag, helg och skärgårdsleveranser

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**38%**

KINNEVIKS ANDEL

**889 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

### Kolonial.no

Kolonial.no är Norges ledande onlinebaserade matbutik, vars ambition är att förenkla inhandlingen av mat för dess kunder och att på så sätt bidra med ökad frihet i konsumenters vardag.

- Kolonials huvudsakliga fokus under 2018 var operationella förbättringar, med en årlig tillväxttakt som bromsade in till 15% (jämfört med 90% året före), och bolaget investerar nu för att accelerera tillväxttakten
- Bolaget erbjuder omkring 6.000 artiklar, vilket innebär att Kolonial har det största utbudet av alla onlinebaserade matbutiker, i paritet med stora offline-butiker i Norge
- Kolonial fortsätter att förbättra sin produktion, och gör månad för månad framsteg på resan mot sin ambitiösa målbild

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**24%**

KINNEVIKS ANDEL

**695 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

### omio

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.

- Under det andra kvartalet 2019 växte bokningsvolymerna på den egna plattformen med över 60% jämfört med föregående år. Detta trots en stor namnbyteskampanj och medföljande organisatoriska förändringar som gjorts för att möjliggöra den planerade globala expansionen
- Omios NPS nådde rekordnivåer under det andra kvartalet vilket visar på de fortsatta förbättringarna av produkten och den geografiska täckningen

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**6%**

KINNEVIKS ANDEL

**464 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.

- I Latinamerika rapporterade Millicom organisk tjänsteintäktstillväxt om 2,0% och organisk tillväxt i OCF (EBITDA minus capex) om 6,4%
- Bolaget adderade 94.000 abonnenter till sitt fasta nätverk, och 540.000 4G-abonnenter
- Fokuset på Latinamerika fortsätter, med slutförande av förvärvet i Nicaragua och försäljningen av Tchad
- Kinnevik fortsätter utvärdera potentiella nästa steg i förhållande till vårt aktieäggande

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**37%**

KINNEVIKS ANDEL

**19,7 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

**TELE2**

Tele2 erbjuder tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, innehållstjänster samt globala IoT-lösningar till 17 miljoner kunder i 7 länder över hela Europa.

- Tele2s nettoomsättning och tjänsteintäkter från slutkund minskade något i andra kvartalet 2019 med en underliggande EBITDA-marginal om 33%
- Tele2 realiserade synergier om ytterligare 100 Mkr, och uppnådde därmed målet för helåret om 450 Mkr redan efter sex månader
- FMC-strategin fortsätter att bära frukt och 93.000 kunder har nu tecknat FMC-erbjudanden
- Tele2 har föreslagit en extrautdelning om 6,00 kronor per aktie, för att dela ut ersättningen från försäljningarna i Kazakstan och Nederländerna

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**27%**

KINNEVIKS ANDEL

**25,4 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.

- Förvaltad kapital uppgick till 17,7 MdUSD vid slutet av juni 2019, en ökning med 25% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till drygt 437.000, en ökning med 20% på årsbasis
- Under kvartalet lanserade bolaget en ny fondfamilj som rådgivare kan använda för att förvalta klienters kapital, "Dimensional Fund Advisors". Rådgivare kommer att kunna utforma och hantera portföljer direkt i "Betterment for Advisors"
- Betterment lanserade även "Paperless ACATS", ett system som möjliggör överföringar av klienters värdepapper hos externa parter

[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 andra kvartalets utgång uppgick Bayports kundbas till 520.000 kunder, vilket motsvarar en årlig tillväxt om 11%. Verksamheterna i Colombia och Mexiko visade särskilt goda resultat och överträffade sina mål med en bred marginal
- Bayport emitterade sitt första sociala obligationslån, om 260 MUSD, på Nasdaq Stockholm Sustainable Bonds listan, ett bevis för den positiva sociala effekten av Bayports erbjudanden
- Två seniora rekryteringar under kvartalet, båda kvinnor, vilket stärker Bayports ledningsgrupp och befäster bolagets mångfaldsagenda

[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 13 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

- Vid slutet av juni 2019 hade Bima 5,4 miljoner aktiva kunder, en ökning med 16% på årsbasis
- Under det andra kvartalet fortsatte Bima att förstärka sin produktkatalog samtidigt som man expanderade sina tjänster inom hälsa, där man lanserade mHealth och livförsäkringar i Ghana

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**36%**  
KINNEVIKS ANDEL

**987 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 digitala läkartjänsten som Babylon tillhandahåller i samarbete med NHS, fick betyget "Bra" från vårdkvalitetskommissionen och växte till över 55.000 registrerade användare. I juni lanserades "GP at hand" i Birmingham som första ort utanför London
- Babylon lanserade tillsammans med Telus sin tjänst i Kanada, vilket möjliggör för människor i British Columbia att övervaka symptom, konsultera läkare och smidigt tillgå sina medicinska journaler
- Bolaget bygger en integrerad AI-plattform som ska utvecklas bortom AI-driven triage till diagnos och prediktiv analys. Målet är att utvecklas från sjukdomsbehandling till att förutse utfall vilket möjliggör skapandet av prediktiva vårdlösningar

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**

KINNEVIKS ANDEL

**1,2 Mdkr**

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 en ny metod för diabeteshantering som kombinerar den senaste teknologin med coaching.

- Livongo påbörjade 15 juli sin roadshow inför dess börsnotering, i vilken bolaget förväntas värderas till 2.1-2.4 MdUSD på fullt utspädd basis
- Livongo offentliggjorde dubbelriktad integration med de ledande smartklockorna i marknaden, inklusive modeller från Apple, Fitbit och Samsung
- En studie som bolaget genomfört visade att 94% av de "Livongo for Diabetes"-medlemmar som deltog i studien förbättrade sin "Diabetes Empowerment Scale" under programmets första år
- Inom området "Behavioural Health" lanserade Livongo en uppsättning evidensbaserade verktyg som hjälper medlemmar att hantera utmaningar i samband med graviditet och tidigt föräldraskap

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**9%**

KINNEVIKS ANDEL

**1,8 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

# Finansiell översikt

## INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	kv 2 2019	jan-jun 2019
MatHem	-	889
GFG	632	632
Kolonial	336	336
Monese	156	156
Pleo	85	85
Babylon	76	78
Bima	-	73
Cedar	47	47
Budbee	-	46
Travelperk	-	24
Övriga	35	49
<b>Investeringar</b>	<b>1 367</b>	<b>2 415</b>
Övriga	22	59
<b>Avyttringar</b>	<b>22</b>	<b>59</b>
<b>Summa Nettoinvesteringar</b>	<b>1 345</b>	<b>2 356</b>

## UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 juni 2019 uppgick Kinneviks nettoskuld till 5,7 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 6% av portföljvärdet.

Årsstämmorna i Millicom, Tele2 och Kinnevik beslutade om följande utdelningar, att uppdelas på två utbetalningstillfällen, i maj och november:

Bolag (Mkr)		Belopp
Millicom	2,64 USD per aktie	940
Tele2	4,40 kr per aktie	825
<b>Mottagna utdelningar</b>		<b>1 765</b>
<i>Varav i andra kvartalet</i>		<i>889</i>
<b>Betalda utdelningar</b>	<b>8,25 kr per aktie</b>	<b>2 272</b>
<i>Varav i andra kvartalet</i>	<i>4,25 kr per aktie</i>	<i>1 169</i>

Baserat på en USD/SEK kurs på 9,27 för resterande utbetalning från Millicom.

Den 17 juli kallade Tele2 till extra bolagsstämma för att besluta om en extra utdelning om 6 kr per aktie den 22 augusti 2019. Kinnevik förväntas erhålla 1.126 Mkr i slutet av augusti.

## TOTALAVKASTNING



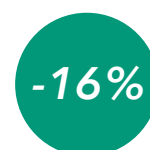
senaste 30 åren



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 konjunkturcykeln.

### Låg belåning

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

### Ökande ersättning till aktieägarna

Kinnevik avser att betala en årlig utdelning som ökar i linje med erhållna utdelningar från portföljbolagen och det kas-saflöde 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).

## ORGANISATION

Den 17 juni meddelade Kinnevik att finansdirektör Joakim Andersson och Investment Director Lars-Åke Norling kommer att lämna Kinnevik. Joakim Andersson kommer att bli kvar i sin roll till den 31 december eller till dess att en efterträdare har tillträtt. Lars-Åke Norling kommer att lämna Kinnevik den 1 september, och kommer därefter att fungera som en senior rådgivare till Kinnevik.

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Global Fashion Group började handlas på Frankfurtbörsen den 2 juli. I samband med börsintroduktionen så genomförde bolaget en nyemission om cirka 200 MEUR varav 60 MEUR från Kinnevik för att finansiera fortsatt tillväxt.

Livongo har meddelat att man avser börsnoteras, med ett tilltänkt prisintervall som motsvarar en värdering på fullt utspädd basis om 2,1-2,4 MdUSD. Kinnevik har kommit överens om att köpa aktier från en av Livongos investerare till det slutliga priset i noteringen, och har meddelat sitt intresse av att köpa ytterligare nyemitterade aktier i samband med börsnoteringen.

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks Ägarandel	Nettoinvesterat Belopp (Ack.)	Verkligt Värde 30 jun 2019	Värdet förändring och erhållna utdelningar	
				apr-jun 2019	jan-jun 2019
Global Fashion Group <sup>1</sup>	40%	6 290	3 761	-940	-155
Budbee	24%	126	224	-	98
Kolonial	24%	664	695	34	50
MatHem	38%	889	889	-	-
Quikr	17%	879	1 542	-209	-101
Saltside	61%	195	201	-	2
Omio	6%	443	464	-	21
Travelperk	15%	251	460	208	213
Övrigt <sup>1</sup>	Varierande	114	80	2	9
<b>Summa E-Handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>9 850</b>	<b>8 316</b>	<b>-905</b>	<b>138</b>
<b>Summa TMT</b>	<b>Varierande</b>	<b>1 136</b>	<b>149</b>	<b>-46</b>	<b>-55</b>
Bayport <sup>2</sup>	22%	467	1 234	8	62
Betterment	16%	1 065	1 213	7	60
Bima	36%	330	987	-	41
Bread	13%	307	312	-	14
Deposit Solutions	7%	263	286	4	12
Monese	16%	353	365	-7	7
Pleo	13%	152	345	191	193
Övrigt	Varierande	86	75	-3	-11
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>3 023</b>	<b>4 817</b>	<b>200</b>	<b>378</b>
Babylon	20%	508	1 225	612	647
Livongo <sup>2</sup>	9%	569	1 765	1 033	1 065
Cedar	10%	188	195	-	6
<b>Summa Hälsovård</b>		<b>1 265</b>	<b>3 185</b>	<b>1 645</b>	<b>1 718</b>
Övrigt	Varierande	-	4	-1	-
<b>Summa Onoterade Innehav</b>		<b>15 274</b>	<b>16 471</b>	<b>892</b>	<b>2 179</b>

<sup>1</sup> Nettoinvesterat belopp inklusive 1 Mdkr i erhållna utdelningar av aktier.

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

## VERKLIGT VÄRDE PER 30 JUNI 2019

Vid utgången av juni värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 16.471 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 15.274 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till 892 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

## VÄRDERINGSMETODER

Kinneviks onoterade portföljbolag värderas i enlighet med IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Värderingarna trianguleras utifrån en kollektiv bedömning av diverse värderingsmetoder och tillgängliga referenspunkter som bedöms vara relevanta för att etablera det verkliga värdet av varje enskilt innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga.

## E-HANDEL & MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 40 procent i **Global Fashion Group ("GFG")** uppgår till 3.761 Mkr, baserat på det slutliga priset i GFGs börsintroduktion, vilken genomfördes den 2 juli.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och övriga intressen i **Kolonial** uppgår till 695 Mkr, baserat på ett totalt värde på Kolonials aktiekapital om 2,0 MdNOK. Värderingen baseras på historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda från första kvartalet 2019.

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 baseras på historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda från 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 baseras på tillväxtjusterade och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av logistikbolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda från första kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Quikr** uppgår till 1.542 Mkr, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 969 MUSD. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden samt framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent i **Saltside** uppgår till 201 Mkr. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden samt framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader.

Värderingen av Kinneviks 6 procent i **Omio** uppgår till 464 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, och motsvarar värderingen från en finansieringsrunda från tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Travelperk** uppgår till 460 Mkr och har baserats på framåtblickande för-

säljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2019.

## FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.234 Mkr, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 611 MUSD. Värderingen har baserats på historiska och framåtblickande P/E- och P/B-multiplar från en jämförelsegrupp av noterade bolag verk samma inom konsumentkrediter.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.213 Mkr, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 805 MUSD. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

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 har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det första kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks 13 procent i **Bread** uppgår till 312 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, SaaS-bolag, samt bolag aktiva inom utlåning eller betalningar, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 7 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 286 Mkr, baserat på ett totalt värde på Deposit Solutions aktiekapital om cirka 394 MEUR. Värderingen har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, mjukvarulicensbolag, samt fintech-bolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent och övriga intressen i **Monese** uppgår till 365 Mkr. Värderingen har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks 13 procent i **Pleo** uppgår till 345 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2019.

## HÄLSOVÅRD

Värderingen av Kinneviks andel om 20 procent och övriga intressen i **Babylon** uppgår till 1.225 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag samt teknikbolag inom hälsovård.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Livongo** uppgår till 1.765 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag, teknikbolag inom hälsovård samt SaaS-bolag, och motsvarar den nedre delen av det tilltänkta prisintervallet i börsnoteringen.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Cedar** uppgår till 195 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård, och motsvarar värdet från en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

# Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2018 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	5 135	4 195	18 937	6 755	-15 184
Erhållna utdelningar	5	889	1 220	889	1 438	1 887
Administrationskostnader		-83	-57	-139	-129	-339
Övriga rörelseintäkter		40	6	42	14	32
Övriga rörelsekostnader		0	-5	0	-5	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5 981</b>	<b>5 359</b>	<b>19 729</b>	<b>8 073</b>	<b>-13 609</b>
Finansnetto		-20	-22	-26	-26	-46
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>5 961</b>	<b>5 337</b>	<b>19 703</b>	<b>8 047</b>	<b>-13 655</b>
Skatt		0	0	0	0	-1
<b>Periodens resultat</b>		<b>5 961</b>	<b>5 337</b>	<b>19 703</b>	<b>8 047</b>	<b>-13 656</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		21,62	19,42	71,46	29,25	-49,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		21,60	19,39	71,38	29,20	-49,58
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>5 961</b>	<b>5 337</b>	<b>19 703</b>	<b>8 047</b>	<b>-13 656</b>
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 717 450	275 130 169	275 717 450	275 130 169	275 717 450
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 717 450	275 123 164	275 717 450	275 120 829	275 416 805
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		276 028 638	275 572 564	276 041 356	275 571 468	275 818 034

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 6.024 (5.415) Mkr, varav 5.132 (5.201) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 892 (214) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer. Förbättrat finansnetto jämfört med föregående år till följd av lägre upplåningsräntor samt lägre valutakursförluster.

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FÖRSTA HALVÅRET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under det första halvåret till 19.826 (8.193) Mkr, varav 17.647 (7.661) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 2.179 (532) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2018 Helår
Erhållna utdelningar	5	889	1 220	889	1 337	1 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-26	-53	-95	-157	-260
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>863</b>	<b>1 167</b>	<b>794</b>	<b>1 180</b>	<b>1 627</b>
Erhållna räntor		0	0	0	0	0
Erlagda räntor		-14	-13	-37	-29	-48
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>849</b>	<b>1 154</b>	<b>757</b>	<b>1 151</b>	<b>1 579</b>
Investeringar i finansiella tillgångar		-818	-789	-1 605	-810	-2 710
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		22	48	59	60	1 589
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-796</b>	<b>-741</b>	<b>-1 546</b>	<b>-750</b>	<b>-1 121</b>
Återbetalning av lån		-1 200	-	-500	0	0
Upptagande av lån		2 300	200	2 300	200	500
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-1 169	-2 270	-1 169	-2 270	-2 270
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-69</b>	<b>-2 070</b>	<b>631</b>	<b>-2 070</b>	<b>-1 770</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-16</b>	<b>-1 657</b>	<b>-158</b>	<b>-1 669</b>	<b>-1 312</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>344</b>	<b>1 786</b>	<b>486</b>	<b>1 798</b>	<b>1 798</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>328</b>	<b>129</b>	<b>328</b>	<b>129</b>	<b>486</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 367	-789	-2 415	-810	-2 731
Investeringar som ännu ej utbetalats		630	0	830	0	21
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-81	0	-20	0	
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-818</b>	<b>-789</b>	<b>-1 605</b>	<b>-810</b>	<b>-2 710</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2019 30 jun	2018 30 jun	2018 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	94 720	99 181	73 430
Materiella anläggningstillgångar		52	55	54
Nyttjanderätter		15	-	-
Övriga anläggningstillgångar		22	2	24
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>94 809</b>	<b>99 238</b>	<b>73 508</b>
Övriga omsättningstillgångar		37	195	54
Kortfristiga placeringar		0	-	149
Likvida medel		328	129	337
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>95 174</b>	<b>99 562</b>	<b>74 048</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		89 049	96 409	70 503
Räntebärande skulder, långfristiga		2 904	2 875	2 871
Räntebärande skulder, kortfristiga		2 300	200	500
Icke räntebärande skulder		921	78	174
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>95 174</b>	<b>99 562</b>	<b>74 048</b>

## Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2019 30 jun	2018 30 jun	2018 31 dec
Skuldsättningsgrad		0.06	0.03	0.05
Soliditet		94%	97%	95%
Koncernens nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-5 162	-2 751	-2 769
Belåningsgrad		5%	3%	4%

# Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2018 Helår
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>70 503</b>	<b>90 633</b>	<b>90 633</b>
Periodens resultat	19 703	8 037	-13 656
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>19 703</b>	<b>8 037</b>	<b>-13 656</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Nyemission	-	-	1
Effekt av aktiesparprogram	12	9	22
Sakutdelning	-	-	-4 227
Kontantutdelning	-1 169	-2 270	-2 270
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>89 049</b>	<b>96 409</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 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 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

---

Årsstämman den 6 maj 2019 beslutade i enlighet med styrelsens förslag om att överlåta fastigheten Åre Äggsjön 1:2 till ett bolag som ägs av Cristina Stenbeck, Wilhelm Klingspor och Marie Klingspor för 35 Mkr. Wilhelm Klingspor och Cristina Stenbeck deltog inte i styrelsens handläggning och beslut i frågor rörande överlåtelsen som skedde på marknadsmässiga villkor.

Övriga 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 och vilka referenspunkter som är lämpliga för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier. De värderingsmetoder som används av Kinnevik inkluderar att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska eller förväntade försäljning eller resultat, och värdering av framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad.

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

Nedan är en sammanställning av värderingsmetoder för onoterade innehav som tillämpats per 30 juni 2019:

Innehav	Sammanfattning
Global Fashion Group	<ul style="list-style-type: none"> <li>Slutligt pris per aktie i börsnoteringen som genomfördes 2 juli 2019</li> <li>Värdering om 885 MEUR, under antagande om att övertilldelningsoption utnyttjas till fullo</li> </ul>
Kolonial	<ul style="list-style-type: none"> <li>Historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda från första kvartalet 2019</li> <li>Värdering om 2,0 MdNOK</li> </ul>
MatHem	<ul style="list-style-type: none"> <li>Historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda från första kvartalet 2019</li> <li>Värdering om 2,35 Mdkr</li> </ul>
Budbee	<ul style="list-style-type: none"> <li>Historiska och framåtblickande tillväxtjusterade försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av noterade logistikbolag, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda från första kvartalet 2019</li> <li>Värdering om 938 Mkr</li> </ul>
Quikr	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden kompletterat av framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader</li> <li>Värdering om 969 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden kompletterat av framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader</li> </ul>
Omio	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, motsvarar värderingen från en finansieringsrunda från tredje kvartalet 2018</li> </ul>
Travelperk	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, motsvarar värderingen från en finansieringsrunda från tredje kvartalet 2019</li> </ul>
Bayport	<ul style="list-style-type: none"> <li>P/E och P/B multiplar från en jämförelsegrupp bestående av noterade bolag aktiva inom finansiella tjänster</li> <li>Värdering om 611 MUSD på utspädd, konverterad basis</li> </ul>
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden</li> <li>Värdering om 805 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Milvik/Bima	<ul style="list-style-type: none"> <li>Diskonterade kassaflöden</li> <li>Värdering om cirka 300 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Bread	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, SaaS-bolag samt bolag aktiva inom utlåning eller betalningar, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018</li> </ul>
Deposit Solutions	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av snabbt växande SaaS-bolag, mjukvarubolag samt fintech-bolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018</li> <li>Värdering om 394 MEUR på utspädd basis</li> </ul>
Monese	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018</li> </ul>
Pleo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det andra kvartalet</li> </ul>
Babylon	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag och teknikbolag fokuserade på hälsovård</li> </ul>
Livongo	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från den jämförelsegrupp som används i marknadsföringen av Livongos IPO, och motsvarar den nedre delen av det tilltänkta prisintervallet i börsnoteringen</li> </ul>
Cedar	<ul style="list-style-type: none"> <li>Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av mjukvaru och analysbolag fokuserade på hälsovård, och motsvarar värdet från en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018</li> </ul>

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	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	Helår 2018
Com Hem	-	332	-	695	600
Home24	-74	666	-253	666	53
Millicom	-1 645	-1 796	-1 457	-1 058	228
MTG	-	494	-	399	-419
Qliro Group	75	49	107	-198	-375
SDS	-	-2	-	-4	-3
Tele2	2 176	811	4 268	671	2 181
Westwing	-207	-	-317	-	-269
Zalando	3 918	3 427	14 410	5 068	-16 173
<b>Summa Noterade Innehav</b>	<b>4 243</b>	<b>3 980</b>	<b>16 758</b>	<b>6 239</b>	<b>-14 178</b>
Babylon	612	3	647	25	3
Bayport	8	75	62	100	90
Betterment	7	74	60	99	89
Bread	-	-	14	-	-9
Budbee	-	-	98	-	-
Cedar	-	2	6	2	1
Deposit Solutions	4	-	12	-	11
Global Fashion Group	-940	-253	-155	-192	-1 955
Home24	-	-	-	81	81
Kolonial	34	-	50	-	-19
Livongo	1 033	36	1 065	134	139
Mathem	-	-	-	-	-
Milvik/Bima	-	56	41	75	67
Monese	-7	1	7	1	5
Omio	-	-	21	-	-
Pleo	191	1	193	1	-1
Quikr	-209	149	-101	217	285
Travelperk	208	-	213	-	-4
Westwing	-	25	-	29	271
Övrigt*	-48	45	-56	-55	-59
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>892</b>	<b>214</b>	<b>2 179</b>	<b>517</b>	<b>-1 005</b>
<b>Summa</b>	<b>5 135</b>	<b>4 195</b>	<b>18 937</b>	<b>6 755</b>	<b>-15 184</b>

\* Övrigt inkluderar bland annat Enuygun, Iroko, Karma och Zanui.

30 juni 2019

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	2019 30 jun	2018 30 jun	2018 31 dec
Com Hem	-	-	-	-	4 921	-
Home24	3 111 953	-	11,9/11,9	99	965	352
Millicom	37 835 438	-	37,4/37,4	19 712	19 883	21 169
MTG	-	-	-	-	5 045	-
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	498	568	391
SDS	-	-	-	-	4	-
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,3/42,0	25 440	16 021	21 172
Westwing	2 797 139	-	13,5/13,5	165	-	482
Zalando	78 427 800	-	31,7/31,7	32 335	39 165	17 924
<b>Summa Noterade Innehav</b>				<b>78 249</b>	<b>86 572</b>	<b>61 490</b>
Babylon			20/20	1 225	518	500
Bayport			22/22	1 234	1 182	1 172
Betterment			16/16	1 213	1 163	1 153
Bread			13/13	312	-	298
Budbee			24/24	224	80	80
Cedar			10/10	195	143	142
Deposit Solutions			7/7	286	-	274
Global Fashion Group			40/40	3 761	5 047	3 284
Kolonial			24/24	695	-	309
Livongo			9/9	1 765	584	700
Mathem			38/38	889	-	-
Milvik/Bima			36/36	987	881	873
Monese			16/16	365	-	202
Omio			6/6	464	-	443
Pleo			13/13	345	68	67
Quikr			17/17	1 542	1 575	1 643
Saltside			61/61	201	199	199
Travelperk			15/15	460	-	223
Westwing			-	-	508	-
Övrigt*			-	308	661	377
<b>Summa Onoterade Innehav</b>				<b>16 471</b>	<b>12 609</b>	<b>11 939</b>
<b>Summa</b>				<b>94 720</b>	<b>99 181</b>	<b>73 430</b>

\* Övrigt inkluderar bland annat Enuygun, Iroko, Karma och Zanui.

Investeringar i finansiella tillgångar	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	Helår 2018
Babylon	76	118	78	118	122
Milvik/Bima	-	-	73	-	-
Bread	-	-	-	-	307
Budbee	-	80	46	80	80
Cedar	47	141	47	141	141
Deposit Solutions	-	-	-	-	263
Global Fashion Group	632	-	632	-	-
Kolonial	336	-	336	-	328
Livongo	-	345	-	345	456
Mathem	-	-	889	-	-
Monese	156	23	156	23	197
Omio	-	-	-	-	443
Pleo	85	67	85	67	68
Travelperk	-	-	24	-	227
Övrigt	34	15	48	36	99
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>1 367</b>	<b>789</b>	<b>2 415</b>	<b>810</b>	<b>2 731</b>
<b>Summa</b>	<b>1 367</b>	<b>789</b>	<b>2 415</b>	<b>810</b>	<b>2 731</b>

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	Helår 2018
Ingående balans	14 234	11 994	11 939	11 682	11 682
Investeringar	1 367	789	2 415	810	2 731
Försäljningar	- 22	- 89	- 59	- 101	- 419
Omklassificering	-	- 299	-	- 299	- 1 050
Förändring i verkligt värde	892	214	2 179	517	- 1 005
<b>Utgående balans</b>	<b>16 471</b>	<b>12 609</b>	<b>16 471</b>	<b>12 609</b>	<b>11 939</b>

## NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2018 Helår
Millicom	476	441	476	441	890
Tele2	413	610	413	610	610
MTG	-	169	-	169	169
Com Hem	-	-	-	-	203
Övrigt	-	-	-	-	15
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>889</b>	<b>1 220</b>	<b>889</b>	<b>1 220</b>	<b>1 887</b>
Varav kontanta utdelningar	889	1 842	889	1 842	1 887
Varav ordinarie utdelningar	889	1 842	889	1 842	1 872

## NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 867 Mkr per den 30 juni 2019. De totala räntebärande skulderna uppgick till 5.199 Mkr och skuld för ännu ej betalda investeringar uppgick till 830 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 5.162 Mkr per den 30 juni 2019 (nettoskuld om 2.769 Mkr per den 31 december 2018). Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 5.679 Mkr.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 8.980 Mkr per den 30 juni 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 30 juni 2019 till 4.158 Mkr (6.116 Mkr per den 31 december 2018).

Mkr	2019 30 jun	2018 30 jun	2018 31 dec
<b>Räntebärande tillgångar</b>			
Lån till portföljbolag	517	151	118
Kortfristiga placeringar	-	-	149
Likvida medel	328	129	337
Övriga räntebärande tillgångar	22	3	19
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>867</b>	<b>283</b>	<b>623</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Företagsobligationer	2 850	2 850	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-11	-16	-13
Övriga räntebärande skulder	60	41	34
	<b>2 899</b>	<b>2 875</b>	<b>2 871</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Företagscertifikat	2 300	200	500
	<b>2 300</b>	<b>200</b>	<b>500</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>5 199</b>	<b>3 075</b>	<b>3 371</b>
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-4 332	-2 792	-2 748
Fordran/skuld obetalda investeringar/avyttringar	-830	41	-21
<b>Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto</b>	<b>-5 162</b>	<b>-2 751</b>	<b>-2 769</b>

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

Per den 30 juni 2019 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,5 år. Inga av Kinneviks utestående lån var säkerställda.

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2019 1 apr- 30 jun	2018 1 apr- 30 jun	2019 1 jan- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2018 Helår
Administrationskostnader	-69	-54	-119	-121	-316
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	-1	2	2	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-67</b>	<b>-55</b>	<b>-117</b>	<b>-119</b>	<b>-311</b>
Erhållna utdelningar, externa	-	690	-	705	2 984
Resultat från intressebolag	0	35	0	23	6 684
Resultat från dotterbolag	7 082	2 214	7 067	2 183	-2 290
Finansnetto	-21	-11	-30	-22	-43
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 994</b>	<b>2 873</b>	<b>6 920</b>	<b>2 770</b>	<b>7 024</b>
Koncernbidrag	-	-	-	-	-7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 994</b>	<b>2 873</b>	<b>6 920</b>	<b>2 770</b>	<b>7 017</b>
Skatt	-	-	-	-	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>6 994</b>	<b>2 873</b>	<b>6 920</b>	<b>2 770</b>	<b>7 017</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6 994</b>	<b>2 873</b>	<b>6 920</b>	<b>2 770</b>	<b>7 017</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2018 30 jun	2017 30 jun	2017 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	5	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	67 253	53 945	62 912
Långfristiga fordringar	22	0	20
Kortfristiga fordringar	116	14	38
Kortfristiga placeringar	-	-	149
Likvida medel	200	116	202
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>67 596</b>	<b>54 078</b>	<b>63 325</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	56 917	49 334	51 155
Avsättningar	26	26	26
Långfristiga räntebärande skulder	4 226	4 458	2 842
Kortfristiga räntebärande skulder	2 300	200	500
Övriga kortfristiga skulder	4 127	60	8 802
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>67 596</b>	<b>54 078</b>	<b>63 325</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2019 till 4.030 (6.046) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 5.177 (3.035) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 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 30 juni 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 2020. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.



## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Kinnevik tillämpar de av Esmas 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 för lämnade 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>Bokningsvolymerna 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 balanssumslutningen
<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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 19 juli 2019

Dame Amelia Fawcett  
*Styrelseordförande*

Henrik Poulsen  
*Vice Ordförande*

Susanna Campbell  
*Styrelseledamot*

Wilhelm Klingspor  
*Styrelseledamot*

Brian Mc Bride  
*Styrelseledamot*

Charlotte Strömberg  
*Styrelseledamot*

Georgi Ganev  
*Verkställande direktör*

## REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2019. 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 revisionssed 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 19 juli 2019  
Deloitte AB

Jan Berntsson  
Auktoriserad revisor

## FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2019 års rapporter: 24 oktober Delårsrapport januari-september  
Februari 2020 Bokslutskommuniké 2019

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 19 juli 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.