



## DELÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2018

”Aktiviteten har varit fortsatt hög med omvälvande förändringar i våra noterade innehav samt nya investeringar i tre spännande onoterade bolag inom våra fokusområden”

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 30 JUNI 2018

**96,4 Mdkr**

SUBSTANSVÄRDE Kv/Kv

**3%**

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

**21%**

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

**17%**

### VIKTIGA HÄNDELSE I PORTFÖLJEN

- En extra bolagsstämma i Kinnevik den 16 juli beslutade att dela ut Kinneviks aktier i MTG till aktieägarna i syfte att underlätta den Europeiska kommissionens godkännande av den föreslagna fusionen mellan Tele2 och Com Hem
- Qliro Group tillkännagav en ny strategisk inriktning, där Qliro Financial Services, CDON Marketplace och Nelly kommer att agera som tre självständiga bolag i syfte att synliggöra och öka aktieägarvärdet
- Home24, den europeiska e-handelsaktören inom möbler och heminredning, noterades framgångsrikt på Frankfurtbörsen vilket medförde en värdeökning av Kinneviks andel om 666 Mkr under kvartalet

### INVESTERINGSAKTIVITET

- Investeringar om totalt 789 Mkr under det andra kvartalet, varav 345 Mkr i Livongo och 288 Mkr i tre nya bolag
  - 80 Mkr för en ägarandel om 20% i det svenska last-mile-logistikbolaget Budbee
  - 67 Mkr för en ägarandel om 13% i Pleo, ett danskt bolag som tillhandahåller smarta betalkort för företag
  - 141 Mkr för en ägarandel om 8% i det amerikanska vårdtjänstebolaget Cedar

### FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 96,4 Mdkr (350 kr per aktie), en ökning med 3,1 Mdkr eller 3% under kvartalet, drivet främst av Zalando och Tele2
- Nettoskulden ökade under kvartalet med 1,8 Mdkr till 2,9 Mdkr drivet av betald utdelning samt nya investeringar, vilket motsvarar en belåningsgrad om 3% av portföljvärdet

Mkr	30 jun 2018	31 mar 2018	31 dec 2017	30 jun 2017
Substansvärde	96 409	93 341	90 633	81 887
Substansvärde per aktie, kr	350,42	339,28	329,44	297,65
Aktiekurs, kr	306,80	299,20	276,40	258,00
Nettokassa/nettoskuld	-2 902	-1 079	-1 062	-775

Mkr	Kv 2 2018	Kv2 2017	jan-jun 2018	jan-jun 2017	Helår 2017
Periodens resultat	5 344	4 582	8 047	11 632	20 359
Resultat per aktie, kr	19,39	16,63	29,20	42,23	73,90
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4 195	2 841	6 755	9 934	18 395
Erhållna utdelningar	1 220	1 842	1 438	1 842	2 260
Lämnad utdelning	-2 270	-2 201	-2 270	-2 201	-2 201
Investeringar	789	3 894	810	4 089	4 774
Försäljningar	89	3 090	101	5 173	5 280

## VD-kommentar

Kära aktieägare,

Kinnevik har en lång erfarenhet och framgångsrik historik som ägare och bolagsbyggare, och det är vår vision att förbättra människors liv genom att erbjuda mer och bättre valmöjligheter. I den snabbt föränderliga värld vi lever i är det lätt att glömma att för drygt 30 år sedan var konsumenter över hela världen långt mer begränsade i valet av hur man handlade, vad man tittade på och hur man kommunicerade med varandra. För att inte tala om val av finansiell rådgivning och tillgång till hälsovård. Genom att bygga och stå bakom företag som Zalando, MTG, Tele2, Betterment och Livongo, har Kinnevik bidragit till den digital omställningen och förbättrat valmöjligheterna för konsumenterna. Att realisera vår vision och driva aktieägarvärde kräver att vi är flexibla, och under andra kvartalet tillkännagav vi omvälvande förändringar i våra noterade innehav samt nya investeringar i tre spännande onoterade bolag inom våra fokusområden.

### ATT VARA EN AKTIV ÄGARE

Kinneviks strategi bygger på aktivt ägande, vilket kräver flexibilitet och förmågan att förändra oss för att leverera på vår långsiktiga vision.

När vi tillkännagav vårt stöd av fusionen mellan Tele2 och Com Hem i januari åtog vi oss också att, vid behov, implementera konkurrensfrämjande åtgärder för att möjliggöra fusionen. För att uppfylla detta åtagande föreslog Kinneviks styrelse en utdelning av Kinneviks aktier i MTG till aktieägarna i mitten av augusti. En extra bolagsstämma hölls i mitten av juli där aktieägarna gav sitt stöd till förslaget.

Utöver att underlätta den Europeiska kommissionens godkännande av fusionen mellan Tele2 och Com Hem, kommer utdelningen att ge Kinneviks aktieägare en extra värdeöverföring om totalt cirka 4,3 Mdkr, eller 16 kr per Kinnevik-aktie. Utdelningen ger också våra aktieägare möjlighet att bli direkta aktieägare i MTG och Nordic Entertainment Group efter den pågående delningen av MTG, två företag som jag tror har mycket attraktiva kunderbudanden och möjligheter.

Som den största ägaren till Qliro Group står Kinnevik bakom bolagets strategiska beslut att fokusera på att driva Qliro Financial Services, CDON Marketplace och Nelly som tre helt självständiga bolag. Vi delar Qliro Groups uppfattning att de tre företagen har börjat nå tillräcklig storlek för att kunna utvecklas vidare på egen hand, och att detta skapar de bästa förutsättningarna för att stärka deras konkurrenskraft.

Home24, den europeiska e-handelsaktören inom möbler och heminredning som Kinnevik investerade i 2011, noterades på Frankfurtbörsen i juni. Företaget har under de senaste åren förbättrat sitt kunderbudande vilket medfört en ökad försäljning. Noteringen ådrog stort intresse bland investerare och övertecknades flera gånger om, vilket ledde till en värdeökning om 0,7 Mdkr för Kinnevik under kvartalet. Kinnevik förblir en stor ägare med 12% av aktierna efter noteringen.

### ACCELERERA DEN ONOTERADE PORTFÖLJEN

Att driva tillväxt och värde i vår onoterade portfölj är en viktig strategisk prioritet, och under årets första sex månader har vi ökat aktiviteten inom vår investeringsverksamhet. Förutom investeringen i Budbee i april, som vi meddelade i vår förra

kvartalsrapport, har vi lagt till två nya bolag till vår onoterade portfölj under andra kvartalet, Pleo och Cedar. Båda är bra exempel på att förverkliga vår mission att bygga digitala bolag som tillgodoser konsumentens väsentliga vardagsbehov.

Vi investerade 67 Mkr för en 13% andel i Pleo som är baserat i Danmark. Pleo erbjuder smarta betalkort till anställda, och har utvecklat ett nytt sätt att hantera företagets administrationskostnader, vilket ger företaget full kontroll över utlägg. Genom ny teknik reducerar Pleo administrativ komplexitet, eliminerar utläggsrapporter och förenklar bokföringen.

Vi investerade 141 Mkr för en 8% andel i Cedar, vår tredje investering inom hälsovård. Cedar, baserat i New York, har utvecklat en betalningsplattform för patientfakturerings som använder maskininlärning och datavetenskap för att generera en personlig lösning för kontakt, betalningsplan och betalningsmetod för varje patient. Sjukvårdsorganisationer använder plattformen för att hantera patientkontakter, kontrollera betalningar och följa viktiga nyckeltal.

### RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Kinneviks substansvärde ökade med 3 procent till 96,4 Mdkr, eller 350 kronor per aktie, främst drivet av värdeökningar i Zalando och Tele2. Värdet på våra onoterade innehav ökade något under kvartalet till 12,6 Mdkr. Den 19 juli hade Kinneviks substansvärde ökat med 2,3 Mdkr till 98,7 Mdkr eller 359 kr per aktie. Kinnevik avslutade kvartalet med en nettoskuld om 2,9 Mdkr vilket motsvarar en belåningsgrad om 3 procent.

### AVSLUTANDE KOMMENTAR

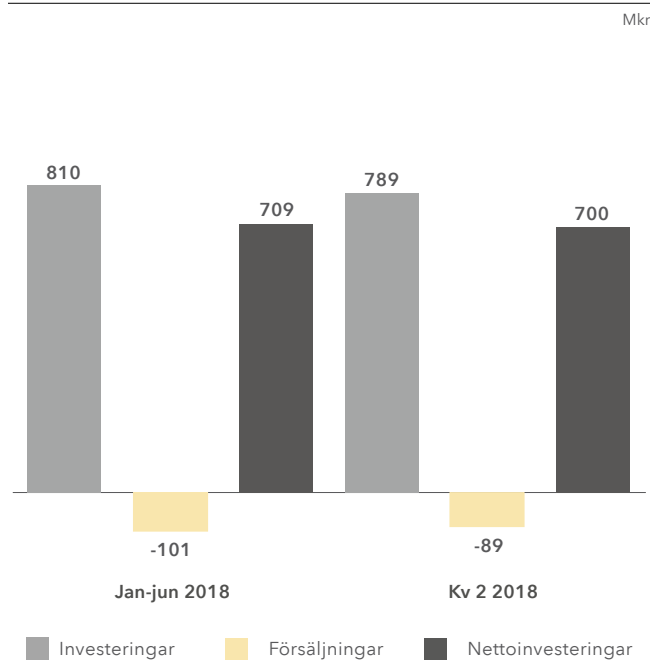
I mitt jobb utmanas jag dagligen av de duktiga entreprenörerna och anställda i våra bolag. Vi är förväntansfulla över att få följa med Budbee, Pleo och Cedar på resan, och över att fortsätta att stödja våra nuvarande investeringar som spänner över större bolag som Zalando till nyare utmanare som Livongo. Jag vill tacka er, våra aktieägare, för ert stöd och passa på att önska er en härlig sommar!

Georgi Ganev  
*Verkställande direktör*

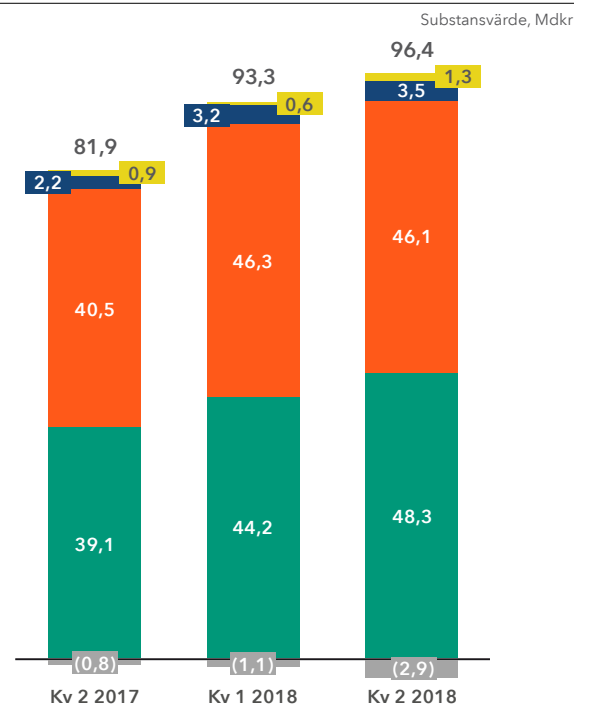
## Kinnevik i korthet

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.

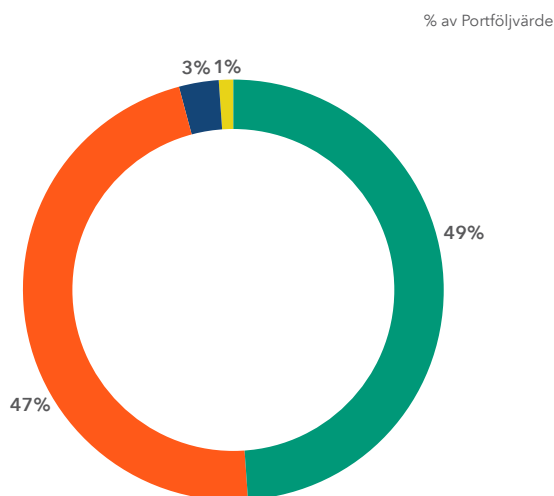
### INVESTERINGSAKTIVITET



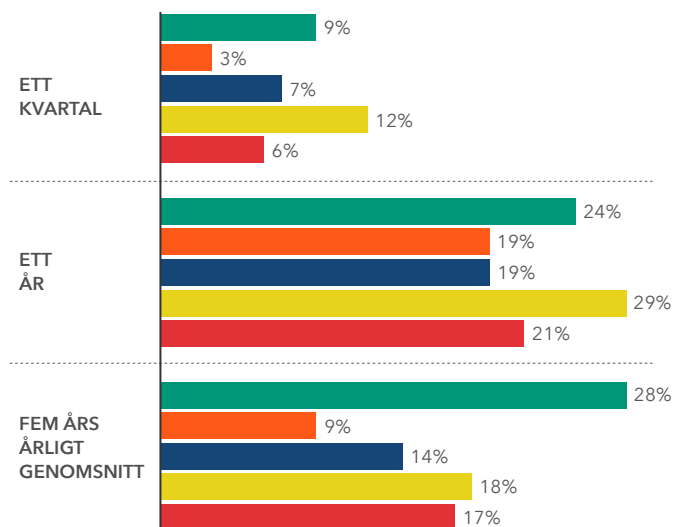
### PORTFÖLJENS UTVECKLING



### 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 2018	Verkligt värde 31 mar 2018	Verkligt värde 31 dec 2017	Verkligt värde 30 jun 2017	Total-avkastning <sup>1</sup> 2018
Zalando	39 165	35 737	34 097	30 224	15%
Global Fashion Group	5 047	5 300	5 239	5 188	-4%
Quikr	1 575	1 426	1 358	1 480	16%
Home24	965	299	218	184	343%
Qliro Group	568	520	767	665	-26%
Övrigt <sup>2</sup>	989	912	995	1 313	-5%
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>	<b>48 309</b>	<b>44 194</b>	<b>42 674</b>	<b>39 054</b>	<b>13%</b>
Millicom	19 883	21 680	20 942	18 759	-3%
Tele2	16 021	15 210	15 350	13 475	8%
Com Hem	4 921	4 588	4 226	3 957	21%
MTG	5 045	4 551	4 645	3 927	12%
Övrigt	273	266	277	422	-10%
<b>Summa TMT</b>	<b>46 143</b>	<b>46 295</b>	<b>45 440</b>	<b>40 540</b>	<b>5%</b>
Bayport	1 182	1 107	1 082	1 115	9%
Betterment	1 163	1 089	1 064	548	9%
Övrigt <sup>2</sup>	1 105	961	932	536	10%
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>	<b>3 450</b>	<b>3 157</b>	<b>3 078</b>	<b>2 199</b>	<b>9%</b>
Livongo	584	203	105	105	128%
Babylon	518	397	375	371	7%
Cedar	143	-	-	-	-
<b>Summa Hälsovård</b>	<b>1 245</b>	<b>600</b>	<b>480</b>	<b>476</b>	<b>36%</b>
Övrigt	35	40	45	407	
<b>Summa Portföljvärde</b>	<b>99 182</b>	<b>94 286</b>	<b>91 717</b>	<b>82 676</b>	<b>9%</b>
Nettoskuld	-2 902	-1 079	-1 062	-775	
Övriga nettotillgångar/skulder	129	134	-22	-14	
<b>Summa Eget Kapital/Substansvärde</b>	<b>96 409</b>	<b>93 341</b>	<b>90 633</b>	<b>81 887</b>	<b>9%</b>
Substansvärde per aktie, kronor	350,42	339,28	329,44	297,65	9%
Slutkurs B-aktien, kronor	306,80	299,20	276,40	258,00	14%

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

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

## E-handel & Marknadsplatser



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

- Zalandos omsättningstillväxt i första kvartalet 2018 uppgick till 22% och den justerade EBIT-marginalen till 0%
- Zalando meddelade att man kommer att expandera till Irland och Tjeckien under sommaren 2018. I och med de nya marknaderna så öppnar Zalando upp sitt erbjudande till ytterligare 15,4 miljoner människor
- Ytterligare språkversioner av Zalando kommer att lanseras i Tyskland och Schweiz

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**32%**

KINNEVIKS ANDEL

**39,2 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- GFGs bruttoförsäljningsvärde ökade med 20% första kvartalet 2018, med särskilt stark tillväxt i Zalora och The Iconic
- Bruttomarginalen minskade med 1 procentenhet, vilket kompenseras av framgångsrika lönsamhetsinitiativ som innebar att lönsamheten på EBITDA-nivå förbättrades under kvartalet
- GFG nådde milstolpen 10 miljoner aktiva kunder under kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**35%**

KINNEVIKS ANDEL

**5,0 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 Groups omsättning ökade med 1% i andra kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 1.0%
- Resultatet påverkades positivt av att Nelly återvände till lönsam tillväxt
- Under kvartalet tillkännagavs en ny strategisk inriktning, där Qliro Financial Services, CDON Marketplace och Nelly kommer att drivas som tre självständiga bolag

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**29%**

KINNEVIKS ANDEL

**568 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- Quikrs plattform genererade 12,0 miljoner annons-svar i juni 2018, en ökning med 21% på årsbasis, vilket reflekterar fortsatt fokus på innehålls kvalitet samt konvertering till sluttransaktioner
- Bolaget fortsatte att arbeta enligt sin strategi med flera vertikaler, och hade för andra kvartalet i rad positivt täckningsbidrag från alla kategorier

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**1,6 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

## E-handel & Marknadsplatser

### WESTWING

### home24

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

- Fortsatt acceleration av försäljningstillväxten till 21% under första kvartalet 2018, drivet av den lönsamma DACH regionen
- Andra lönsamma kvartalet i följd med en justerad EBITDA marginal på 1,7%, drivet av Westwings egna varumärken
- Fortsatt stark kundlojalitet med 2,8 ordrar per aktiv kund och år

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**17%**

KINNEVIKS ANDEL

**508 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

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.

- Home24s bruttoordervärde ökade med 19% och omsättningen med 25% i första kvartalet 2018
- Bruttomarginalen var stabil på 45% och den justerade EBITDA-marginalen förbättrades med 4,7 procentenheter till -6,0%
- Antalet aktiva kunder uppgick till 1,1 miljoner och antal ordrar till 0,5 miljoner, en årlig tillväxt på 17% respektive 27%
- Home24 noterades på Frankfurtbörsen under mitten av juni

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**12%**

KINNEVIKS ANDEL

**965 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

 TMT


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

- Millicoms organiska tjänsteintäkter ökade med 5,3% i andra kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 36%
- Bolaget hade starkt tillväxtmomentum i samtliga länder och affärsområden. Tillväxten för mobilintäkter i Latinamerika fortsatte sin återhämtning och uppgick till 2,1%
- Millicom höjer sin guidning för 2018 avseende nettoadderade hushåll från 300.000 till 400.000

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**38%**

KINNEVIKS ANDEL

**19,9 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

Tele2 erbjuder tjänster inom fast- och mobiltelefoni, bredband, datanät, innehållstjänster samt globala IoT-lösningar till 17 miljoner kunder i 8 länder över hela Europa.

- Tele2s nettoomsättning ökade med 5% i andra kvartalet 2018 och EBITDA-marginalen uppgick till 28%. Operationellt kassaflöde på 12 månaders rullande basis ökade med 20%
- Förberedelserna inför de två transformativa fusionerna fortsatte under kvartalet, och både den svenska sammanslagningen med Com Hem och sammangåendet med T-Mobile i Nederländerna förväntas slutföras under det fjärde kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**30%**

KINNEVIKS ANDEL

**16,0 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

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

- Com Hems omsättning ökade med 1,1% i andra kvartalet 2018 och den underliggande EBITDA-marginalen uppgick till 42%
- Bolaget har tagit ytterligare steg för att befästa sin ledande position i den svenska TV marknaden genom att lansera TV Hub under både Com Hems och Boxers varumärken
- Com Hem fortsatte under kvartalet expansionen av sin adresserbara marknad, där tillväxten primärt kom från villamarknaden

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**19%**

KINNEVIKS ANDEL

**4,9 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

MTG är en internationell digital underhållningskoncern. MTGs varumärken omfattar tv, radio och nästa generations underhållning inom esport, digitala videonätverk och online-spel.

- MTG rapporterade organisk tillväxt på 9% i andra kvartalet 2018 och en EBIT-marginal på 9%
- Nordic Entertainment levererade ytterligare ett kvartal med högre försäljning och vinst, drivet av de exklusiva sändningarna av ishockey-VM samt fortsatt positivt momentum i Viaplay
- Försäljningen i MTGx ökade med 63% (25% organiskt). Det positiva resultatet i InnoGames innebar att MTGx kunde leverera det tredje raka EBITDA-positiva kvartalet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**

KINNEVIKS ANDEL

**5,0 Mdkr**

VERKLIGT VÄRDE

## Finansiella tjänster

### Betterment

Betterment är den största fristående leverantören av onlinebaserad finansiell rådgivning i USA. Genom sin vertikalt integrerade plattform tillhandahåller bolaget helautomatiserad personlig rådgivning samt tillgång till globalt diversifierade investeringsportföljer till en låg kostnad.

- Förvaltat kapital uppgick till 14,1 miljarder USD vid slutet av juni 2018, en ökning med 43% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till över 365.000, en ökning med 35% på årsbasis
- Under kvartalet lanserade Betterment ny funktionalitet som tillåter kunder att koppla externa konton till individuella mål, samt utvecklad riskanalys av kunders konton som finns utanför Betterment

[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.

- Under andra kvartalet 2018 växte Bayports primära kundbas med 18% till omkring 544.000, och låneportföljen växte med 34% på årsbasis
- Erbjudandet till privatpersoner fortsätter att stärkas, med flertalet kredit- och sparprodukter under utveckling
- Bayport har utvecklat sin IT-plattformstrategi och försäkringsstrategi och båda håller nu på att implementeras

[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 är verksamma i 14 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

- Vid slutet av juni 2018 hade BIMA 6,8 miljoner aktiva kunder, en ökning med 31% på årsbasis exklusive avvecklade produkter
- Under det andra kvartalet ingick BIMA ett globalt ramavtal med Orange för att driva expansion i bolagets afrikanska marknader och fortsatt förstärka positionen i regionen

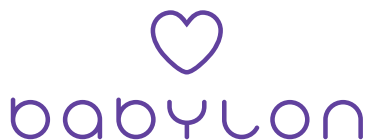
[Gå till bolagets hemsida >](#)

**33%**  
KINNEVIKS ANDEL

**881 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 26.000 registrerade användare och 20.000 ansökande
- Babylons användarbas i Rwanda överskred 2 miljoner, vilket motsvarar 30% av landets vuxna befolkning
- Babylon och Samsung lanserade läkarbesök via video och "the symptom checker" i Samsungs hälsoapp

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**20%**

KINNEVIKS ANDEL

**518 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE



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

- Livongos medlemsbas överskred 80.000 i slutet av juni 2018, en tillväxt som överstiger 100% på årsbasis
- Livongo fortsätter att addera nya betalare och partners till sitt redan starka ekosystem om 340 klienter
- Fortsatt momentum i vårdtjänstesegmentet drivet av tillväxt inom några av de största sjukförsäkringssplanerna i USA, inklusive ett strategiskt avtal med Cambia Health
- Framgångsrik introduktion av ny blodtrycksprodukt

[Gå till bolagets hemsida >](#)

**8%**

KINNEVIKS ANDEL

**584 Mkr**

VERKLIGT VÄRDE

# Finansiell översikt

## UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 juni 2018 uppgick Kinneviks nettoskuld till 2,9 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 3% av portföljvärdet.

Årsstämorna i Kinnevik och dess portföljbolag har beslutat om följande utdelningar för räkenskapsåret 2017:

Portföljbolag	Utdelning per Aktie	Belopp (SEKm)
Millicom	2,64 USD	882 <sup>1</sup>
Tele2	4,00 kr	610
Com Hem	6,00 kr	203
MTG	12,50 kr	169
<b>Total Utdelning att Erhålla</b>		<b>1 864</b>
<i>varav erhållna/intäktsförda 30 juni 2018</i>		<i>1 423</i>
<b>Betald Utdelning</b>	<b>SEK 8.25</b>	<b>2 270</b>

<sup>1</sup> Baserat på en USD/SEK kurs om 8,83

Under det första halvåret erhöll Kinnevik utdelningar från Tele2 och MTG, samt hälften av de beslutade utdelningarna från Com Hem och Millicom. Com Hems aktie började handlas utan rätt till andra halvan av utdelningen den 29 juni, och den utdelningen betalades den 5 juli 2018. Millicom kommer att betala andra halvan av utdelningen den 14 november 2018.

## INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	kv 2 2018	jan-jun 2018
Livongo	345	345
Cedar	141	141
Babylon	118	118
Budbee	80	80
Pleo	67	67
Övriga	38	59
<b>Investeringar</b>	<b>789</b>	<b>810</b>
Övriga	89	101
<b>Avyttringar</b>	<b>89</b>	<b>101</b>
<b>Summa Nettoinvesteringar</b>	<b>700</b>	<b>709</b>

## TOTALAVKASTNING



14%

senaste 30 åren



15%

senaste 10 åren



17%

senaste 5 åren



21%

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 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

En extra bolagsstämma i Kinnevik den 16 juli beslutade om att dela ut Kinneviks aktier i MTG till aktieägarna i syfte att underlätta EU:s godkännande av den föreslagna fusionen mellan Tele2 och Com Hem.

Utdelningen förväntas genomföras den 14 augusti och förväntad avstämningsdag är den 10 augusti.

Ytterligare information om utdelningen finns på Kinneviks hemsida under fliken "Bolagsstämma".

## VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Investeringar (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp (ack.)	Verkligt värde 30 jun 2018	Värdet förändring och erhållna utdelningar		Värderingsmetod
				apr-jun 2018	jan-jun 2018	
Global Fashion Group <sup>1,2</sup>	35%	5 658	5 047	-253	-192	Försäljningsmultipel
Westwing <sup>2</sup>	17%	419	508	25	29	Försäljningsmultipel
Quikr	17%	879	1 575	149	217	DCF
Saltside	61%	195	199	3	4	DCF
Övrigt <sup>1</sup>	Varierande	562	282	-1	3	Varierande
<b>Summa E-handel &amp; Marknadsplatser</b>		<b>7 713</b>	<b>7 611</b>	<b>-77</b>	<b>61</b>	
<b>Summa TMT</b>	<b>Varierande</b>	<b>1 096</b>	<b>273</b>	<b>-</b>	<b>-28</b>	<b>Varierande</b>
Bayport <sup>3</sup>	22%	467	1 182	75	100	Senaste transaktion
Betterment	16%	1 065	1 163	74	99	Senaste transaktion
Milvik/BIMA	33%	257	881	56	75	Senaste transaktion
Övrigt	Varierande	180	220	10	22	Varierande
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>1 969</b>	<b>3 446</b>	<b>215</b>	<b>296</b>	
Babylon	20%	426	518	3	25	Senaste transaktion
Livongo	8%	458	584	36	134	Senaste transaktion
Cedar	8%	141	143	2	2	Senaste transaktion
<b>Summa Hälsovård</b>		<b>1 025</b>	<b>1 245</b>	<b>41</b>	<b>161</b>	
Övrigt	Varierande	190	34	35	42	Varierande
<b>Summa onoterade innehav</b>		<b>11 992</b>	<b>12 609</b>	<b>214</b>	<b>532</b>	

<sup>1</sup> Nettoinvesterat belopp är justerat för 1 Mdkr i utdelningar av aktier från Rocket Internet.

<sup>2</sup> Ägarandelarna är ej justerade för eventuell utspädning från personaloptioner och incitamentsprogram på dotterbolagsnivå.

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

## VERKLIGT VÄRDE PER 30 JUNI 2018

Vid utgången av juni värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 12.609 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 11.992 Mkr. Värdeförändring och erhållna utdelningar uppgick under kvartalet till 214 Mkr, vilket specificeras i tabellen på föregående sida.

## LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser. Likvidationspreferenser bestämmer hur realiserade värden fördelas mellan aktieägare. Denna fördelning kan bli alltmer komplex när ett bolag har genomfört flera finansieringsrundor till olika värderingar. Eftersom Kinneviks deltagande varierar mellan finansieringsrundor kan Kinneviks andel i realiserade värden skilja sig markant från Kinneviks ägarandel i portföljbolaget. Följaktligen kan en ökning eller minskning av värdet i ett portföljbolag där likvidationspreferenser är tillämpliga resultera i en opropor­tionerlig ökning eller minskning av det bedömda verkliga värdet på Kinneviks aktier i det portföljbolaget. 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 5.047 Mkr per den 30 juni 2018, baserat på ett totalt värde på GFGs fullt utspädda aktiekapital om 1,4 miljarder EUR. Värderingen av GFG motsvarar en genomsnittlig multipel om 1,1x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2018. Den genomsnittliga multipeln motsvarar en rabatt om 47 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade och lönsamma e-handelsbolag inom mode som är verksamma på utvecklade marknader, och rabatterna varierar mellan GFGs olika regionala verksamheter. Jämförelsegruppen justerades under det första kvartalet och inkluderar Asos, Boozt och Zalando. Rabatten reflekterar inte endast skillnader i historisk tillväxt och lönsamhet, utan även Kinneviks bedömda marknadsriskpremier på GFGs tillväxtmarknader, vilka kan refereras till från en bredare jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag verksamma på tillväxtmarknader.

## ÖVRIG E-HANDEL

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Westwing** uppgår till 508 Mkr per den 30 juni 2018, baserat på ett totalt värde på Westwings fullt utspädda aktiekapital om 284 MEUR, där utestående teckningsoptioner hanteras som skuld. I värderingen av Westwing tillämpas en multipel om 1,3x bolagets nettointäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2018. Den tillämpade multipeln motsvarar en rabatt om 25 procent mot en jämförelsegrupp bestående av noterade e-handelsbolag, och reflekterar skillnader i historisk tillväxt och lönsamhet.

## MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent i **Quikr** uppgår till 1.575 Mkr per den 30 juni 2018, baserat på ett totalt värde på Quikrs fullt utspädda aktiekapital om 1.027 MUSD.

Värderingen av Quikr har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Ett antal aktie-för-aktie-transaktioner har genomförts på en värdering som är cirka 56 procent högre än värderingen om 1.027 MUSD, men med hänsyn till bristen på kontantelement i dessa transaktioner anses de inte vara tillräckligt robusta för att användas som basis för bedömningen av det verkliga värdet på Kinneviks innehav.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent i **Saltside** uppgår till 199 Mkr per den 30 juni 2018. Värderingen har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

## FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.182 Mkr per den 30 juni 2018, baserat på ett totalt värde på Bayports fullt utspädda aktiekapital om 608 MUSD. Värderingen av Bayport har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.163 Mkr per den 30 juni 2018, baserat på ett totalt värde på Betterments fullt utspädda aktiekapital om 800 MUSD. Värderingen av Betterment har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 33 procent i **Bima** uppgår till 881 Mkr per den 30 juni 2018, baserat på ett totalt värde på Bimas fullt utspädda aktiekapital om cirka 290 MUSD. Värderingen av Bima har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det fjärde kvartalet 2017.

## HÄLSOVÅRD

Värderingen av Kinneviks andel om 20 procent och övriga intresse i **Babylon** uppgår till 518 Mkr per den 30 juni 2018. Värderingen av Babylons aktiekapital har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2017.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Livongo** uppgår till 584 Mkr per den 30 juni 2018. Värderingen av Livongo har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 143 Mkr per den 30 juni 2018. Värderingen av Cedar har baserats på den värdering som använts i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

# Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	4 195	2 841	6 755	9 934	18 395
Erhållna utdelningar	5	1 220	1 842	1 438	1 842	2 260
Administrationskostnader		-57	-54	-129	-101	-245
Övriga rörelseintäkter		6	5	14	10	41
Övriga rörelsekostnader		-5	0	-5	0	
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5 359</b>	<b>4 634</b>	<b>8 073</b>	<b>11 685</b>	<b>20 451</b>
Finansnetto		-15	-52	-26	-53	-90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>5 344</b>	<b>4 582</b>	<b>8 047</b>	<b>11 632</b>	<b>20 361</b>
Skatt		-	-	-	-	-2
<b>Periodens resultat</b>		<b>5 344</b>	<b>4 582</b>	<b>8 047</b>	<b>11 632</b>	<b>20 359</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		19.42	16.65	29.25	42.28	74,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		19.39	16.63	29.20	42.23	73,90
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkringar, vinster/förluster under perioden		-7	14	-10	16	29
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>		<b>-7</b>	<b>14</b>	<b>-10</b>	<b>16</b>	<b>29</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>5 337</b>	<b>4 596</b>	<b>8 037</b>	<b>11 648</b>	<b>20 388</b>
Antal utestående aktier vid periodens utgång		275 130 169	275 115 735	275 130 169	275 115 735	275 115 735
Genomsnittligt antal akter före utspädning		275 123 164	275 115 735	275 120 829	275 115 735	275 115 947
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		275 572 564	275 487 460	275 571 468	275 451 052	275 492 517

## KONCERNENS RESULTAT FÖR DET ANDRA KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 5.415 (4.683) Mkr, varav 5.201 (4.720) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 214 (-37) 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 8.193 (11.776) Mkr, varav 7.661 (12.033) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 532 (-257) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Erhållna utdelningar	5	1 220	1 842	1 337	1 842	2 260
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-53	-41	-157	-108	-201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>1 167</b>	<b>1 801</b>	<b>1 180</b>	<b>1 734</b>	<b>2 059</b>
Erhållna räntor		0	3	0	7	10
Erlagda räntor		-13	-30	-29	-41	-76
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 154</b>	<b>1 774</b>	<b>1 151</b>	<b>1 700</b>	<b>1 993</b>
Investeringar i finansiella tillgångar		-789	-3 894	-810	-4 112	-4 843
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		48	3 090	60	5 197	5 304
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-741</b>	<b>-804</b>	<b>-750</b>	<b>1 085</b>	<b>461</b>
Amortering av lån		-	-348	-	-456	-1 611
Upptagande av lån		200	2 350	200	2 935	2 833
Erlagd utdelning till moderbolagets ägare		-2 270	-2 201	-2 270	-2 201	-2 201
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 070</b>	<b>-199</b>	<b>-2 070</b>	<b>278</b>	<b>-979</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-1 657</b>	<b>771</b>	<b>-1 669</b>	<b>3 063</b>	<b>1 475</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>1 786</b>	<b>2 615</b>	<b>1 798</b>	<b>323</b>	<b>323</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>129</b>	<b>3 386</b>	<b>129</b>	<b>3 386</b>	<b>1 798</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-789	-3 894	-810	-4 089	-4 774
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-	-	-	-23	-69
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-789</b>	<b>-3 894</b>	<b>-810</b>	<b>-4 112</b>	<b>-4 843</b>

# Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	2018 30 jun	2017 30 jun	2017 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	99 181	82 677	91 717
Materiella anläggningstillgångar		55	61	58
Övriga anläggningstillgångar		2	6	3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>99 238</b>	<b>82 744</b>	<b>91 778</b>
Övriga omsättningstillgångar		195	26	46
Kortfristiga placeringar		-	2 025	1 750
Likvida medel		129	1 361	48
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>99 562</b>	<b>86 156</b>	<b>93 622</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		96 409	81 887	90 633
Räntebärande skulder, långfristiga		2 875	2 867	2 863
Räntebärande skulder, kortfristiga		200	1 253	-
Icke räntebärande skulder		78	149	126
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>99 562</b>	<b>86 156</b>	<b>93 622</b>

## Nyckeltal

Nyckeltal	Not	2018 30 jun	2017 30 jun	2017 31 dec
Skuldsättningsgrad		0,03	0,05	0,03
Soliditet		97%	95%	97%
Koncernens nettokassa/(nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-2 751	-690	1 062
Belåningsgrad		3%	1%	1%

## Rapport över förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>90 633</b>	<b>72 434</b>	<b>72 434</b>
Periodens resultat	8 047	11 632	20 359
Övrigt totalresultat	-10	16	29
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>8 037</b>	<b>11 648</b>	<b>20 388</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>			
Effekt av aktiesparprogram	9	6	12
Kontantutdelning	-2 270	-2 201	-2 201
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>96 409</b>	<b>81 887</b>	<b>90 633</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 2018 tillämpas IFRS 9 som ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivningar, bortbokning och allmänna regler för säkringsredovisning. Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Tillämpning av IFRS 9 innebär inte några övergångseffekter för Kinnevik.

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

## NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

---

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

Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdetförändringar 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 noterade 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 noterade 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 välenomrade 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 noterade innehav som tillämpats per 30 juni 2018:

Innehav	Sammanfattning
Global Fashion Group	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Summering av de regionala bolagen med olika multiplar av bolagens försäljning under de senaste 12 månaderna</li> <li>▪ Gruppen jämförbara bolag inkluderar Zalando, Asos och Boozt</li> <li>▪ Genomsnittlig multipel om 1,1x, motsvarande en genomsnittlig rabatt om 47%</li> <li>▪ Värdering om 1,4 miljarder EUR på utspädd basis, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav</li> </ul>
Westwing	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Multipel av bolagets försäljning under de senaste 12 månaderna</li> <li>▪ Gruppen jämförbara bolag inkluderar Asos, Wayfair och Maisons du Monde</li> <li>▪ Multipel om 1,3x, motsvarande en rabatt om 25%</li> <li>▪ Värdering om 284 MEUR, med utestående teckningsoptioner behandlade som skuld, likvidationspreferenser beaktas i värderingen av Kinneviks innehav</li> </ul>
Quikr	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Diskonterade kassaflöden</li> <li>▪ Värdering om 1.027 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Diskonterade kassaflöden</li> </ul>
Bayport	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017</li> <li>▪ Värdering om 608 MUSD på utspädd, konverterad basis</li> </ul>
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det tredje kvartalet 2017</li> <li>▪ Värdering om 800 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Milvik/BIMA	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det fjärde kvartalet 2017</li> <li>▪ Värdering om cirka 290 MUSD på utspädd basis</li> </ul>
Babylon	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2017</li> </ul>
Livongo	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018</li> </ul>
Cedar	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senaste transaktionsvärdet från kapitalanskaffning under det andra kvartalet 2018</li> </ul>

För de bolag som värderas baserat på multiplar (såsom Global Fashion Group och Westwing) hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 385 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 316 Mkr lägre.

Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Upplysningar lämnas i denna not om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen med uppdelning i nedanstående nivåer:

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

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

Förändring i verkligt värde	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Black Earth Farming	-	8	-	50	-309
Com Hem	332	227	695	227	496
Home24	666	-	666	-	-
Millicom	-1 796	-117	-1 059	3 969	6 152
MTG	494	-123	399	277	995
Qliro Group	49	115	-198	298	401
Rocket Internet	-	442	-	81	81
Seamless	-	-4	-	1	1
SDS	-2	-	-4	-	-13
Tele2	811	442	671	2 309	4 184
Zalando	3 427	1 889	5 068	2 979	6 851
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>3 981</b>	<b>2 878</b>	<b>6 238</b>	<b>10 191</b>	<b>18 839</b>
Babylon	3	10	25	73	77
Bayport	75	-65	100	-86	-119
Betterment	74	-32	99	-42	-53
Cedar	2	-	2	-	-
Global Fashion Group	-253	-249	-192	-453	-402
Home24	-	68	81	52	86
Lazada	-	273	-	261	261
Livongo	36	-7	134	-7	-8
Milvik/BIMA	56	-24	75	4	298
Quikr	149	-39	217	-55	-177
Westwing	25	6	29	10	50
Övrigt*	47	22	-53	-14	-457
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>214</b>	<b>-37</b>	<b>517</b>	<b>-257</b>	<b>-444</b>
<b>Summa</b>	<b>4 195</b>	<b>2 841</b>	<b>6 755</b>	<b>9 934</b>	<b>18 395</b>

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

30 juni 2018

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	2018 30 jun	2017 30 jun	2017 31 dec
Black Earth Farming	51 811 828	-	-	-	358	-
Com Hem	33 911 671	-	19,2/19,2	4 921	3 957	4 226
Home 24	3 111 953	-	12,5/12,5	965	-	-
Millicom	37 835 438	-	37,5/37,5	19 883	18 759	20 942
MTG	4 461 691	9 042 165	20,2/48,0	5 045	3 927	4 645
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	568	665	767
SDS	587 722	-	8,5/8,5	4	-	8
Tele2	20 733 965	131 699 187	30,3/47,9	16 021	13 475	15 350
Zalando	78 427 800	-	31,9/31,9	39 165	30 224	34 097
<b>Summa Noterade innehav</b>				<b>86 572</b>	<b>71 365</b>	<b>80 035</b>
Babylon			19,6/19,6	518	371	375
Bayport			21,8/21,8	1 182	1 115	1 082
Betterment			16,3/16,3	1 163	548	1 064
Cedar			7,5/7,5	143	-	-
Global Fashion Group			35,4/35,4	5 047	5 188	5 239
Home24			-	-	184	218
Livongo			8,0/8,0	584	105	105
Milvik/BIMA			33,4/33,4	881	406	806
Quikr			17,1/17,1	1 575	1 480	1 358
Saltside			60,8/60,8	199	197	195
Westwing			16,5/16,5	508	439	479
Övrigt*			-	809	1 279	761
<b>Summa Onoterade innehav</b>				<b>12 609</b>	<b>11 312</b>	<b>11 682</b>
<b>Summa</b>				<b>99 181</b>	<b>82 677</b>	<b>91 717</b>

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

Investeringar i finansiella tillgångar	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Com Hem	-	3 730	-	3 730	3 730
SDS	-	-	-	-	21
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>-</b>	<b>3 730</b>	<b>-</b>	<b>3 730</b>	<b>3 751</b>
Babylon	118	70	118	144	144
Betterment	-	-	-	-	527
Milvik/BIMA	-	-	-	-	106
Cedar	141	-	141	-	-
Home24	-	38	-	38	38
Livongo	345	-	345	112	113
Övrigt	185	56	206	65	95
<b>Summa Onoterade innehav</b>	<b>789</b>	<b>164</b>	<b>810</b>	<b>359</b>	<b>1 023</b>
<b>Summa</b>	<b>789</b>	<b>3 894</b>	<b>810</b>	<b>4 089</b>	<b>4 774</b>

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Ingående balans	11 994	12 154	11 682	12 291	12 291
Investeringar	789	164	810	359	1 023
Försäljningar	-89	-969	-101	-1 081	-1 188
Omklassificering	-299	-	-299	-	-
Förändring i verkligt värde	214	-37	517	-257	-444
<b>Utgående balans</b>	<b>12 609</b>	<b>11 312</b>	<b>12 609</b>	<b>11 312</b>	<b>11 682</b>

## NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Millicom	441	883	441	883	883
Tele2	610	797	610	797	797
MTG	169	162	169	162	162
Com Hem	-	-	203	-	68
Black Earth Farming	-	-	-	-	350
Övrigt	-	-	15	-	-
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>1 220</b>	<b>1 842</b>	<b>1 438</b>	<b>1 842</b>	<b>2 260</b>
Varav kontanta utdelningar	1 220	1 842	1 438 <sup>1</sup>	1 842	2 260
Varav ordinarie utdelningar	1 220	1 842	1 423	1 842	1 910

<sup>1</sup> Varav 101 Mkr erhålls i juli 2018

## NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 283 Mkr per den 30 juni 2018. De totala räntebärande skulderna uppgick till 3.075 Mkr och fordran för obetalda avyttringar uppgick till 41 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 2.751 Mkr per den 30 juni 2018 (nettoskuld om 1.062 Mkr per den 31 december 2017). Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 2.902 Mkr.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 8.980 Mkr per den 30 juni 2018, varav 6.000 Mkr härörde 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 2018 till 6.213 Mkr (7.995 per den 31 december 2017).

Mkr	2018 30 jun	2017 30 jun	2017 31 dec
<b>Räntebärande tillgångar</b>			
Lån till portföljbolag	151	85	-
Kortfristiga placeringar	-	2 025	1 750
Likvida medel	129	1 361	48
Övriga räntebärande tillgångar	3	6	3
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>283</b>	<b>3 477</b>	<b>1 801</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>			
Företagsobligationer	2 850	2 850	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-14	-17
Övriga räntebärande skulder	41	31	30
	<b>2 875</b>	<b>2 867</b>	<b>2 863</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	-	9	-
Företagsobligationer	-	744	-
Företagscertifikat	200	500	-
	<b>200</b>	<b>1 253</b>	<b>-</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>3 075</b>	<b>4 120</b>	<b>2 863</b>
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-2 792	-643	-1 062
Fordran/skuld obetalda investeringar/avyttringar	41	-47	-
<b>Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto</b>	<b>-2 751</b>	<b>-690</b>	<b>-1 062</b>

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 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 2018 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 3,4 år. Per den 30 juni 2018 var inga av Kinneviks utestående lån säkerställda.

# Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	2018 1 apr- 30 jun	2017 1 apr- 30 jun	2018 1 jan- 30 jun	2017 1 jan- 30 jun	2017 Helår
Administrationskostnader	-54	-65	-121	-95	-235
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-1	3	2	3	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>	<b>-119</b>	<b>-92</b>	<b>-230</b>
Erhållna utdelningar, externa	690	1 007	705	1 007	1 007
Resultat från intressebolag	35	-	23	-	-
Resultat från dotterbolag	2 214	8 466	2 183	8 466	8 261
Finansnetto	-11	-24	-22	-40	-23
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2 873</b>	<b>9 386</b>	<b>2 770</b>	<b>9 340</b>	<b>9 015</b>
Koncernbidrag	-	-	-	-	-109
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 873</b>	<b>9 386</b>	<b>2 770</b>	<b>9 340</b>	<b>8 906</b>
Skatt	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 873</b>	<b>9 386</b>	<b>2 770</b>	<b>9 340</b>	<b>8 906</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2 873</b>	<b>9 386</b>	<b>2 770</b>	<b>9 340</b>	<b>8 906</b>

# Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2018 30 jun	2017 30 jun	2017 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	53 945	52 062	52 368
Kortfristiga fordringar	14	15	33
Kortfristiga placeringar	-	2 025	1 750
Likvida medel	116	400	39
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>54 078</b>	<b>54 506</b>	<b>54 193</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	49 334	49 253	48 825
Avsättningar	26	27	26
Långfristiga räntebärande skulder	4 458	3 899	5 117
Kortfristiga räntebärande skulder	200	1 244	-
Övriga kortfristiga skulder	60	83	225
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>54 078</b>	<b>54 506</b>	<b>54 193</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2018 till 6.046 (8.055) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.035 (4.103) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 2018 var följande:

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

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 juni 2018 till 578.929.057 exklusive 536.469 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Den 21 maj 2018 beslutade årsstämman i Kinnevik att ägare av A-aktier skulle ha rätt att omstämpla sina A-aktier till B-aktier. Begäran om omstämpling var möjlig från den 4 juni 2018 till och med den 18 juni 2018. Under denna period begärdes 7.401.712 A-aktier omstämplas till B-aktier.

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

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

Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2018. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.



## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

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

## FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för 2018 års rapporter: 25 oktober Delårsrapport januari-september  
Februari 2019 Bokslutskommuniké 2018

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 20 Juli 2018

Dame Amelia Fawcett  
*Styrelseordförande*

Henrik Poulsen  
*Vice Ordförande*

Wilhelm Klingspor  
*Styrelseledamot*

Erik Mitteregger  
*Styrelseledamot*

Mario Queiroz  
*Styrelseledamot*

Cristina Stenbeck  
*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 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 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 20 juli 2018

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 20 juli 2018 kl. 07.00 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.