



K I N N E V I K

ÅRSREDO- VISNING 2019



VI BYGGER LEDANDE DIGITALA BOLAG



INNEHÅLL

02	VD-kommentar
04	Hållbarhetsrapport
34	Förvaltningsberättelse
39	Bolagsstyrningsrapport
45	Koncernens finansiella rapporter & noter
68	Moderbolagets finansiella rapporter & noter
76	Revisionsberättelse
79	Definitioner av finansiella nyckeltal
80	Årsstämma 2020

Vi hänvisar till www.kinnevik.com för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 34-80. Hållbarhetsrapporten på sidorna 4-33 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 34-80 har varit föremål för revision.

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, 2019 karaktäriserades av en stark utveckling i våra stora noterade bolag och hög aktivitet i portföljen med investeringar i spännande nya och befintliga tillväxtbolag. Vi ökade takten i vårt strategiska skifte mot tillväxtbolag genom utdelningen av Millicom till våra aktieägare och en försäljning motsvarande 5 procent av Zalando för att finansiera en fortsatt hög takt i investeringarna. Under året har vi också stärkt satsningarna på att framtidssäkra våra bolag genom att stödja integrationen av hållbarhet i deras kärnverksamheter. Vi går in i 2020 med en stark grund för att leverera i enlighet med vår strategi.



Årets resultat

Kinneviks substansvärde uppgick till 73,3 Mdkr eller 265 kronor per aktie vid slutet av 2019, en ökning under helåret med 31 procent, inklusive betald utdelning. Utvecklingen av substansvärdet drevs framför allt av den starka aktiekursutvecklingen i Zalando och Tele2.

Våra stora noterade bolag

Zalando är vårt största innehav och en hörnsten i vår tillväxtportfölj. Trots att bolaget har haft en minst sagt imponerande tillväxt sedan vår första investering för nästan tio år sedan, tror vi att Zalando kommer att fortsätta dra nytta av den stora potentialen i sina marknader. I september minskade vi vår ägarandel från 31 till 26 procent för att bibehålla vår investeringstakt i privata tillväxtbolag. Zalando passar väl in i vår strategi och vi stöttar bolagets ambition att fortsätta investera i tillväxt för att bli "utgångspunkten för mode".

Efter samgåendet med Com Hem under 2018 är Tele2 den ledande operatören inom mobil- och fasttelefoni i Sverige och Baltikum och tillhandahåller även digitala tjänster på vår svenska hemmarknad. Med sin starka intjäningsförmåga, sina disciplinerade avyttringar av icke-kärnverksamheter och fokus på att upprätthålla en effektiv kapitalstruktur, möjliggör Tele2s utdelningspolicy fortsatta investeringar i våra mindre mogna bolag, samtidigt som det ger stabilitet till vår portfölj som helhet.

Under 2019 frigjorde vi 9,1 Mdkr från våra mer mogna tillgångar genom avyttringar och utdelningar, motsvarande över 12 procent av vår portfölj i början av året.



Strategiskt skifte mot tillväxtbolag

I december slutfördes utdelningen av vårt innehav i Millicom till aktieägarna. Denna betydande värdeöverföring till aktieägarna är ett stort steg mot vår strategiska målsättning att en större andel av portföljen ska utgöras av disruptiva tillväxt- och venturebolag där innovation och ny teknik är centralt i affärsmodellen. Andelen av dessa bolag i Kinneviks portfölj ökade väsentligt genom utdelningen.

Under 2019 frigjorde vi cirka 9,1 Mdkr från våra mer mogna tillgångar genom avyttringar och utdelningar, motsvarande över 12 procent av vår portfölj i början av året. Omkring en tredjedel av kapitalet återinvesterades i vår befintliga portfölj och 1,6 Mdkr investerades i två nya bolag - VillageMD och MatHem. Genom dessa transaktioner har vi uppnått en bättre balans och förbättrat kompositionen i vår portfölj, både vad gäller mognad och sektorexponering.

Betydande satsning på hälsovård

Hälsovårdssektorns utmaning är att leverera tillgänglig, effektiv och prisvärd vård till alla. Vi tror att ett ökat fokus på kunden, ny teknik och innovativa betalningsmodeller kan ge bättre och mer tillgänglig vård till en lägre kostnad. Under året har vi gjort betydande investeringar i vår hälsovårdsportfölj med uppföljningsinvesteringar i Babylon, Cedar och Livongo samt en nyinvestering i VillageMD, en ledande aktör inom primärvård baserad i USA. Vid utgången av 2019 uppgick värdet på vår hälsovårdsportfölj till 6,7 Mdkr, motsvarande 9 procent av portföljen, vilket kan jämföras med 2 procent



2018 och 0,5 procent 2017. Vi är övertygade om att dessa bolag bara är i början av sina tillväxtresor.

Bygger vårt ledarskap i den nordiska matsektorn

Ett annat spännande investeringstema under 2019 är vår nyetablerade ledande position på den nordiska marknaden för dagligvaror på nätet. Sektorn, som historiskt sett har dominerats av stora traditionella aktörer med starka marknadspositioner, står inför en stor omvandling. Vi började med en investering i Kolonial, den största dagligvaruaktören på nätet i Norge, under 2018 och i början av 2019 investerade vi 0,9 Mdkr i MatHem, marknadsledaren i Sverige. Under året har ett fokusområde varit att stärka MatHems ledningsgrupp bland annat genom att tillsätta en ny vd. Framöver är bolagets främsta fokus att förbättra kunderbjudandet, driva högre effektivitet och styra bolaget mot en stark och långsiktig tillväxtresa.

Finansiell ställning och ersättning till aktieägarna

Vi avslutade 2019 med en stark finansiell ställning och en nettoskuld på 0,9 Mdkr eller 1,3 procent av portföljvärdet, vilket möjliggör för oss att genomföra vår investeringsplan för de kommande åren. Som kommunicerats under 2019 så kommer vi, istället för att betala en ordinarie utdelning till våra



Betydande satsning på hälsovård: Vid årets slut uppgick värdet på vår hälsovårdsportfölj till 6,7 Mdkr.

31%

Vårt substansvärde ökade med 31% under 2019

Vi avslutade 2019 med en stark finansiell ställning och en nettoskuld på 0,9 Mdkr eller 1,3 procent av portföljvärdet, vilket möjliggör för oss att genomföra vår investeringsplan för de kommande åren.



aktieägare, framöver generera avkastning främst genom värdestegring och sträva efter att dela ut överskottskapital som genereras från våra investeringar till aktieägarna genom extra utdelningar. I detta sammanhang motsvarade sakutdelningen av Millicom 60 kronor per Kinnevikaktie när utdelningen slutfördes i början av december.

Framtidssäkring av vår portfölj

I takt med att konsumentmönstren ändras runt om i världen tror Kinnevik att det finns stora möjligheter för företag som sätter hållbar utveckling i centrum av sin affärsmodell. I maj 2019 antog vi ett ramverk för mångfald och inkludering för att driva förändring inom Kinnevik och vår portfölj, inte endast från ett jämställdhetsperspektiv, men främst från ett affärs- och resultatperspektiv. Läs mer om ramverket och våra fyra övergripande mål på sidan 18-19.

Något vi är mycket stolta över som ägare är Zalandos nya hållbarhetsstrategi som lanserades 2019. Det är en ambitiös strategi som lyfter fram bolagets djärva vision om att vara en hållbar modeplattform med en nettopositiv påverkan på människor och planeten. Zalando har också satt upp nya mångfaldsmål för sin högsta ledning som understryker behovet av att företaget speglar sin kundbas. Många av bolagen i vår portfölj har gjort stora framsteg i att framtidssäkra sina verksamheter genom att införa sunda strukturer för bolagsstyrning, säkra socialt ansvar i olika aspekter och vidta åtgärder för att minska sin klimatpåverkan. Läs mer om Kinneviks och våra portföljbolags arbete i 2019 års hållbarhetsrapport.

Avslutande kommentar

Med en portfölj bestående av en högre andel tillväxtbolag, färre men större nyinvesteringar, en betydande satsning i hälsovårdssektorn och ett modigt insteg i den nordiska matsektorn, har vi genomfört de prioriteringar som jag lyfte fram i början av året. Framöver kommer vi att upprätthålla vår investeringstakt och investera vårt kapital systematiskt i framtidens ledande bolag. Vi förväntar oss att investera något mindre kapital under 2020 än under 2019, men tillräckligt för att fortsätta vår transformation. Tack till er, våra aktieägare, för ert fortsatta stöd på denna spännande resa.

Georgi Ganev
Verkställande Direktör

STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

Konsumenterna har makten. På Kinnevik ser vi hållbarhet som en affärsmöjlighet. De senaste åren har det skett ett betydande skifte i konsumenternas beteende till förmån för att köpa produkter och tjänster som tillverkas på ett hållbart sätt. Konsumenternas ökade intresse för hållbarhet skapar möjligheter för de bolag som kan uppfylla dessa ökade förväntningar. Det är vårt ansvar som aktiv ägare att sätta hållbar affärsutveckling högst upp på dagordningen i våra portföljbolag och se till att de tar tillvara på de möjligheter detta för med sig. Vi är övertygade om att för att vara ett långsiktigt framgångsrikt bolag måste man vara en del av lösningen – inte problemet.

The Decade of Delivery

År 2015 markerade en global brytpunkt när ledare runt om i världen enades om ett omfattande ramverk för hållbar utveckling, nämligen Agenda 2030 och FN:s globala mål för hållbar utveckling (de "Globala målen"). De är ett gemensamt åtagande för fred och välbefinnande för människorna och jorden, nu och i framtiden. Med tio år kvar till 2030 markerar 2020 starten på vad som har kallats the Decade of Delivery.

En central aspekt av de Globala målen är att de visar att en långsiktig hållbar utveckling måste gå hand i hand med strategier som bygger ekonomisk tillväxt. Alla nivåer av samhället förväntas bidra till målen; myndigheter, civilsamhället och företag. Som organisation har vi definierat vilken roll vi vill spela år 2030 och vidare. Vi har använt de Globala målen som utgångspunkt för vår hållbarhetsstrategi, och i den här Hållbarhetsrapporten drar vi upp riktlinjerna för vår holistiska metod för värdeskapande och hur vi bidrar till de Globala målen samtidigt som vi skapar värde för våra intressenter.

Fokus på mångfald och inkludering för att driva bättre affärsresultat

Mångfald och inkludering är en grundläggande förutsättning för verksamheten i Kinnevik. En organisation präglad av mångfald kan upprätthålla sin relevans för kunderna och på samma gång öka produktivitet, innovation och lönsamhet. Under året lanserade vi ett ramverk för mångfald och inkludering (Diversity & Inclusion Framework) för jämställdhet mellan könen för att driva de viktiga förändringar vi vill se inom Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. Läs mer om vårt arbete för att stödja FN:s globala mål nummer 5, Jämställdhet, på sidan 18-19.

Företag i den övre kvartilen avseende jämställdhet har 21 procent högre sannolikhet att uppnå bättre lönsamhet.

McKinsey, 2018



Hållbarhetsresultat 2019

Under året har vi lagt mycket arbete på att utveckla hållbarhetsplaner för de tio bolag vi investerade i under 2018. Som för alla bolag i tidiga utvecklingskedan är det en utmaning att hitta balansen mellan tillväxt och hållbarhetsinitiativ. Ett viktigt fokusområde under 2019 har varit implementeringen av Kinneviks ramverk för mångfald och inkludering och många av våra bolag har uppvisat goda framsteg både i fråga om mångfald och att skapa mer inkluderande arbetsplatser. Som svar på klimatkrisen vidtar många av våra bolag också kraftfulla åtgärder för att minska sin klimatpåverkan. Miljöaspekter kommer att vara ett viktigt fokusområde för Kinnevik under 2020 och framåt.

Under fjärde kvartalet 2019 upptäckte vårt portföljbolag Quikr, en onlineplattform för radannonser i Indien, att vissa återförsäljare hade lagt in fiktiva eller missvisande transaktioner på bolagets plattform. Kinnevik arbetar nära Quikrs styrelse och ledning för att hantera effekterna av detta och för att förbättra bolagets interna kontroller. Läs mer om vilka åtgärder som vidtagits på sidan 22.

Allt värde skapas av människor

Kinneviks syfte är att göra människors liv bättre genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. I allt vi gör står människor i centrum och det är också människor som är den största tillgången när det gäller att skapa värde för våra intressenter.

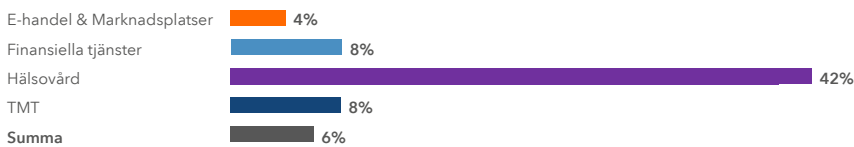
Jag skulle vilja ta den här möjligheten att tacka Kinneviks ledningsgrupp och alla anställda för deras enormt hårda arbete under året. Genom de engagerade teamen på Kinnevik och i våra portföljbolag är jag övertygad om att vi kommer att fortsätta att bygga långsiktigt hållbara bolag som drar nytta av omvälvande teknik för att möta konsumenternas krav idag och i framtiden.

Dame Amelia Fawcett
Kinneviks Styrelseordförande

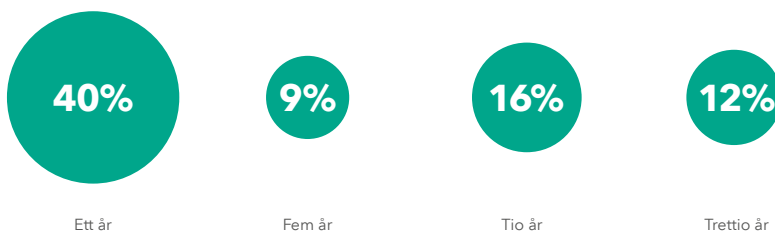
KINNEVIK I KORTHET

Kinnevik är ett sektorfokuserat investeringsbolag som brinner för entreprenörskap. Vårt mål är att göra människors liv bättre genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi bolag som genom digitalisering och teknisk innovation tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten. Som aktiva ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället. Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. 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.

Fem års årlig genomsnittlig avkastning (IRR) per sektor

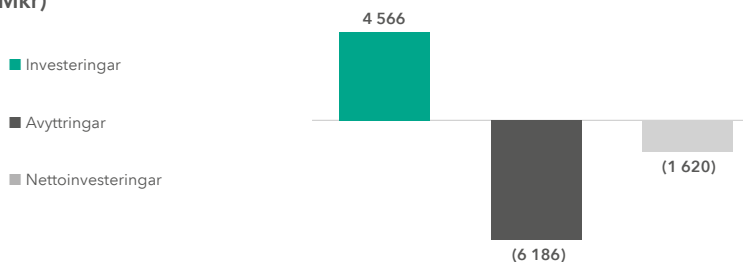


Total genomsnittlig totalavkastning (TSR)

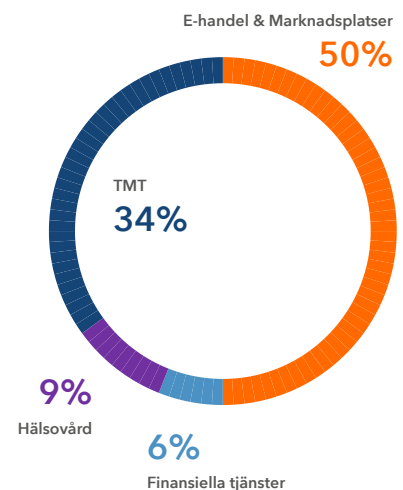


1,3% Belämningsgrad av portföljvärdet

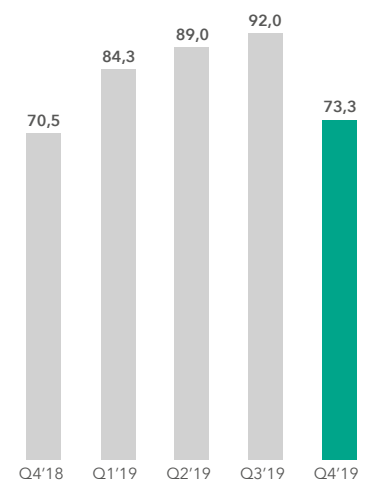
Investeringsaktivitet (Mkr)



Portföljens sammansättning



Substansvärdets utveckling (Mdkr)¹



¹ Under 2019 delade Kinnevik ut hela innehavet i Millicom till aktieägarna, motsvarande 16,5 Mdkr.

KINNEVIKS AFFÄRSMODELL OCH VÄRDESKAPANDE

VÅR PROCESS FÖR VÄRDESKAPANDE. Kinnevik tillämpar en holistisk syn på värdeskapande. Vi är en långsiktig bolagsbyggare som bidrar med såväl praktiskt operationellt stöd som strategiskt perspektiv till våra bolag. För att skapa värde för våra bolag och andra viktiga intressentgrupper drar vi nytta av olika typer av resurser.



Resurser vi drar nytta av

Finansiella

Medel tillgängliga genom investeringsverksamhet, utdelningar från portföljbolag samt lånefinansiering

Intellektuella

Organisatoriskt kapital, såsom system, policyer, processer och verktyg

Mänskliga

Våra medarbetares och konsulters kompetens, förmåga, erfarenhet, lojalitet och motivation

Sociala

Relationer och samverkan med våra intressenter och nätverk, samt vårt varumärke och anseende

Naturliga

Miljöresurser som vi utnyttjar för att möjliggöra bland annat affärsresor och kontorslokaler

KOPPLING TILL DE GLOBALA MÅLEN

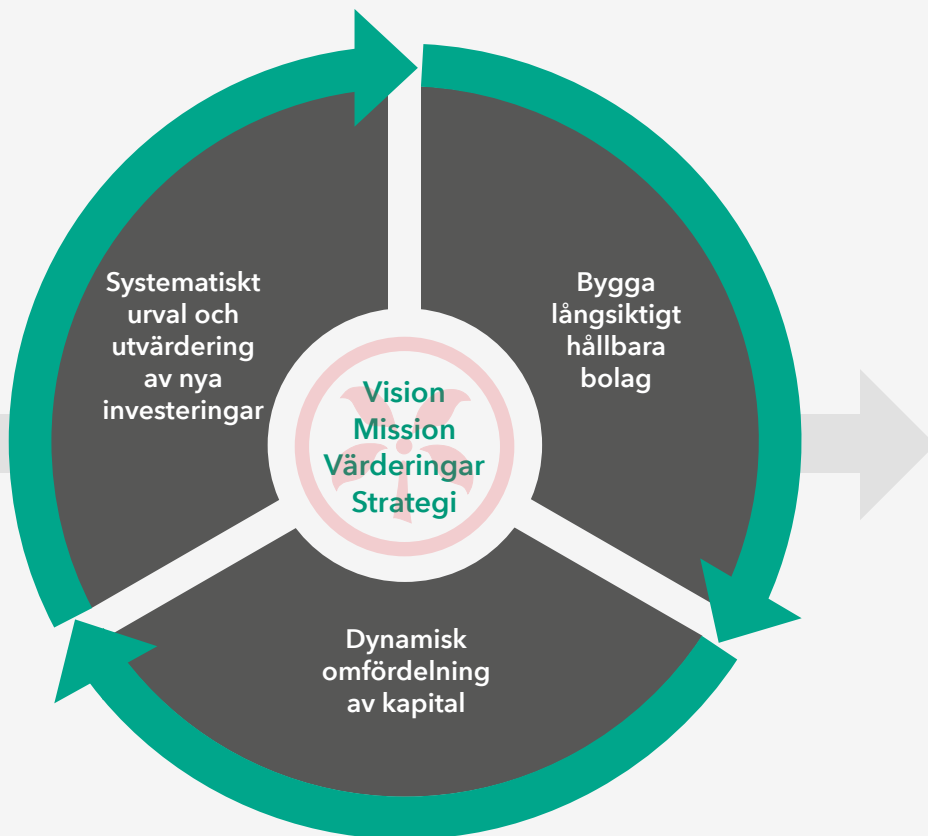
Det värde vi skapar för våra intressenter genom vårt aktiva ägarskap är tydligt kopplat till de Globala målen. Läs mer om vår intressentdialog på sidan 11, och om de mest relevanta Globala målen för Kinnevik och vår portfölj på sidan 14-15. Dessutom bidrar några av våra bolag till de Globala målen genom sina kärnverksamheter, läs mer på sidan 24.

Aktieägare

- 8.1:** Hållbar ekonomisk tillväxt
- 13.2:** Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering
- 16.5:** Bekämpa korruption och mutor
- 16.6:** Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner

Medarbetare

- 5.5:** Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
- 8.8:** Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygg och säker arbetsmiljö för alla



Vår vision och mission identifierar vårt syfte som organisation. Vår strategi definierar hur vi maximerar våra möjligheter och fördelar resurser, och våra värderingar vägleder oss i hur vi ska implementera vår strategi. Läs mer om detta och vår affärsmodell på sidan 8-9.

Värde vi skapar för våra intressenter

Aktieägare och finansvärlden

Långsiktiga ekonomiska resultat och hållbarhetsresultat

Medarbetare

Stark företagskultur, förbättrade färdigheter och kunskaper, lika möjligheter, ersättning, mångfald samt balans mellan arbete och fritid

Portföljbolag och entreprenörer

Ekonomiska resultat och hållbarhetsresultat, finansiellt och operativt stöd, nätverk och kunskapsdelning. Genom våra portföljbolag erbjuder vi konsumenterna fler och bättre valmöjligheter

Samhälle och myndigheter

Väl styrda bolag som påverkar de samhällen där verksamheten bedrivs på ett positivt sätt. Vara en god samhällsmedborgare och bidra till ett förbättrat politiskt landskap

Portföljbolag och entreprenörer

- 5.5:** Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
- 8.1:** Hållbar ekonomisk tillväxt
- 8.2:** Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering
- 8.8:** Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla
- 12.5:** Minska mängden avfall markant
- 12.6:** Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning

- 13.2:** Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering
- 16.5:** Bekämpa korruption och mutor
- 16.6:** Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner
- 17.16:** Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling

Samhälle och myndigheter

- 16.6:** Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner
- 17.16:** Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling

VÅR AFFÄRSMODELL

Hållbarheten är integrerat i vår affärsmodell, från urval och utvärdering av nya investeringsmöjligheter till den pågående utvecklingen av våra bolag och omallokeringen av kapital till nya möjligheter.

Vår uppfattning är att bolag som bedriver verksamhet på ett hållbart och etiskt sätt är bättre på att erbjuda produkter och tjänster som uppfyller kundernas krav, liksom att rekrytera de bästa medarbetarna och kommer därmed att prestera bättre än konkurrenterna på lång sikt.

Systematiskt urval och utvärdering av nya investeringar

Kinnevik har en väl definierad process för urval och utvärdering av potentiella nya investeringar som omfattar vårt ledningsteam, investeringsteam och hållbarhetsfunktion. Kinneviks styrelse är också delaktig i investeringsprocessen beroende på investeringens storlek och om investeringen faller utanför vår nuvarande investeringsstrategi.

På pipelinemöten tar teamet ett bredare grepp på våra målsektorer och kartlägger möjligheterna i varje sektor. Ett mindre urval av bolagen tas till steg ett i Executive Investment Committee ("EIC") och utvärderas baserat på [Kinneviks investeringskriterier](#). Kinneviks investeringsteam presenterar bara bolag som passar vår etiska profil vid diskussioner om projekt i pipeline och för EIC.

De mest lovande möjligheterna går vidare till steg två i EIC. En viktig aspekt vid utvärderingen är kvaliteten på teamen samt passionen, drivkraften och grundarnas värderingar. Under det här skedet genomför vi också noggranna granskningar av bolagens nyckelfunktioner, däribland finansiella, legala, kommersiella och hållbarhetsfunktionerna.

I granskningen av hållbarhetsaspekter utvärderas bolagen utifrån sina prestationer och strukturer i fråga om ekonomiska, sociala och miljöaspekter, och de mest väsentliga riskerna och möjligheterna identifieras. Vi använder Kinnevikstandarderna (läs mer på sidan 21) som grund för granskningen. Den omfattar bland

annat granskning av mänskliga rättigheter och en bedömning av korruptionsrisken. Om ett potentiellt investeringsobjekt inte följer relevanta standarder, eller inte bedöms vara mottagligt för nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från att fullfölja investeringen.

När ett portföljbolag söker ytterligare finansiering utvärderas de igen i steg två av EIC och ett huvudvillkor för vidare investeringar är att bolaget har uppvisat tydliga framsteg på hållbarhetsområdet, däribland mångfald och inkludering, i enlighet med bolagets färdplan. Kinneviks styrelse övervakar och genomför en årlig utvärdering av EIC-processen.

Under 2019 investerade Kinnevik i två nya bolag, MatHem och VillageMD, där båda genomgick en due diligence-granskning avseende hållbarhetsaspekter. För att åtgärda identifierade förbättringsområden antogs en färdplan för båda bolagen där vi ser kontinuerliga förbättringar.

Bygga långsiktigt hållbara bolag

Att hitta de bästa bolagen är viktigt, men det är hur vi bidrar till utvecklingen av våra bolag efter att vi har investerat i dem som är nyckeln till att skapa värde. Vi tar fram en plan för varje enskilt bolag utifrån vad som kännetecknar deras verksamhet och behov. Vi kan tillhandahålla såväl operativt verksamhetsstöd som övergripande strategisk vägledning. Läs mer om hur vi stöttar våra bolag på sidorna 22-23. Vi erbjuder också tillgång till Our Group Platform, ett globalt nätverk av bolag, rådgivare och experter, läs mer på sidan 21.

Due diligence

- Kommersiell
- Finansiell
- Teknisk
- Cybersäkerhet
- Legal
- Hållbarhet

Executive Investment Committee

Vi genomför granskningar en gång i halvåret för alla våra bolag, där vårt investeringsteam för diskussioner utifrån ett antal parametrar, inklusive hållbarhetsaspekter. Därutöver genomför Kinneviks Hållbarhetsfunktion årliga bedömningar av alla portföljbolag, inklusive implementeringen av deras färdplan, samt sätter upp mål och prioriteringar för det kommande året. Läs mer om bedömningsprocessen på sidan 21.

Dynamisk omfördelning av kapital

Kinnevik omallokerar systematiskt kapital från bolag där vi bedömer att vi inte längre är den bästa ägaren, till nya venture- och tillväxtbolag. Med en jämn fördelning av bolag längs med tillväxt- och mognadskurvan drar vi nytta av ett unikt system av bolag som spänner från venture- och tillväxtverksamheter som inte handlas publikt, till mer mogna börsnoterade bolag som ger stabilitet till portföljen.

Vår urvals- och utvärderingsprocess



VISION

ATT FÖRBÄTTRA MÄNNISKORS LIV
GENOM ATT ERBJUDA FLER
OCH BÄTTRE VALMÖJLIGHETER

MISSION

VI BYGGER DIGITALA BOLAG SOM
TILLGODOSER KONSUMENTENS
VÄSENTLIGA VARDAGSBEHOV

VÄRDERINGAR

INTEGRITET
MOD
SPETSKOMPETENS

STRATEGI

EN LEDANDE TILLVÄXTINVESTERARE

- Investerar i bolag som med hjälp av ny teknik tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten
- Orädda och långsiktiga bolagsbyggare som arbetar nära våra entreprenörer
- Fokuserar på E-handel inom mode och mat, Marknadsplatser på nätet, Finansiella tjänster, Hälsovård och TMT, stora sektorer som befinner sig i ett stort teknologiskt skifte
- Investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader
- Drar nytta av vår långa erfarenhet och breda kompetens för att bygga ledande och långsiktigt hållbara bolag

STRATEGI OCH RAMVERK FÖR HÅLLBAR AFFÄRSUTVECKLING

Kinneviks hållbarhetsstrategi och -ramverk grundar sig på FN:s

Agenda 2030 för hållbar utveckling som balanserar tre dimensioner av hållbarhet: ekonomi, samhälle och miljö.

EXTERNA RAMVERK

Kinnevik är undertecknare av FN:s Global Compact, som är världens största initiativ för ett hållbart näringsliv. En del av initiativets flerårsstrategi är att skapa medvetenhet i företag och vidta åtgärder till stöd för att uppnå de Globala målen till 2030. Denna Hållbarhetsrapport fungerar som Kinneviks årliga Communication on Progress-rapport till FN:s Global Compact, och innehåller vår implementering av dess principer gällande mänskliga rättigheter, arbetskraft, miljö och antikorrupktion. Kinnevik tar också hänsyn till den särskilda betydelsen av internationella standarder gällande en ansvarsfull affärsverksamhet, såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Hållbarhetsrapporten 2019 har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives ("GRI") Standards nivå Core, inklusive GRI branschspecifika tillägg för Finansiella tjänster. GRI-index finns på sidan 29-31.

Agenda 2030 och de globala hållbarhetsmålen

Hållbar utveckling har av FN definierats som: *"Utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov."*

Hållbarhet utgör grunden för dagens ledande globala ramverk för internationellt samarbete – Agenda 2030 för hållbar utveckling och målen för hållbar utveckling. Agenda 2030, som antogs av samtliga medlemsstater i FN 2015, är en bred och universell agenda med 17 globala mål fördelade på 169 delmål som ska uppnås fram till 2030. De Globala målen är integrerade, odelbara och balanserar de tre dimensionerna av hållbar utveckling: ekonomi, samhälle och miljö.

FN:s mål för hållbar utveckling



KINNEVIKS ORGANISATION

Styrelsen ansvarar för Kinneviks övergripande strategi, inklusive vårt sätt att integrera hållbarhetsaspekter som en del av vårt värdeskapande. För att bistå styrelsen i arbetet med att överse vår hållbarhetsagenda har Kinnevik etablerat ett utskott för risk, regelefterlevnad och hållbarhet som utses av styrelsen. För att driva integrationen på daglig basis, på Kinnevik-nivå och i relation till våra portföljbolag har Kinnevik en särskild Hållbarhetsfunktion.

HÅLLBARHETSSTRATEGI

Kinneviks hållbarhetsstrategi är ett ramverk som har satts upp för att fokusera våra resurser på de mest relevanta ekonomiska, samhälleliga och miljörelaterade frågorna, driva resultat samt engagera interna och externa intressenter. Ramverket består av Kinneviks väsentliga frågor samt mål och nyckeltal (KPIer) för varje väsentlig aspekt. Kinnevik hanterar hållbar affärsutveckling på två nivåer, *Kinnevik: Ett ansvarstagande bolag*, och *Portfölj*:

Vårt aktiva ägande. De väsentliga frågorna tillämpas både på Kinnevik- och portföljnivå med specifika mål och nyckeltal för varje nivå.

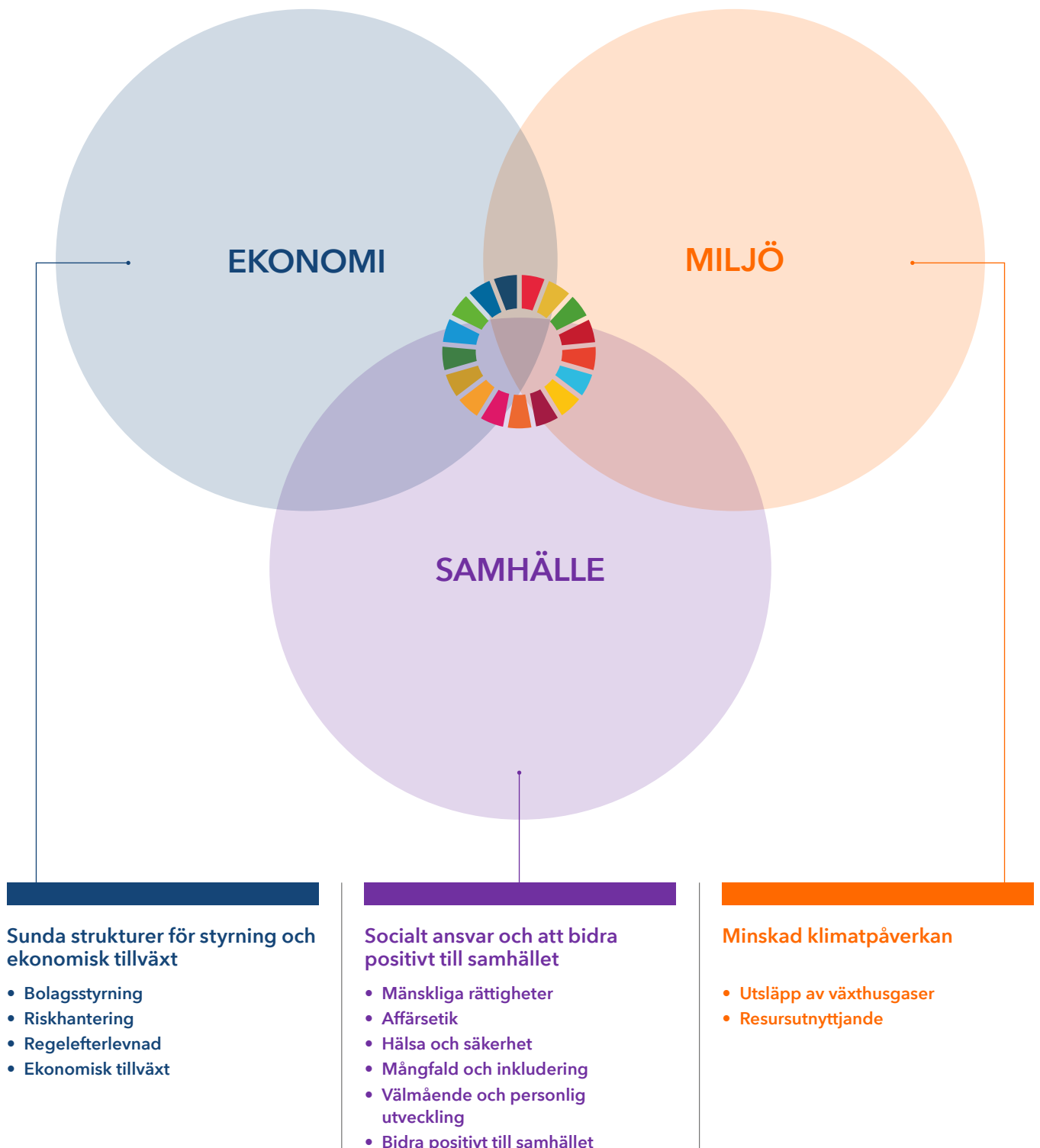
Kinnevik strävar efter att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Vi arbetar mot denna vision genom att dra nytta av vår erfarenhet och expertis för att bygga digitala, långsiktigt hållbara företag som tillgodoser konsumentens väsentliga vardagsbehov.

Intressentdialog

Att ha en nära dialog med våra främsta intressentgrupper är en central del i att definiera och bekräfta våra väsentliga aspekter. De främsta intressentgrupperna identifieras genom diskussioner i ledning och styrelse som dem som påverkas mest av vår verksamhet samt har en hög grad av inflytande över Kinneviks förmåga att implementera våra strategier och uppnå våra mål. Fokusområdena för varje intressentgrupp lyftes fram i dialoger med Kinnevik under året.

Viktiga intressentgrupper	Fokusområden	Metoder för engagemang	Svar/resultat
Aktieägare och finansvärlden	Starkt och långsiktigt ekonomiskt resultat och hållbarhetsresultat, inklusive starka strukturer för bolagsstyrning och sunda sociala och miljömässiga strukturer.	Möten med investerare samt presentationer (road shows), kapitalmarknadsdag, delårsrapporter och webcasts, intervjuer i media, webbplats, pressmeddelanden, årsstämmor, årsredovisningar och hållbarhetsrapporter.	Regelbunden kommunikation via tillgängliga kommunikationskanaler gällande Kinneviks strategi, finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.
Medarbetare	Företagskultur, utvärdering, lika möjligheter, mångfald och inkludering, balans mellan arbete och fritid, attraktiva ersättningsstrukturer samt ett starkt ekonomiskt resultat och hållbarhetsresultat.	Stormöten för alla anställda, lokala personalmöten, teamkonferenser, årliga utvecklingssamtal och genomgång av personliga mål två gånger om året.	Strukturerat mottagande av nya medarbetare, årliga utvecklingssamtal och genomgång av personliga mål två gånger om året, årlig översyn av ersättning, utbildning i viktiga policyer samt implementering av ramverket för mångfald och inkludering.
Portföljbolag och entreprenörer	Starkt och långsiktigt ekonomiskt och hållbarhetsresultat, finansiellt och operativt stöd, nätverk och kunskapsdelning.	Löpande kommunikation genom investeringsteamet, årliga bedömningar utifrån Kinnevik-standarderna, aktiv representation i styrelser och utskott.	Regelbundet operativt och finansiellt stöd, stöd vid implementering av hållbarhetsaspekter samt tillgång till nätverket Our Group.
Samhälle och myndigheter	Upprätthålla samhällsansvar, att bidra positivt till samhället och en generell transparens.	Dialoger med lokala styrande organ och myndigheter samt politiker. Företagens webbplatser samt årsredovisningar och hållbarhetsrapporter.	Aktivt delta i öppna dialoger för att bidra till och förbättra det politiska landskapet. Delta i offentliga konsultationer inom områden som är av intresse för Kinnevik och våra bolag.

Väsentliga aspekter för Kinnevik och vår portfölj
Inom de tre dimensionerna av hållbar utveckling



Väsentliga aspekter

Kinneviks väsentliga aspekter identifieras genom en interaktiv intressentdialog, diskussioner i ledningen, jämförelser med likartade bolag och praxis i branschen.

För att fastställa våra väsentliga frågor överväger vi vilka frågor som är mest väsentliga för oss och våra intressenter, samt betydelsen av Kinneviks ekonomiska, sociala och miljömässiga påverkan. De väsentliga frågorna utgör de främsta risker och möjligheter som vi anser att det är viktigt att ha fokus på, både på Kinnevik- och portföljnivå.

De väsentliga frågorna har inte förändrats nämnvärt från föregående år, men frågorna gällande socialt ansvar, mångfald och inkludering i synnerhet, liksom klimatpåverkan har ökat i betydelse.

Kinneviks väsentliga aspekter:

EKONOMI

Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt

SAMHÄLLE

Socialt ansvar och att bidra positivt till samhället

MILJÖ

Minskad klimatpåverkan

Mål och nyckeltal

På de följande två sidorna finns en översikt över Kinneviks mål och nyckeltal för var och en av våra väsentliga aspekter på Kinnevik- och portföljnivå. Nyckeltalen bör ses som en kvantitativ representation av vårt hållbarhetsresultat och som ett verktyg för att mäta framsteg. De omfattar emellertid inte hela skalan av Kinneviks arbete.

Ett antal av våra portföljbolag befinner sig i ett tidigt skede av sin hållbarhetsutveckling, vilket återspeglas i resultaten för nyckeltalen på portföljnivå. Vi kan inte förvänta oss att alla bolag till fullo ska uppfylla våra förväntningar avseende hållbarhet vid investeringstillfället, och vi definierar en tydlig färdplan för våra bolag med viktiga prioriteringar varje år. Därutöver investerar Kinnevik främst i tillväxt- och venturebolag och sammansättningen av vår portfölj förändras över tid, vilket påverkar nyckeltalen.

En fullständig redogörelse för nyckeltalen på portföljnivå, inklusive jämförelsetal för 2019 och 2018, finns på sidan 28.

Omfattning och ramar för rapporteringen

Denna rapport omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2019. Vår strategi omfattar att vara en ledande aktieägare i våra bolag med en större minoritetspost som ger oss möjlighet att påverka. Detta innebär att medan vi kan utöva visst inflytande över våra portföljbolag, så har vi ingen direkt kontroll över bolagen.

De frågor som anses vara relevanta för portföljbolagen avser organisationerna på koncernnivå, och tar inte i beaktande frågor som kan vara relevanta för lokala verksamheter eller dotterbolag.

Fokus i den här rapporten ligger på de hållbarhetsarrangemang och initiativ som rör Kinneviks egen verksamhet. Information om portföljbolagen tillhandahålls i form av sammanfattningar samt i form av fallstudier av specifika initiativ. Ytterligare information om portföljbolagens resultat återfinns på deras egna webbplatser.

Kinneviks ekonomiska resultat påverkas direkt av portföljbolagens ekonomiska resultat, och därmed tas ekonomiska resultat enbart upp på Kinnevik-nivå i den här rapporten.

Kinnevik har identifierat klimatpåverkan och i synnerhet utsläpp av växthusgaser som vår mest väsentliga miljöfråga. I framtiden kan vi även komma att inkludera andra miljöaspekter, såsom avfallshantering och vattenförbrukning.

RAMVERK FÖR HÅLLBAR AFFÄRSUTVECKLING: KINNEVIK

Dimensioner av hållbar utveckling	EKONOMI	SAMHÄLLE	MILJÖ
Mest relevanta globala mål	<p>8.1: Hållbar ekonomisk tillväxt</p> <p>16.5: Bekämpa korruption och mutor</p> <p>16.6: Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p>	<p>5.5: Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande</p> <p>8.8: Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygg och säker arbetsmiljö för alla</p> <p>17.16: Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling</p>	<p>13.2: Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering</p>
Väsentliga frågor	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt	Socialt ansvar och att bidra positivt till samhället	Minskad klimatpåverkan
Mål	<ul style="list-style-type: none"> Upprätthålla sunda bolagsstyrningsstrukturer inklusive riskhantering och efterlevnad i Kinneviks egen verksamhet Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel Ha en låg skuldsättningsgrad som inte överstiger 10% av portföljvärdet 	<ul style="list-style-type: none"> Attrahera, rekrytera och behålla kompetenta medarbetare Vara en attraktiv arbetsgivare med mångfald och inkludering, välmående och personlig utveckling i fokus Bidra till och förbättra lagstiftning och samhället i stort genom öppna dialoger Bidra positivt till samhället genom Reach for Change 	<ul style="list-style-type: none"> Mäta utsläpp Minska klimatpåverkan Kompensera för utsläpp genom ett internationellt erkänt kompensationsprojekt
Status	<ul style="list-style-type: none"> Årlig genomgång av samtliga policyer och handböcker Särskilt utskott för risk, regelefterlevnad och hållbarhet (styrelsen) och riskutskott (ledningen) Årlig utbildning i regelefterlevnad inklusive Uppförandekoden och antikorruption 	<ul style="list-style-type: none"> Årliga utvecklingssamtal för medarbetarna och mål som sätts två gånger om året Personligt anpassade möjligheter till karriärutveckling och vidareutbildning Konkurrenskraftiga föräldraledighetsförmåner Ramverket för mångfald och inkludering lanserat Engagemang i Reach for Change 	<ul style="list-style-type: none"> Genomför en årlig uppskattning av utsläpp av växthusgaser per omfattning och aktivitet Kompenserar våra koldioxidutsläpp till fullo
Nyckeltal	<ul style="list-style-type: none"> Substansvärdets utveckling Ekonomiskt värde som skapats och distribuerats Belåningsgrad i relation till portföljvärdet Genomsnittlig totalavkastning (på 30, 10, 5 och 1 år) 	<ul style="list-style-type: none"> Antal medarbetare fördelat per kontor och funktion Antal nationaliteter Medarbetarnas och styrelseledamöternas åldersfördelning Nyanställda och personalomsättning Andel kvinnor i teamen och styrelsen Föräldraledighet och sjukfrånvaro Antal sociala entreprenörer som erhållit stöd samt barn som fått hjälp genom Reach for Change 	<ul style="list-style-type: none"> Utsläpp av koldioxidekvivalenter ("CO₂e") totalt och per medarbetare Utsläpp av CO₂e i Scope 1, 2 och 3 Utsläpp av CO₂e per aktivitet och typ av växthusgas

OBS: Läs mer om nyckeltalen på Kinnevik-nivå på sidan 16-20.

RAMVERK FÖR HÅLLBAR AFFÄRSUTVECKLING: PORTFÖLJEN

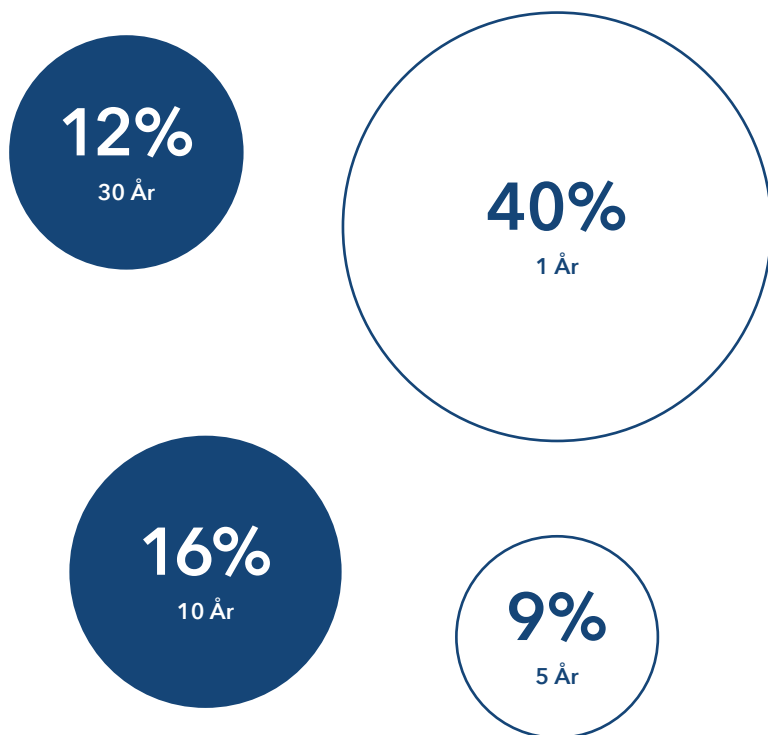
Dimensioner av hållbar utveckling	EKONOMI	SAMHÄLLE	MILJÖ						
Mest relevanta globala mål	<p>8.1: Hållbar ekonomisk tillväxt</p> <p>8.2: Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering</p> <p>16.5: Bekämpa korruption och mutor</p> <p>16.6: Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p>	<p>5.5: Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande</p> <p>8.8: Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla</p> <p>16.5: Bekämpa korruption och mutor</p> <p>16.6: Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p> <p>17.16: Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling</p>	<p>12.5: Minska mängden avfall markant</p> <p>12.6: Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning</p> <p>13.2: Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering</p>						
Väsentliga frågor	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt	Socialt ansvar och att bidra positivt till samhället	Minskad klimatpåverkan						
Mål	<ul style="list-style-type: none"> Bygga bolag med sunda processer och riktlinjer för bolagsstyrning, riskhantering och regellevnad Säkerställa en långsiktig hållbar ekonomisk tillväxt i våra portföljbolag 	<ul style="list-style-type: none"> Säkerställa att våra bolag bygger ansvarstagande affärsrelationer med sina leverantörer, inklusive mänskliga rättigheter, affäretik samt hälso- och säkerhetsfrågor Säkerställa att våra bolag är attraktiva arbetsgivare med mänskliga rättigheter, hälsa och säkerhet, mångfald och inkludering samt välmående och personlig utveckling i fokus Säkerställa att våra bolag har program för att bidra positivt till de samhällen där de verkar 	<ul style="list-style-type: none"> Säkerställa att våra bolag mäter sina CO2e utsläpp Säkerställa att våra bolag har implementerat konkreta åtgärder för att minska sin klimatpåverkan Säkerställa att våra bolag kompenserar för utsläpp genom ett internationellt erkänt kompensationsprojekt 						
Status	Läs mer om hållbarhetsresultatet i våra portföljbolag på sidan 21-23.								
KPIs									
<p><i>Nyckeltalen på portföljnivå är utdrag från vår årliga utvärdering av portföljbolagen enligt Kinnevik-standarderna, läs mer på sidan 21.</i></p>		PV	#BO		PV	#BO		PV	#BO
	Har implementerat en uppförandekod i organisationen	92%	69%	Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	83%	46%	Bedriver miljörapportering	78%	23%
	Har implementerat en visuellblåsarfunktion	94%	54%	Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	94%	77%	Har implementerat åtgärder för att minska bolagets CO2e utsläpp	79%	31%
	Har genomfört en riskbedömning	87%	46%	Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	93%	73%			
	Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	42%	23%	Har minst 40% av det underrepresenterade könet i ledningsgruppen	4%	12%			
	Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	96%	81%	Har minst 40% av det underrepresenterade könet i styrelsen	37%	8%			
	Har införlivat principer för antikorrupcion i bolagets policyer	89%	62%	Har implementerat ett program för att bidra positivt till samhället eller ett tropiskt program	82%	31%			

OBS: En fullständig redogörelse för nyckeltalen på portföljnivå finns på sidan 28. PV = % av portföljvärdet, #BO = % av antal bolag.

KINNEVIK

ETT ANSVARSTAGANDE BOLAG

Som en ansvarstagande ägare har Kinnevik som mål att vara en förebild för portföljbolagen gällande ekonomiska, sociala och miljörelaterade aspekter.



TOTALAVKASTNINGEN TILL AKTIEÄGARNA beräknas utifrån en återinvestering av samtliga kontantutdelningar, sakutdelningar samt likvid från obligatorisk aktieinlösen i Kinnevikaktien.

SUNDA STRUKTURER FÖR STYRNING OCH EKONOMISK TILLVÄXT

För Kinnevik som bolag är det viktigt att ha sunda strukturer för styrning, riskhantering och regelefterlevnad på plats, inklusive tydliga strukturer, policyer och processer i de olika funktionerna. Att vara ett finansiellt starkt bolag är avgörande i vår roll som aktiva ägare för att kunna stödja våra portföljbolag i att uppnå en långsiktigt hållbar och lönsam tillväxt.

Styrning

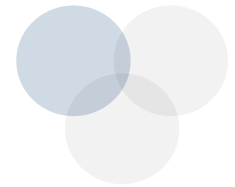
Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik tillämpar även Svensk kod för bolagsstyrning.

Kinneviks styrelse är ansvarig för Kinneviks övergripande strategi, inklusive hållbarhet, och är väl förtrogen med Kinneviks hållbarhetspolicyer och -processer. Styrelsen får stöd av utskottet för risk, regelefterlevnad och hållbarhet (en undergrupp inom styrelsen) och riskutskottet som består av Kinneviks ledningsgrupp och investeringschefer.

Utskottet för risk, regelefterlevnad och hållbarhet hjälper styrelsen att överse styrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocess och efterlevnad av lagar, regler och Uppförandekoden. Mer information om Kinneviks beslutsfattande grupper och deras arbete återfinns i Bolagsstyrningsrapporten 2019.

Kinneviks främsta hållbarhetspolicyer är vår Uppförandekod, Whistleblower Policy, policyn för företagsansvar, uppförandekod för leverantörer och vår lobbyingspolicy. Policyerna har kommunicerats till samtliga medarbetare och styrelseledamöter och finns på [vår webbplats](#).

Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska kunna bekanta sig med Uppförandekoden, som omfattar affärsetik och bestämmelser gällande åtgärder mot mutor, samt andra viktiga rutiner och riktlinjer.



Såsom det anges i Kinneviks Whistleblower Policy förväntar vi oss att alla medarbetare och relevanta tredje parter signalerar om de känner en allvarlig oro för någon del av Kinneviks arbete, inklusive avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, antikorruption och antidiskriminering. Kinneviks visselblåsartjänst hanteras av en extern part, WhistleB. Under 2019 fick Kinnevik inte in några rapporter till visselblåsartjänsten.

En del av ersättningen till Kinneviks investeringsteam är kopplad till portföljbolagens hållbarhetsresultat.

Riskhantering

Kinneviks styrelse ansvarar för den interna kontrollen i enlighet med aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning. Kinneviks riskramverk finns beskrivet i Riskhanteringspolicyn. Kinneviks ledning har etablerat en Riskkommitté som har möten tre gånger om året för att granska de mest väsentliga riskerna, utvecklingen sedan det senaste mötet, hur effektiva eventuella riskdämpningsåtgärder har varit samt vår övergripande riskaptit. Riskkommitténs arbete presenteras vid varje möte i utskottet för risk, regelefterlevnad och hållbarhet och till revisionsutskottet på regelbunden basis.

Regelefterlevnad

Kinneviks efterlevnadsramverk har i första hand fokus på lagar och regler som styr noterade bolag i Sverige, däribland Nasdaqs Regelverk för emittenter, EU-förordningen om marknadsmissbruk (596/2014), aktiebolagslagen samt andra lagar och regler hänförliga till Kinneviks verksamhet och investeringar. Utskottet för risk, regelefterlevnad och hållbarhet och revisionsutskottet får regelbundet uppdateringar gällande status för efterlevnaden. En granskning av efterlevnaden i förhållande till de lagar och regler som styr svenska noterade bolag genomförs årligen för att säkerställa fullständig efterlevnad samt för att identifiera potentiella förbättringsområden.

Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i regelefterlevnad för alla medarbetare, vilket inkluderar Uppförandekoden och Insider Trading Rules. Vi gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom antikorruption och hantering av leverantörskedjan.

Ekonomiskt resultat

Under 2019 ökade Kinneviks substansvärde (NAV) med 31 procent, efter utbetald utdelning, till 73,3 miljarder SEK (70,5). Totala investeringar för året uppgick till 4,6 miljarder SEK (2,7). Totala avyttringar uppgick till 6,2 miljarder SEK (1,6). Kinnevik avslutade 2019 med en nettoskuld på 0,9 miljarder SEK (2,9), motsvarande skuldsättningsgrad på 1,3 procent (4,0)

av portföljens värde.

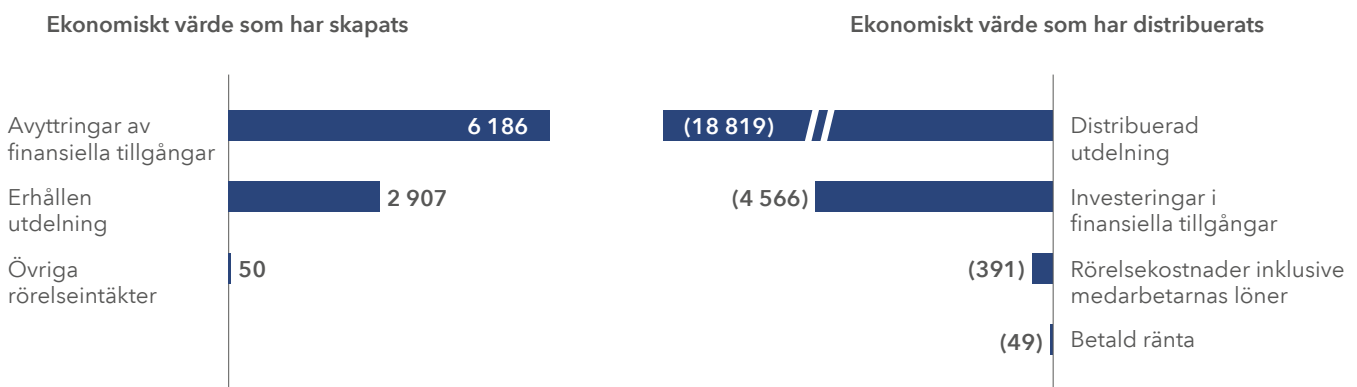
Under 2019 avyttrade Kinnevik ett 5-procentigt innehav i Zalando, motsvarande 17 procent av vårt totala aktieinnehav i bolaget, vilket genererade en bruttolikvid om 5,9 Mdkr. Kinnevik delade också ut sitt totala aktieinnehav i Millicom till våra aktieägare, en värdeöverföring på totalt 16,5 Mdkr.

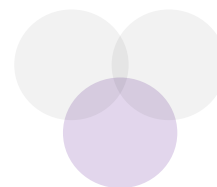
Kinnevik konsoliderar inte sina rörelsedrivande dotterföretag och har ett negativt rörelseresultat och är därmed inte föremål för någon bolagsskatt.

Ändrad policy för ersättning till aktieägarna

Under ett antal år var Kinneviks mål att betala en årlig utdelning som skulle växa i linje med utdelningarna från våra bolag, främst Millicom och Tele2, och kassaflödet som genereras från våra investeringsaktiviteter. Mot bakgrund av utdelningen av Millicom, och den efterföljande förändringen av portföljens sammansättning, har vi ändrat vår policy för utdelning till aktieägarna. Framöver kommer vi att sluta betala ut en ordinarie kontant utdelning och i stället använda den erhållna utdelningen, främst från Tele2, för att finansiera och bygga upp vårt ägande i bolag som vi anser är morgondagens vinnare i vår privata portfölj. Vidare kommer vi att sträva efter att återföra överskjutande kapital till aktieägarna från framgångsrika försäljningar i form av extra utdelningar.

Ekonomiskt värde som skapats och distribuerats av Kinnevik under 2019, Mkr





SOCIALT ANSVAR OCH ATT BIDRA POSITIVT TILL SAMHÄLLET

Kinneviks främsta tillgång är och har alltid varit våra medarbetare. Därmed är en av våra främsta prioriteringar att attrahera och behålla de bästa och mest kompetenta medarbetarna. Kinnevik anser att mångfald och inkludering är viktiga tillgångar och en möjlighet till värdeskapande och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att anställa medarbetare med olika bakgrunder och perspektiv. Vi har också en fast övertygelse om att vi ska bidra till samhället i stort, vilket vi har gjort i många år genom Reach for Change, en ideell organisation grundad av Kinnevik.

Ett litet team med stor mångfald

Medan arbetet vi utför ofta förändras, förblir våra kärnvärden desamma. Kinneviks medarbetare delar en entreprenörsanda och tro på att bygga långsiktigt hållbara verksamheter.

Kinneviks organisation utgjordes av 40 (37) anställda i genomsnitt under 2019 (omräknat till heltidsanställningar "FTE", inklusive helägda dotterbolag), varav 27 i Stockholm och 13 i London. Investeringsorganisationen bestod av 12 personer, varav åtta i London och fyra i Stockholm. Dessutom hade Kinnevik under 28 medarbetare inom Finance, Legal, Strategy, Sustainability, Corporate Communications, HR och Administration. Alla medarbetare utom fyra hade tillsvidareanställningar. Alla medarbetare utom en hade heltidsanställningar.

Kinnevik är en stark förespråkare för mångfald och inkludering. Det avspeglas i vår organisations sammansättning, där totalt nio olika nationaliteter finns representerade. Andelen kvinnliga medarbetare i Kinneviks organisation var i genomsnitt 49 procent (44) under 2019. Andelen kvinnor i Kinneviks investeringsorganisation var 27 procent (17) och i styrelsen 50 procent (43). Vårt mål för 2022 är att uppnå en könsfördelning på 40/60 i alla Kinneviks team.

Välmående och personlig utveckling i fokus

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter till personlig utveckling, att förbättra sina yrkeskunskaper och att ta ett ökande ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra portföljbolag. Eftersom vi är en liten organisation kan vi anpassa karriärutveckling och vidareutbildning för varje medarbetare. Dessa omfattar bland annat ledarskapskurser och ämnesspecifika utbildningsprogram samt operativ erfarenhet genom utlåning under en begränsad period till något av våra portföljbolag.

Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och måluppfyllnad är centralt för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar i årliga utvecklingssamtal och har personliga mål som granskas två gånger per år.

Kinnevik arbetar för att främja en bra, säker och sund arbetsmiljö för samtliga medarbetare gällande både fysiska, organisatoriska och sociala aspekter, där risken för arbetsskador och arbetsrelaterade sjukdomar förebyggs. Målet är att stärka medarbetarens motivation, effektivitet, hälsa och välmående.

Såsom det anges i Kinnevik Work Environment Handbook, ska en anställd om han/hon är med om en incident, olycka eller annan form av ohälsa omedelbart meddela sin chef. Under 2019 rapporterades inga incidenter till Arbetsmiljöverket. Den låga sjukfrånvaron, under 1 procent (<1) av den totala arbetstiden, vittnar om Kinneviks ansträngningar att förbättra våra medarbetares hälsa, bland annat genom en sjukvårdsförsäkring och friskvårdsbidrag.

För att kunna bedöma vad medarbetarna anser om att arbeta för Kinnevik genomför vi årliga medarbetarundersökningar. Resultatet från medarbetarundersökningen 2019 visade inte på några betydande problem gällande mänskliga rättigheter, lika möjligheter eller arbetsmiljö.

Av de 86 procent av medarbetarna som svarade på Kinneviks medarbetarundersökning 2019 angav 95 procent att de skulle rekommendera någon annan att arbeta på Kinnevik.

Kinnevik uppmuntrar föräldraledighet för både män och kvinnor. Under 2019 var den genomsnittliga föräldraledigheten 39 (0) veckor för män och 46 (52) veckor för kvinnor. Det avser föräldraledighet som påbörjades under 2019 och inkluderar det totala antalet veckor, och kan därför sträcka sig till året efter.

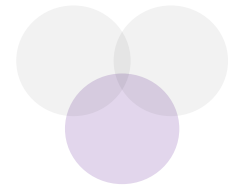
Under 2019 införde Kinnevik en ny policy för föräldraledighet som anger att samtliga fast anställda har rätt till nio månaders föräldraledighet med 100 procent av den fasta lönen. Policyn återspeglar vår ambition att ligga i framkant vad gäller lika möjligheter samt att främja hälsa och välmående och en bra balans mellan arbete och familjeliv.

Kinneviks ramverk för mångfald och inkludering

I maj 2019 lanserade Kinnevik ett ramverk för mångfald och inkludering för att driva de viktiga förändringar vi vill se inom Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. Utöver vår grundläggande tro på lika rättigheter för alla medarbetare är Kinneviks uppfattning att mångfald och inkludering ger tydliga affärsfördelar eftersom det ger starkare finansiella resultat, bättre beslutsfattande, stimulerar innovation och leder till långsiktigt värdeskapande.

För att kunna leverera i enlighet med vår vision om att tillhandahålla fler och bättre valmöjligheter behöver vi verkligen förstå våra kunder, vilket gör det helt nödvändigt att vår organisation och våra portföljbolag speglar sin kundbas. Mångfald kan mätas utifrån många olika aspekter, dock betraktas jämställdhet mellan könen allmänt som en av de främsta. Därför har vi inledningsvis valt att fokusera på konkreta åtgärder hänförliga till jämställdhet mellan könen.

Kinneviks styrelse och ledningsgrupp har enats om fyra övergripande mål som har betydelse för Kinneviks ambitioner och lägger grunden för Kinneviks ramverk för mångfald och inkludering.



- **40/60 sammansättning** - till slutet av 2022 ska Kinnevik ha en sammansättning på 40/60 (minst 40 procent av det underrepresenterade könet) i ledningsgruppen samt i investerings- och bolagsteam
- **10% kvinnligt kapital** - från och med 2019 ska minst 10 procent av den årliga investeringsbudgeten reserveras för investeringar i företag som har grundats eller leds av kvinnor. Om dessa 10 procent inte investeras helt ska överskottet överföras och bli ett tillskott till nästkommande års öronmärkta budget
- **Inga uppföljningsinvesteringar** - Kinnevik kommer bara att uppföljningsinvestera i bolag som Kinnevik anser har gjort framsteg inom mångfald och inkludering

- **Ledarskap** - alla Kinneviks chefer ska utvärderas i fråga om mångfald och inkludering och resultatet kommer att kopplas till deras ersättning

Kinnevik har bildat en intern arbetsgrupp för mångfald och inkludering (D&I Taskforce) för att driva vår agenda framåt genom att tillhandahålla input om ramverket för mångfald och inkludering och andra initiativ, sätta upp mål och ta fram handlingsplaner samt mäta framstegen. För att säkerställa att ett flertal perspektiv finns representerade består vår arbetsgrupp av sex medarbetare jämt fördelat mellan kontoren, av olika kön, med olika funktioner och senioritet. För att ytterligare säkerställa att alla kan göra sin röst hörd och för att undvika grupptänkande kommer sammansättningen i arbetsgruppen att rotera efter 12 månader. Arbetsgruppen lämnar regelbundna uppdateringar

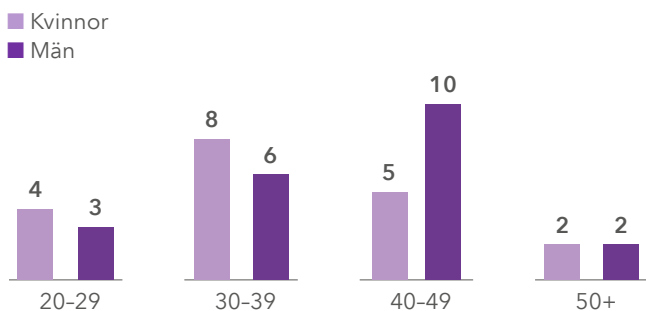
av framstegen till Kinneviks styrelse och ledning.

För att sätta dagordningen för arbetsgruppen och öka medvetenheten om mångfald och inkludering i hela organisationen genomförde Kinnevik en bedömnings- och utbildningsprocess för medarbetarna som omfattade en medarbetarundersökning, enskilda intervjuer och skraddarsydda utbildningstillfällen.

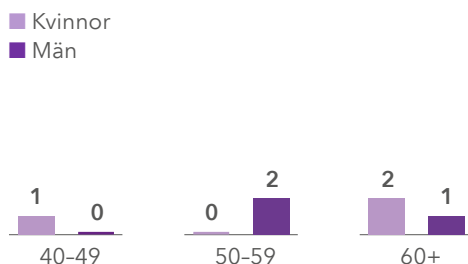
Framsteg gällande Kinneviks ramverk för mångfald och inkludering kommer att rapporteras årligen i samband med Kinneviks årsstämma.

Läs mer om Kinneviks arbete med Reach for Change på sidan 27.

Åldersfördelning bland medarbetarna under 2019 (FTE)



Åldersfördelning i styrelsen under 2019 (FTE)

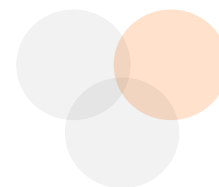


Nyanställningar och personalomsättning under 2019 (FTE)

Nyanställningar	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Sverige						
Kvinnor	-	-	0,6	-	0,6	1,5%
Män	-	-	-	-	-	-
Storbritannien						
Kvinnor	0,4	-	-	-	0,4	1,0%
Män	-	-	-	-	-	-
Summa					1,0	2,5%

Personalomsättning	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Sverige						
Kvinnor	-	-	-	-	-	-
Män	-	-	-	0,9	0,9	2,3%
Storbritannien						
Kvinnor	0,8	-	-	-	0,8	2,0%
Män	0,5	-	-	-	0,5	1,3%
Summa					2,2	5,6%

OBS: Nyanställningar och personalomsättning anges i heltidsanställningar och beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsanställda under 2019.



MINSKAD KLIMATPÅVERKAN

Alla företag påverkar miljön. Ett område som har fått allt större betydelse för Kinnevik är att mäta, minska och kompensera för våra koldioxidutsläpp.

Beräkning av växthusgasutsläpp

Kinnevik genomför en årlig beräkning av utsläppen av växthusgaser (Greenhouse Gases "GHG") som kvantifierar de totala utsläppen av växthusgaser som genereras direkt och indirekt av vår verksamhet. Uppskattningen ger oss ett verktyg för att följa upp och minska vår klimatpåverkan. Beräkningen kvantifierar de sju växthusgaserna enligt Kyoto-avtalet och mäts i enheten koldioxidekvivalenter, eller CO₂e. Nedan följer en sammanfattning av resultaten. Hela rapporten om våra utsläpp av växthusgaser finns på vår webbplats. Rapporten omfattar Kinnevik AB och Kinnevik Capital Ltd.

Kinneviks utsläpp 2019 Sammanställning per växthusgas

Växthusgas	Global uppvärmningspotential (IPCC 2007)	Ton CO ₂ e
Koldioxid (CO ₂)	1	582
Metan (CH ₄)	25	0,77
Kväveoxid (N ₂ O)	298	2,95
Övriga gaser	1	72,9
SUMMA		659

Resultat för 2019

Under 2019 genererade Kinnevik totalt 659 (645) CO₂e, motsvarande 16,6 ton (17,6) ton per anställd (omräknat till heltidsanställningar). Vår största klimatpåverkan återfinns i Scope 3 där tjänsteresor (vilket utgörs nästan enbart av flygresor) motsvarar 95 (95) procent av de totala koldioxidutsläppen under 2019.

Under 2020 är ett fokusområde att höja ambitionsnivån gällande vår klimatpåverkan. Vi undersöker exempelvis möjligheterna att expandera Kinneviks Scope 3-utsläpp att innefatta utsläpp från hela vår portfölj. Nästa steg är att sätta övergripande mål för portföljen för att minska klimatpåverkan.

Läs mer om motsättningen mellan ekonomisk tillväxt och minskade koldioxidutsläpp inom Kinnevik på sidan 26.

Metod och antaganden

Bedömningen har gjorts i enlighet med GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard. Detta protokoll be-

traktas som nuvarande praxis för rapportering av växthusgasutsläpp för företag och organisationer.

All användning av de bilar som bolaget ägde under 2019 har tagits med i bedömningen, även om de främst används av medarbetarna utanför arbetet. Bensinen är föremål för förmånsbeskattning. Fjärrvärme för kontoret i Stockholm ingår redan i ett program för koldioxidkompensation direkt genom leverantören.

Kompensation av våra utsläpp

Kinnevik tar ansvar för våra koldioxidutsläpp genom klimatkompensation. För att kompensera utsläppen för 2019 har Kinnevik fortsatt samarbetet med ett lokalt återbesogningsinitiativ i San Juan de Limay i Nicaragua. Initiativet är utformat och verifierat i enlighet med Plan Vivo Standard, den äldsta standarden för klimatskyddsprojekt inom området för markanvändning. Projekten måste utgå från en helhetsyn och bekämpa både avskogning och fattigdom, med fokus på återbesogning.

Kinneviks utsläpp 2019 Sammanställning per aktivitet

Aktivitet	Ton CO ₂ e	
■ Tjänsteresor	625	95%
■ Lokaler	12	2%
■ Företagets egna/leasade fordon	21	3%
■ Inköpta material	1	0%
SUMMA	659	100%



Kinneviks utsläpp 2019 Sammanställning per Scope

Scope	Ton CO ₂ e	
■ 1. Direkta utsläpp	18	3%
■ 2. Indirekta utsläpp - Energi	10	1%
■ 3. Indirekta utsläpp - Övrigt	631	96%
SUMMA	659	100%



PORTFÖLJEN VÅRT AKTIVA ÄGANDE

Kinnevik har ett betydande inflytande över sina portföljbolag genom kapital, representation i styrelserna samt operativt stöd. Att driva en ambitiös hållbarhetsagenda i våra bolag är centralt i Kinneviks roll som aktiva ägare.

KINNEVIKSTANDARDERNA

Kinneviks allmänna förväntningar i förhållande till våra portföljbolags hållbarhetsresultat beskrivs i Kinneviks policy för företagsansvar. Eftersom vi investerar inom olika sektorer och geografiska områden, och i företag i olika utvecklingsstadiet, varierar mognadsgraden i våra portföljbolags praxis för en hållbar affärsutveckling.

Kinnevik har tagit fram ett strukturerat ramverk för att definiera praxis inom hållbarhet för våra bolag, för att mäta hållbarhetsresultaten samt ta fram prioriteringar och handlingsplaner, tillsammans kallat Kinnevikstandarderna ("Standarderna"). De har tagits fram utifrån prioriteringar som har identifierats genom intressentdialoger, jämförelser med likartade bolag och praxis i branschen.

Kinneviks investeringsteam, med stöd av vår Hållbarhetsfunktion, ansvarar för att implementera Standarderna i våra portföljbolag. I grund och botten arbetar vår Hållbarhetsfunktion med affärsutveckling med syfte att stötta våra bolag i att införa nödvändiga strukturer, processer och en företagskultur för att bli framgångsrika på lång sikt.

Standarderna speglar våra väsentliga aspekter och består av 64 standarder fördelade på tre dimensioner av hållbar utveckling: den ekonomiska, sociala och miljömässiga.

Exempel på innehåll i Standarderna

EKONOMI

- Uppförandekod
- Representation i styrelsen och dess utskott
- Visselblåsarfunktioner
- Riskramverk och organisation
- Affärsetik och korruptionsbekämpning
- Dataintegritet och skydd

SAMHÄLLE

- Leverantörskedjans uppfyllande av lagar och förordningar
- Mänskliga rättigheter
- Hälsa och säkerhet
- Mångfald och inkludering
- Medarbetarnas utveckling och välmående
- Bidra positivt till samhället

MILJÖ

- Klimatrapportering
- Minska klimatpåverkan

Betygsprocessen

Kinnevik utför en årlig utvärdering av alla betydande portföljbolag, både noterade och onoterade, utifrån Standarderna. Betydande bolag definieras som dem som redovisas separat i vår NAV-rapportering, eller med ett verkligt värde som överstiger 100 Mkr per den 31 december föregående kalenderår. Efter att bedömningen är slutförd betygsätter Kinnevik portföljbolagen utifrån deras uppfyllande av Standarderna. Betygsutvecklingen kan spåras över tid för hela portföljen och för enskilda bolag. Bedömningarna görs genom intervjuer med portföljbolagen och våra styrelserepresentanter samt genom Hållbarhetsfunktionens regelbundna besök hos bolagen.

Bedömningen under 2019 omfattade 26 bolag (24), 6 noterade (6) och 20 privata (18), vilket motsvarar cirka 100 procent (99) av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2019.

Bedömningsprocessen

Våra börsnoterade bolag utför en årlig självutvärdering för att bedöma hur de uppfyller Standarderna. Självutvärderingen jämförs med Kinneviks bedömning och större avvikelser tas upp till diskussion. Bolagets ledning identifierar, tillsammans med Kinneviks styrelserepresentant

och Hållbarhetsfunktionen, de främsta hållbarhetsriskerna och fastställer prioriteringar inför nästkommande år. Efter godkännande från bolagets styrelse eller revisionsutskott implementeras den överenskomna hållbarhetsagendan och följs upp av ledningen.

Privata bolag i ett tidigt utvecklingskede gynnas generellt av ett aktivt stöd på ledningsnivå för att implementera Standarderna. Deras utveckling bedöms årligen av Kinneviks Hållbarhetsfunktion tillsammans med bolagets ledning. Utifrån prioriteringarna för nästkommande år tas en handlingsplan fram och godkänns av bolagets styrelse, där Kinnevik är representerat.

Kinneviks utskott för risk, regelefterlevnad och hållbarhet ser över bedömningarna en gång per år och övervakar utvecklingen i bolagen löpande under året.

Our Group Platform

Kinnevikgruppen utgör ett nätverk av bolag och personer som kan lära sig av varandra. För att möjliggöra kunskapsdelning och nätverkande ordnar Kinnevik ett antal event och konferenser.

I samband med Brilliant Minds 2019 ordnade vi Kinnevik Summit, en dag av inspirerande talare och interaktiva diskussioner för VD:ar i koncernen. Vi stod också värd för event med ämnesexperter i portföljen, inklusive ett event i Stockholm för experter inom legala frågor och internrevision samt ett i New York för risk och efterlevnad. Dessa event är utformade för att vara ett forum där deltagarna kan dela praxis, diskutera trender och inspirera varandra. Dessutom ordnade vi ett program med workshops för HR-chefer i Norden, en serie träffar för vårt Young Talents Network och sociala event för Kinnevik Group Alumni. Dessa event har tagits emot väl och under 2020 har vi som mål att expandera arbetet med att bygga plattformen.

HÅLLBARHETSRESULTAT I VÅRA PORTFÖLJBOLAG 2019

En hörnsten i vårt hållbarhetsarbete är den aktiva dialogen med våra bolag. Kinnevik tillhandahåller såväl övergripande strategier som handfast hjälp. Vi har till exempel gett våra bolag konkret input och rekommendationer gällande innehållet i och utformningen av deras uppförandekod och interna kontrollmiljö. Vi har bjudit in våra portföljbolag till två event med plattformen Our Group med fokus på hållbarhetsresultat, läs mer på sidan 21. Vi har också bidragit till att bygga upp praxis-ramverk för att identifiera, minska och hantera risker och bygga starka styrningsstrukturer. Vi hjälpte vissa bolag med att identifiera sunda visseblåsarsystem samt att utveckla starka informations-säkerhetsstrukturer. Efter utrullningen av vårt ramverk för mångfald och inkludering har vi hjälpt våra bolag att implementera mångfalds- och inkluderingsaspekter i sina viktigaste policyer och erbjudit stöd samt gett exempel på hur man skapar en mer inkluderande arbetsmiljö.

EKONOMI

Ett viktigt fokusområde under 2019 var att utveckla ramverk för hållbarhet i de bolag vi investerade i under 2018. De flesta av bolagen befann sig på ett tidigt skede på sin resa och hade inga strukturerade arbetsflöden kring hållbarhetsinitiativ. De flesta nya bolag med reglerade verksamheter skapade undergrupper i styrelsen för att följa upp framtagandet av initiativ inom olika aspekter. Kinnevik hjälpte också bolagen att skapa interna styrningsstrukturer såsom riskkommittéer och styrningsutskott, med ansvar för att driva utvecklingen. En av de främsta utmaningarna för våra bolag i ett tidigt utvecklings-skede är att balansera tillväxt mot en hållbar affärsutveckling.

Under fjärde kvartalet 2019 upptäckte vårt portföljbolag Quikr, en onlineplattform för radannonser i Indien som Kinnevik investerade i 2014, att vissa återförsäljare inom segmenten bostadsuthyrning och bilar hade lagt in fiktiva eller missvisande transaktioner på bolagets plattform. Detta innebär att värdet på de transaktioner och intäkter som genererats i dessa kategorier kan ha överskattats och det finns en risk att vissa fordringar inte kommer kunna inkrävas. För att hantera det inträffade har bolaget skalat ner sin verksamhet inom berörda segment, sett över sin kostnadsbas och vidtagit rättsliga åtgärder mot de ansvariga personerna. En oberoende utredning av den interna kontrollen har också tillsatts. Kinnevik arbetar nära Quikrs styrelse och ledning för att stärka den interna kontrollen och genomgående förbättra strukturerna för styrning, riskhantering och regelefterlevnad. Vi är mycket besvikna över det inträffade men vi tycker att de åtgärder som vidtagits är kraftfulla och väl avvägda.

Exempel på hur våra bolag har utvecklat sina strukturer för styrning, risk och regelefterlevnad

Tele2

Efter samgåendet med Com Hem 2018 var ett av Tele2s fokusområden att leverera i enlighet med affärsplanen för det sammanslagna bolaget på ett hållbart sätt. Som den största aktieägaren i Tele2 stötade Kinnevik denna agenda genom en aktiv dialog med ledningsteamet. En andel av den rörliga ersättningen till högsta ledningen inom Tele2 för 2019 var kopplad till deras hållbarhetsresultat.

Livongo

Sedan Kinneviks första investering i Livongo 2017 har vi, genom vår representation i styrelsen och vår Hållbarhetsfunktion, haft ett nära samarbete med ledningsteamet för att utveckla Livongo till en långsiktig hållbar verksamhet. Bland annat hjälpte Kinnevik under 2019 styrelsen att rekrytera en oberoende ordförande till revisionsutskottet för att förbättra oberoende och styrningsstrukturer i verksamheten.

Monese

När Kinnevik investerade i Monese 2018 var bolaget i ett tidigt skede i sin utveckling. Vid tiden för investeringen uppfyllde Monese grundläggande krav på efterlevnad som ställs av lagstiftande myndigheter. Kinnevik rekryterade tillsammans med ledningsteamet ämnesexperter för att driva specifika hållbarhetsinitiativ. Vi hade ett nära samarbete med styrelsen för att inrätta ett risk- och revisionsutskott för att följa upp utvecklingen. Kinnevik arbetade också nära ledningsteamet för att inrätta ett internt tvärfunktionellt riskutskott för att följa utvecklingen på plats.

SAMHÄLLE

Ett viktigt fokusområde under 2019 har varit mångfald och inkludering. I linje med Kinneviks högt ställda förväntningar som anges i vårt ramverk har många av våra bolag gjort stora framsteg genom att bland annat implementera tydliga policys och genomfört utbildningar för anställda. Som ett resultat av det har många blivit mer attraktiva arbetsgivare med lika möjligheter och välmående i fokus. Detta är ett långsiktigt åtagande och många bolag har stora möjligheter att förbättra sitt arbete. Mångfald och inkludering kommer att fortsätta att vara en viktig fråga under de närmaste åren.

Exempel på hur våra bolag har tagit täten inom mångfald och inkludering

Zalando

Bolaget anser att mångfald av människor, livsstilar, åsikter och attityder är viktiga drivkrafter för innovation och framgång. I oktober 2019 meddelade Zalando nya mångfaldsmål för sina högsta ledningsnivåer. Bolaget strävar efter en balanserad representation av kvinnor och män på de sex högsta ledningsnivåerna vid slutet av 2023, vilket betyder minst 40 procent av det underrepresenterade könet. De nya målen är en del av en allmän revision av bolagets mångfalds- och inkluderingsstrategi, där Zalando har som mål att diversifiera sin arbetsstyrka inom ett antal mätbara områden, däribland kön, nationalitet och utbildning.

"Under de senaste 11 åren har vi haft mycket fokus på att etablera och få verksamheten att växa, och vi har inte ansträngt oss tillräckligt för att motverka strukturella obalanser som har vuxit fram. Vi är medvetna om att vi i dagsläget saknar mångfald i vår högsta ledning och vi är helt inställda på att ändra på det. Vi är övertygade om att en kultur av mångfald och inkludering kommer att säkerställa att vi får med oss de bästa talangerna och verkligen kan betjäna kundbasen", säger Rubin Ritter, en av Zalandos VD:ar.

Betterment

Betterment är verksam i skärningspunkten mellan två branscher: finans och teknik - där medarbetarna historiskt haft en sned könsfördelning och delar av befolkningen varit underrepresenterad. Betterment arbetar hårt för att få till en förändring genom att bygga ett bolag med passionerade individer som återspeglar sina kunder och bidrar med nya perspektiv. För att uppnå en bättre könsfördelning har bolaget ett internt mångfalds- och inkluderingsutskott för att hylla de många olika bakgrunder och erfarenheter bland medarbetarna. Under 2018 lanserade gruppen Women of Betterment SHARE (Support, Hire, Aspire, Relate, Empower), ett nätverk av individer med olika bakgrund med målet att främja djupare band mellan kvinnorna i fintech-sfären.

Global Fashion Group

GFG anser att en arbetsstyrka som är dynamisk och med stor mångfald gör det möjligt för bolaget att utveckla den djupgående lokala kunskap och expertis som krävs för att lyckas på sina respektive marknader. Sedan grundandet 2014 har GFG ökat andelen kvinnor i sin ledningsgrupp från noll till 50 procent i december 2019. Samma trend kan noteras i styrelsen, som leds av en kvinnlig ordförande och där andelen kvinnor har ökat från noll 2014 till 50 procent i december 2019, vilket visar på GFG:s engagemang inom mångfald.

MILJÖ

I takt med att klimatkrisen förvärras svarar Kinnevik och våra portföljbolag på utmaningen. Med vårt aktiva stöd vidtar våra bolag i allt högre grad åtgärder för att minska sin miljöpåverkan. En allmän trend är att bolag som är mer mogna har mer mogna klimatinitiativ. Under 2020 kommer Kinnevik att fortsätta att arbeta tillsammans med våra portföljbolag för att stötta, uppmuntra och påverka dem på deras resa mot att ta större miljöansvar, med fokus på de bolag som har störst koldioxidutsläpp.

Exempel på hur våra bolag tar ansvar för miljöfrågor

Zalando

Som en del av målet att ha en nettopositiv inverkan på människor och miljö lanserade Zalando sin hållbarhetsstrategi do.MORE i oktober 2019 och har redan netto noll utsläpp för den egna verksamheten genom kompensation. Zalandos hållbarhetsteam leder arbetet med att sätta Science Based Targets i linje med Parisavtalet under 2020.

Tele2

Tele2, som är koldioxidneutralt i den egna verksamheten anlitar externa experter för att mäta sina utsläpp uppströms och nedströms under 2020 med målet att sätta Science Based Targets. Som en storförbrukare av energi fortsätter Tele2 att arbeta med att köpa grön el till sin verksamhet på respektive marknad.

Kolonial

Matsvinnet har halverats varje år under de senaste tre åren på Kolonial och är nere på noll svinn inom bageriprodukter eftersom allt bakas på beställning. I december 2019 gick Kolonial över från plastpåsar till återvinningsbara pappkartonger i sina leveranser. Större delen av Kolonials bilpark går på biobränslen och bolaget planerar att öka antalet elbilar under 2020.

VÅRA BOLAG BIDRAR TILL DE GLOBALA MÅLEN

Många av våra portföljbolag bidrar till de Globala målen genom sina kärnverksamheter. Agenda 2030 och hållbar affärsutveckling är en spännande affärsmöjlighet som representerar icke tillgodosedda behov över hela världen.

EKONOMI

MÅL 1.4: Lika rätt till egendom, grundläggande tjänster, teknologi och ekonomiska resurser

Senast 2030 säkerställa att alla män och kvinnor, i synnerhet de fattiga och de utsatta, har lika rätt till ekonomiska resurser, tillgång till grundläggande tjänster, möjlighet att äga och kontrollera mark och andra former av egendom samt tillgång till arv, naturresurser, lämplig ny teknik och finansiella tjänster, inklusive mikrokrediter.

- **Bayport:** Finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer i tillväxtmarknader
- **BIMA:** Prisivärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringsprodukter via mobiltelefon, verksamt i utvecklingsmarknader
- **Monese:** Mobil konsumentbank baserad i Storbritannien som med en tekniskt avancerad lösning för kundkännedom möjliggör för konsumenter över hela Europa att öppna ett konto på några minuter

SAMHÄLLE

MÅL 3.7: Tillgängliggör reproduktiv hälsovård, familjeplanering och utbildning till alla

Senast 2030 säkerställa att alla har tillgång till sexuell och reproduktiv hälsovård, inklusive familjeplanering, information och utbildning, och att reproduktiv hälsa integreras i nationella strategier och program.

- **Livongo:** Erbjuder ett digitalt program för gravida och unga föräldrar, ett evidensbaserat beteendemässigt hälsoprogram som erbjuder personligt anpassad digital support

MÅL 3.8: Tillgängliggör sjukvård för alla

Åstadkomma allmän hälso- och sjukvård för alla, som även skyddar mot ekonomisk risk, tillgång till grundläggande hälso- och sjukvård av god kvalitet liksom tillgång till säkra, effektiva och ekonomiskt överkomliga grundläggande läkemedel och vaccin av god kvalitet.

- **Livongo:** Digitalt hälsovårdsbolag som hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva bättre och hälsosammare liv
- **Babylon:** Digitalt hälsovårdsbolag som kombinerar mobil teknologi med artificiell intelligens och medicinsk expertis. Babylons mål är att göra hälsovård mer tillgängligt för alla till en lägre kostnad
- **VillageMD:** Ledande aktör inom primärvård och en pionjär inom värdebaserad vård. Bolaget möjliggör en vårdmodell där primärvården står i centrum och vårdgivaren tar ett helhetsansvar för patientens hälsa, vilket resulterar i högre vårdkvalité

MILJÖ

MÅL 12.3: Halvera matsvinnet i världen

Till 2030, halvera det globala matsvinnet per person i butik- och konsumentledet, och minska matsvinnet längs hela livsmedelskedjan, även förlusterna efter skörd.

- **Karma:** Digital marknadsplats som kopplar samman konsumenter med lokala restauranger och mataffärer som har ett överskott av mat. Genom att låta kunderna köpa osåld mat till ett rabatterat pris i appen, reducerar Karma matavfall

KINNEVIKS NEGATIVA PÅVERKAN OCH VÅRA METODER FÖR HANTERING

Hållbar utveckling handlar om att göra gott utan att samtidigt göra skada. Näringslivets bidrag runtom i världen är avgörande för att nå de Globala målen fram till 2030. Den här rapporten har fokus på Kinneviks positiva bidrag till de Globala målen men vi är också medvetna om vår faktiska eller potentiella negativa påverkan och hur vi kan hantera den.

Nedanstående ska inte betraktas som en heltäckande översikt utan som en representation av Kinneviks nyckelområden av faktisk eller potentiell negativ påverkan. Kinnevik har främst fokus på investeringar i Europa och USA och vår exponering mot utvecklingsmarknaderna har minskat betydligt de senaste åren. Det innebär att risker hänförliga till politiska förändringar eller politisk instabilitet, mänskliga rättigheter och affärsetik i portföljen generellt har blivit mindre framträdande.

Faktisk eller potentiell negativ påverkan	Metod för hantering
EKONOMI	
<p>Kinneviks ekonomiska resultat kan påverkas negativt av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Portföljkoncentration i termer av storleken på specifika bolag och sektorer, samt andel av privata bolag i relation till noterade bolag i portföljen • Likviditetsrisker inklusive finansiering och tillgång till finansiering 	<p>Genom våra investeringsaktiviteter och en dynamisk fördelning av kapital strävar Kinnevik efter att upprätthålla en balanserad portfölj avseende mognadsgrad och tid i portföljen, sektorer, andel börsnoterade vs. privata bolag samt geografiska områden.</p> <p>Under affärscykeln förlitar sig Kinnevik på investeringsverksamheten samt utdelning som erhålls från portföljbolagen för att täcka finansieringsbehoven. Dessutom, i linje med Kinneviks finansiella mål, kan vi ha en skuldsättning på upp till 10 procent av portföljvärdet. Våra finansiella mål återfinns i sin helhet på vår webbplats. Under 2019 ändrade vi vår policy för utdelning till aktieägarna (se sidan 17). Hanteringen av finansiella risker utgår från vår finanspolicy (se not 17 i Årsredovisningen 2019).</p>
SAMHÄLLE	
<p>Kinneviks arbete för att driva en mångfalds- och inkluderingsagenda kan påverkas negativt av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Oförmåga att hitta bolag som har grundats eller leds av kvinnor för att nå målet med en kapitalfördelning på 10 procent • Oförmåga att rekrytera kvinnor till portföljbolagens styrelser och ledningsgrupper 	<p>Kinnevik arbetar aktivt för att expandera sin befintliga pipeline av potentiella investeringar. EIC (se sidan 8) har gett investeringsteamet befogenhet att hitta och presentera bolag som har grundats eller leds av kvinnor. Vi arbetar också för att öka vår exponering mot bolag som har grundats av eller leds av kvinnor genom konferenser, sponsring och ett brett deltagande i olika nätverk.</p> <p>Valberedningen i våra noterade bolag har en omfattande pipeline av potentiella kandidater till styrelsen och arbetar med rekryteringsföretag för att säkerställa att rätt personer väljs till bolagen. Kinneviks investeringsteam har mandat att ta fram potentiella kandidater till styrelse och ledning till de onoterade bolagen. Läs mer om mångfaldsinitiativen i våra portföljbolag på sidorna 22-23.</p>

Faktisk eller potentiell negativ påverkan	Metod för hantering
SAMHÄLLE	
<p>För vissa av Kinneviks bolag, i synnerhet inom mode, e-handel och mat, kännetecknas vissa gruppers arbetsmiljö av mer monotona uppgifter och en lägre grad av inflytande. Därmed lider vissa grupper av anställda en högre risk för psykosociala hälsoproblem, bland annat i lagerverksamheter. Utöver de moraliska och etiska aspekterna utgör detta även en anseenderisk för Kinnevik.</p>	<p>Våra portföljbolag har en strukturerad introduktionsprocess för nya medarbetare samt regelbundna obligatoriska hälso- och säkerhetsutbildningar. Antalet arbetstimmar övervakas aktivt och bolagen har inbyggda kontroller för att säkerställa att de anställda inte blir utarbetade. Chefer på medelhög och lägre nivå erbjuder program för ledarskapsutveckling. De flesta av våra bolag har aktiva visselblåsarfunktioner dit medarbetarna kan vända sig med frågor som inte hanteras av deras närmaste chef. Kinnevik arbetar fortlöpande med portföljbolagen för att hålla kvar hälso- och säkerhetsfrågorna på agendan i styrelsen och ledningsteam.</p>
<p>Vissa av Kinneviks bolag, i synnerhet inom e-handel med kläder och mode är, på grund av sin globala natur behäftade med en högre risk för brott mot de mänskliga rättigheterna i leverantörskedjan. Utöver de moraliska och etiska aspekterna utgör detta även en anseenderisk för Kinnevik.</p>	<p>Alla Kinneviks bolag håller på att rulla ut en uppförandekod för leverantörerna, eller har redan en på plats. Dessutom genomför alla bolag en riskbaserad granskning av efterlevnaden av uppförandekoden. För högriskleverantörer där portföljbolagen har ett väsentligt inflytande över praxis i leverantörskedjan (till exempel med "private label"-leverantörer) granskas leverantörerna regelbundet för att säkerställa att de följer bolagets uppförandekod. Åtgärdsplaner (Corrective Action Plans, CAP) sätts invid betydande brister som upptäcks vid sådana granskningar, och följs upp regelbundet av teamet för efterlevnad av lagar och regler i leverantörskedjan. De kommersiella avtalen sägs upp om inte leverantörerna kan uppvisa tillräckliga framsteg.</p>
MILJÖ	
<p>Kinnevik har en negativ påverkan på miljön genom tjänsteresor, främst flyg, som stod för 95% av utsläppen under 2019.</p>	<p>Vi kompenserar våra utsläpp inklusive tjänsteresor genom ett återskogningsinitiativ, läs mer på sidan 20. Kinneviks investeringsfokus är i Europa och USA vilket innebär att vi sannolikt kommer att investera mer i de regionerna under de närmaste åren. Vi anser att det är viktigt att vara fysiskt närvarande vid ett aktivt ägande och att fördelarna med att aktivt driva vår agenda för en hållbar affärsutveckling på plats uppväger de negativa aspekterna av tjänsteresor. Läs mer om vårt arbete med att hjälpa portföljbolagen att hantera sina hållbarhetsrisker på sidorna 22-23.</p>
<p>En del av Kinneviks bolag inom sektorn e-handel och marknadsplatser, särskilt inom mode och mat samt även TMT-sektorn har relativt sett en större miljöpåverkan. Det kan bero på deras verksamhet i sig och/eller på deras relativa storlek i vår portfölj. För modeföretagen är de främsta källorna till påverkan tillverkningsprocesserna, transporter och förpackningar. För livsmedelsföretagen är både matproduktionen samt transporter och matsvinn de främsta orsakerna till en negativ miljöpåverkan. För TMT är elförbrukningen en stor källa till utsläpp av växthusgaser.</p>	<p>Inför 2020 planerar vi att mäta vår portföljs totala klimatpåverkan. Nästa steg är att sätta upp övergripande mål för portföljen för att minska klimatpåverkan. Läs mer om klimatinitiativen i våra portföljbolag på sidan 23.</p>



FRIGÖR KRAFTEN I SOCIALT ENTREPRENÖRSKAP

Kinnevik är en stolt medgrundare av Reach for Change, en ideell organisation som driver utvecklingsprogram för sociala entreprenörer. Tillsammans hjälps vi åt att bygga upp innovativa verksamheter som skapar en bättre värld för barn och unga.

Under 2019
stöttade vi

120

sociala entreprenörer
som förbättrat livet för

501 987

barn och unga
i elva länder

ADVISOR-PROGRAMMET



Under 2019 lanserade vi för andra året i rad **Kinneviks Advisor-program**. Det är ett ettårigt program där Kinneviks anställda delar med sig av sina kunskaper inom försäljning, affärsmodellering, verksamhetsuppbyggnad och HR till Reach for Changes sociala entreprenörer, så kallade Change Leaders. 100% av Kinneviks anställda angav att Advisor-programmet gör **att deras arbete känns mer meningsfullt**.

CHANGE LEADER FALLSTUDIE: INICIO

Inicios grundare Mikaela Illanes antogs i Reach for Changes inkubatorprogram 2019. Inicio arbetar för att öka den digitala kunskapen och erbjuda alla samma möjligheter att delta i och bidra till hållbara och smarta samhällen. Inicio har fått strategiskt stöd från Reach for Change och från Kinneviks Advisor-program under 2019. Under året har verksamheten **vuxit till att omfatta ytterligare en till kommun** och har förbättrat livet för nästan 500 barn och unga.

96%

säger att de **inte** hade utvecklats lika bra utan stödet från Reach for Change



90%

av Change Leaders säger att de fått användbara **nätverk och möjligheter** genom Reach for Change



87%

av Change Leaders är nöjda med det **stöd** det fått genom inkubatorprogrammet 2019

NYCKELTAL PÅ PORTFÖLJNIVÅ

De faktiska nyckeltalen för 2019 och 2018 omfattar bolagen i Kinneviks portfölj per den 31 december 2019 respektive 2018, exklusive Millicom, Westwing och Nelly. De jämförbara nyckeltalen för 2019 omfattar inte MatHem och VillageMD, eftersom Kinnevik investerade i bolagen under 2019, och Nelly eftersom det inte bedömdes vara ett separat bolag under 2018.

	% av portföljvärdet				% av antal bolag			
	2019 Faktisk	2019 Jämf.	2018 Faktisk	2018 Jämf.	2019 Faktisk	2019 Jämf.	2018 Faktisk	2018 Jämf.
EKONOMI								
Har implementerat en uppförandekod i organisationen	92%	94%	95%	94%	69%	70%	60%	61%
Har implementerat en visselblåsarfunktion	94%	95%	95%	94%	54%	57%	48%	48%
Har genomfört en riskbedömning inklusive rating-risker baserade på sannolikhet och påverkan	87%	89%	62%	48%	46%	48%	32%	30%
Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	42%	43%	64%	49%	23%	26%	24%	22%
Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	96%	97%	89%	85%	81%	78%	56%	57%
Har införlivat principer för antikorrupcion i bolagets policyer	89%	91%	96%	96%	62%	61%	56%	57%
SAMHÄLLE								
Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	83%	85%	92%	90%	46%	43%	40%	39%
Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	94%	96%	92%	88%	77%	78%	64%	61%
Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	93%	96%	96%	96%	73%	74%	56%	57%
Har minst 40% av det underrepresenterade könet i ledningsteamet	4%	4%	34%	7%	12%	13%	16%	13%
Har minst 40% av det underrepresenterade könet i styrelsen	37%	38%	29%	41%	8%	9%	8%	9%
Har implementerat ett program för att bidra positivt till samhället eller ett filantropiskt program	82%	84%	88%	84%	31%	26%	28%	26%
MILJÖ								
Bedriver miljörapportering	78%	79%	60%	44%	23%	22%	20%	17%
Har implementerat åtgärder för att minska bolagets koldioxidutsläpp	79%	81%	84%	79%	31%	30%	24%	22%

GRI INDEX

Kinneviks hållbarhetsrapport avser kalenderåret 2019 och är upprättad i enlighet med GRI Standards nivå Core, inklusive GRI branschspecifika tillägg för Finansiella tjänster. En beskrivning av hur vi identifierade våra väsentliga aspekter finns på sidorna 12-13.

Hållbarhetsrapporten har varit föremål för en översiktlig granskning, se uttalandet på sidan 32. Kinnevik har för avsikt att fortsätta upprätta en hållbarhetsrapport i enlighet med GRI på årsbasis.

UPPLYSNINGAR OM HÅLLBARHETSSTYRNINGEN

Kinnevik utvärderar fortlöpande arbetet inom varje väsentlig aspekt för att identifiera potentiella förbättringar och vidta lämpliga åtgärder.

Ekonomi (GRI väsentliga frågor: sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt)

Vi anser att det är viktigt för alla bolag att ha sunda strukturer för styrning, riskhantering och regelefterlevnad på plats, inklusive tydliga strukturer, policyer och processer i de olika funktionerna. Att vara ett finansiellt starkt bolag är avgörande i vår roll som aktiva ägare för att kunna stödja våra portföljbolag i att uppnå en långsiktigt hållbar och lönsam tillväxt.

Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska kunna bekanta sig med Uppförandekoden, som omfattar affäretik och bestämmelser gällande åtgärder mot mutor, samt andra viktiga rutiner och riktlinjer.

Kinneviks riskramverk finns beskrivet i Riskhanteringspolicyn. Kinneviks ledning har etablerat en Riskkommitté som har möten tre gånger om året för att granska de mest väsentliga riskerna, utvecklingen sedan det senaste mötet, hur effektiva eventuella riskdämpningsåtgärder har varit samt vår övergripande riskaptit.

En granskning av efterlevnaden i förhållande till de lagar och regler som styr svenska noterade bolag genomförs årligen för att säkerställa fullständig efter-

levnad samt för att identifiera potentiella förbättringsområden.

Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i regelefterlevnad för alla medarbetare, vilket inkluderar Uppförandekoden och Insider Trading Rules. Vi gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom antikorruption och hantering av leverantörskedjan.

Kinnevik är medvetet om att nyckeln till långsiktigt framgångsrik affärsutveckling är att säkerställa att vi bedriver verksamhet på ett ansvarsfullt sätt. Enligt samma resonemang anser vi att ett bra hållbarhetsresultat är en förutsättning för ett gynnsamt ekonomiskt resultat.

Samhälle (GRI väsentliga frågor: socialt ansvar och att bidra positivt till samhället)

Vår främsta tillgång är och har alltid varit våra medarbetare, inom Kinnevik och i våra bolag. Därmed är en av våra främsta prioriteringar att attrahera och behålla de bästa och mest kompetenta medarbetarna. Kinnevik anser att mångfald och inkludering är viktiga tillgångar och en möjlighet till värdeskapande och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att anställa medarbetare med olika bakgrunder och perspektiv. Vi har också en fast övertygelse om att alla företag ska bidra till samhället i stort genom samhällsförbättrande eller filantropiska program.

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter till personlig utveckling och möjligheter att utveckla sina yrkeskunskaper och ta ökande ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra portföljbolag. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och måluppfyllnad är centralt för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar i årliga utvecklingssamtal och har personliga mål som granskas två gånger per år.

Kinnevik arbetar för att främja en bra, säker och sund arbetsmiljö för samtliga medarbetare gällande både fysiska, organisatoriska och sociala aspekter, där risken för arbetsskador och arbetsrelaterade sjukdomar förebyggs. För att kunna bedöma vad medarbetarna anser om att arbeta för Kinnevik genomför vi årliga medarbetarundersökningar.

I maj 2019 lanserade Kinnevik ett ramverk för mångfald och inkludering för att driva de viktiga förändringar vi vill se inom Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. Utöver vår grundläggande tro på lika rättigheter för alla medarbetare är Kinneviks uppfattning att mångfald och inkludering ger tydliga affärsfördelar eftersom det ger starkare finansiella resultat, bättre beslutsfattande, stimulerar innovation och leder till långsiktigt värdeskapande.

Av vår Uppförandekod, Whistleblower Policy, Talent Management Policy och Medarbetarhandboken framgår både vårt arbete med och våra förväntningar på medarbetarna i fråga om vårt sätt att bedriva verksamheten.

Miljö (GRI väsentliga frågor: minskad klimatpåverkan)

Alla företag påverkar miljön. Ett område som har fått allt större betydelse för Kinnevik är att mäta, minska och kompensera för våra koldioxidutsläpp.

Kinnevik genomför en årlig uppskattning av utsläppen av växthusgaser som kvantifierar de totala växthusgaser som produceras direkt och indirekt av vår egen verksamhet. Det här är Kinneviks fjärde årliga uppskattning och det ger oss ett verktyg för att följa upp, öka medvetenheten om och minska vår klimatpåverkan. Mer information om våra utsläpp finns på Kinneviks webbplats, där man även kan ladda ner vår Greenhouse Gas Protocol Report för 2019 och tidigare år.

GRI-UPPLYSNING		REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-1	Organisationens namn (2016)	J		34
GRI 102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster (2016)	J		34
GRI 102-3	Huvudkontorets placering (2016)	J		34
GRI 102-4	Länder där organisationen är verksam (2016)	J		59, 71-72
GRI 102-5	Ägarstruktur och bolagsform (2016)	J		34-36
GRI 102-6	Marknader där organisationen är verksam (2016)	J		34
GRI 102-7	Organisationens storlek och omfattning (2016)	J		18-19, 34, 54
GRI 102-8	Information om anställda och andra arbetare (2016)	J	Fyra anställda är visstidsanställda och en anställd jobbar deltid.	18-19
GRI 102-9	Leverantörskedja (2016)	J	Kinnevik köper tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsulttjänster i samband med förvävs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsprocesser. Leverantörerna är primärt verksamma i Norden och Storbritannien.	-
GRI 102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedjan (2016)	J	Inga större förändringar under året.	-
GRI 102-11	Försiktighetsprincipen (2016)	J	Se Kinneviks Corporate Responsibility Policy på www.kinnevik.com .	-
GRI 102-12	Externa initiativ (2016)	J	FN:s Global Compact, GRI Standards: Core option och Our Impacts.	-
GRI 102-13	Medlemskap i föreningar (2016)	J	Stockholms handelskammare, Handelshögskolan i Stockholm, Brilliant Minds, Di Female Founders, Nine Muses Festival, Innovate Finance och Reach for Change.	-
GRI 102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare (2016)	J		2-4
GRI 102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer (2016)	J		8-9, 16-17, 21, 29
GRI 102-18	Styrning (2016)	J		39-40
GRI 102-40	Lista över intressentgrupper (2016)	J		6-7, 11
GRI 102-41	Kollektivavtal (2016)	J	Inga (noll) medarbetare omfattas av sådana avtal. Däremot är mötes- och föreningsfriheten fastslagen i vår uppförandekod	-
GRI 102-42	Principer för identifiering och urval av intressenter (2016)	J		11
GRI 102-43	Metod för intressentdialog (2016)	J	Intressenter har inte konsulterats specifikt för upprättandet av Hållbarhetsrapporten 2019.	11
GRI 102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter (2016)	J		11
GRI 102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen (2016)	J		71
GRI 102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning (2016)	J		11-13, 29
GRI 102-47	Lista över väsentliga aspekter (2016)	J		12-13
GRI 102-48	Förändringar av information (2016)	J	Inga korrigeringar har ägt rum.	-
GRI 102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport (2016)	J	Inga väsentliga förändringar har ägt rum.	-
GRI 102-50	Redovisningsperiod (2016)	J		13, 29
GRI 102-51	Datum för den senaste rapporten (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2019 omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2019.	-

OBS: Publiceringsår anges inom parantes.

GRI-UPPLYSNING		REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-52	Redovisningscykel (2016)	J		13, 29
GRI 102-53	Kontaktperson för rapporten (2016)	J	Torun Litzén, Informationsdirektör, telefon: +46-8-562 000 83	-
GRI 102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards (2016)	J		29
GRI 102-55	GRI-innehållsindex (2016)	J		30-31
GRI 102-56	Granskning och bestyrkande (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2019 har översiktligt granskats.	32
EKONOMI				
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Alla aspekter berör Kinneviks egna verksamhet samt vår portfölj och vår egen påverkan på denna.	12-13, 29
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga aspekter, har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga aspekter har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa aspekter.	16-17, 21-22
GRI 103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		29
GRI 201-1	Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde (2016)	J		17
GRI 205-1	Andel och antal affärsheter som analyserats avseende risk för korruption (2016)	J	Alla större portföljbolag omfattas av Kinnevikstandarderna.	21
GRI 205-2	Kommunikation och utbildning avseende antikorrupcionspolicyer och processer (2016)	J	Uppförandekoden innefattar antikorrupcion och kommuniceras till alla medarbetare och styrelseledamöter. Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i Uppförandekoden för alla medarbetare. Givet Kinneviks verksamhet arbetar vi endast med ett fåtal men välkända leverantörer varför vi i nuläget inte kommunicerar vår antikorrupcionspolicy och process gentemot sådana leverantörer. Från och med 2020 kommer relevanta leverantörer att omfattas av vår Uppförandekod. Det finns ingen tillgänglig data över hur många anställda i portföljbolagen som genomgått antikorrupcionsutbildning.	17
SAMHÄLLE				
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Alla aspekter berör Kinneviks egna verksamhet samt vår portfölj och vår egen påverkan på denna.	12-13, 29
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga aspekter, har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga aspekter har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa aspekter.	18-19, 21-23
GRI 103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		29
GRI 401-1	Personalomsättning (2016)	J		18-19
GRI 404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling (2016)	J	100 % av medarbetarna.	18
GRI 405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare (2016)	J		18-19, 41-43
GRI 412-3	Väsentliga investeringar och avtal som omfattar bestämmelser om mänskliga rättigheter eller som genomgått granskning avseende mänskliga rättigheter (2016)	J	Samtliga nya investeringar i privata bolag genomgår en hållbarhets due diligence process baserad på Kinnevikstandarderna som inkluderar efterlevnad av relevanta mänskliga rättigheter.	8
GRI 419-1	Icke-efterlevnad av lagar och regler på det ekonomiska och sociala området (2016)	J	Inga böter eller andra sanktioner har mottagits under 2019.	-
GRI-FS10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med gällande miljö eller sociala frågor	J	Alla större portföljbolag omfattas av Kinnevikstandarderna.	21-23
MILJÖ				
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Alla aspekter berör Kinneviks egna verksamhet samt vår portfölj och vår egen påverkan på denna.	12-13, 29
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga aspekter, har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga aspekter har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa aspekter.	20-21, 23, 29
GRI 103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		29
GRI 305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1) (2016)	J	Bolagets egna eller långtidsleasade fordon	20
GRI 305-2	Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2) (2016)	J	Elförbrukning och fjärrvärme	20
GRI 305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3) (2016)	J	Tjänsteresor med flyg, tåg och taxi, kontorsmaterial/pappersförbrukning och avfall från fastigheter.	20

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV KINNEVIK AB:S HÅLLBARHETSREDOVISNING

TILL KINNEVIK AB (PUBL), ORG.NR 556047-9742

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Kinnevik AB (publ) ("Kinnevik AB") att översiktligt granska Kinnevik AB:s hållbarhetsredovisning för år 2019. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens i GRI-index på sidan 29-31 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 29 i årsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, 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 International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är

oberoende i förhållande till Kinnevik AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 26 mars 2020

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

Lennart Nordqvist
Specialistmedlem i FAR



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinnevik är ett sektorfokuserat investmentbolag som brinner för entreprenörskap. Vårt syfte är att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi bolag som genom digitalisering och teknisk innovation tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten. Som aktiva ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället.

Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. 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.

Kinnevik ABs registrerade adress är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.

Femårsöversikt (Mkr)	2019	2018	2017	2016	2015
Eget kapital	73 295	70 503	90 633	72 434	83 464
Soliditet	94%	95%	97%	97%	98%
Nettokassa / (Nettoskuld) inkl lån till portföljbolag, netto ¹⁾	-456	-2 769	-1 062	-1 309	7 568
Skuldsättningsgrad, ggr	0,07	0,04	0,03	0,02	0,02
Substansvärde	73 295	70 503	90 633	72 434	83 517
Substansvärde per aktie, kr	265	256	329	263	301
Substansvärdeutveckling %	31%	-22%	25%	-13%	-1%
Börsvärde Kinnevik	63 232	58 728	76 042	60 223	72 680
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	229	213	276	219	262
Ordinarie utdelning per aktie, kr	-	8,25	8,25	8,00	7,75
Sakutdelning per aktie, kr	60,09	15,36	-	-	-
Aktieinlösenprogram per aktie, kr	-	-	-	-	18,00
Totalavkastning %	40%	-16%	31%	-6%	5%
Verkligt värde, E-handel & Marknadsplatser	37 318	25 442	42 674	40 829	40 452
Procentuell andel av portföljvärde	50%	35%	47%	55%	53%
Verkligt värde, TMT (fd Kommunikation samt Underhållning)	25 440	42 505	45 440	30 045	33 430
Procentuell andel av portföljvärde	34%	58%	50%	41%	44%
Verkligt värde, Finansiella tjänster	4 762	4 136	3 078	2 440	1 779
Procentuell andel av portföljvärde	6%	6%	3%	3%	2%
Verkligt värde, Hälsovård	6 710	1 342	480	154	0
Procentuell andel av portföljvärde	9%	2%	1%	0%	0%
Totalt portföljvärde	74 230	73 430	91 695	73 801	75 959
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	21 879	-13 297	20 655	-3 236	1 447
Årets resultat	21 572	-13 656	20 359	-3 459	1 207
Resultat per aktie	78,02	-49,58	73,90	-12,55	4,35
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl. erhållna utdelningar	-271	-316	-267	-237	-209
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-4 586	-2 710	-4 843	-3 330	-1 590
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	6 162	1 589	5 304	480	8 259
Erhållen utdelning	2 907	1 887	2 260	1 733	2 984
Kontant erlagd utdelning/återköpsprogram	-2 271	-2 270	-2 201	-7 084	-2 011
Årets kassaflöde	3 401	-1 312	1 475	-8 557	7 490

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 79.

¹⁾ Inkluderar skuld för ej betalda investeringar.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 26 mars 2020 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 11 maj 2020 för fastställande.

I koncernredovisningen konsolideras endast de dotterbolag som inte bedriver operativ verksamhet utan antingen äger värdepapper eller tillhandahåller tjänster främst till moderbolaget. Övriga dotterbolag värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2019. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2018 om inte annat anges.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER 2019

Investeringsaktiviteten var hög under 2019 och investeringarna uppgick till 4,6 Mdkr varav 1,6 Mdkr i två nya tillväxtbolag och 3,0 Mdkr i de högpresterande bolagen i vår portfölj av onoterade och tidiga tillväxtinvesteringar, i linje med vårt ramverk för kapitalallokering.

Försäljningar under helåret uppgick till 6,2 Mdkr varav 5,9 Mdkr från Zalando. Dessutom delades hela Kinneviks innehav om 16,5 Mdkr i Millicom ut till våra aktieägare, motsvarande 60 kronor per aktie.

KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under året till 21.879 (-13.297) Mkr, varav 19.267 (-12.307) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 2.612 (-990) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 3 för detaljer. De ökade administrationskostnaderna förklaras främst av ökad investeringsaktivitet. Förbättrat finansnetto jämfört med föregående år är främst hänförligt till valutakursvinster.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 2.636 (1.571) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 2.907 (1.887) Mkr. Under året betalade investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 4.586 Mkr. Avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 6.162 Mkr och kontant utbetald utdelning uppgick till 2.271 Mkr, se not 6 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 4.380 Mkr per den 31 december 2019. De totala räntebärande skulderna uppgick till 4.836 Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 456 (2.769) Mkr per den 31 december 2019. Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 930 Mkr. Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 9.980 Mkr per den 31 december 2019, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 3.850 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2019 till 9.056 (6.116) Mkr.

För mer information om räntebärande upplåning, se Not 10 för koncernen.

Upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Koncernen har under 2019 inte haft några väsentliga kassaflöden i utländsk valuta förutom erhållna utdelningar samt investeringar i, och avyttringarna av, portföljbolag.

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 begränsat exponerat mot politiska risker.

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

MODERBOLAGET

De huvudsakliga finansiella posterna för moderbolaget under 2019 var följande:

- Administrativa kostnader -344 (-316) Mkr
- Erhållna externa utdelningar 0 (705) Mkr
- Resultat från intressebolag 0 (6.684) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag 23.752 (-10) Mkr
- Resultat efter finansiella poster 23.364 (7.024) Mkr

Under året har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 8.626 (23.451) Mkr för att finansiera både externa och koncerninterna finansiella investeringar. Erhållna utdelningar från dotterbolag uppgick till 45.026 (2.279) Mkr och nedskrivningar av aktier i dotterbolag till följd av utdelade medel uppgick till 21.274 (2.302) Mkr.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2019 till 276.902.244 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 241.911.206 B-aktier med en röst vardera (varav 297.770 B-aktier i eget förvar) samt 1.235.606 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserades 2018 och 2019.

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2019 till 580.403.362 exklusive 297.770 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under året levererades 111.777 B-aktier till deltagare i 2016-

års aktiesparplan och 126.922 aktier såldes för att täcka deltagarnas skattekostnad. En nyemission av omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier ("incitamentsaktierna"), uppdelade på fyra aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram 2019 och med liknande villkor som LTIP 2018, registrerades av Bolagsverket under september 2019.

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.

Per den 31 december 2019 fanns det två aktieägare som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget; Verdere S.å.r.l. med 19,3% av rösterna samt Alces Maximus LLC med 11,6% av rösterna. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till Kinneviks verkställande direktör och övriga medlemmar i ledningsgruppen (tillsammans de "Ledande Befattningshavarna"). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalats, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutats av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvoden och aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar (de "långsiktiga incitamentsprogrammen").

Riktlinjernas främjande av Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Kinneviks affärsstrategi är i korthet att vara den ledande tillväxtinvesteringen genom att:

- investera i bolag som med hjälp av ny teknik tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten;
- vara en orädd och långsiktig bolagsbyggare som arbetar nära våra entreprenörer;
- fokusera på E-handel inom mode och mat, Marknadsplatser på nätet, Finansiella tjänster, Hälsovård och TMT, stora sektorer som befinner sig i ett stort teknologiskt skifte;
- investera i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader; och
- dra nytta av vår långa erfarenhet och breda kompetens för att bygga ledande och långsiktigt hållbara bolag.

För ytterligare information om Kinneviks affärsstrategi, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Strategi" (som finns under avsnittet "Om oss").

En framgångsrik implementering av Kinneviks affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Kinnevik kan rekrytera, motivera och behålla de mest kvalificerade talangerna i Sverige och globalt. För detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftig ersättning för att skapa incitament för de Ledande Befattningshavarna att verkställa strategiska planer, leverera framstående resultat samt att sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen. Dessa riktlinjer möjliggör att de Ledande Befattningshavarna kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Vidare främjar dessa riktlinjer, och de långsiktiga

incitamentsprogrammen, Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att fastställa att rörlig ersättning ska baseras på Kinneviks övergripande finansiella mål att generera långsiktig totalavkastning enligt de mål som uppställts, på andra prestationsmål såsom värdetillväxt i tillväxtbolagen i portföljen, samt på att Kinneviks mål avseende mångfald och inkludering uppnås. För att säkerställa att prestationer på vilka ersättningen har grundats visar sig vara hållbara över tid, ska Kinnevik ha rätt att, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, helt eller delvis återkräva ersättning annan än fast kontantlön, pension och andra sedvanliga förmåner som har betalats ut på felaktiga grunder, till följd av uppgifter som visar sig vara uppenbart felaktiga eller till följd av väsentliga överträdelser av Kinneviks Code of Conduct ("claw-back").

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långsiktiga aktieincitamentsprogram.

Den fasta kontantlönen utvärderas årligen och baseras på den enskilde Ledande Befattningshavarens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.

Den rörliga kontantersättningen kan uppgå till högst 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang endast görs på individnivå, antingen i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare eller som ersättning för exceptionella prestationer utöver personens ordinarie uppgifter. Sådan ytterligare ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den Ledande Befattningshavarens annars befintliga fasta årliga kontantlön.

Långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer. De långsiktiga incitamentsprogrammen ska struktureras så att de säkerställer ett långsiktigt engagemang för utvecklingen av Kinnevik och med avsikten att Ledande Befattningshavare ska ha ett betydande långsiktigt aktieägarande i Kinnevik. Utfallet ska vara kopplat till särskilda förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxt. För ytterligare information om långsiktiga incitamentsprogram som är pågående, eller som har avslutats under året, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Ersättning" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

För Ledande Befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Övriga förmåner kan exempelvis utgöras av livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får uppgå till högst tio procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av anställning från Kinneviks sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för

18 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga Ledande Befattningshavare. Vid uppsägning från Ledande Befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader för verkställande direktören och sex månader för övriga Ledande Befattningshavare, utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier, som mäts under en period om ett år. Kriterierna inkluderar fullgörandet av individuella och företagsspecifika målsättningar som är kopplade till särskilda prestationer och potential samt processer och transaktioner. Den rörliga kontantersättningen ska baseras på utfallet av (i) prestationsmål kopplade exempelvis till att Kinnevik genererar långsiktig totalavkastning enligt de mål som uppställs, skapar tillväxt i tillväxtbolagen i portföljen, uppnår och överstiger sina mål i relation till mångfald och inkludering i Kinnevik och investeringsverksamheten samt (ii) de Ledande Befattningshavarnas individuella mål. För att ytterligare sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen, är utbetalning av delar av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av ersättningen återinvesteras i Kinnevikaktier till dess att den Ledande Befattningshavaren har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes fasta årliga kontantlön, netto efter skatt.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar ansvarar för utvärderingen. När det gäller finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av Kinnevik senast offentliggjorda finansiella informationen. Utskottet ska utnyttja den diskretion som aktieägarna har gett dem för att säkerställa att det finns en koppling mellan ersättningen och Kinneviks resultat. Vid fastställandet av ersättningarna ska utskottet också beakta relevanta omständigheter avseende miljö, sociala förhållanden samt bolagsstyrning och anti-korruption (s.k. ESG).

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Kinneviks anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de Ledande Befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Ersättning till styrelseledamöter

Styrelseledamöter i moderbolaget, utsedda vid bolagsstämma, kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialismråden, men som faller utanför deras ordinarie styrelsuppgifter i moderbolaget. Ersättning för sådana tjänster ska vara marknadsmässig och godkännas av styrelsen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar. Utskottets uppgifter inkluderar att bereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor och att bereda styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår också att bistå i andra frågor avseende ledningsgruppens sammansättning, storlek och balans, personalutveckling samt uppsägningar, förlikningar, avgångspaket eller liknande. Personal- och ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera program för rörliga ersättningar (inklusive aktie- eller aktieprisrelaterad ersättning) till Ledande Befattningshavare, tillämpningen av dessa riktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Kinnevik.

Ersättning under anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får anpassas för att följa tvingande sådana regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Ledamöterna i utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor deltar inte de Ledande Befattningshavarna, i den mån de själva berörs av frågorna.

Styrelsen ska upprätta förslag för nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Kinneviks långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

För mer information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2019, se not 16 för koncernen.

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.

Förändrad utdelningspolicy

Kinnevik har beslutat att justera sin utdelningspolicy. Kinneviks tidigare målsättning var att betala en årlig utdelning som ökar i linje med utdelningar erhållna från portföljbolagen och det kassaflöde som genereras från investeringsverksamheten. Framgent kommer Kinnevik generera avkastning främst genom värdestegring, och sträva efter att dela ut överskottskapital som genereras från våra investeringar till aktieägarna genom extra utdelningar.

Utfall 2019

Beskrivning	Mål	Utfall 2019
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln ¹⁾	+40% (1 år) +9% (5 år) +16% (10 år)
Låg belåning	Belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet	Belåningsgrad 1% av portföljvärdet

¹⁾ Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien.

HÅLLBARHETSRAPPORT

En hållbarhetsrapport som beskriver Kinneviks arbete inom hållbart värdeskapande återfinns på sidorna 4-33 samt på bolagets hemsida www.kinnevik.com.

KINNEVIKS ORGANISATION

Under 2019 lämnade Investment Director Lars-Åke Norling samt CFO Joakim Andersson Kinnevik. Erika Söderberg-Johnson har blivit utnämnd till ny CFO och börjar sin anställning senast den 6 april 2020. Anna Stenberg börjar på Kinnevik under 2020 som Chief People and Platform Officer, en nyinrättad roll i Kinneviks ledningsgrupp.

HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Kinnevik har i februari 2020 tagit del av en stämningsansökan ingiven av AB Custos avseende försäljningen av Metro Nordic Sweden AB (sedermera Metro Media House AB, i konkurs). Stämningsansökan avser ett belopp om 125 Mkr plus ränta, totalt 155 Mkr vid datum för stämningsansökans inlämnande. Kinnevik är av uppfattningen att stämningen är ogrundad och därför har ingen reservation gjorts.

Under början av 2020 har spridningen av det nya coronaviruset (COVID-19) haft materiella effekter på de kapitalmarknader och det generella ekonomiska klimatet som Kinnevik och de företag Kinnevik har investerat i verkar på. De mest betydande effekterna på Kinneviks finansiella position och dess möjlighet att generera avkastning på lång sikt genom investeringar i tillväxtbolag bedöms vara följande:

- Kinnevik kan behöva allokera mer kapital än planerat för att finansiera dess nuvarande innehav eftersom en del av de företag Kinnevik har investerat i påverkas negativt av virusets spridning, vilket skulle ha direkta effekter på Kinnevik's portföljsammansättning och potentiellt även dess skuldsättning.
- Värderingarna av Kinneviks onoterade finansiella tillgångar har i vissa fall påverkats negativt på grund av den korrigerings som observerats i publika aktiemarknader (inklusive utvecklingen av Kinnevik och dess noterade innehavs aktiekurser).

För att dämpa dessa effekter och säkerställa långsiktig avkastning till dess aktieägare så är Kinnevik i en kontinuerlig dialog med grundare, ledningsgrupper, medinvestorare och andra huvud-

intressenter i de bolag man har investerat i för att ge stöd och vägledning samt på regelbunden basis bedöma varje bolags eventuella kapitalbehov.

Kinnevik har en stark finansiell position, ett gediget ramverk för kapitalallokering och budgetering, samt handlingskraftiga partners, styrelseledamöter och ledningsgrupper i de bolag man har investerat i. Medan Kinneviks substansvärde påverkas negativt av coronavirusets återverkningar, är bolaget väl förberett för att navigera i ett tuffare marknadsklimat utan att kompromettera dess långsiktiga finansiella mål. Vid publiceringen av den här årsredovisningen bedömer Kinnevik att coronavirusets spridning och dess effekter på kapitalmarknaderna har haft en materiell negativ påverkan på värdet av dess onoterade finansiella tillgångar, och att denna påverkan är av en magnitud jämförbar med vad som observerats i handeln av noterade bolag vars verksamheter liknar de onoterade bolag som Kinnevik har investerat i.

FRAMTIDA UTVECKLING

Kinneviks framtida utveckling är främst beroende av utvecklingen inom våra portföljbolag samt framtida investeringar. Utvecklingen på de finansiella marknaderna kan också ha betydelse för Kinneviks redovisade resultat och ställning.

För räkenskapsåret 2019 har styrelsen i Tele2 rekommenderat en utdelning om totalt 9 kr per aktie vilket motsvarar en total förväntad utdelning till Kinnevik om 1,7 Mdkr.

I linje med Kinneviks förändrade utdelningspolicy föreslår styrelsen i Kinnevik ingen utdelning för räkenskapsåret 2019.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	47 629 527 700
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	49 245 457 294

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

I ny räkning överföres:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	47 629 527 700
Summa	49 245 457 294

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")¹⁾.

Under 2019 har Kinnevik, likt tidigare år, avvikit från Kodens regel att en ledamot av styrelsen inte ska vara ordförande i valberedningen. Avvikelsen från Koden förklaras närmare i avsnittet Valberedningen nedan.

BOLAGSSTÄMMA

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. A-aktier medför rätt till tio röster, medan övriga aktier medför rätt till en röst. Aktieägarna kan inte rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Uppgift om större aktieägare i bolaget framgår på sidan 36 samt på vår webbplats www.kinnevik.com, och av bolagsstämman lämnade bemyndiganden att förvärva egna aktier framgår av Not 10 för moderbolaget, Eget kapital.

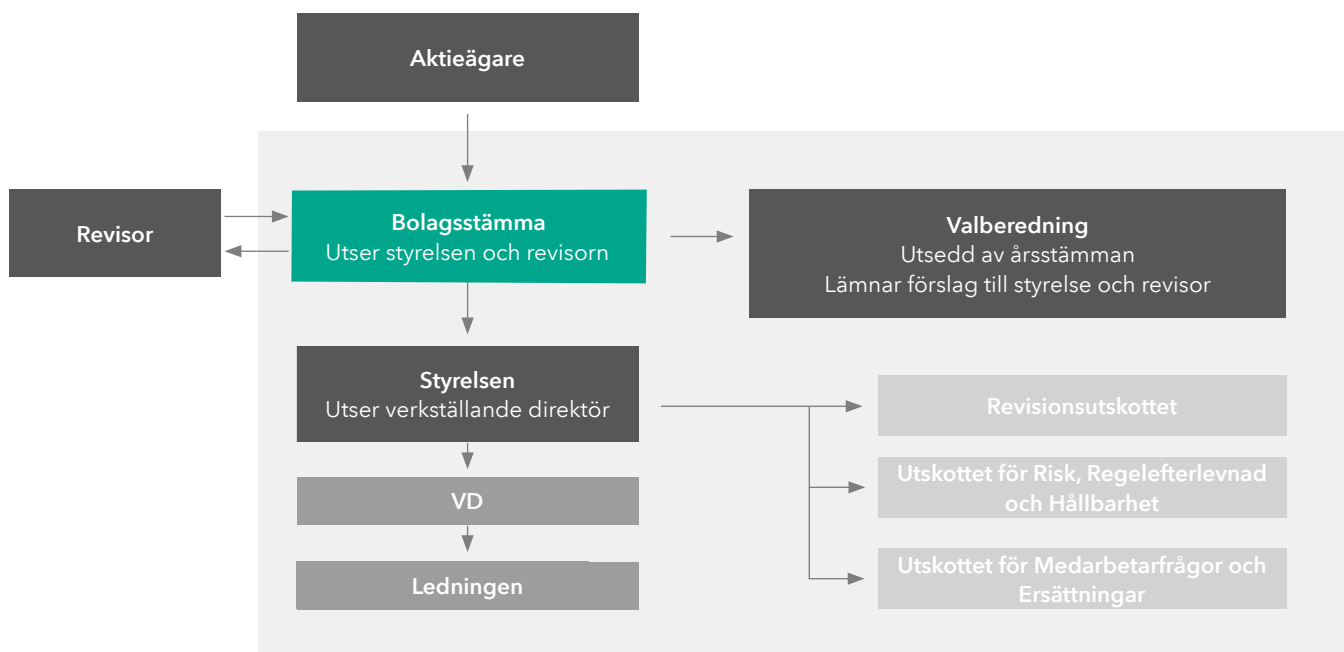
VALBEREDNING

Vid årsstämman 2019 beslutades att en valberedning skulle utses efter samråd med de största aktieägarna i bolaget per sista handelsdagen den månad årsstämman har hållits, bestående av minst tre ledamöter utsedda av de största aktieägarna i bolaget som har önskat utse en ledamot. Stämman beslutade vidare att en representant för bolagets största aktieägare ska ansvara för sammankallande av valberedningen.

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2019 sammankallade Cristina Stenbeck, som representant för Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, en valberedning bestående av ledamöter som representerar de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, Hugo Stenbeck utsedd av Alces Maximus LLC (tidigare AMS Sapere Aude Trust), James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Ramsay Brufer utsedd av Alecta, och Marie Klingspor. Valberedningen har i uppgift att ta fram förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa, stämмоordförande samt ordning för valberedningen inför årsstämman 2020. Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen inför årsstämman 2020.

Cristina Stenbeck var fram till och med årsstämman 2019 styrelseledamot i bolaget samt ordförande i valberedningen vilket avviker från vad Koden föreskriver. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen inför årsstämman 2019 med att det var i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren samt hennes anknnytning till bolagets största aktieägare.

I sitt arbete tillämpar valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Valberedningen har alltså särskilt beaktat vikten av en ökad mångfald i styrelsen, när det gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter, yrkesbakgrund och affärsområden. Valberedningen anser att styrelsesammansättningen är ändamålsenlig vad avser flera dimensioner av mångfald och har en sammansättning av kompetens och erfarenhet som matchar Kinneviks viktigaste prioriteringar. Valberedningen ser fram emot att fortsätta arbetet med att sätta samman den mest kompetenta



¹⁾ Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.

styrelsen och främja en diskussion kring Kinneviks huvudsakliga mål. 50% av styrelseledamöterna som valdes vid årsstämman 2019 är kvinnor. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2019.

REVISORER

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2017 valdes revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Jan Berntsson som huvudansvarig revisor för en mandatperiod om fyra år fram till årsstämman 2021. Jan Berntsson, född 1964, har bl.a. även revisionsuppdrag i de noterade bolagen Boliden AB och AB Electrolux. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får

åta sig utöver revisionen. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 12 för koncernen och Not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tolv stämvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2019 omvaldes, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöterna Dame Amelia Fawcett, Henrik Poulsen, Wilhelm Klingspor, och Charlotte Strömberg samt valdes Susanna Campbell och Brian McBride till nya styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman valde Dame Amelia Fawcett till ordförande. Vid styrelsens konstituerande möte utsågs Henrik Poulsen till vice styrelseordförande.

STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Position	Revisionsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet
Dame Amelia Fawcett	Ordförande	-	Ledamot	Ordförande
Henrik Poulsen	Vice Ordförande	Ledamot	-	-
Susanna Campbell (från maj 2019)	Ledamot	Ledamot (från maj 2019)	Ordförande (från maj 2019)	-
Wilhelm Klingspor	Ledamot	Ledamot (från maj 2019)	-	Ledamot (till maj 2019)
Brian McBride (från maj 2019)	Ledamot	-	-	Ledamot (från maj 2019)
Erik Mitteregger (till maj 2019)	Ledamot	Ledamot (till maj 2019)	Ledamot (till maj 2019)	-
Cristina Stenbeck (till maj 2019)	Ledamot	-	-	Ledamot (till maj 2019)
Charlotte Strömberg	Ledamot	Ordförande	Ledamot	Ledamot
Mario Queiroz (till maj 2019)	Ledamot	-	-	-

STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTESNÄRVARO

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisionsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet
Dame Amelia Fawcett	10/10	-	5/5	4/4
Henrik Poulsen	10/10	11/12	-	-
Susanna Campbell (från maj 2019)	8/8	7/7	3/3	-
Wilhelm Klingspor	10/10	7/7	-	1/1
Brian McBride (från maj 2019)	8/8	-	-	3/3
Erik Mitteregger (till maj 2019)	2/2	4/5	2/2	-
Cristina Stenbeck (till maj 2019)	2/2	-	-	1/1
Charlotte Strömberg	10/10	12/12	5/5	4/4
Mario Queiroz (till maj 2019)	1/2	-	-	-

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår på sidorna 41-43. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Vid slutet av 2019 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganev, finansdirektör Joakim Andersson, informationsdirektör Torun Litzén, Senior Investment Director Chris Bischoff, Investment Director Andreas Bernström och chefsjurist Mattias Andersson. Den 17 juni 2019, meddelande Kinnevik att Joakim Andersson skulle lämna sin roll som finansdirektör per 31 december 2019. Den 1 oktober 2019 meddelade Kinnevik att Erika Söderberg Johnsson utsetts till finansdirektör, hon kommer att tillträda senast 6 april 2020. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns på bolagets hemsida, www.kinnevik.com, och i Not 16 för koncernen, Personal.

STYRELSENS ARBETE

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera den i enlighet med Aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktioner uppdateras och fastställs minst en gång per år efter att årsstämma hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse

under 2019 omfattar bland annat utdelningen av Kinneviks aktier i Millicom till dess aktieägare, den nya utdelningspolicyn, försäljningen av en andel om 5% i Zalando, den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom Kinnevik och de större portföljbolagen och Kinneviks privata investeringsstrategi. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen verkar. Vidare har verkställande direktörer i vissa noterade intressebolag hållit sedvanliga investerarpresentationer för och diskussioner med Kinneviks styrelse.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande samt marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktiga frågor som styrelsen aktivt arbetar med. I Kinneviks Code of Conduct och policy för Corporate Responsibility som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn och etik.

Inom styrelsen har liksom tidigare år utsetts ett utskott för Medarbetarfrågor och Ersättningar, ett Revisionsutskott, samt ett utskott för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Chefs-

STYRELSEN

Dame Amelia Fawcett

Styrelseordförande

Född: 1956

Nationalitet: Amerikansk och brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 15.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet, ledamot i Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

Dame Amelia har varit styrelseledamot i Kinnevik sedan 2011, utsågs till vice styrelseordförande 2013 och valdes till styrelseordförande 2018. Hon är även oberoende styrelseledamot för State Street Corporation i Boston i USA. Dame Amelia är ordförande i Royal Botanic Gardens Kew, styrelseledamot i Wellcome Trust och förtroendevald för Project Hope UK. Hon hade chefsbefattningar inom Morgan Stanley under 1987-2006, och var Vice Chairman och Chief Operating Officer för den europeiska verksamheten under 2002-2006. Hon var styrelseledamot för Guardian Media Group under 2007-2013 och ordförande under 2009-2013. År 2010 belönades hon med ordensutmärkelsen DBE (Dame Commander of the British Empire) av drottning Elizabeth II för hennes insatser inom den finansiella tjänstesektorn. Hon har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen i historia från Wellesley College, USA.

Henrik Poulsen

Vice styrelseordförande

Född: 1967

Nationalitet: Dansk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 15.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet.

Henrik Poulsen valdes till styrelseledamot och utsågs till vice styrelseordförande i Kinnevik 2017. Han är styrelseledamot för ISS A/S samt ordförande för bolagets Revisionsutskott och verkställande direktör för Ørsted. Innan han började på Ørsted år 2012 var Henrik verkställande direktör för det danska telekomföretaget TDC mellan 2008 och 2012 samt var även två år på KKR & Co efter sju år på ett antal ledande befattningar på LEGO. Henrik har BSc- och MSc-examina i International Business samt Finance & Accounting från Århus School of Business.

juristen och bolagets sekreterare Mattias Andersson ansvarar för att arbetsordningen följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2019 tio styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav tre var extra möten som avhölls per telefon.

STYRELSEUTVÄRDERING

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Vart tredje år genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2019 genomfördes internt av styrelseordföranden genom en enkätundersökning som täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, styrelsens sammansättning och processer, samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Utvärderingens

resultat presenterades för valberedningen av styrelsens ordförande och rapporterades även skriftligen till valberedningen.

UTSKOTT FÖR MEDARBETARFRÅGOR OCH ERSÄTTNINGAR

Uppgifterna för utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar framgår främst av avsnitt 9.1 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Riktlinjer tillämpade under 2019 framgår av Not 16 för koncernen, Personal. Utskottet ska sträva efter att sammanträda minst två gånger per år och därutöver vid behov. Utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § Aktiebolagslagen. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska överse bolagets finansiella rapportering och effektivitet i bolagets interna kontroll, så väl som att upprätthålla en löpande kontakt

STYRELSEN

Susanna Campbell Styrelseledamot

Född: 1973

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.700 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar, ledamot i revisionsutskottet.

Susanna Campbell valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Hon är styrelseordförande i Röhnisch Sportswear, Ljung & Sjöberg, och Babyshop Group. Hon är även för närvarande styrelseledamot i Industrade, Northvolt och Nalka Invest samt senior rådgivare på Norrsken VC. Mellan 2012-2016 var hon verkställande direktör för det svenska investmentbolaget Ratos, efter att ha anslutit från McKinsey & Co år 2003. Susanna har en MSc från Handelshögskolan i Stockholm.

Wilhelm Klingspor Styrelseledamot

Född: 1962

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.148.242 A-aktier och 679.532 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i revisionsutskottet.

Wilhelm Klingspor har varit styrelseledamot i Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik 1999-2004. Han var även styrelseledamot i BillerudKorsnäs 2012-2014 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis säteri. Han är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnkatteberg.

Brian McBride Styrelseledamot

Född: 1955

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet.

Brian McBride valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Han är den före detta styrelseordföranden för ASOS, den globala e-handlaren inom mode och skönhet. Han är för närvarande styrelseordförande i Trainline, en ledande bokningsplattform för tåg och bussresor samt styrelseledamot i Wiggle, en private equity-ägd e-handlare verksam inom sportcykling. Per 1 maj 2020 tillträdde han även som styrelseledamot i Standard Life Aberdeen. Vidare sitter Brian i den brittiska regeringens Government Digital Service Advisory Board, som verkar för digitaliseringen av den statliga förvaltningen, är en senior rådgivare på Lazard, och är medlem av Scottish Equity Partners Advisory Board. Innan han tillträdde som styrelseordförande för ASOS var Brian Managing Director för Amazon UK, och innan det Managing Director för T-Mobile UK.

med koncernens externa revisorer. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

UTSKOTT FÖR RISK, REGELEFTERLEVAD OCH HÅLLBARHET

Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet utses av Kinneviks styrelse för att assistera styrelsen i sin övervakning av bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks intressebolag, Kinneviks

riskhanteringsprocesser, regelefterlevnad samt hållbarhet. Utskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSE- ENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÅKEN- SKAPSÅRET 2019

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitten 7.3 och 7.4 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av

STYRELSEN OCH VD

Charlotte Strömberg Styrelseledamot

Född: 1959

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 4.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i revisionsutskottet, ledamot i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar, ledamot i utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet.

Charlotte Strömberg valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2018. Hon är för närvarande styrelseordförande i Castellum och styrelseledamot i Clas Ohlson och Sofina. Charlotte är ledamot i Aktiemarknadsnämnden och medgrundare av DHS Venture Partners, en riskkapitalfond som stöds av alumner från Handelshögskolan i Stockholm. Charlotte har tidigare varit styrelseledamot i flera svenska börsbolag inom sektorerna finansiella tjänster, detaljhandel samt hotell och restaurang. Under 2006-2011 var Charlotte VD för den nordiska verksamheten på Jones Lang LaSalle. Innan hon började på Jones Lang LaSalle var Charlotte Head of Equity Capital Markets, och senare Head of Investment Banking, hos Carnegie Investment Bank. Charlotte har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Georgi Ganev

Verkställande direktör

Född: 1976

Nationalitet: Svensk medborgare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 85.000 B-aktier och 200.000 köpoptioner på B-aktier, utfärdade av Verdere S.à r.l.

Uppdrag i utskott: -

Georgi Ganev har varit vd på Kinnevik sedan 2018. Han är styrelseledamot i Tele2, Global Fashion Group, Babylon Health och Reach for Change. Georgi var vd på Dustin 2012-2017. Innan han började på Dustin var han CMO på Telenor Sweden AB mellan 2010-2012, vd för Bredbandsbolaget AB 2007-2010 och försäljnings- marknads- och produktchef på Tele2 2002-2007. Georgi har en civilingenjörsexamen i informationsteknologi från Uppsala universitet.

verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, som omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköbspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen om arbetet i revisionsutskottet och utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella och finansiella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen med analys av konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras eller elimineras.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

Kinnevik har, baserat på COSO:s ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna finansiella tillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har ett dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar.

INTERNREVISION OCH TREDJEPARTSGRANSKNINGAR

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisionsutskottet, internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. riskhantering och intern kontroll. Internrevisionen rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till revisionsutskottet. Under 2019 genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks värderingar av noterade innehav per 31 mars 2019, utan anmärkningar.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och kunder.

UPPFÖLJNING

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen, revisionsutskottet och utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är arbetet med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2019	2018
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	18 972	-15 184
Erhållna utdelningar	3	2 907	1 887
Administrationskostnader	16	-391	-339
Övriga rörelseintäkter		50	32
Övriga rörelsekostnader		-4	-5
Rörelseresultat		21 534	-13 609
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	97	18
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-58	-64
Resultat efter finansiella poster		21 573	-13 655
Skatt	7	-1	-1
Årets resultat		21 572	-13 656
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	78,11	-49,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	78,02	-49,58
Årets övriga totalresultat		21 572	-13 656
Antal utestående aktier vid årets slut		276 604 474	275 717 450
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 160 962	275 416 805
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 483 775	275 818 034

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2019	2018
Erhållna utdelningar	3	2 907	1 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-222	-260
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto		2 685	1 627
Erhållna räntor		0	0
Erlagda räntor		-49	-48
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 636	1 579
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-4 586	-2 710
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	6 162	1 589
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 576	-1 121
Amortering av lån		-500	0
Upptagande av lån		1 960	500
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-2 271	-2 270
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-811	-1 770
Årets kassaflöde		3 401	-1 312
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		486	1 798
Kortfristiga placeringar och likvida vid årets slut		3 887	486

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2019	2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	74 230	73 430
Materiella anläggningstillgångar		51	54
Nyttjanderätter		11	-
Övriga anläggningstillgångar		27	24
Summa anläggningstillgångar		74 319	73 508
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		70	54
Kortfristiga placeringar	8	3 664	149
Likvida medel	8	223	337
Summa omsättningstillgångar		3 957	540
SUMMA TILLGÅNGAR		78 276	74 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		64 427	61 635
Summa eget kapital		73 295	70 503
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	1 391	2 842
Avsättningar för pensioner		23	29
Övriga skulder	11	22	10
Summa långfristiga skulder		1 436	2 881
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	3 410	500
Övriga skulder	11	135	164
Summa kortfristiga skulder		3 545	664
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		78 276	74 048

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2018	27	8 840	81 766	90 633
Årets resultat			-13 656	-13 656
Övrigt totalresultat		-	-13 656	-13 656
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	1		-	1
Effekt av aktiesparprogram			22	22
Kontantutdelning ¹⁾			-2 270	-2 270
Sakutdelning ²⁾			-4 227	-4 227
Belopp vid årets utgång 31 december 2018	28	8 840	61 635	70 503
Årets resultat			21 572	21 572
Övrigt totalresultat			21 572	21 572
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			39	39
Kontantutdelning ³⁾			-2 271	-2 271
Sakutdelning ⁴⁾			-16 548	-16 548
Belopp vid årets utgång 31 december 2019	28	8 840	64 427	73 295

¹⁾ Vid årsstämman 2018 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,25 kronor per aktie

²⁾ Vid en extra stämma i juli 2018 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i MTG. Utdelningen motsvarade ett värde på 15,36 SEK per aktie.

³⁾ Vid årsstämman 2019 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,25 kronor per aktie

⁴⁾ Vid en extra stämma i november 2019 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i Millicom. Utdelningen motsvarade ett värde på 60,09 SEK per aktie.

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

REGELVERK

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

För att ge en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat så tillämpar Kinnevik reglerna om redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Detta innebär att även de operativa dotterbolagen redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras.

ÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KINNEVIKKONCERNEN

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal. Standarden har en redovisningsmodell för leasetagare, vilken innebär att i stort sett alla leasingavtal ska redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader.

Kinneviks leasingavtal består främst av ett lokalhyresavtal i Storbritannien. Koncernen har valt att tillämpa modifierad retrospektiv metod för övergången till IFRS 16. Enligt denna metod har Kinnevik inte räknat om jämförande information. Istället har den ackumulerade effekten av att initialt tillämpa IFRS 16 redovisats som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per den 1 januari 2019. Denna justering uppgick till 0 Mkr. Koncernen tillämpar lätttnadsreglerna för korta leasingavtal (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde. Dessa redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som tidigare operationella leasingavtal.

Koncernens icke uppsägningsbara operationella leasingåtaganden uppgick till 15 Mkr per 1 januari 2019. Av dessa avser 0 Mkr korttidsleaseavtal eller leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lägre värde. Diskonteringsräntan uppgår till 1,8%. Leasing skulden per 1 januari 2019 beräknades till 15 Mkr. Övergången till IFRS 16 hade därmed en effekt på materiella anläggningstillgångar respektive räntebärande lån på cirka 15 Mkr per den 1 januari 2019.

KLASSIFICERING SOM INVESTMENTFÖRETAG

Kinneviks bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett Investmentföretag och följande viktiga beaktanden har gjorts vid den bedömningen:

- Kinnevik tar in kapital från sina aktieägare i syfte att investera i portföljbolag som Kinnevik sedan hjälper till att utveckla i syfte att generera avkastning både i form av direktavkastning och värdestegring på investeringarna. Investeringar sker både i noterade och icke noterade bolag.
- Kinnevik följer upp och utvärderar kontinuerligt sina investeringar i portföljbolag baserat på verkligt värde.

- Kinnevik är i dag fokuserat på investeringar inom ett antal olika sektorer. Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

INNEHAV I DOTTERBOLAG

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över investeringsobjektet.

Ett Investmentföretag ska inte konsolidera innehav i dotterbolag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när de erhåller bestämmande inflytande, förutom dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Istället redovisas innehav i dotterbolag till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier, men innebär inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20-50% av rösterna. Kinnevik är ett Investmentföretag. I enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken den kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Kinneviks bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolagets i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella tillgångar eller finansiella skulder vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet medan dotterbolag i likhet med intressebolag som är investeringar (portföljbolag) ej konsolideras utan redovisas till verkligt värde. Dotterbolag som konsolideras, konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna, exklusive transaktionskostnader som bokas direkt över resultaträkningen, och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas i förekommande fall som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och orealiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

VALUTAOMRÄKNING

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagets fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

På balansdagen omräknas de dotterbolagstillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som koncernens rapporteringsvaluta (SEK) till balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma rapporteringsvaluta som koncernen omräknas med ett genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs till totalresultatet och redovisas som en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget via övrigt totalresultat till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernens totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar i Kinneviks balansräkning omfattar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, kundfordringar, övriga

omsättningstillgångar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, räntebärande lån, leverantörsskulder samt vissa övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bindande avtal slutits. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte det finansiella instrumentet förvärvades. Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas.

Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader. Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet består av finansiella tillgångar, inklusive kortfristiga placeringar och lånefordringar, som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde.

Fordringar till upplupet anskaffningsvärde

Lånefordringar och andra fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar, inklusive kassa och likvida medel, med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid som inte är noterade på en aktiv marknad. Värdering sker till upplupet anskaffningsvärde.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

Derivat

Kinnevik använder i förekommande fall derivat för att säkra risker i kassaflöden. Ett exempel är ränteswappar för att säkra ränterisken i obligationsemissioner. Kinnevik tillämpar från och med 2018 inte säkringsredovisning utan värdeförändring redovisas som en finansiell post i resultaträkningen.

Skulder till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som inte klassificeras som innehav för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kort-

fristiga skulder har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde definieras i IFRS 13 som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

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.

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, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpbara. 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 kassaföden. 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 innan den godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

Upplysningar lämnas i Not 2 för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultatet med uppdelning i nedanstående tre 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.

PENSIONER

Koncernen har endast en mindre förmånsbestämd pensionsplan avseende före detta anställda inom moderbolaget. De årliga kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen i likhet med premiebaserade pensionsförmåner.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Kinnevik har ett aktiesparprogram från 2017 för vilket det verkliga värdet, beräknat vid tilldelningsdatum, på de tilldelade aktierelaterade instrumenten kostnadsförs i resultaträkningen över intjänandeperioden och redovisas mot eget kapital. Instrument som utfärdats inom koncernens aktiesparprogram utgörs av aktierätter. Kinnevik klassificerar det aktierelaterade ersättningsprogrammet som transaktioner som kommer att regleras med eget kapitalinstrument. Aktierätternas verkliga värde utgörs av marknadspriset vid respektive tilldelningstillfälle. Kostnaden baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas. En ny bedömning av förväntat antal tilldelade aktier görs vid varje årsbokslut. Verkligt värde omräknas varje balansdag för beräkning av sociala avgifter som kostnadsförs löpande över intjänandeperioden.

Från 2017 finns även ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram där Kinnevik har ställt ut syntetiska optioner till anställda. Optionerna har tecknats till verkligt värde där de anställda har erhållit en subvention om 50%. Kostnaden för subventionen, exklusive sociala avgifter, kostnadsförs över 3 år medan de sociala avgifterna har kostnadsförts då de har betalats. Samtliga kostnader redovisas under Aktierelaterade ersättningar. Optionerna värderas löpande till verkligt värde och värdeökningar redovisas som aktierelaterade ersättningar under personalkostnader och som en skuld i balansräkningen.

Från och med 2018 bygger de långsiktiga incitamentsprogrammen på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för och erhåller incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 3 respektive 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Kinnevik har subventionerat deltagarna för verkligt värde, vilket inklusive sociala avgifter, redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen och denna kostnad, inklusive sociala avgifter, kostnadsförs direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier.

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande när det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för rabatter.

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

SKATT

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

UTBETALDA UTDELNINGAR

Kontantutdelningar och sakutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas. För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelat värde.

LEASING

Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar och redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. Nyttjanderätten redovisas separat från andra tillgångar i rapporten över finansiell ställning. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingkulden. Leasingkulden redovisas separat från andra skulder. I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingsskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och eventuella förändringar i leasebetalningar. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som tidigare operationella leasingavtal.

KASSAFLÖDESANALYS

Kinnevik upprättar kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen enligt den indirekta metoden. Vid upprättande av kassaflödesanalys inkluderas kassa och bank samt placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde.

VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

Bedömningar och antaganden		Se Not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14
Värdering av underskottsavdrag/skattefordringar	Bedömning av möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mot framtida vinster	Not 7

UPPLYSNING OM DOTTERBOLAG I STORBRIANNIEN

Kinnevik ABs helägda dotterbolag i Storbritannien, Kinnevik Capital Ltd, kommer att nyttja möjligheten till undantag från revisionsplikt enligt sektion 479A i Companies Act 2006 för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2019. I enlighet med sektion 479C i Companies Act 2006 kommer Kinnevik AB att garantera alla skulder och åtaganden för Kinnevik Capital Ltds räkning. Dessa skulder uppgick den 31 december 2019 till 2,6 mGBP.

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffnings- värde	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	74 230	-	-	74 230	74 230
Övriga omsättningstillgångar	-	70	-	70	70
Kortfristiga placeringar	3 664	-	-	3 664	3 664
Likvida medel	-	223	-	223	223
Summa finansiella tillgångar	77 894	293	-	78 187	78 187
Räntebärande lån	-	-	4 801	4 801	4 801
Leverantörsskulder	-	-	9	9	9
Övriga skulder	-	-	149	149	149
Summa finansiella skulder	-	-	4 959	4 959	4 959

2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffnings- värde	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	73 430	-	-	73 430	73 430
Övriga omsättningstillgångar	-	54	-	54	54
Kortfristiga placeringar	149	-	-	149	149
Likvida medel	-	337	-	337	337
Summa finansiella tillgångar	73 579	391	-	73 970	73 970
Räntebärande lån	-	-	3 342	3 342	3 342
Leverantörsskulder	-	-	8	8	8
Övriga skulder	-	-	161	161	161
Summa finansiella skulder	-	-	3 511	3 511	3 511

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen per nivå

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Kinneviks finansiella tillgångar och skulder. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre 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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2019 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2018 Summa
Global Fashion Group	1 945	-	-	1 945	-	-	-	-
Home24	162	-	-	162	352	-	-	352
Livongo	2 968	-	-	2 968	-	-	-	-
Millicom	-	-	-	-	21 169	-	-	21 169
Qliro Group	296	-	-	296	391	-	-	391
Tele2	25 440	-	-	25 440	21 172	-	-	21 172
Westwing	-	-	-	-	482	-	-	482
Zalando	30 814	-	-	30 814	17 924	-	-	17 924
Summa Noterade innehav	61 625	-	-	61 625	61 491	-	-	61 491
Babylon	-	-	2 808	2 808	-	-	500	500
Bayport	-	-	1 110	1 110	-	-	1 172	1 172
Betterment	-	-	1 315	1 315	-	-	1 153	1 153
Bread	-	-	315	315	-	-	298	298
Budbee	-	-	224	224	-	-	80	80
Cedar	-	-	197	197	-	-	142	142
Deposit Solutions	-	-	285	285	-	-	274	274
Global Fashion Group	-	-	-	-	-	-	3 284	3 284
Omio	-	-	468	468	-	-	443	443
Kolonial	-	-	686	686	-	-	309	309
Livongo	-	-	-	-	-	-	700	700
Bima	-	-	936	936	-	-	873	873
Pleo	-	-	343	343	-	-	67	67
Mathem	-	-	889	889	-	-	-	-
Monese	-	-	383	383	-	-	202	202
Quikr	-	-	941	941	-	-	1 643	1 643
Saltside	-	-	325	325	-	-	199	199
Travelperk	-	-	506	506	-	-	223	223
VillageMD	-	-	737	737	-	-	-	-
Övrigt	-	-	137	137	-	-	377	377
Summa Onoterade innehav	-	-	12 605	12 605	-	-	11 939	11 939
Kortfristiga placeringar	3 664	-	-	3 664	149	-	-	149
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	65 289	-	12 605	77 894	61 640	-	11 939	73 579

Förändringar finansiella tillgångar i nivå 3

	2019	2018
Ingående balans 1 januari	11 939	11 682
Investeringar	4 566	2 731
Försäljningar	- 161	- 419
Omklassificeringar	-6 351	-1 050
Förändring i verkligt värde	2 612	-1 005
Utgående balans 31 december	12 605	11 939

Värderingsmetoder i bokslutet 2019, nivå 3

Bolag	Värderingsantaganden
Kolonial	<ul style="list-style-type: none"> Historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag, motsvarar en multipel om 2,2x bolagets intäkter under de senaste 12 månaderna per 30 september 2019, samt även värderingen vid ett köp av aktier under andra kvartalet 2019 Värdering om 2,0 MdNOK
MatHem	<ul style="list-style-type: none"> Multipel om 1,5x bolagets intäkter under de senaste 12 månaderna per 30 september 2019, totalt 1.509 Mkr Multipeln är hänförlig till en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag Värdering om 2,4 Mdkr
Budbee	<ul style="list-style-type: none"> Historiska och framåtblickande tillväxtjusterade försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av noterade logistikbolag, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under första kvartalet 2019 Värdering om 938 Mkr
Quikr	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader, med särskilt fokus på bolag verksamma i Indien och närliggande marknader Värderingen reflekterar påverkan av fiktiva eller missvisande transaktioner, samt en nedskalad verksamhet och en justerad intäktsredovisning Förändringen av värderingsmetod från en analys av diskonterade kassaflöden försäkrar att endast prognostiserade finansiella resultat i närtid reflekteras i värderingen
Saltside	<ul style="list-style-type: none"> Historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader Förändringen av värderingsmetod från en analys av diskonterade kassaflöden reflekterar en förbättrad finansiell profil mer lik jämförelsegruppen
Omio	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, motsvarar värderingen från en finansieringsrunda under tredje kvartalet 2018
TravelPerk	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, motsvarar värderingen från en finansieringsrunda under tredje kvartalet 2019
Bayport	<ul style="list-style-type: none"> P/E multiplar från en jämförelsegrupp bestående av noterade bolag aktiva inom finansiella tjänster i utvecklade och tillväxtmarknader
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> Diskonterade kassaflöden baserade på en affärsplan om 6 år och en diskonteringsfaktor som är ett resultat av en "bottom-up" analys av företagets kapitalkostnad
Bima	<ul style="list-style-type: none"> Diskonterade kassaflöden kompletterat av framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av techbolag inom försäkringssektorn. De diskonterade kassaflödena är baserade på en affärsplan om 10 år och en diskonteringsfaktor som är ett resultat av en "bottom-up" analys av företagets kapitalkostnad
Bread	<ul style="list-style-type: none"> 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
Deposit Solutions	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av snabbt växande SaaS-bolag, mjukvarubolag samt fintech-bolag Värdering om 420 MEUR på utspädd basis
Monese	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018
Pleo	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2019
Babylon	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag och teknikbolag fokuserade på hälsovård, motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2019
VillageMD	<ul style="list-style-type: none"> Historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn i USA
Cedar	<ul style="list-style-type: none"> Framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av mjukvaru och analysbolag fokuserade på hälsovård, motsvarar värderingen från en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018

Löptid

Löptider för räntebärande lån framgår av Not 10. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

Derivat- och säkringsinstrument

Den 31 december 2019 hade Kinnevik tre ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i mars 2017 samt maj 2017, se även Not 10. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2019 uppgick totalt till 2.350 (2.350) Mkr. För 1.000 Mkr och 400 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,495% och 1,361% och båda löper till mars 2022. För 950 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 0,665% och denna swap löper till maj 2020. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett negativt värde om 2,8 Mkr (negativt värde om 4,5 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Förfallostruktur

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpan- de framtida räntebetalningar framgår i tabell nedan. De räntebärande skulderna som förfaller under 2020 kommer att refinansieras med nya lån eller täckas av tillgängliga faciliteter:.

	2020	2021	2022	2023	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	70	-	-	-	-	70
Räntebärande fordringar	21	17	4	-	-	42
Ej räntebärande skulder	-159	-	-	-	-	-159
Räntebärande skulder	-3 465	-42	-1 410	-2	-15	-4 935
Summa per 31 december 2019	-3 533	-25	-1 406	-2	-15	-4 981

	2019	2020	2021	2022	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	54	-	-	-	-	54
Räntebärande fordringar	19	16	14	3	-	52
Ej räntebärande skulder	-169	-	-	-	-	-169
Räntebärande skulder	-555	-1 494	-36	-1 409	-20	-3 514
Summa per 31 december 2018	-651	-1 478	-22	-1 406	-20	-3 577

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

Förändring i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Noterade innehav	Onoterade innehav	Summa
Ingående balans 1 januari 2018	80 035	11 682	91 717
Investeringar	0	2 731	2 731
Omklassificering	1 050	-1 050	-
Distribution till aktieägare	-4 227	-	-4 227
Värdoförändring kvarvarande innehav	-14 179	-1 005	-15 184
Försäljningar	-1 191	-419	-1 610
Omräkningsdifferens	3	-	3
Utgående balans 31 december 2018	61 491	11 939	73 430
Investeringar	-	4 566	4 566
Omklassificering	6 351	-6 351	-
Distribution till aktieägare	-16 548	-	-16 548
Värdoförändring kvarvarande innehav	16 360	2 612	18 972
Försäljningar	-6 029	-161	-6 190
Utgående balans 31 december 2019	61 625	12 605	74 230

Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2019	2018
Babylon	374	122
BIMA	121	-
Bread	-	307
Budbee	46	80
Cedar	47	141
Deposit Solutions	-	263
Global Fashion Group	632	-
Omio	-	443
Karma	-	62
Kolonial	341	328
Livongo	825	456
Mathem	889	-
Monese	156	197
Pleo	85	68
Quikr	149	-
Travelperk	122	227
VillageMD	726	-
Övrigt	53	37
Summa Onoterade Innehav	4 566	2 731
Summa	4 566	2 731

Försäljningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2019	2018
Com Hem	-	-1 187
Westwing	-128	-
Zalando	-5 876	-
Övrigt	-25	-4
Summa Noterade Innehav	-6 029	-1 191
Linio	-	-273
Övrigt	-161	-146
Summa Onoterade Innehav	-161	-419
Summa	-6 190	-1 610

Erhållna utdelningar och förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2019 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2018 Summa
Com Hem	-	-	-	203	600	803
Global Fashion Group	-	-1 816	-1 816	-	-	-
Home24	-	-191	-191	-	53	53
Livongo	-	379	379	-	-	-
Millicom	956	-4 596	-3 640	890	227	1 117
MTG	-	-	-	169	-419	-250
Qliro Group	-	-95	-95	-	-375	-375
SDS	-	-	-	-	-3	-3
Tele2	1 951	4 268	6 219	610	2 181	2 791
Westwing	-	-355	-355	-	-269	-269
Zalando	-	18 766	18 766	-	-16 173	-16 173
Summa Noterade Innehav	2 907	16 360	19 267	1 872	-14 179	-12 307
Babylon	-	1 934	1 934	-	3	3
Bayport	-	-62	-62	-	90	90
Betterment	-	162	162	-	89	89
Bima	-	-58	-58	-	67	67
Bread	-	17	17	-	-9	-9
Budbee	-	98	98	-	-	-
Cedar	-	8	8	-	1	1
Deposit Solutions	-	11	11	-	11	11
Global Fashion Group	-	-155	-155	-	-1 955	-1 955
Home24	-	-	-	-	81	81
Kolonial	-	35	35	-	-19	-19
Livongo	-	1 065	1 065	-	139	139
Mathem	-	-	-	-	-	-
Monese	-	25	25	-	5	5
Omio	-	25	25	-	-	-
Pleo	-	191	191	-	-1	-1
Quikr	-	-851	-851	-	285	285
Travelperk	-	161	161	-	-4	-4
VillageMD	-	11	11	-	-	-
Westwing	-	-	-	-	271	271
Övrigt	-	-5	-5	15	-59	-44
Summa Onoterade Innehav	-	2 612	2 612	15	-1 005	- 990
Summa	2 907	18 972	21 879	1 887	-15 184	-13 297

Bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier		Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
			2019	2019	2019	2018	2019	2018
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	79 093 454	40,7/40,7	-	-	1 945	-
Home24	Home24 SE	Tyskland	3 111 953	11,8/11,8	12,0/12,0	-	162	352
Livongo	Livongo Health, Inc.	USA	12 653 927	13,3/13,3	-	-	2 968	-
Millicom	Millicom International Cellular S.A.	Luxemburg	-	-	37,5/37,5	-	-	21 169
Qliro Group	Qliro Group AB	Sverige	42 613 642	28,5/28,5	28,5/28,5	-	296	391
Tele2	Tele2 AB	Sverige	187 613 119	27,3/42,0	27,3/42,0	-	25 440	21 172
Westwing	Westwing Group AG	Tyskland	-	-	13,5/13,5	-	-	482
Zalando	Zalando SE	Tyskland	65 297 800	26,4/26,4	31,6/31,6	-	30 814	17 924
Summa Noterade Innehav							61 625	61 491
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien	-	16/16	20/20	-	2 808	500
Bayport	Bayport Management Ltd	Mauritius	-	22/22	22/22	-	1 110	1 172
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA	-	16/16	16/16	-	1 315	1 153
Bread	Lon Inc.	USA	-	13/13	13/13	-	315	298
Bima	Milvik AB	Sverige	-	33/33	33/33	-	936	873
Budbee	Budbee AB	Sverige	-	24/24	20/20	-	224	80
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA	-	10/10	8/8	-	197	142
Deposit Solutions	Deposit Solutions GmbH	Tyskland	-	6/6	7/7	-	285	274
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	-	-	35/35	-	-	3 284
Kolonial	Kolonial.no AS	Norge	-	24/24	15/15	-	686	309
Livongo	Livongo Health, Inc.	USA	-	-	10/10	-	-	700
Mathem	Mathem i Sverige AB	Sverige	-	37/37	-	-	889	-
Monese	Monese Ltd	Storbritannien	-	16/16	16/16	-	383	202
Omio	GoEuro Corp.	USA	-	6/6	6/6	-	468	443
Pleo	Pleo Holding ApS	Danmark	-	13/13	13/13	-	343	67
Quikr	Quikr Mauritius Holding Private Ltd	Mauritius	-	17/17	17/17	-	941	1 643
Saltside	Saltside Technologies AB	Sverige	-	61/61	61/61	-	325	199
Travelperk	Travelperk, Inc.	USA	-	15/15	13/13	-	506	223
VillageMD	VillageMD, Inc.	USA	-	10/10	-	-	737	-
Övrigt	-	-	-	-	-	-	137	377
Summa Onoterade Innehav							12 605	11 939
Summa							74 230	73 430

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2019	2018
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	25	7
Kursdifferenser	69	11
Övriga finansiella intäkter	3	0
Summa Finansiella intäkter	97	18
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-37	-30
Kursdifferenser	-	-15
Övriga finansiella kostnader	-21	-19
Summa Finansiella kostnader	-58	-64
Finansnetto	39	-46

Not 5 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier från utestående aktiesparprogram. Vid negativt resultat har utspädningen ingen effekt på resultat per aktie.

	2019	2018
Årets resultat	21 572	-13 656
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	276 160 962	275 416 805
Resultat per aktie före utspädning	78,11	-49,58
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	276 160 962	275 416 805
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 16)	322 813	401 229
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	276 483 775	275 818 034
Resultat per aktie efter utspädning	78,02	-49,58

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2019	2018
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	3 342	2 833
Amortering av lån	-500	-
Ny kortfristig upplåning	960	500
Ny långfristig upplåning	1 000	-
Marknadsvärdering derivat	-2	5
Periodiserade finansieringskostnader	1	4
Utgående balans 31 december	4 801	3 342

	2019	2018
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-4 566	-2 731
Årets investeringar betalda efter årsskiftet	-	21
Utbetalt på tidigare års investeringar	-20	-
Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper	-4 586	-2 710
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Zalando	5 876	-
Westwing	128	-
Com Hem	-	1 188
Linio	-	273
Övrigt	158	128
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	6 162	1 589

Not 7 Skatter

	2019	2018
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-1	-1
Summa	-1	-1

Avstämning av effektiv skattesats

	2019	%	2018	%
Resultat före skatt	21 572		-13 656	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-4 616	-21,4%	3 004	-22,0%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4 060	18,8%	-3 340	24,5%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	622	2,9%	415	-3,0%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-67	-0,3%	-80	0,6%
Effektiv skatt/skattesats	-1	0,0%	-1	0,0%

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital. För innehav i intressebolag, dotterbolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2019 till 1,7 (1,7) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2019	2018
Kortfristiga placeringar	3 664	149
Likvida medel	223	337
Summa	3 887	486

I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 5.170 (5.630) Mkr, se Not 10.

Not 9 Eget kapital

AKTIEKAPITAL

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under Not 10 för moderbolaget.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond.

BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat.

KAPITAL

Kinneviks förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelningspolicy och nettoskultsättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 10 Räntebärande lån

	2019	2018
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 400	2 850
Marknadsvärdering derivat	3	5
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-13
	1 391	2 842
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	2 450	-
Företagscertifikat	960	500
	3 410	500
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	4 801	3 342

Finansieringsform	Låneram per 31 dec 2019	Nyttjat belopp 31 dec 2019	Outnyttjat belopp 31 dec 2019	Valuta
Långfristiga lån				
Syndikerade kreditfaciliteter	6 000	-	6 000	SEK
Summa långfristiga lån	6 000	-	6 000	
Kortfristiga lån				
Checkräkningskrediter	130	-	130	SEK
Summa kortfristiga lån	130	-	130	
Summa lång- och kortfristiga lån	6 130	-	6 130	

Den långfristiga finansieringen utgörs i huvudsak av två syndikerade kreditfaciliteter på totalt 6.000 Mkr. Den första är på 3.000 Mkr med DNB Bank ASA Sweden Branch, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som långivare och den andra är på 3.000 Mkr med samma långivare samt Crédit Agricole Corporate & Investment Bank (Frankrike) och Danske Bank (Danmark). Den första faciliteten förfaller i juli 2021 och den andra förfaller i december 2022 med möjlighet till förlängning i totalt 2 år. Faciliteterna är säkerställda med noterade aktier men innefattar inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Faciliteterna är tillgängliga för lån i olika valutor och en del fungerar även som en refinansieringsreserv mot förfall under bolagets program för emissioner av företagscertifikat som per 31 december 2019 uppgick till 960 Mkr. Utöver denna kreditfacilitet har Kinnevik en utestående obligation om SEK 1.450 Mkr med förfall i maj 2020 samt en om SEK 1.400 Mkr med förfall i mars 2022. Obligationen som förfaller i maj 2020 har dubbla trancher där 500 Mkr betalas med en fast årlig kupongränta om 1,385% och 950 Mkr med rörlig ränta motsvarande 3 månaders Stibor +0,75%. Obligationen som förfaller i mars 2022 har en rörlig ränta motsvarande 3 månaders Stibor +1,10%. Obligationerna är inte säkerställda och har inga krav på uppfyllande av finansiella nyckeltal. Ränterisken under trancherna med rörlig ränta är säkrade fullt ut med hjälp av ränteswappar.

Koncernens utestående lån löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,7% (0,8%).

Banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen varierar mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 3 till 5 år för obligationen.

Per den 31 december 2019 uppgick genomsnittlig återstående löptid för kreditfaciliteterna till 1,8 (2,9) år inklusive obligationerna.

Not 11 Övriga skulder

	2019	2018
Övriga långfristiga skulder	22	10
Summa långfristiga övriga skulder	22	10
Upplupna räntekostnader	24	23
Upplupna personalkostnader	77	77
Skuld ej betalda investeringar	-	21
Övriga skulder	34	43
Summa kortfristiga övriga skulder	135	164

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 15.

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2019	2018
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0
Summa	1	1

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2019 och 2018 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag till förmån för koncernens finansiering. Vid ett nyttjande av de syndikerade kreditfaciliteterna, ska pantsatta noterade aktiers marknadsvärde vid varje tillfälle uppgå till 200% av nyttjat lånebelopp. Vid varaktigt brott mot denna säkerhetsnivå och om Kinnevik, trots bankernas skriftliga påminnelse, inte åtgärdat underskottet, har bankerna rätt att ta sådan pant i anspråk. Detta gäller även vid andra, under finansieringsavtalet, ej åtgärdade villkorsbrott.

Per den 31 december 2019 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

Not 14 Eventualförpliktelser

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2019.

Kinnevik har i februari 2020 tagit del av en stämningensansökan ingiven av AB Custos avseende försäljningen av Metro Nordic Sweden AB (sedermera Metro Media House AB, i konkurs). Stämningensansökan avser ett belopp om 125 Mkr plus ränta, totalt 155 Mkr vid datum för stämningensansökans inlämnande. Kinnevik är av uppfattningen att stämningen är ogrundad och därför har ingen reservation gjorts.

Not 15 Upplysningar om närstående

Kinneviks transaktioner med närstående företag omfattar främst kortfristig lånefinansiering, så kallad bryggfinansiering, av portföljföretag där lånen inkluderas i Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från sådana lån redovisas som externa ränteintäkter i resultaträkningen. Övriga intäkter omfattar uthyrning av kontors- och konferenslokaler i bolagets fastigheter i Gamla Stan i Stockholm samt vidarefaktureringskostnader. Kinnevik köper telefoni-, marknadsförings- och konsulttjänster från närstående företag.

Nedan följer en sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående (överstigande 1 Mkr).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Intäkter				
Tele2	2	3	-	-
Rörelsekostnader				
SecureValue	-5	-5	-5	-5
Tele2	-1	0	-1	0
Ränteintäkter				
Babylon	6	5	-	-
Kolonial	7	-	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Babylon	-	118	-	-
Kolonial	166	-	-	-
Monese	161	-	-	-
Quikr	144	-	-	-
Övriga	3	-	-	-

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv och överlåtelser från respektive närstående till större aktieägare i bolaget eller befattningshavare i koncernen inhämtas, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05, värderingsutlåtanden från oberoende expertis. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

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 överlåtelserna som skedde på marknadsmässiga villkor.

Beträffande övriga transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 16 för koncernen.

Not 16 Personal

MEDELANTAL ANSTÄLLDA I KONCERNEN

	2019		2018	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	13	14	12	12
Storbritannien	8	5	9	4
Totalt antal anställda	21	19	21	16

FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN I MEDELANTAL

	2019		2018	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	3	3	4	3
VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	5	1	3	1
	9	4	8	4

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

Tkr	2019		2018	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	59 110	63 445	63 939	58 450
Sociala kostnader	18 396	11 522	18 960	13 309
Pensionskostnader	6 494	3 510	5 559	5 752
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) ¹⁾	39 615	65 429	33 484	37 161
Summa	123 615	143 907	121 943	114 672

¹⁾ I aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar.

PRINCIPER

Följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen" eller "Ledningspersoner"), samt till styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget, godkändes av årsstämman i maj 2019.

Syftet med Kinneviks riktlinjer för ersättning är att erbjuda konkurrens-mässig ersättning för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner. Målet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta Ledningens incitament med aktieägarnas intressen. Intentionen är att alla personer i Ledningen ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i bolaget.

Ersättning till Ledningen ska utgöras av en årlig grundlön, kontant kortsiktig rörlig ersättning ("STI"), möjlighet att delta i långsiktiga aktie- eller kontantbaserade incitamentsprogram ("LTI"), pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner. Kinnevik tar regelbundet in jämförelsestatistik för att säkerställa att bolaget har aktuell information om vad som utgör marknadsmässig ersättning för olika nyckelpositioner.

- Grundlönen utvärderas årligen och baseras på den enskilde Ledningspersonens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.
- STI ska baseras på prestation i relation till fastställda mål. Målen ska vara individuella och mätbara samt kopplas till specifika prestationer, processer och transaktioner. STI kan maximalt uppgå till 100 procent av grundlönen. Betalningen av en del av STI är villkorad av att den till viss del investeras i Kinnevikaktier, till dess att Ledningspersonen har ett aktieäggande i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes årliga grundlön, netto efter skatt.
- LTI förutsätter en egen investering och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för Kinneviks utveckling. LTI ska vara kopplade till vissa förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxten i Kinnevik och Kinneviks onoterade portfölj.
- Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, bostadsförmåner för personer i Ledningen bosatta utomlands under en begränsad period samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Ledningspersoner kan även erbjudas sjukvårdsförsäkring.
- Ledningen erbjuds avgiftsbestämda pensionslösningar med premier om maximalt 30 procent av grundlönen som erlaggs till försäkringsbolag. Ledningspersoner som är bosatta utomlands kan, om det godkänns av styrelsen, erbjudas kontanta pensionslösningar motsvarande den premie som annars skulle erläggas till försäkringsbolagen.
- Vid uppsägning från bolagets sida, föreligger rätt till lön under en period om maximalt 18 månader för den verkställande direktören och en period om maximalt 12 månader för övriga Ledningspersoner.

Stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete. För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmässigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Styrelsen ska ha rätt att frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Om sådan avvikelser sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till årsstämman 2020 avseende antagande av nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare kan hittas i förvaltningsberättelsen.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Tkr	2019		2018	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	8 000	21 883	8 000	15 021
Rörlig lön	6 400	13 890	7 200	16 504
Sign on bonus	-	-	8 000	-
Förmåner	171	887	68	786
Pensionskostnader	2 400	4 094	2 400	3 159
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	13 511	16 756	6 940	17 534
Summa	30 481	57 510	32 608	53 005

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2019 uppgått till 6 (4) personer.

²⁾ I aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se nedan under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Georgi Ganeev erhållit styrelsearvoden från intressebolag om 0,6 (1,8) Mkr och andra ledande befattningshavare har erhållit arvoden om sammanlagt 1,1 (1,2) Mkr.

För VD och övriga ledande befattningshavare har pensionspremieinbetalningar om maximalt 30% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs i huvudsak till försäkringsbolag.

INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

I Kinnevikkoncernen finns långsiktiga incitamentsprogram ("Planer") som riktar sig till alla anställda.

Aktiesparplan

Det finns en pågående aktiesparplan från 2017 där bolaget tilldelat målbaserade respektive prestationsbaserade aktierätter för varje aktie den anställda innehar inom ramen för Planerna. Under förutsättning att

- vissa mål- och prestationsbaserade villkor för respektive treårsperiod som Planerna omfattar "Mätperioderna") har uppfyllts
- att deltagaren fortfarande är anställd av Kinnevik vid slutet av Mätperioderna samt
- att deltagaren har bibehållit de innehavda aktierna, berättigar varje målbaserad respektive prestationsbaserad aktierätt till erhållande av en B-aktie i bolaget vederlagsfritt.

Antalet aktier som den anställda kommer att erhålla är beroende av uppfyllandet av fastställda mål- och prestationsbaserade villkor under Mätperioderna baserade på:

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
- Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar

För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kommer bolaget kompensera för lämnade utdelningar genom att antalet aktier som respektive aktierätt berättigar till ökas.

Aktierätternas värde för respektive program har fastställts baserat på

genomsnittlig aktiekurs (högsta och lägsta betalkurs) under fem dagar innan tilldelningstillfället för B-aktien. För de aktierätter som har marknadsrelaterade prestationsvillkor ("Market related performance conditions" enligt IFRS 2) har värdet åsatts till ett bedömt verkligt värde. Multiplikatorn väger här in prestationsvillkoren och sannolikheten för olika utfall i dessa aktierätter. Det vägda genomsnittliga värdet på aktierätterna vid tilldelning har bedömts baserat på den genomsnittliga aktiekursen och en Monte Carlo simulering som baserats på volatiliteten vid tilldelningstillfället.

Avslutad aktiesparplan 2016-2019

Planen beslutad 2016, med löptid till 31 mars 2019, utföll med 238.679 aktier att erhålla av totalt 263.984 kvarvarande tilldelade aktierätter. I antalet som utföll ingick utdelningskompensation om totalt 28.464 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var maximerad till 623 kr uppgick till 242 kr, motsvarande den genomsnittliga aktiekursen på överföringsdagen. Planens totala kostnader, inklusive sociala avgifter, uppgick till 41,6 Mkr och har kostnadsförts under löptiden 2016-2019. Samtliga deltagare erbjöds att antingen erhålla samtliga aktier enligt utfallet brutto, eller att erhålla antalet aktier netto efter beräknat skatteavdrag och istället erhålla skattedelen kontant genom att Kinnevik ombesörjde inbetalningen av skatten till skattemyndigheterna i Sverige och Storbritannien.

Planen 2016 - 2019	Antal deltagare	Ursprungligen tilldelade aktierätter	Utfall antal aktier	Erhållna aktier	Erhållet kontant för skatt (Tkr)
Ledande befattningshavare	4	80 000	72 200	32 707	9 520
Andra anställda	21	183 984	166 484	79 070	21 141
Summa	25	263 984	238 684	111 777	30 661

Utestående aktiesparplan

Planen beslutad 2017, med löptid till 31 mars 2020, hade per 31 december 2019 ett kvarvarande deltagande omfattande sammanlagt 28.135 aktier som innehas av anställda och som ger en tilldelning av högst 225.510 aktierätter. Planen omfattar följande antal deltagare och maximalt antal aktierätter för de olika kategorierna:

Planen 2017-2020	Antal deltagare	Utestående aktierätter
VD	1	50 000
Övriga ledande befattningshavare	3	56 000
Andra anställda	18	119 510
Summa	22	225 510

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 711 kronor per aktierätt, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under februari 2017. Den maximala utspädningen uppgår till högst 0,09% vad gäller utestående aktier, 0,04% av rösterna samt 0,08% vad gäller programmets kostnad enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total kostnad före skatt för utestående kvarvarande aktierätter i incitamentsprogrammen från 2017 kostnadsförts löpande under en treårsperiod och beräknas utifrån kvarvarande deltagare och förväntat utfall uppgå till cirka 59 Mkr inklusive sociala avgifter, varav 23 (16) Mkr kostnadsförts under 2019. Total skuld för sociala avgifter avseende detta incitamentsprogram uppgick per 31 december 2019 till 12 (5) Mkr.

VCPP 2017-2022

Vid årsstämman 2017 beslutades om ett långsiktigt, kontantbaserat, incitamentsprogram för Kinnevikanställda som har en direkt påverkan på, och som jobbar nästan uteslutande med, värdeskapandet i Kinneviks onoterade portföljbolag ("VCPP 2017"). Deltagarna i VCPP 2017 har inte rätt att delta i LTIP 2017.

VCPP 2017 uppgår till totalt 48 tecknade icke-överlåtbara syntetiska Optioner ("Optionerna") tecknade av två ledande befattningshavare samt fyra andra seniora anställda inom Kinneviks investeringsorganisation. Optionerna ger deltagaren en rätt till en kontantutbetalning och kommer inte medföra en ökning av antalet aktier i Kinnevik. Optionerna har tecknats till marknadsvärde där deltagaren har erhållit en subvention från Kinnevik om 50%. Subventionen kostnadsförs över tre år och har redovisats under aktierelaterade ersättningar. Kostnadsfört belopp 2019 uppgår till 1,4 (1,4) Mkr.

En Option ger innehavaren rätt att, efter Optionens femåriga löptid, få utbetalt ett kontantbelopp från Kinnevik om 1 Mkr multiplicerat med en värdeskapande multipel där ingångsnivån är en värdetillväxt i den privata onoterade portföljen på minst 8% IRR och där multipeln då uppgår till 0,46 (0,46 Mkr) med ett tak vid en värdetillväxt på 25% IRR där det maximala utfallet är 2 Mkr per option.

Betalning till Optionsinnehavarna kommer ske under april 2022. Med ett antagande att en värdetillväxt på 25% IRR uppnås under löptiden för VCPP 2017, är kostnaden hänförlig till VCPP 2017 högst 109 Mkr, förutsatt att ingen deltagare lämnar Kinnevik under löptiden. Denna kostnad är beräknad inklusive både subvention och sociala avgifter. Per 31 december 2019 var ingångsvärdet om 8% IRR för utdelning inte uppnådd och baserat på en Monte Carlo simulering så har ingen värdeökning av optionerna kostnadsförts.

NYTT PROGRAM FRÅN OCH MED 2018

Från och med 2018 har villkoren för tidigare utgivna LTIP och VCPP kombinerats i ett program som riktar sig till alla anställda. De nya långsiktiga incitamentsprogrammen bygger på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för och erhåller incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 3 respektive 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Dessa mål är desamma som i tidigare aktiesparprogram (3 år) och VCPP (5 år), se ovan under Aktiesparplaner respektive VCPP. Kinnevik har subventionerat deltagarna för marknadsvärdet som har bedömts baserat på en Monte Carlo simulering som baserats bland annat på volatiliteten vid tilldelningstillfället. Kostnaden redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden på 3 år. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen. Denna kostnad, inklusive sociala avgifter, har kostnadsförts direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier. Se vidare nedan för detaljer kring varje program.

Planen 2018

Kinneviks totala kostnad för LTIP 2018 beräknas uppgå till 52 Mkr, varav 35 Mkr kostnadsfördes 2018 och 9 Mkr har kostnadsförts 2019. Under 2019 har 47.676 incitamentsaktier från 2018 återlösts till följd av avslutade anställningar.

Kvarvarande deltagare Planen 2018-2021/2023	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) ¹⁾
VD	1	41 000	28 000	828
Övriga ledande befattningshavare	4	44 000	90 200	2 902
Andra anställda	27	157 377	179 058	3 158
Summa	32	242 377	297 258	6 888

¹⁾ Avser den andel som kostnadsförts 2019, exklusive sociala kostnader.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 598 kronor per aktie med 3 års löptid och till 897 kr per aktie med 5 års löptid, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på två respektive tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under mars 2018. Den maximala utspädningen uppgår till 0,26% vad gäller utestående aktier och 0,11% av rösterna samt 0,10% vad gäller kostnaden för LTIP 2018 enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Planen 2019

Subventionen för marknadsvärdet, inklusive sociala avgifter uppgår till en kostnad på 44 Mkr. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 54 Mkr och har kostnadsförts direkt vid utbetalningen 2019. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2019 beräknas uppgå till 98 Mkr, varav 65 Mkr har kostnadsförts 2019.

Planen 2019-2022/2024	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) ¹⁾	Erhållen subvention (Tkr) ²⁾
VD	1	51 000	36 000	1 402	7 747
Övriga ledande befattningshavare	4	55 300	125 150	2 133	10 656
Andra anställda	27	167 675	260 845	5 237	24 346
Summa	32	273 975	421 995	8 772	42 749

¹⁾ Avser den andel som kostnadsförts 2019, exklusive sociala kostnader.

²⁾ Exklusive sociala kostnader.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 482 kronor per aktie med 3 års löptid och till 723 kr per aktie med 5 års löptid, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på två respektive tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under mars 2019. Den maximala utspädningen uppgår till 0,34% vad gäller utestående aktier och 0,16% av rösterna samt 0,15% vad gäller kostnaden för LTIP 2019 enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram uppgick under 2019 till 105 (71) Mkr.

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2019 För styrelse- uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	Summa arvode	2018 För styrelse- uppdrag i moderbolaget
Dame Amelia Fawcett (ordförande)	2 650		2 650	2 675
Henrik Poulsen	1 920		1 920	1 920
Susanna Campbell	870		870	-
Wilhelm Klingspor	720		720	675
Brian McBride	700	667 ¹⁾	1 367	-
Charlotte Strömberg	1 020		1 020	-
Erik Mitteregger	-		-	820
Mario Queiroz	-		-	600
Cristina Stenbeck	-		-	675
	7 880	667	8 547	8 360

¹⁾ Utöver styrelsearvode från moderbolaget erhöll Brian McBride konsultarvode om totalt 55.586 GBP för perioden maj-december 2019 för arbete utfört inom koncernens portföljbolag.

NOT 17 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy ses kontinuerligt över av finansfunktionen och uppdateras vid behov i samråd med revisionsutskottet och med godkännande av Kinneviks styrelse. Koncernen har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker kontinuerligt till Kinneviks utskott för risk, regelefterlevnad och hållbarhet, samt styrelse.

Kinnevik är exponerat mot finansiella risker främst avseende:

- Aktiekursförändringar, värdeförändring i aktieportföljen
- Likviditet och finansiering, att finansieringsmöjligheterna är begränsade när lån behövs och att betalningsförpliktelser därmed inte kan uppfyllas
- Valutakurser bestående av transaktionsexponering och omräknings-exponering
- Ränteförändringar som bland annat påverkar finansieringskostnaden

AKTIEKURSRISK

Kinnevik har investerat i både noterade och onoterade portföljbolag där aktiepriset och det totala marknadsvärdet kan fluktuera baserat på en rad olika omständigheter.

Av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa) den 31 december 2019 var 83% (84%) hänförligt till noterade portföljbolag och 17% (16%) hänförligt till onoterade portföljbolag.

Kinneviks strategi är att vara en långsiktig investerare. Det finns därför ingen strategi för att hantera kortvariga fluktuationer i aktiepriser i de noterade portföljbolagen. Aktiekursrisken i Kinneviks portfölj kan illustreras

med att en förändring om 10% av kurserna på samtliga aktieinnehav som värderas till verkligt värde per den 31 december 2019 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 6,2 Mdkr (6,1 Mdkr).

Värdet på de onoterade portföljbolagen kan öka eller minska på grund av ett antal olika faktorer varav förändringar i trender på aktiemarknaden är en. Inom ramen för sin värdering av de onoterade portföljbolagen gör Kinnevik en bedömning av bland annat relativvärderingar av jämförbara noterade bolag, respektive portföljbolags operationella och finansiella resultat samt värderingar i transaktioner som skett i respektive portföljbolags aktie. Förändringar i dessa underliggande faktorer har en påverkan på det totala värdet.

LIKVIDITETS- OCH REFINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk begränsas genom att en stor del av tillgångarna utgörs av noterade aktier. Kinnevik är till viss del beroende av utdelningar från ett antal portföljbolag för att finansiera sin verksamhet och sina framtida investeringar. Utan utdelningar från sina portföljbolag skulle Kinnevik behöva förlita sig på försäljning av tillgångar och/eller skuldfinansiering för att säkra finansieringen av sin verksamhet och bibehålla sin målsatta finansiella ställning.

Per den 31 december 2019 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 3.887 Mkr (486 Mkr) och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar om 5.170 Mkr (5.630 Mkr).

Finansieringsrisk är risken att Kinnevik inte erhåller finansiering, eller att finansiering endast kan erhållas till en betydande kostnad. Kinneviks finansieringsrisk begränsas genom att verksamheten finansieras från olika källor, att skuldfinansiering erhålls från ett antal olika banker med varierande förfalltid och genom att sträva efter att refinansiera dessa minst sex månader innan förfall. Per den 31 december 2019 uppgick det totala bekräftade låneutrymmet till 9.020 (8.480) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 1,8 (2,9) år. Se vidare under Not 10 för koncernen.

VALUTARISK

Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks skuldfinansiering och kassa är i huvudsak i svenska kronor. Bortsett från erhållna utdelningar, investeringar och avyttringar, har Kinnevik inte några väsentliga kassaflöden i annan valuta än svenska kronor.

Omräkningsexponering uppkommer till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Kinneviks balansräkning är i huvudsak exponerad mot valutakursrisker genom ägandet av aktier i antingen EUR eller USD. Kinnevik är även indirekt exponerat för omräkningsrisk eftersom en majoritet av portföljbolagen är verksamma internationellt. Den 31 december 2019 motsvarade aktieinnehav i EUR 45% (31%) av Kinneviks totala tillgångar (exklusive kassa), motsvarande ett värde om 33,5 Mdkr (22,7 Mdkr).

Kinnevik är även exponerat mot indirekt omräkningsexponering eftersom en majoritet av portföljbolagen är verksamma internationellt. I och med att portföljbolagen är verksamma internationellt påverkas portföljbolagens aktiekurser indirekt av valutakursförändringar.

RÄNTERISK

Ränterisken är risken att värdet på räntebärande fordringar och skulder ökar eller minskar på grund av förändringar i marknadsräntor. Den 31 december 2019 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 4,8 Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks totala obligationslån om 3,9 Mdkr var 2,4 Mdkr ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan ingick Kinnevik avtal om ränteswap med samma förfalldatum som de utestående obligationerna. Per den 31 december 2019 hade dessa swappar ett negativt marknadsvärde om 2,9 Mkr (negativt 4,5 Mkr).

Vid refinansiering eller om Kinnevik skulle öka sin in- eller utlåning kan ränterisken komma att väsentligen förändras.

NOT 18 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Kinnevik har i februari 2020 tagit del av en stämningsansökan ingiven av AB Custos avseende försäljningen av Metro Nordic Sweden AB (sedermera Metro Media House AB, i konkurs). Stämningsansökan avser ett belopp om 125 Mkr plus ränta, totalt 155 Mkr vid datum för stämningsansökans inlämnande. Kinnevik är av uppfattningen att stämningen är ogrundad och därför har ingen reservation gjorts.

Under början av 2020 har spridningen av det nya coronaviruset (COVID-19) haft materiella effekter på de kapitalmarknader och det generella ekonomiska klimatet som Kinnevik och de företag Kinnevik har investerat i verkar på. De mest betydande effekterna på Kinneviks finansiella position och dess möjlighet att generera avkastning på lång sikt genom investeringar i tillväxtbolag bedöms vara följande:

- Kinnevik kan behöva allokera mer kapital än planerat för att finansiera dess nuvarande innehav eftersom en del av de företag Kinnevik har investerat i påverkas negativt av virusets spridning, vilket skulle ha direkta effekter på Kinneviks portföljsammansättning och potentiellt även dess skuldsättning.
- Värderingarna av Kinneviks onoterade finansiella tillgångar har i vissa fall påverkats negativt på grund av den korrigerings som observerats i publika aktiemarknader (inklusive utvecklingen av Kinnevik och dess noterade innehavs aktiekurser).

För att dämpa dessa effekter och säkerställa långsiktig avkastning till dess aktieägare så är Kinnevik i en kontinuerlig dialog med grundare, ledningsgrupper, medinvestorer och andra huvudintressenter i de bolag man har investerat i för att ge stöd och vägledning samt på regelbunden basis bedöma varje bolags eventuella kapitalbehov.

Kinnevik har en stark finansiell position, ett gediget ramverk för kapitalallokering och budgetering, samt handlingskraftiga partners, styrelseledamöter och ledningsgrupper i de bolag man har investerat i. Medan Kinneviks substansvärde påverkas negativt av coronavirusets återverkningar, är bolaget väl förberett för att navigera i ett tuffare marknadsklimat utan att kompromettera dess långsiktiga finansiella mål. Vid publiceringen av den här årsredovisningen bedömer Kinnevik att coronavirusets spridning och dess effekter på kapitalmarknaderna har haft en materiell negativ påverkan på värdet av dess onoterade finansiella tillgångar, och att denna påverkan är av en magnitud jämförbar med vad som observerats i handeln av noterade bolag vars verksamheter liknar de onoterade bolag som Kinnevik har investerat i.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2019	2018
Administrationskostnader	5,16	-344	-316
Övriga rörelseintäkter		3	5
Rörelseresultat		-341	-311
Erhållna utdelningar	2	45 026	2 984
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-	6 684
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-21 274	-2 290
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	9	6
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-56	-49
Resultat efter finansiella poster		23 364	7 024
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		0	-20
Erhållna koncernbidrag		122	13
Resultat före skatt		23 486	7 017
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		23 486	7 017

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2019	2018
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	3	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	50 138	62 912
Aktier och andelar i intressebolag	8	-	-
Fordringar hos koncernföretag		30 232	-
Övriga långfristiga fordringar		20	20
Summa anläggningstillgångar		80 393	62 936
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		122	19
Övriga fordringar		18	14
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		8	5
Kortfristiga placeringar		3 664	149
Likvida medel		191	202
Summa omsättningstillgångar		4 003	389
SUMMA TILLGÅNGAR		84 396	63 325

	Not	2019	2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10,15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (276.902.244 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		24 144	35 626
Årets resultat		23 486	7 017
Summa eget kapital		56 142	51 155
Skulder	13		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		16	22
Övriga avsättningar		4	4
Summa avsättningar		20	26
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	1 391	2 842
Summa långfristiga skulder		1 391	2 842
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	3 410	500
Leverantörsskulder		4	7
Skulder till koncernföretag		23 335	8 718
Övriga skulder		5	5
Upplupna kostnader	12	89	72
Summa kortfristiga skulder		26 843	9 302
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		84 396	63 325

Moderbolagets kassaflödesanalys för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	2019	2018
Erhållna utdelningar, externa	-	705
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-298	-260
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	-298	445
Erhållna räntor	0	0
Erlagda räntor	-49	-48
Betald inkomstskatt	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-347	397
Avyttring av finansiella tillgångar	17	16
Kassaflöde från investeringsverksamheten	17	16
Upptagande av lån	1 960	500
Amortering av lån	-500	-
Erlagd utdelning	-2 271	-2 270
Inbetalningar från koncernbolag	45 067	2 296
Utbetalningar till koncernbolag	- 40 422	-2 377
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 834	-1 851
Årets kassaflöde	3 504	-1 438
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	351	1 789
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	3 855	351

Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2018	27	6 868	41 930	48 825
Nyemission	1	-	-	1
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-2 270	-2 270
Sakutdelning ²⁾	-	-	-2 440	-2 440
Effekt av aktiesparprogram	-	-	22	22
Årets resultat	-	-	7 017	7 017
Belopp vid årets utgång 31 december 2018	28	6 868	44 259	51 155
Kontantutdelning ³⁾	-	-	-2 271	-2 271
Sakutdelning ⁴⁾	-	-	-16 268	-16 268
Effekt av aktiesparprogram	-	-	40	40
Årets resultat	-	-	23 486	23 486
Belopp vid årets utgång 31 december 2019	28	6 868	49 246	56 142

¹⁾ Vid årsstämman 21 maj 2018 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,25 kronor per aktie.

²⁾ Vid en extra stämma i juli 2018 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i MTG.

³⁾ Vid årsstämman 6 maj 2019 beslutades om en kontant utdelning på 8,25 kronor per aktie.

⁴⁾ Vid en extra stämma i november 2019 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i Millicom.

NOTER FÖR MODERBOLAGET

NOT 1 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IFRS 9. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 15 för Koncernen.

NOT 2 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2019	2018
Dotterföretag	45 026	2 279
Modern Times Group MTG AB	-	124
Tele2 AB	-	565
Altlorenscheurerhof S.A.	-	16
Summa	45 026	2 984

NOT 3 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2019	2018
Ränteintäkter	0	2
Kursdifferenser	9	4
Finansiella intäkter	9	6
Resultat från kortfristiga placeringar	-6	-
Räntekostnader till kreditinstitut	-35	-35
Övriga finansiella kostnader	-14	-14
Finansiella kostnader	-56	-49
Finansnetto	-47	-43

NOT 4 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2019	2018
Försäljning av aktier i intressebolag	0	6 661
Försäljning av andra aktier	-	35
Nedskrivning av aktier i intressebolag	-	-12
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	0	6 684
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-21 274	-2 302
Försäljning av aktier i dotterföretag	0	12
Summa resultat från dotterföretag	- 21 274	-2 290

NOT 5 ARVODEN TILL VALDA REVISORER

	2019	2018
Till Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0
Summa	1	1

NOT 6 SKATT

	2019	2018
Periodens skattekostnad	0	0
Summa	0	0

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2019	%	2018	%
Resultat före skatt	23 486		7 017	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-5 026	-21,4%	-1 544	-22,0%
Resultat från andelar i intresseföretag	-	0,0%	969	13,8%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	9 636	41,0%	656	9,4%
Resultat från aktier i dotterföretag	-4 553	-19,4%	-2	-0,0%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2	0,0%	1	0,0%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	-55	-0,2%	-80	-1,1%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2019	2018
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	7	6
Årets försäljningar utrangeringar	-1	-1
Årets investeringar	1	2
Utgående anskaffningsvärden	7	7
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	0	1
Årets avskrivningar	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4	-3
Utgående restvärde	3	4

NOT 8 AKTIER OCH ANDELAR

Intressebolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2019		2018	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	0	33	0
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
Summa bokfört värde					0		0

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	0	10 580
Förvärv	-	1 306
Nedskrivningar	-	-12
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-2 440
Försäljningar	-	-9 434
Utgående bokfört värde 31 december	0	0

NOT 9 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2019	2018
Invik&Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Royalvik AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	381	584
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	1 023	875
Kinnevik Capital Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	1	1
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	1 342	1 342
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	0	0
Kinnevik Internet Lux SARL		Luxemburg	12 500	100/100	5 058	802
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	0	0
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	25	54
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	5 533	5 533
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	17 459	16 984
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	6 350	20 944
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	1 000	100/100	12 800	15 627
Friends of CS AB	559165-9734	Stockholm	500	100/100	0	0
Bokfört värde					50 138	62 912

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	73 727	53 507
Aktieägartillskott	8 626	23 451
Återbetalda aktieägartillskott	-126	-
Försäljningar	-	-231
Utgående anskaffningsvärde 31 december	85 227	76 727
Ingående nedskrivningar 1 januari	-13 815	-11 723
Årets nedskrivningar	-21 274	-2 301
Återförda nedskrivningar	-	209
Utgående nedskrivningar 31 december	-35 089	-13 815
Utgående bokfört värde 31 december	50 138	62 912

UTÖVER VAD SOM REDOVISAS SOM DIREKTÄGDA AKTIER OCH ANDELAR I MODERBOLAGET INGÅR FÖLJANDE BOLAG I KONCERNEN

	Org nr	Org nr	Kapital/ röster (%)
Kinnevik Internet 1 AB	556884-6470	Stockholm	100/100
Kinnevik Mauritius Ltd, under liquidation		Mauritius	100/100
Kinnevik Online Holding AB	556862-0404	Stockholm	100/100
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	61/61
Ikman (pvt) Ltd		Sri Lanka	61/61
Bikroy Ltd		Bangladesh	61/61
Tonaton Ltd		Ghana	61/61
Saltside Technologies India Pvt. Ltd		Indien	61/61
Namki Technologies Pvt. Ltd		Indien	61/61
Metro International AB	556275-8853	Stockholm	100/100
Metro do Brasil Consultoria Administrativa e Editorial e Participações Ltda		Brasilien	100/100

NOT 10 EGET KAPITAL

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital.

AKTIEKAPITAL

Kinnevik ABs aktiekapital var per 31 december 2019 fördelat på 276.902.244 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

FÖRDELNINGEN PER AKTIESLAG VAR FÖLJANDE

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	33 755 432	337 554 320	3 376
Utestående B-aktier	241 613 436	241 613 436	24 161
Utestående D-G aktier 2018	539 636	539 636	54
Utestående D-G aktier 2019	695 970	695 970	70
B-aktier i eget förvar	297 770	297 770	30
Registrerat antal aktier	276 902 244	580 701 132	27 690

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2019 till 276.902.244 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 241.911.206 B-aktier med en röst vardera (varav 297.770 B-aktier i eget förvar) samt 1.235.606 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserades 2018 och 2019.

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2019 till 580.403.362 exklusive 297.770 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under året levererades 111.777 B-aktier till deltagare i 2016-års aktiesparplan och 126.922 aktier såldes för att täcka deltagarnas skattekostnad. En nyemission av omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier ("incitamentsaktierna"), uppdelade på fyra aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram 2019 och med liknande villkor som LTIP 2018, registrerades av Bolagsverket under september 2019.

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.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

NOT 11 RÄNTEBÄRANDE LÅN

	2019	2018
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 400	2 850
Marknadsvärdering derivat	3	5
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-13
	1 391	2 842
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	2 450	-
Företagscertifikat	960	500
	3 410	500
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	4 801	3 342

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 10 för koncernen.

NOT 12 UPPLUPNA KOSTNADER

	2019	2018
Upplupna personalkostnader	46	44
Upplupna räntekostnader	24	23
Övrigt	13	5
	89	72

NOT 16 PERSONAL

Medelantal anställda	2019		2018	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	10	12	8	10

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2019		2018	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	49 684	25 353	50 285	20 262
Sociala kostnader	17 068	5 681	17 025	7 539
Pensionskostnader	6 005	1 169	5 052	3 104
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	35 740	45 179	31 325	17 783
	108 498	77 382	103 688	48 689

¹⁾ I Aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se not 16 för Koncernen.

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av Not 16 för Koncernen.

NOT 13 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,3 Mkr nyttjats under 2010 till 2019.

Kinnevik har i februari 2020 tagit del av en stämningensansökan ingiven av AB Custos avseende försäljningen av Metro Nordic Sweden AB (sedermera Metro Media House AB, i konkurs). Stämningensansökan avser ett belopp om 125 Mkr plus ränta, totalt 155 Mkr vid datum för stämningensansökans inlämnande. Kinnevik är av uppfattningen att stämningen är ogrundad och därför har ingen reservation gjorts.

NOT 14 KONCERNINTERNA MELLANHAVANDEN

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 1 (1) Mkr.

Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån från dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

NOT 15 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

	2019
I ny räkning överförs:	
Överkursfond	1 615 929 594
Balanserade vinstmedel	47 629 527 700
Summa, SEK	49 245 457 294

NOT 17 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER FÖRDELADE PER KATEGORI

2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde
Fordringar på koncernföretag	-	30 354		30 354
Räntebärande fordringar	20	-		20
Övriga fordringar	-	18		18
Kortfristiga placeringar	3 664	-		3 664
Likvida medel	-	191		191
Summa finansiella tillgångar	3 684	30 563		34 247
Räntebärande lån			4 801	4 801
Skulder till koncernföretag			23 335	23 335
Leverantörsskulder			4	4
Övriga skulder			94	94
Summa finansiella skulder			28 234	28 234

2018	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde
Fordringar på koncernföretag	-	19		19
Räntebärande fordringar	20	-		20
Övriga fordringar	-	14		14
Kortfristiga placeringar	149	-		149
Likvida medel	-	202		202
Summa finansiella tillgångar	149	220		404
Räntebärande lån			3 342	3 342
Skulder till koncernföretag			8 718	8 718
Leverantörsskulder			7	7
Övriga skulder			77	77
Summa finansiella skulder			12 144	12 144

Verkligt värde. För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.

UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 mars 2020

Dame Amelia Fawcett
Styrelseordförande

Henrik Poulsen
Vice Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Brian McBride
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2020
Deloitte AB

Jan Bertsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL BOLAGSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39-44. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 34-75 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39-44. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 12.605 Mkr per 31 december 2019. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, vilket medför att en felaktig bedömning av indata kan få en väsentlig påverkan vid bedömning av det verkliga värdet.

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt genomfört följande granskningsåtgärder:

- Granskat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav,
- Granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13,
- Granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, med avseende på val av jämförbara bolag, justeringar av värderingsmultiplar, samt använda parametrar vid tillämpning av andra värderingsmetoder såsom diskonterade kassaflödesmodeller, samt
- Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13.

För ytterligare information hänvisas till sidan 51 och detaljerade upplysningar i not 2 och 3.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-33 och 79-80. Det är styrelsen och verkställande direktören

som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upp-

täcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens

riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39-44 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2017-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2013-05-13.

Stockholm den 26 mars 2020

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten 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

BELÅNINGSGRAD

Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag som en procent av portföljvärde

INTERNRÄNTA, IRR

Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar

INVESTERINGAR

Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag

NETTOKASSA/(NETTOSKULD)

Räntebärande fordringar (exklusive utestående lån, netto, till portföljbolag), kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/avyttringar

NETTOINVESTERINGAR

Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar

PORTFÖLJVÄRDE

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

SUBSTANSVÄRDE

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägare

TOTALAVKASTNING

Årlig totalavkastning på Kinnevik B-aktien under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie. Värdet på Kinnevik B-aktierna i slutet av mätperioden delas med priset på Kinnevik B-aktien vid början av mätperioden, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som en årligt mått

ÅRSSTÄMMA 2020

TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 11 maj 2020 klockan 10.00 på Hotel At Six, Brunkebergstorg 6, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.00 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs.

VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken tisdagen den 5 maj 2020, och
- dels anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 5 maj 2020.

Aktieägare kan inte rösta eller på annat sätt delta på distans.

HUR BLIR MAN INFÖRD I AKTIEBOKEN?

Aktier kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att få delta i årsstämman, tillfälligt omregistrera aktierna i eget namn. Aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före den 5 maj 2020.

HUR ANMÄLAR MAN SIG?

Anmälan kan ske från och med tisdagen den 7 april 2020 och kan göras:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.com,
- skriftligen till bolaget till adress: Kinnevik AB, AGM 2020, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Sweden, eller
- per telefon, 08 402 91 36, vardagar från 9.00-16.00

VID ANMÄLAN SKA FÖLJANDE UPPGES

- Namn
- Personnummer/Organisationsnummer
- Adress och telefonnummer
- Eventuella biträden

Sker deltagande med stöd av fullmakt bör denna insändas i samband med anmälan om deltagande i årsstämman och eventuell fullmakt ska tas med i original till årsstämman. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på bolagets hemsida www.kinnevik.com. Anmälan ska vara bolaget tillhanda senast tisdagen den 5 maj 2020.

VALBEREDNING

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2019 har Cristina Stenbeck, som representant för Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks största aktieägare röstmässigt.

Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. and CMS Sapere Aude Trust, Hugo Stenbeck utsedd av Alces Maximus LLC (tidigare AMS Sapere Aude Trust), James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Ramsay Brufer utsedd av Alecta, och Marie Klingspor. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com.

RAPPORTTILLFÄLLEN

17 april	Delårsrapport januari-mars 2020
13 juli	Delårsrapport januari-juni 2020
15 oktober	Delårsrapport januari-september 2020

VI BYGGER LEDANDE DIGITALA BOLAG





Vi hänvisar till www.kinnevik.com för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.