



K I N N E V I K

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2019

"2019 karaktäriserades av en stark utveckling i våra stora noterade bolag och hög aktivitet i portföljen med investeringar i spännande nya och befintliga tillväxtbolag. Vid årets slut hade vi en stark balansräkning vilket ger oss en bra grund för att leverera i enlighet med vår strategi"

Georgi Ganev, Kinneviks vd

SUBSTANSVÄRDE 31 DEC 2019

73,3 Mdkr

SUBSTANSVÄRDE Q/Q

(1)%

TOTALAVKASTNING 12 MÅN

40%

TOTALAVKASTNING 5 ÅR

9%

2019: ETT ÅR MED FOKUS PÅ TILLVÄXTBOLAGEN I PORTFÖLJEN

- Betydande satsning på vår hälsovårdsstrategi med investeringar om 2,0 Mdkr i Livongo, Babylon, Cedar och VillageMD
- Etablerade en ledande position inom nordiska dagligvaror online genom att investera 1,2 Mdkr i MatHem och Kolonial
- Delade ut hela Kinneviks innehav om 16,5 Mdkr i Millicom till våra aktieägare, motsvarande 60 kronor per aktie
- Sålde en andel om 5% i Zalando mot en bruttoersättning på 5,9 Mdkr. Värdet av vår återstående ägarandel uppgick till 30,8 Mdkr vid slutet av 2019
- Ändrade vår utdelningspolicy, genom att upphöra att betala ut ordinarie kontantutdelningar till förmån för att betala ut överskottskapital som genereras från investeringsverksamheten i form av extra utdelningar
- Investeringar under helåret 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 och 128 Mkr från Westwing

FINANSIELL STÄLLNING

- Substansvärdet uppgick till 73,3 Mdkr (265 kr per aktie), en nedgång med 1% under kvartalet och en ökning under helåret med 31%, inklusive betald utdelning
- Nettoskulden uppgick till 0,9 Mdkr, motsvarande en belåningsgrad om 1,3% av portföljvärdet vid årets slut

ORGANISATION

- Kinnevik har utnämnt Anna Stenberg till Chief People and Platform Officer, en nyinrättad roll i Kinneviks ledningsgrupp

Mkr	31 dec 2019	30 sep 2019	31 dec 2018
Substansvärde	73 295	92 010	70 503
Substansvärde per aktie, kr	264,98	333,58	255,71
Aktiekurs, kr	228,60	258,70	213,00
Nettoskuld	-930	-825	-2 887

Mkr	Q4 2019	Q4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Periodens resultat	-1 111	-8 280	21 572	-13 656
Resultat per aktie, kr	-4,02	-30,04	78,02	-49,58
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 914	-8 590	18 972	-15 184
Erhållna utdelningar	892	449	2 907	1 887
Lämnad utdelning	-17 650	-	-18 819	-6 497
Investeringar	43	392	4 566	2 731
Försäljningar	219	1 197	6 186	1 610

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 stödde också börsnoteringar av två av våra portföljbolag. 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 ett fortsatt investeringsmomentum. Vi beslutade även att upphöra att betala ut ordinarie kontantutdelningar för att istället investera i tillväxtbolag och sträva efter att betala ut överskottskapital i form av extra utdelningar. Vid årets slut hade vi en stark balansräkning vilket ger oss en bra grund för att leverera i enlighet med den strategi som vi presenterade på vår kapitalmarknadsdag i september.

RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Kinneviks substansvärde uppgick till 73,3 Mdkr eller 265 kronor per aktie vid slutet av 2019 och var i stort sett oförändrat under kvartalet, justerat för betald utdelning. Den starka aktiekursutvecklingen i Zalando och Livongo bidrog positivt medan en svagare utveckling i Tele2, efter en mycket stark period de första nio månaderna av 2019, hade en negativ inverkan. En nedjustering av vår värdering av Quikr hade en negativ påverkan på värdet av den privata portföljen.

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 hemmamarknad. 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.

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 årets slut uppgick värdet på vår hälsovårdsportfölj till 6,7 Mdkr, vilket motsvarar 9 procent av vår portfölj, vilket kan jämföras med 2 procent för ett år sedan och 0,5 procent året innan. 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 kunderbudandet, 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 tidigare i år så kommer vi, istället för att betala en ordinarie utdelning till våra 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.

AVSLUTANDE KOMMENTARER

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

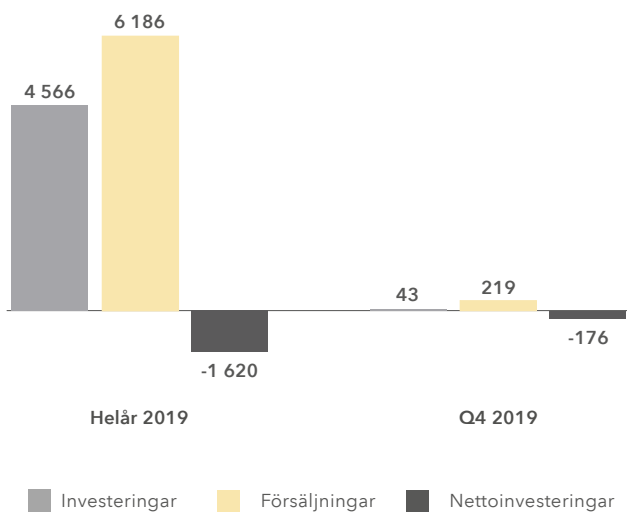
Verkställande direktör

Kinnevik i korthet

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.

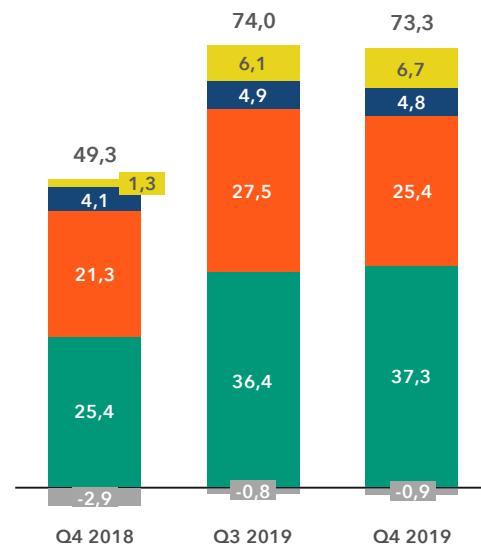
INVESTERINGSAKTIVITET

Mkr



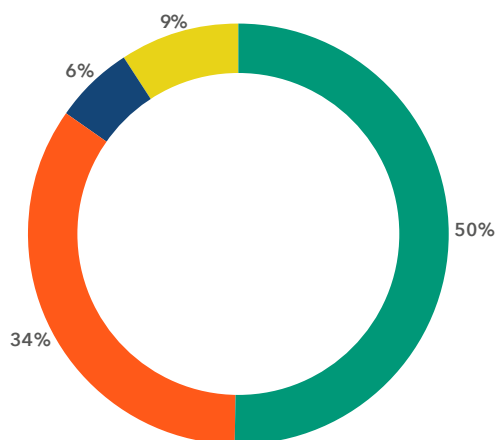
PORTFÖLJENS UTVECKLING

Substansvärde pro forma utdelningen av Millicom, Mdkr

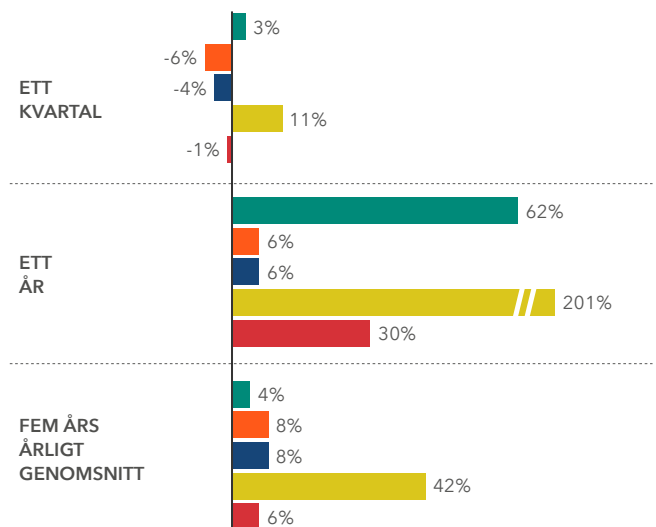


PORTFÖLJENS SAMMANSÄTTNING

% av Portföljvärde



PORTFÖLJENS AVKASTNING



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



Substansvärde

Mkr	Verkligt värde 31 dec 2019	Verkligt värde 30 sep 2019	Verkligt värde 31 dec 2018	Total- avkastning ¹ 2019
Zalando	30 814	29 222	17 924	105%
Global Fashion Group	1 945	1 772	3 284	-50%
Quikr	941	1 703	1 643	-41%
Mathem	889	889	-	-
Kolonial	686	694	309	6%
TravelPerk	506	531	223	47%
Omio	468	492	443	6%
Qliro Group	296	409	391	-24%
Övrigt ²	773	659	1 225	-27%
Total E-Commerce & Marketplaces	37 318	36 371	25 442	62%
Tele2	25 440	27 504	21 172	29%
Millicom	-	17 972	21 169	-17%
Övrigt	-	8	164	-67%
Summa TMT	25 440	45 484	42 505	6%
Betterment	1 315	1 274	1 153	14%
Bayport	1 110	1 232	1 172	-5%
Bima	936	1 010	873	-6%
Övrigt ²	1 401	1 430	938	20%
Summa Finansiella Tjänster	4 762	4 946	4 136	6%
Babylon	2 808	2 950	500	221%
Livongo	2 968	2 170	700	95%
VillageMD	737	737	-	1%
Cedar	197	206	142	4%
Summa Hälsovård	6 710	6 063	1 342	131%
Övrigt	-	4	5	
Summa Portföljvärde	74 230	92 868	73 430	29%
Nettoskuld	-930	-825	-2 887	
Övriga nettotillgångar/skulder	-5	-33	-39	
Summa Eget Kapital/Substansvärde	73 295	92 010	70 503	31%
Substansvärde per aktie, kronor	264,98	333,58	255,71	31%
Slutkurs B-aktien, kronor	228,60	258,70	213,00	40%

¹ Inkluderar investeringar, försäljningar och utdelningar.

² För uppdelning av de onoterade innehaven se sidan 11.

E-handel & Marknadsplatser



Zalando är en onlineplattform inom mode för kvinnor, män och barn. Bolaget har ett brett sortiment av skor, kläder och accessoarer från omkring 2.000 globala, lokala och egna varumärken. Plattformen är lokalt anpassad efter kundernas specifika preferenser i alla bolagets 17 europeiska marknader.

- Zalandos omsättning och bruttoförsäljningsvärde växte med 27% respektive 25% i det tredje kvartalet 2019, med en justerad EBIT-marginal om 0,4%, drivet av höga besöksantal och stark tillväxt i antal aktiva kunder
- Lönsamhetsprognosen för helåret bekräftades, med tillväxt för bruttoförsäljningsvärdet om 20-25% och justerad EBIT i den övre delen av det initiala intervallet om 175-225 MEUR
- Bolaget lanserade en ny hållbarhetsstrategi med ambitionen om en nettopositiv påverkan på människor och planeten. Bolaget har även en målsättning om netto noll klimatavtryck för sin egen verksamhet

[Gå till bolagets hemsida >](#)

26%

KINNEVIKS ANDEL

30,8 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE



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

- GFGs nettoförsäljningsvärde ökade med 24% i tredje kvartalet 2019 och omsättningen ökade med 19%. Andelen från Marknadsplats växte och utgjorde 22% av nettoförsäljningsvärdet
- Antalet aktiva kunder vid kvartalets slut uppgick till 12,4 miljoner, en tillväxt på 15%, och nettoförsäljningsvärde per aktiv kund växte med 7%. Antal ordrar växte med 21% till 8,5 miljoner
- Den justerade EBITDA-marginalen uppgick till -2,8%, vilket motsvarar en förbättring med 3,1 procentenheter jämfört med samma period förra året

[Gå till bolagets hemsida >](#)

41%

KINNEVIKS ANDEL

1,9 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE



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

- Quikr har upptäckt att vissa återförsäljare inom segmenten bostadsuthyrning och bilar har lagt in fiktiva eller missvisande transaktioner på plattformen
- Detta har haft en dubbel effekt, i att dels potentiellt överskatta värdet på transaktioner och intäkter som genererats i dessa kategorier och dels medföra en risk att inte kunna inkräva vissa fordringar
- Bolaget har skalat ner sin verksamhet inom dessa segment medan det stärker sina interna kontroller för att förhindra en upprepning, och vidtar rättsliga åtgärder mot de ansvariga för händelserna
- Quikr har följaktligen vidtagit flertalet åtgärder såsom att minska personalstyrkan och se över kostnadsbasen för att reflektera en effektiviserad verksamhet
- Övriga segment såsom jobb, radannonser och fastigheter har historiskt sett stått för majoriteten av intäkterna och fortsätter att växa och inneha starka marknadsställningar

[Gå till bolagets hemsida >](#)

17%

KINNEVIKS ANDEL

941 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

E-handel & Marknadsplatser

MatHem.se

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

- MatHems nettoomsättning uppgick till 347 Mkr i tredje kvartalet 2019 och till 1.509 Mkr under de senaste tolv månaderna per 30 september 2019, motsvarande en tillväxt på 14% respektive 20%. Tillväxten på årsbasis förklaras till viss del av MatHems förvärv av Fruktbudet
- Bolaget levererade nästan 1,5 miljoner ordrar under de senaste tolv månaderna per 30 september 2019
- MatHems nya vd Johan Lagercrantz tillträdde sin tjänst i december. Johan för med sig bred operationell erfarenhet och ett starkt ledarskap från sina drygt tio år inom bemanningsbranschen

[Gå till bolagets hemsida >](#)

38%

KINNEVIKS ANDEL

889 Mkr

VERKLIGT VÄRDE



TravelPerk

TravelPerk är ledande inom bokningar av affärsresor på nätet. Bolaget har över 2.000 kunder som erbjuds en intuitiv boknings- och supportupplevelse samtidigt som de har full kontroll över kostnaderna. TravelPerk är baserat i Barcelona.

- Under 2019 har TravelPerks bruttotransaktionsvolymerna varit tre gånger högre än under samma period föregående år och bolaget hanterar nu kring 350 MEUR i årsutgifter för affärsresor
- Bolaget har under året ökat sin genomsnittliga provision per transaktion med 45% drivet av ett ökat fokus på intäktsgenerering genom bland annat premiumtjänster samt skalfördelar

[Gå till bolagets hemsida >](#)

15%

KINNEVIKS ANDEL

506 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

Kolonial.no

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

- Kolonials nettoomsättning uppgick till 233 MNOK i det tredje kvartalet 2019 och till 1.031 MNOK under de senaste tolv månaderna per 30 september 2019, vilket motsvarar en tillväxt på 32% respektive 14%
- Bolaget levererade nästan 1 miljon ordrar under de senaste tolv månaderna per 30 september 2019
- Under fjärde kvartalet började Kolonial leverera sina varor i kartonglådor istället för plastpåsar vilket minskat koldioxidavtrycket med över 40% per låda

[Gå till bolagets hemsida >](#)

24%

KINNEVIKS ANDEL

686 Mkr

VERKLIGT VÄRDE



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

- Under det fjärde kvartalet 2019 växte bokningsvolymerna på den egna plattformen med över 22% jämfört med föregående år, drivet av högre operationell effektivitet
- I oktober förvärvade Omio webbplatsen Rome2rio, en global plattform för reseplanering, och kommer fokusera på att skapa nya erbjudanden för bolagens kombinerade kundbas på en halv miljard användare. Bolaget kommer även att utnyttja synergier inom marknadsföring, kundrelationer och teknik för att driva högre effektivitet globalt

[Gå till bolagets hemsida >](#)

6%

KINNEVIKS ANDEL

468 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

E-handel & Marknadsplatser

TMT

Qliro Group

TELE2

Qliro Group är en nordisk e-handelsgrupp som driver marknadsplatsen CDON.COM, modevarumärket Nelly och fintech-bolaget Qliro som erbjuder finansiella tjänster till handlare och konsumenter.

- Nettoomsättningen minskade med 12% under fjärde kvartalet, drivet av att CDON uppnådde sitt finansiella mål om att öka andelen försäljning från externa handlare. Qliro ökade låneboken med 39% under kvartalet till över 2 Mdkr och Nelly minskade nettoomsättningen med 1% vilket var ett resultat av försäljningskampanjer som bidrog till att minska lagret
- Som tidigare kommunicerat är Qliro Groups strategi att dela upp koncernen i tre separata bolag. Planen är att notera Qliro på Nasdaq Stockholm, att notera CDON på First North och dela ut bolaget till Qliro Groups aktieägare, och att Nelly övertar Qliro Groups nuvarande listning under ett nytt namn
- I samband med att uppdelningen slutförs kommer bolagets vd Marcus Lindqvist att lämna sin position

[Gå till bolagets hemsida >](#)

29%
KINNEVIKS ANDEL

296 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

Tele2 erbjuder mobil- och fasttelefoni, bredband, datanät, TV, streaming och globala IoT-tjänster för miljontals kunder i primärt Sverige och Baltikum.

- Tele2 rapporterade en nettoomsättning om 7,3 Mdkr och tjänsteintäkter från slutkund om 5,0 Mdkr under det fjärde kvartalet, båda i stort sätt oförändrade på organisk basis
- Underliggande EBITDA hade organisk tillväxt på 10% drivet av synergieffekter från samgåendet med Com Hem och fortsatt stark utveckling i Baltikum
- Integrationen med Com Hem slutfördes under kvartalet, två år tidigare än beräknat. De totala kostnadsbesparingarna uppgick till 800 Mkr och återstoden upp till målet om 900 Mkr kommer att ingå i Tele2s nya treåriga transformationsprogram
- Styrelsen föreslog en ordinarie utdelning om 5,50 kronor per aktie och en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie

[Gå till bolagets hemsida >](#)

27%
KINNEVIKS ANDEL

25,4 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

Finansiella tjänster

Betterment

Betterment är en finansiell rådgivare som erbjuder investerings- och pensionslösningar samt kontanthantering. Med innovativ teknik möjliggör de för kunderna att hantera sin ekonomi på bästa sätt genom personlig expertrådgivning, automatiserade investeringsverktyg samt planering av skatt.

- Förvaltad kapital uppgick till 21,5 MdUSD vid slutet av december 2019, en ökning med 51% jämfört med föregående år. Antal kunder uppgick till 480.000, en ökning med 20%
- I tredje kvartalet lanserade bolaget en plattform för kontanthantering, Betterment Everyday. Vid lanseringen innefattade tjänsten ett sparkonto med konkurrenskraftig ränta och under det fjärde kvartalet lanserades även ett nytt kontoerbjudande

[Gå till bolagets hemsida >](#)

16%

KINNEVIKS ANDEL

1,3 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE

BAYPORT

FINANCIAL SERVICES

Bayport erbjuder finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer i tillväxtmarknader. Verksamheten sträcker sig över 9 länder i Afrika och Latinamerika.

- Vid utgången av fjärde kvartalet 2019 uppgick Bayports kundbas till 538.000, vilket motsvarar en årlig tillväxt om 9%
- Bayport emitterade ett subordinerat efterställt socialt obligationslån om 80 MUSD under kvartalet, varav 30 MUSD användes för att återköpa bolagets befintliga utestående seniora icke säkerställda obligationer

[Gå till bolagets hemsida >](#)

22%

KINNEVIKS ANDEL

1,1 Mdkr

VERKLIGT VÄRDE



Bima erbjuder prisvärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon. Bima har verksamhet i 13 länder i Afrika, Asien, Latinamerika och Karibien.

- Vid slutet av december 2019 hade Bima 5,1 miljoner aktiva kunder, vilket är i nivå med föregående år och i linje med bolagets strategi
- Under fjärde kvartalet fortsatte Bima att stärka sitt produktutbud inom mobila plånböcker och efterhandsbetalda tjänster i nya och befintliga marknader

[Gå till bolagets hemsida >](#)

36%

KINNEVIKS ANDEL

936 Mkr

VERKLIGT VÄRDE



Monese lanserades i september 2015 som den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien. Idag kan människor över hela Europa öppna ett konto inom några minuter, utan de dolda avgifter och restriktioner som ofta tillkommer hos traditionella banker.

- Antalet nya kunder uppgick till 472.000 under de senaste tre månaderna, vilket ger över 2 miljoner registreringar totalt
- Under kvartalet lanserade Monese direktbetalningar inom det gemensamma eurobetalningsområdet (SEPA), vilket gör tjänsten mer relevant för europeiska kunder

[Gå till bolagets hemsida >](#)

16%

KINNEVIKS ANDEL

383 Mkr

VERKLIGT VÄRDE

Hälsovård



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

- "GP at hand", den digitala läkartjänsten som Babylon tillhandahåller i samarbete med NHS, fortsatte växa till över 70.000 registrerade patienter vilket gör den till den tredje största listan av registrerade patienter i England
- I januari 2020 lanserades Babylon i USA efter att bolaget inlett samarbeten med två stora strategiska partners

[Gå till bolagets hemsida >](#)

16%
KINNEVIKS ANDEL

2,8 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE

14%
KINNEVIKS ANDEL

3,0 Mdkr
VERKLIGT VÄRDE



VillageMD är en ledande aktör inom primärvård och en pionjär inom värdebaserad vård i USA. Bolaget möjliggör en vårdmodell där primärvården står i centrum och vårdgivaren tar ett helhetsansvar för patientens hälsa, vilket resulterar i högre vårdkvalité.

- Per den 31 december 2019 hanterar bolaget 3,3 MdUSD i totala vårdutgifter
- VillageMD lanserade sina moderna primärvårds-kliniker Village Medical bredvid fem Walgreensbutiker och planerar att lansera ytterligare kliniker

[Gå till bolagets hemsida >](#)

10%
KINNEVIKS ANDEL

737 Mkr
VERKLIGT VÄRDE

Finansiell översikt

INVESTERINGSAKTIVITET

Portföljbolag (Mkr)	Q4 2019	Helår 2019
MatHem	-	889
Livongo	-	825
VillageMD	-	726
GFG	-	632
Babylon	-	374
Kolonial	2	341
Monese	-	156
Quikr	2	149
TravelPerk	-	122
Bima	39	121
Pleo	-	85
Cedar	-	47
Budbee	-	46
Övriga	-	53
Investeringar	43	4 566
Zalando	-	5 876
Westwing	128	128
Övriga	91	182
Avyttringar	219	6 186
Nettoinvesteringar	(176)	(1 620)

UTDELNING OCH KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 december 2019 uppgick Kinneviks nettoskuld till 0,9 Mdkr, vilket motsvarar en belåningsgrad om 1,3% av portföljvärdet.

Under 2019 erhöll Kinnevik utdelningar om 2,9 Mdkr och betalade en ordinarie kontantutdelning om totalt 2,3 Mdkr. Därtill delade Kinnevik under fjärde kvartalet ut sitt innehav i Millicom motsvarande ett värde om 16,5 Mdkr.

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.

FINANSIELLA MÅL

Attraktiv avkastning

Kinneviks mål är att generera en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare som överstiger vår kapitalkostnad. Vi eftersträvar en årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturyckeln.

Låg belåning

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

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.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

Den 3 februari meddelades att Anna Stenberg börjar på Kinnevik som Chief People and Platform Officer, en nyinrättad roll i Kinneviks ledningsgrupp.

ÅRLIG GENOMSNITTLIG TOTALAVKASTNING

12%

senaste 30 åren

16%

senaste 10 åren

9%

senaste 5 åren

40%

senaste 12 månaderna

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

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks Ägarandel	Nettoinvesterat Belopp (Ack.)	Verkligt Värde 31 dec 2019	Värdet förändring och erhållna utdelningar	
				Q4 2019	Helår 2019
Budbee	24%	126	224	-	98
Kolonial	24%	669	686	-11	35
MatHem	38%	889	889	-	-
Quikr	17%	1 029	941	-764	-851
Saltside	61%	198	325	118	123
Omio	6%	443	468	-24	25
TravelPerk	15%	349	506	-25	161
Övrigt	Varierande	63	62	3	-6
Summa E-Handel & Marknadsplatser		3 766	4 101	-703	-415
Summa TMT	Varierande	17	-	56	-62
Bayport ¹	22%	467	1 110	-122	-62
Betterment	16%	1 065	1 315	41	162
Bima	36%	378	936	-113	-58
Bread	13%	307	315	-16	17
Deposit Solutions	6%	263	285	-5	11
Monese	16%	353	383	9	25
Pleo	13%	152	343	-7	191
Övrigt	Varierande	86	75	-10	-11
Summa Finansiella Tjänster		3 071	4 762	-223	275
Babylon	16%	804	2 808	-142	1 934
VillageMD	10%	726	737	-	11
Cedar	10%	188	197	-9	8
Summa Hälsovård		1 718	3 742	-151	1 953
Övrigt	Varierande	-	-	-4	-1
Summa Onoterade Innehav		8 572	12 605	-1 025	1 750

¹ Efter full utspädning och konvertering.

VERKLIGT VÄRDE PER 31 DECEMBER 2019

Vid utgången av december värderades Kinneviks onoterade investeringar till sammanlagt 12.605 Mkr, att jämföras med ackumulerade investeringar (netto efter erhållna utdelningar) om 8.572 Mkr.

VÄRDERINGSMETODER

Kinneviks onoterade portföljbolag värderas i enlighet med IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Värderingarna trianguleras utifrån en kollektiv bedömning av diverse värderingsmetoder och tillgängliga referenspunkter som bedöms vara relevanta för att etablera det verkliga värdet av varje enskilt innehav.

Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpliga.

LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser.

Likvidationspreferenser bestämmer hur realiserade värden fördelas mellan aktieägare. Denna fördelning kan bli alltmer komplex över tid, och Kinneviks andel av värden kan skilja sig markant från Kinneviks ägarandel i portföljbolaget. Följaktligen kan en ökning eller minskning av värdet i ett portföljbolag där likvidationspreferenser är tillämpliga resultera i en oproportionerlig ökning eller minskning av det bedömda verkliga värdet på Kinneviks aktier i det portföljbolaget.

Ett onoterat portföljbolags övergång till ett publikt noterat bolag kan även påverka värdet på Kinneviks aktier genom att sådana bestämmelser avvecklas.

E-HANDEL & MARKNADSPLATSER

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent i **Budbee** uppgår till 224 Mkr, baserat på ett totalt värde på Budbees aktiekapital om 938 Mkr. Värderingen har baserats på tillväxtjusterade och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av logistikbolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under första kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och övriga intressen i **Kolonial** uppgår till 686 Mkr, baserat på ett totalt värde på Kolonials aktiekapital om 2,0 MdNOK. Värderingen har baserats på historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag, motsvarar en multipel om 2,2x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2019, och motsvarar även värderingen vid ett köp av aktier under andra kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks andel om 38 procent i **Mathem** uppgår till 889 Mkr, baserat på ett totalt värde på Mathems aktiekapital om 2,4 Mdkr. Värderingen av Mathem motsvarar en multipel om 1,5x bolagets intäkter under de senaste

tolv månaderna per 30 september 2019. Multipeln är hänförlig till en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent och övriga intressen i **Quikr** uppgår till 941 Mkr. Värderingen har baserats på 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 de tidigare nämnda fiktiva eller missvisande transaktionerna, samt en nedskalad verksamhet och en justerad intäktsredovisning. Bytet av värderingsmetod från en analys av diskonterade kassaflöden försäkrar att endast prognostiserade finansiella resultat i närtid reflekteras i värderingen.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent och övriga intressen i **Saltside** uppgår till 325 Mkr. Värderingen har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i tillväxtmarknader. Bytet av värderingsmetod från en analys av diskonterade kassaflöden reflekterar en förbättrad finansiell profil som är mer lik bolagen i jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Omio** uppgår till 468 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 506 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av onlinebaserade resebokningsplattformar, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2019.

FINANSIELLA TJÄNSTER

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 1.110 Mkr, och har baserats på framåtblickande P/E multiplar från en jämförelsegrupp av noterade bolag verksamma inom konsumentkrediter.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.315 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden.

Värderingen av Kinneviks andel om 36 procent i **Bima** uppgår till 936 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden med referenser till framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag inom försäkringssektorn.

Värderingen av Kinneviks 13 procent i **Bread** uppgår till 315 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, SaaS-bolag, samt bolag aktiva inom utlåning eller betalningar, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 285 Mkr, baserat på ett totalt värde på Deposit Solutions aktiekapital om 420 MEUR. Värderingen har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, mjukvarulicensbolag, samt fintech-bolag.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent och övriga intressen i **Monese** uppgår till 383 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018.

Värderingen av Kinneviks 13 procent i **Pleo** uppgår till 343 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2019.

HÄLSOVÅRD

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent och övriga intressen i **Babylon** uppgår till 2.808 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag samt teknikbolag inom hälsovård, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2019.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **VillageMD** uppgår till 737 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och service bolag inom vårdsektorn.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Cedar** uppgår till 197 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2018.

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-1 914	-8 590	18 972	-15 184
Erhållna utdelningar	5	892	449	2 907	1 887
Administrationskostnader		-132	-150	-391	-339
Övriga rörelseintäkter		4	16	50	32
Övriga rörelsekostnader		-1	0	-4	-5
Rörelseresultat		-1 151	-8 275	21 534	-13 609
Finansnetto		41	-4	39	-46
Resultat efter finansiella poster		-1 110	-8 279	21 573	-13 655
Skatt		-1	-1	-1	-1
Periodens resultat		-1 111	-8 280	21 572	-13 656
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-4,02	-30,04	78,11	-49,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-4,02	-30,04	78,02	-49,58
Periodens totalresultat		-1 111	-8 280	21 572	-13 656
Antal utestående aktier vid periodens utgång		276 604 474	275 717 450	276 604 474	275 717 450
Genomsnittligt antal akter före utspädning		276 174 934	275 420 307	276 160 962	275 416 805
Genomsnittligt antal akter efter utspädning		276 465 783	275 810 041	276 483 775	275 818 034

KONCERNENS RESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till -1.022 (-8.141) Mkr, varav 3(-6.773) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -1.025 (-1.368) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

KONCERNENS RESULTAT FÖR HELÅRET

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 4 och 5 för detaljer. De ökade administrationskostnaderna förklaras främst av ökad investeringsaktivitet. Förbättrat finansnetto jämfört med föregående år är främst hänförligt till valutakursvinster.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Erhållna utdelningar	5	892	449	2 907	1 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-63	-54	-222	-260
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		829	395	2 685	1 627
Erhållna räntor		0	0	0	0
Erlagda räntor		-7	0	-49	-48
Kassaflöde från den löpande verksamheten		822	395	2 636	1 579
Investeringar i finansiella tillgångar		-143	-371	-4 586	-2 710
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		195	1 195	6 162	1 589
Kassaflöde från investeringsverksamheten		52	824	1 576	-1 121
Återbetalning av lån		-2 710	-1 500	-500	-
Upptagande av lån		300	508	1 960	500
Erlagd kontant utdelning till moderbolagets ägare		-1 102	-	-2 271	-2 270
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 512	-992	-811	-1 770
Periodens kassaflöde		-2 638	227	3 401	-1 312
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		6 525	259	486	1 798
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		3 887	486	3 887	486
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS					
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-43	-392	-4 566	-2 731
Investeringar som ännu ej utbetalats		-	21	-	21
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-100	-	-20	-
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-143	-371	-4 586	-2 710

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	74 230	73 430
Materiella anläggningstillgångar		51	54
Nyttjanderätter		11	-
Övriga anläggningstillgångar		27	24
Summa anläggningstillgångar		74 319	73 508
Övriga omsättningstillgångar		70	54
Kortfristiga placeringar		3 664	149
Likvida medel		223	337
SUMMA TILLGÅNGAR		78 276	74 048
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		73 295	70 503
Räntebärande skulder, långfristiga		1 426	2 871
Räntebärande skulder, kortfristiga		3 410	500
Icke räntebärande skulder		145	174
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		78 276	74 048

Nyckeltal

Nyckeltal	Not	31 dec 2019	31 dec 2018
Skuldsättningsgrad		0,07	0,05
Soliditet		94%	95%
Koncernens nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-456	-2 769
Koncernens nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	6	-930	-2 887
Belåningsgrad, exklusive lån till portföljbolag		1,3%	4,1%

Förändringar i koncernens eget kapital

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	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
Periodens resultat			-13 656	-13 656
Årets totalresultat	0	0	-13 656	-13 656
Transaktioner med aktieägare				
Nyemission	1		-	1
Effekt av aktiesparprogram			22	22
Sakutdelning			-4 227	-4 227
Kontantutdelning			-2 270	-2 270
Belopp vid årets utgång 31 december 2018	28	8 840	61 635	70 503
Periodens resultat			21 572	21 572
Årets totalresultat	0	0	21 572	21 572
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			39	39
Sakutdelning			-16 548	-16 548
Kontantutdelning			-2 271	-2 271
Belopp vid årets utgång 31 december 2019	28	8 840	64 427	73 295

Koncernens noter (Mkr)

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

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

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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

NOT 4 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpliga för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, 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 kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad.

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

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

Innehav	Sammanfattning
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 intäcker 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 intäcker 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 faktiva 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
Betterment	<ul style="list-style-type: none"> Diskonterade kassaflöden
Bima	<ul style="list-style-type: none"> Diskonterade kassaflöden kompletterat av framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av techbolag inom försäkringssektorn
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
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

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

Denna not innehåller upplysningar om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde med uppdelning i nedan nivåer:

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

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

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

Förändring i verkligt värde	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Com Hem	-	-173	-	600
Global Fashion Group	173	-	-1 816	-
Home24	61	-378	-191	53
Livongo	799	-	379	-
Millicom	-1 399	1 778	-4 596	228
MTG	-	-	-	-419
Qliro Group	-113	-151	-95	-375
SDS	-	-1	-	-3
Tele2	-2 064	1 236	4 268	2 181
Westwing	63	-269	-355	-269
Zalando	1 592	-9 263	18 766	-16 173
Summa Noterade Innehav	-889	-7 222	16 360	-14 179
Babylon	-142	-13	1 934	3
Bayport	-122	-3	-62	90
Betterment	41	-3	162	89
Bread	-16	-1	17	-9
Budbee	-	-	98	-
Cedar	-9	-	8	1
Deposit Solutions	-5	-4	11	11
Global Fashion Group	-	-1 284	-155	-1 955
Home24	-	-	-	81
Kolonial	-11	-20	35	-19
Livongo	-	9	1 065	139
Mathem	-	-	-	-
Bima	-113	-3	-58	67
Monese	9	-6	25	5
Omio	-24	-2	25	-
Pleo	-7	-1	191	-1
Quikr	-764	21	-851	285
TravelPerk	-25	-4	161	-4
VillageMD	-	-	11	-
Westwing	-	-1	-	271
Övrigt*	163	-53	-5	-59
Total Unlisted holdings	-1 025	-1 368	2 612	-1 005
Summa	-1 914	-8 590	18 972	-15 184

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

31 december 2019

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 dec 2019	31 dec 2018
Global Fashion Group	79 093 454	-	40,7/40,7	1 945	-
Home24	3 111 953	-	11,8/11,8	162	352
Livongo	12 653 927	-	13,3/13,3	2 968	-
Millicom	-	-	-	-	21 169
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	296	391
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,3/42,0	25 440	21 172
Westwing	-	-	-	-	482
Zalando	65 297 800	-	26,4/26,4	30 814	17 924
Summa Noterade Innehav				61 625	61 491
Babylon			16/16	2 808	500
Bayport			22/22	1 110	1 172
Betterment			16/16	1 315	1 153
Bread			13/13	315	298
Budbee			24/24	224	80
Cedar			10/10	197	142
Deposit Solutions			6/6	285	274
Global Fashion Group			-	-	3 284
Kolonial			24/24	686	309
Livongo			-	-	700
Mathem			38/38	889	-
Bima			36/36	936	873
Monese			16/16	383	202
Omio			6/6	468	443
Pleo			13/13	343	67
Quikr			17/17	941	1 643
Saltside			61/61	325	199
TravelPerk			15/15	506	223
VillageMD			10/10	737	-
Övrigt*			-	137	377
Summa Onoterade Innehav				12 605	11 939
Summa				74 230	73 430

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

Investeringar i finansiella tillgångar	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Babylon	-	2	374	122
Bima	39	-	121	-
Bread	-	-	-	307
Budbee	-	-	46	80
Cedar	-	-	47	141
Deposit Solutions	-	50	-	263
Global Fashion Group	-	-	632	-
Kolonial	2	-	341	328
Livongo	-	111	825	456
Mathem	-	-	889	-
Monese	-	-	156	197
Omio	-	-	-	443
Pleo	-	1	85	68
Quikr	2	-	149	-
TravelPerk	-	227	122	227
VillageMD	-	-	726	-
Övrigt	0	1	53	99
Summa Onoterade Innehav	43	392	4 566	2 731

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Ingående balans	13 653	13 671	11 939	11 682
Investeringar	43	392	4 566	2 731
Försäljningar	- 66	- 5	- 161	- 419
Omklassificering	-	- 751	- 6 351	- 1 050
Förändring i verkligt värde	- 1 025	- 1 368	2 612	- 1 005
Utgående balans	12 605	11 939	12 605	11 939

NOT 5 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Millicom	480	449	956	890
Tele2	412	-	1 951	610
MTG	-	-	-	169
Com Hem	-	-	-	203
Övrigt	-	-	-	15
Summa erhållna utdelningar	892	449	2 907	1 887
<i>Varav ordinarie utdelningar</i>	<i>892</i>	<i>449</i>	<i>1 781</i>	<i>1 872</i>

NOT 6 RÄNTEBÄRANDE TILLGÅNGAR OCH SKULDER

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 Mkr per den 31 december 2019 (nettoskuld om 2.769 Mkr per den 31 december 2018). 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 Mkr (6.116 Mkr per den 31 december 2018).

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
Räntebärande tillgångar		
Lån till portföljbolag	474	118
Kortfristiga placeringar	3 664	149
Likvida medel	223	337
Övriga räntebärande tillgångar	19	19
Summa räntebärande tillgångar	4 380	623
Räntebärande långfristiga skulder		
Företagsobligationer	1 400	2 850
Periodiserade finansieringskostnader	-11	-13
Övriga räntebärande skulder	37	34
Summa räntebärande långfristiga skulder	1 426	2 871
Räntebärande kortfristiga skulder		
Företagsobligationer	2 450	-
Företagscertifikat	960	500
Summa räntebärande kortfristiga skulder	3 410	500
Summa räntebärande skulder	4 836	3 371
Netto räntebärande tillgångar/skulder	-456	-2 748
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	0	-21
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto	-456	-2 769
Koncernens Nettokassa/(Nettoskuld) exklusive lån till portföljbolag, netto	-930	-2 887

De utestående lånen löper med en räntesats om Stibor eller liknande basränta med en genomsnittlig marginal om 0,7%. Samtliga banklån har högst tre månaders räntebindning medan kapitalmarknadsfinansieringen kan variera mellan 1-12 månader för emissioner under bolagets program för företagscertifikat och 5 år fast ränta för obligationen (vid emissionstillfället).

Per den 31 december 2019 uppgick genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 1,8 år. Inga av Kinneviks utestående lån var säkerställda.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Kv 4 2019	Kv 4 2018	Helår 2019	Helår 2018
Administrationskostnader	-111	-140	-344	-316
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	3	3	5
Rörelseresultat	-109	-137	-341	-311
Erhållna utdelningar, externa	-	-	-	2 984
Resultat från intressebolag	-	-	-	6 684
Resultat från dotterbolag	16 707	-2 263	23 752	-2 290
Finansnetto	18	-19	-47	-43
Resultat efter finansiella poster	16 616	-2 419	23 364	7 024
Koncernbidrag	122	-7	122	-7
Resultat före skatt	16 738	-2 426	23 486	7 017
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat*	16 738	-2 426	23 486	7 017

* Periodens resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	50 138	62 912
Långfristiga fordringar	30 252	20
Kortfristiga fordringar	148	38
Kortfristiga placeringar	3 664	149
Likvida medel	191	202
SUMMA TILLGÅNGAR	84 396	63 325
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	56 142	51 155
Avsättningar	20	26
Långfristiga räntebärande skulder	1 400	2 842
Kortfristiga räntebärande skulder	3 401	500
Övriga kortfristiga skulder	23 433	8 802
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	84 396	63 325

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2019 till 9.025 (5.981) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.801 (3.341) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 2019 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 376
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	241 613 436	241 613 436	24 161
Utestående D-G aktier (LTIP 2018) med 1 röst vardera	539 636	539 636	54
Utestående D-G aktier (LTIP 2019) med 1 röst vardera	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

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.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

Aktiva kunder	Antal kunder som har gjort minst en beställning under de senaste 12 månaderna
Belåningsgrad	Nettoskuld som en procent av portföljvärde
Bokningsvolymerna på egen plattform	Värdet på alla transaktioner som genomförs på ett företags egen hemsida eller app
Bruttoförsäljningsvärde	Det totala värdet av samtliga transaktioner under en period, inklusive skatter men exklusive fraktkostnader
Internränta, IRR	Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag
Nettoförsäljningsvärde	Det totala värdet av sålda varor efter avdrag för återlämnade varor
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar (exklusive utestående lån, netto, till portföljbolag), kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/avyttringar
Nettoinvesteringar	Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar
Portföljvärde	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 inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balanssumslutningen
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

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 11 maj 2020. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till arsstamma@kinnevik.com, eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMA 2020

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2019 i Kinnevik har Cristina Stenbeck sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks röstmässigt största aktieägare. Valberedningen består av Cristina Stenbeck, utsedd av Verdere S.à r.l. och Camshaft S.à.r.l., Hugo Stenbeck utsedd av Alces Maximus LLC, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Ramsay Brufer utsedd av Alecta samt Marie Klingspor. Valberedningens ordförande är Cristina Stenbeck.

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

FINANSIELLA RAPPORTER

Årsredovisningen 2019 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida den 27 mars 2020. Datum för 2020 års rapporter:

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

Stockholm den 6 februari 2020

Styrelsen

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 6 februari 2020

Deloitte AB

Jan Berntsson
Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 6 februari 2020 kl. 08.00 CET.

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

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

Kinnevik är ett sektorfokuserat 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.