



K I N N E V I K

DELÅRS- RAPPORT FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2020



FORTSATT STARKT MOMENTUM DRIVET AV SKIFTE I KONSUMENTTRENDER

I en tid när Covid-19 fortsätter att ha en stor och allvarlig påverkan på ett växande antal människor och länder ser vi ett fortsatt starkt momentum i våra digitala bolag under det tredje kvartalet. Utöver en god operativ utveckling i många av våra bolag har globala aktiemarknader också i allt högre grad omfördelat kapital till teknikbolag, vilket resulterat i en betydande multipelexpansion som stöttat utvecklingen av vårt substansvärde.

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Viktiga strategiska händelser

- **Zalando höjde sin prognos för helåret 2020** mot bakgrund av en exceptionellt stark och lönsam tillväxt i tredje kvartalet
- **Livongo och Teladoc meddelade sin avsikt att fusioneras**, och därmed skapa en unik och heltäckande plattform för virtuell hälsovård
- **Investerade i Common, en marknadsplats för digital ut-hyrning och förvaltning av bostadsfastigheter i USA**, och breddar därmed vår portfölj inom konsumenttjänster mot affärsmodeller som speglar bredare konsumenttrender
- **Genomförde vår första investering inom hälsovård i Norden genom en investering i Joint Academy**, ett svenskt digitalt hälsovårdsbolag specialiserat på behandling av kronisk ledvärk
- **Våra digitala hälsovårds- och livsmedelsbolag har fortsatt stark efterfrågan** och tillströmning av nya kunder, med indikationer på ett mer varaktigt skifte i konsumtionsmönster
- **Fortsatta negativa effekter av Covid-19** i våra bolag inom resesektorn och på utvecklingsmarknader

Investeringsverksamhet

- Vi har fortsatt fokus på **dynamisk omallokering av vårt kapital** för att säkerställa att vår portfölj förnyas och förblir balan-

serad. Under kvartalet uppgick de totala investeringarna till 732 Mkr varav:

- SEK 232m i **VillageMD** som en del av finansieringsrundan som leddes av Walgreens Boots Alliance
- SEK 184m i **Common**
- SEK 131m i **Joint Academy**
- SEK 114m i **Omio**, i samband med att bolaget emitterade ett konvertibellån
- Den **extra utdelningen på 1,9 Mdkr från försäljningen i Zalando** betalades ut till aktieägarna under kvartalet
- Vi sålde vårt innehav om 12% i **Home24** vilket genererade en nettoförsäljningsintäkt på 21 MEUR, och slutförde försäljningen av **Qliro Group** genom att byta det kvarvarande innehavet mot aktier i MatHem

Finansiell position

- Substansvärdet uppgick till 107,9 Mdkr (388 kr per aktie), en **ökning med 20,3 Mdkr eller 23%** under kvartalet, inklusive betald utdelning om 1,9 Mdkr
- **Nettokassan uppgick till 3,0 Mdkr**, motsvarande 2,9% av portföljvärdet vid kvartalets slut. Justerat för **utdelningar från Tele2 under början av oktober uppgick vår nettokassa till 4,2 Mdkr**

Viktig finansiell information

Mkr	30 sep 2020	30 jun 2020	31 dec 2019	30 sep 2019
Substansvärde	107 885	89 577	73 295	92 010
Substansvärde per aktie, kr	388,39	322,50	264,98	333,58
Aktiekurs, kr	365,40	245,00	228,60	258,70
Nettokassa / -skuld (+/-)	2 997	5 522	-930	-825

Mkr	Q3 2020	Q3 2019	Q1-Q3 2020	Q1-Q3 2019	FY 2019
Periodens resultat	20 227	2 980	36 498	22 683	21 572
Resultat per aktie, kr	72,84	10,75	131,63	82,13	78,02
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	20 283	1 949	36 260	20 886	18 972
Erhållna utdelningar	-	1 126	516	2 015	2 907
Lämnad utdelning	-1 928	-	-1 928	-1 169	-18 819
Investeringar	732	2 108	1 535	4 523	4 566
Försäljningar	250	5 908	7 179	5 967	6 186

Substansvärde

107,9 Mdkr

Förändring av Substansvärde Q/Q

23%

Totalavkastning (12 Månader)

85%

Årlig Totalavkastning (5 år)

21%

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, i en tid när Covid-19 fortsätter att ha en stor och allvarlig påverkan på ett växande antal människor och länder ser vi ett fortsatt starkt momentum i våra digitala bolag under det tredje kvartalet. Utöver en god operativ utveckling i många av våra bolag har globala aktiemarknader också i allt högre grad omfördelat kapital till teknikbolag, vilket resulterat i en betydande multipelexpansion som stöttat utvecklingen av vårt substansvärde. Investeringsaktiviteten var fortsatt hög med den meddelade fusionen mellan Livongo och Teladoc samt två nya investeringar i våra fokussektorer.

Kinneviks resultat för det tredje kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 107,9 Mdkr eller 388 kr per aktie vid kvartalets slut. Det är en ökning om 20,3 Mdkr eller 23 procent jämfört med slutet av det andra kvartalet, justerat för betald utdelning. Utvecklingen drevs av en stark aktiekursutveckling i Zalando och Livongo samt ett antal uppvärderingar i vår privata portfölj på basis av goda operativa resultat i våra bolag samt fördelaktig utveckling av relativa värderingar i jämförbara bolag.

Starkt kvartal inom mode på nätet

I början av oktober höjde Zalando sin prognos för helåret 2020 mot bakgrund av en exceptionellt stark och lönsamt tillväxt i tredje kvartalet. Bolaget förväntar sig att volymerna på plattformen kommer växa markant med förbättrad lönsamhet på helårsbasis. Även Global Fashion Group publicerade en uppdaterad prognos med hänvisning till ett starkt momentum och bolaget förväntar sig att nå lönsamhet på justerad EBITDA-nivå under 2020. Vi är fortsatt imponerade av hur ledningsteamet i Zalando och Global Fashion Group tagit sig an krisen. De fortsätter att implementera sina respektive strategier och drar nytta av medvinden som kommer av konsumenternas ökade efterfrågan på digitala erbjudanden.

Detta gör oss optimistiska att den ökade efterfrågan utgör ett verkligt skifte i konsumentbeteende som sannolikt kommer att bestå.



Skifte i konsumentbeteende

Våra digitala livsmedelsbolag Kolonial.no och MatHem har också sett en betydande ökning av efterfrågan och inflöde av nya kunder som en effekt av det allt snabbare digitala skiftet. Fokus framöver kommer vara att engagera och behålla de nya kunderna. Bolagen har ett fortsatt starkt kundintag, långt över motsvarande period föregående år. Därtill noterade MatHem ett rekordstort antal leveranser i mitten av september. Vi ser att nyförvärvade kunder har ett liknande beteende som kundbasen före pandemin hade när det kommer till frekvens och att handla vid återkommande tillfällen. Detta gör oss optimistiska till att den ökade efterfrågan utgör ett verkligt skifte i konsumentbeteende som sannolikt kommer att bestå.

Våra resebolag befinner sig i andra änden av spektrumet och det är osäkert när vi kommer se en återgång till någon form av normalitet. Inrikes- och fritidsresor har uppvisat en viss förbättring men vi förväntar oss att vägen till full återhämtning kommer att vara lång. Både Omio och TravelPerk har fokuserat på att hålla nere kostnader för att klara sig genom krisen och använder den här tiden för att utveckla sitt erbjudande och förbättra effektiviteten.

Skapar den globala ledaren inom vård av kroniska sjukdomar

Under kvartalet meddelade Livongo och Teladoc att de avser att fusioneras. Vi tror att fusionen är



VD-KOMMENTAR

logisk ur en strategisk synvinkel då den kombinerar Teladocs räckvidd och stora kundbas med Livongos ledande program för behandling av kroniska sjukdomar med högt konsumentengagemang, tydligt mervärde och hög kundlojalitet. Deras kombinerade kundbas har en överlappning på endast 25 procent och tillsammans kommer de att tillhandahålla vårdtjänster till mer än 70 miljoner människor. Fusionen kommer att skapa betydande synergier och vi ser fram emot att bli den näst största institutionella ägaren i det sammanslagna nya bolaget. Fusionen förväntas slutföras under det fjärde kvartalet 2020.

Investerar i nya spännande affärsmodeller

Med vår investering i Common har vi levererat på vår strategi att bredda vår portfölj inom konsumenttjänster mot affärsmodeller som speglar konsument- och bredare marknadstrender. I det här fallet har vi investerat i en marknadsplats som förbättrar användarupplevelsen och gör den mer konsekvent genom att standardisera utbudssidan på den fragmenterade amerikanska hyresmarknaden som domineras av små, i princip okända operatörer. Fastighetsägarna väljer Common för att de erbjuder en smidig process som inkluderar virtuella lägenhetsvisningar, standardiserad möblering och flexibla hyror där allt är inkluderat. Hyresgästerna kan behålla fördelarna med att bo tillsammans medan Common tar hand om irritationsmoment och sköter den dagliga driften utan att de själva tar någon hyresrisk. Bolaget passar mycket väl in i vår vision om att erbjuda konsumenten bättre valmöjligheter genom att erbjuda en digital tjänst för hyresgästen samtidigt som det ger kostnadsbesparingar och bättre avkastning för fastighetsägaren. Vi ser fram emot att stötta Common-teamet på deras tillväxtresa och på sidan 10 finns en intervju med bolagets grundare och vd Brad Hargreaves.

Investeringen i Joint Academy är vår första inom digital hälsovård i Norden och ett resultat av ett nära samarbete mellan våra investerings-team fokuserade på Norden respektive hälsovård. Bolaget grundades av ett far-och-son team där

3,0 Mdkr

Vår nettokassa vid slutet av tredje kvartalet

Vi fortsätter att identifiera och utvärdera ett antal spännande möjligheter, både i våra befintliga bolag och i nya investeringar. Med vår starka finansiella ställning har vi full flexibilitet att genomföra vår investeringsstrategi.



Leif Dahlberg är professor i ortopedi och har utvecklat en behandling för ledvärk med fokus på icke-invasiv självhantering. Hans son Jakob Dahlberg utvecklade programmet till en digital lösning där patienterna kan hantera sin artros på egen hand med sjukgymnaster som stöttar på distans. Joint Academy passar mycket väl i vår portfölj mot bakgrund av vår övertygelse om hur digital vård kan förbättra behandlingen av kroniska sjukdomar och ha en stor påverkan på patienternas liv och hälsa. Vi tror också att vi med vår erfarenhet från liknande hälsovårdsmodeller kan vara ett bra stöd till bolaget. En intervju med Jakob Dahlberg finns att läsa på sidan 13.

Vår finansiella position

Vår balansräkning är fortsatt stark, även efter den extraordinära utdelningen om 1,9 Mdkr som vi betalade ut till våra aktieägare under kvartalet. Nettokassan uppgick till 3,0 Mdkr motsvarande 2,9% av portföljvärdet vid kvartalets slut. Justerat för mottagna utdelningar från Tele2 under början av oktober uppgick vår nettokassa till 4,2 Mdkr. Vi fortsätter att identifiera och utvärdera ett antal spännande möjligheter, både i våra befintliga bolag och i nya investeringar. Med vår starka finansiella ställning har vi full flexibilitet att genomföra vår investeringsstrategi.

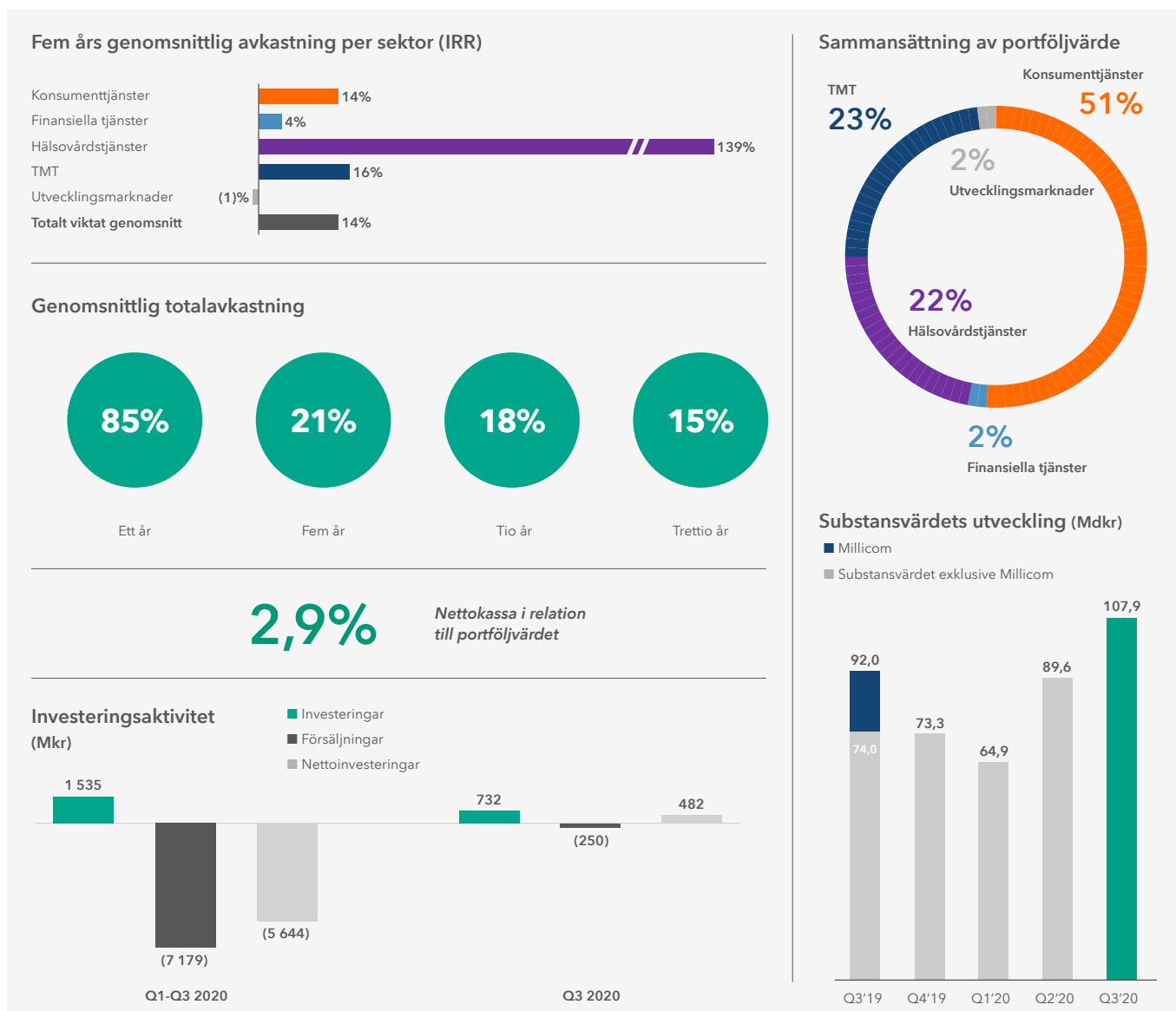
Avslutande kommentarer

Pandemin fortsätter att ha en betydande påverkan på världen och det är svårt att förutse när vi kan förvänta oss en ljusning. Vi är ödmjuka inför det hårda arbete och engagemang som våra bolag uppvisar och stolta över att de gör sitt yttersta för att kunna ge sina kunder fler och bättre valmöjligheter. Jag vill framföra min djupaste tacksamhet till anställda i alla våra bolag för deras enorma arbete. Och till alla våra aktieägare, tack för ert fortsatta stöd!

Georgi Ganev,
Kinneviks vd

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.



Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning. Under fjärde kvartalet 2019 delade Kinnevik ut hela sitt innehav om 16,5 Mdkr i Millicom till aktieägarna.

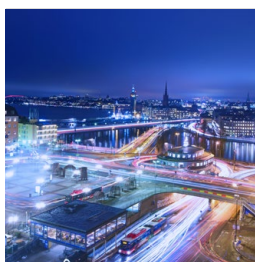
SUBSTANSVÄRDE

Mkr	Verkligt värde				Totalavkastning 2020
	30 Sep 2020	30 jun 2020	31 dec 2019	30 sep 2019	
Zalando	45 334	35 641	30 814	29 222	69%
Global Fashion Group	4 465	2 340	1 945	1 772	130%
MatHem	1 242	1 132	889	889	16%
Kolonial.no	820	734	686	694	18%
TravelPerk	451	463	506	531	-17%
Omio	518	466	468	492	-11%
Qliro Group	-	43	296	409	-23%
Övrigt	637	604	448	452	22%
Summa Konsumenttjänster	53 467	41 423	36 052	34 461	66%
Betterment	1 068	1 116	1 315	1 274	-19%
Övrigt	1 535	1 389	1 326	1 345	8%
Summa Finansiella Tjänster	2 603	2 505	2 641	2 619	-5%
Babylon	2 470	2 515	2 808	2 950	-12%
Cedar	608	632	197	206	124%
Cityblock	313	233	-	-	33%
Joint Academy	134	-	-	-	2%
Livongo	15 861	8 864	2 968	2 170	434%
Town Hall Ventures II	67	70	-	-	-10%
VillageMD	3 434	2 363	737	737	244%
Summa Hälsovårdstjänster	22 887	14 677	6 710	6 063	206%
Tele2	23 724	23 208	25 440	27 504	-7%
Summa TMT	23 724	23 208	25 440	27 504	-7%
Bayport	795	769	1 110	1 232	-28%
Bima	574	701	936	1 010	-40%
Millicom	-	-	-	17 972	-
Quikr	404	463	941	1 703	-57%
Övrigt	392	335	400	300	-3%
Summa Utvecklingsmarknader	2 165	2 268	3 387	22 217	-37%
Övrigt	-	-	-	4	-
Summa Portföljvärde	104 846	84 081	74 230	92 868	49%
Nettokassa/nettoskuld	2 997	5 522	-930	-825	-
Övriga nettotillgångar/skulder	42	-26	-5	-33	-
Summa Eget Kapital/Substansvärde	107 885	89 577	73 295	92 010	50%
Substansvärde per aktie, kronor	388,39	322,50	264,98	333,58	49%
Slutkurs B-aktien, kronor	365,40	245,00	228,60	258,70	63%

Not: Totalavkastning 2020 inkluderar investeringar och försäljningar. För uppdelning av de onoterade innehaven se nästa sida.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp	Verkligt värde 30 sep 2020	Värdet förändring och erhållna utdelningar	
				Q3 2020	Q1-Q3 2020
Budbee	31%	232	400	52	70
Common	9%	184	188	4	4
Karma	20%	68	49	-	-19
Kolonial.no	24%	675	820	84	128
MatHem	37%	1 071	1 242	95	171
Omio	6%	557	518	-62	-64
TravelPerk	15%	386	451	-12	-92
Summa Konsumenttjänster		3 173	3 668	161	198
Betterment	16%	1 065	1 068	-48	-247
Bread	13%	307	467	90	152
Deposit Solutions	6%	263	258	1	-27
Monese	28%	445	444	2	-31
Pleo	13%	152	366	24	23
Summa Finansiella tjänster		2 232	2 603	69	-130
Babylon	16%	804	2 470	-45	-338
Cedar	11%	262	608	-24	337
Cityblock	8%	235	313	80	78
Joint Academy	19%	131	134	3	3
Town Hall Ventures II	-	74	67	-3	-7
VillageMD	9%	986	3 434	838	2 436
Summa Hälsovårdstjänster		2 492	7 026	850	2 510
Bayport	21%	467	795	26	-315
Bima	33%	395	574	-142	-379
Quikr	17%	1 036	404	-61	-544
Saltside	61%	205	372	57	40
Övrigt	-	86	20	-	-50
Summa Utvecklingsmarknader		2 189	2 165	-120	-1 249
Summa Onoterade Innehav		10 103	15 462	959	1 329



BEDÖMNINGAR AV VERKLIGT VÄRDE FÖR ONOTERADE INNEHAV

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 lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Läs mer i Not 4 på sidorna 23-25.

LÄS MER →

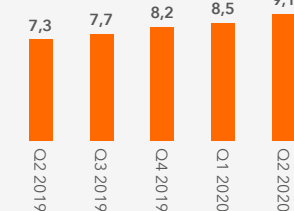
KONSUMENTTJÄNSTER

zalando

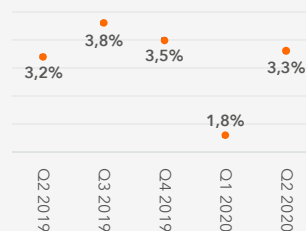
Europas ledande onlineplattform för mode och livsstil

Verkligt värde **45,3 Mdkr**
Kinneviks andel **21%**

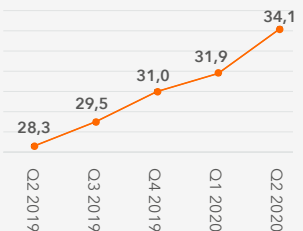
Bruttoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBIT-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)

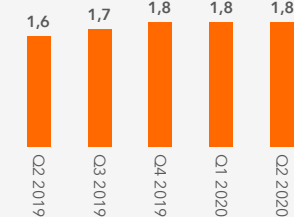


GFG GLOBAL FASHION GROUP

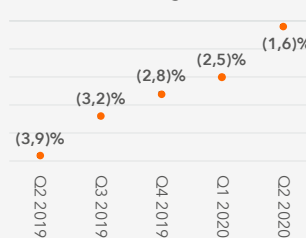
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **4,5 Mdkr**
Kinneviks andel **40%**

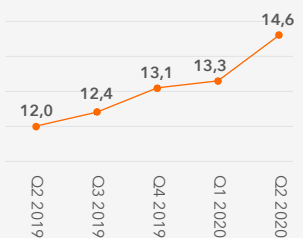
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)

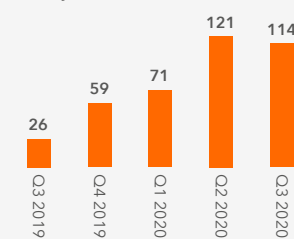


budbee

Kundfokuserad logistikplattform för sista milen-leveranser, specialiserad på e-handel

Verkligt värde **400 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Antal nya handlare

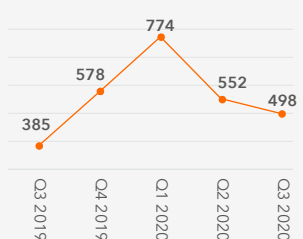


karma

Plattform som sammanför konsumenter med lokala restauranger och mataffärer med ett överskott av mat

Verkligt värde **49 Mkr**
Kinneviks andel **20%**

Antal räddade måltider ('000)



omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksam i 15 länder

Verkligt värde **518 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

Omios verksamhet har delvis återhämtat sig och är på nivåer motsvarande cirka en tredjedel jämfört med innan Covid, med starkare återhämtning bland EU-baserade kunder och mycket begränsad aktivitet från utländska användare. Bolaget har säkrat ett konvertibellån och fokuserar på marknadsföring och integration med Rome2rio.

TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **451 Mkr**
Kinneviks andel **15%**

TravelPerk har ökat sin marknadsandel i en mycket utmanande marknad, men antalet kunder som faktiskt bokade resor på plattformen under kvartalet är runt hälften jämfört med innan Covid och majoriteten består av inrikesresor. Under krisen har bolaget ökat fokus på produktutveckling.

Not: Definitionen av nyckeltalen för Zalando och GFG finns på bolagens respektive webbplatser. Antal nya handlare för Budbee avser de nya webbhandlare/webbshoppar som anslutits under kvartalet. Antal räddade måltider för Karma avser antalet måltider som köpts via Karmas plattform under perioden.

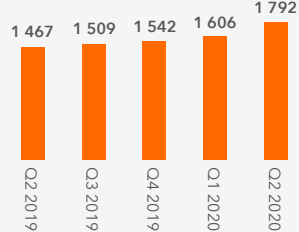
KONSUMENTTJÄNSTER

MatHem.se

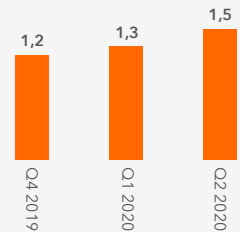
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde 1,2 Mdkr
Kinneviks andel 37%

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)

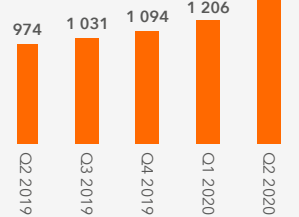


Kolonial.no

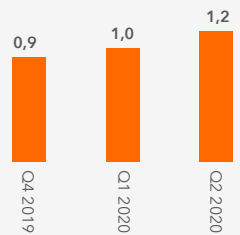
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde 820 Mkr
Kinneviks andel 24%

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



Not: Antal genomförda ordrar 12 mån för MatHem och Kolonial.no avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna.

KONSUMENTTJÄNSTER



Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **188 Mkr**
Kinneviks andel **9%**

Antal kontrakterade enheter
September 2020

17.600



Hyresintäkter för flerbostadshus i USA överstiger 250 MdUSD per år och är den enskilt största utgiftskategorin för många hyresgäster. Hyreshus förvaltas vanligtvis av specialiserade fastighetsförvaltare mot en förvaltningsavgift. Sektorn är mycket fragmenterad och de 20 största aktörerna står för 10% av marknaden.

Denna sektor har under många år haft mycket lite

innovation och teknikinvesteringar. Hyresgäster upplever därför ofta att de stöter på hinder längs hela resan - inklusive att leta efter en lägenhet, hitta någon att dela rum med, skriva hyreskontrakt, inreda, sköta underhåll och förnya kontrakt.

Common grundades 2015 och genom att kombinera digitala lösningar och konsumentfokuserade varumärken vill de uppnå två mål. Dels vill

de förbättra upplevelsen för hyresgästerna genom att erbjuda flexibla lösningar där allt är inkluderat, vilket innefattar bland annat virtuella visningar och onlinebaserad kontraktshantering. Dels vill de samtidigt förbättra avkastningen för fastighetsägarna genom fler automatiserade processer och genom att höja andelen konverteringar från marknadsföringsaktiviteter.

Common fokuserade ursprungligen på samboende, en tjänst som också hjälper till att överbrygga problematiken med stigande hyror. Samboende utgör fortfarande två tredjedelar av bolagets över 17.600 enheter, men **Common har även utökat sitt fokus och erbjuder sin plattform till en rad olika typer av fastighetsförvaltning.**

"En enorm möjlighet att forma framtidens bostadssituation"

Intervju med Brad Hargreaves, grundare och vd för Common.



Berätta om din bakgrund och varför du grundade Common?

Innan Common var jag med och grundade General Assembly som arrangerar tech- och design bootcamps. När vi byggde det bolaget såg vi en stor utmaning för både studenter och personal att flytta till städer som New York och San Francisco. De fick kämpa för att

hitta prisvärda och kvalitativa bostäder och många fick nöja sig med mer eller mindre dåliga lösningar som de hittat på Craigslist. Vi såg en möjlighet att skapa en digital lösning och operativ plattform som inte bara tillhandahåller en bättre upplevelse för hyresgästen utan också högre avkastning för fastighetsägaren. En win-win helt enkelt.

Vilka lärdomar har du tagit med dig till Common?

I likhet med General Assembly är Common relativt tungt rent operationellt och i båda bolagen har vi lyckats få ett rejält lyft genom att digitalisera och bygga ett starkt varumärke. Båda bolagen berör också människors liv på ett meningsfullt sätt. Commons tjänst är inte en "nice to have", utan en produkt som människor bor och arbetar i. Att betala hyra är ofta den största utgiften för ett

hushåll. Vi har därmed möjligheten att förbättra människors liv om vi gör ett bra jobb.

Varför olika varumärken?

Vår första lösning var en tjänst för samboende där hyresgästen kan behålla de fördelarna med att bo tillsammans med andra så som gemenskap och lägre hyra, samtidigt som vi tog hand om irritationsmoment som städning, delat kök och badrum, uppdelning av hyra och diverse grundtjänster. Idag driver vi tre varumärken. Common är vårt varumärke riktat mot millennials i storstäder, Kin är skapat för familjer med barn och vårt nyaste och snabbast växande varumärke Noah fokuserar på bostäder för bolags anställda.

Dessa tre varumärken tillåter oss att attrahera olika kundgrupper. I slutändan är vår huvudsakliga klient fastighetsägaren. De har flera till-

gångstyper såsom bostadshus i stadsmiljö och i förort, och i vissa fall också hotell. Vi vill kunna vara plattformen från vilken de kan hantera en rad olika tillgångar.

Vad är din vision för bolaget om tio år?

Vi vill vara störst i världen inom uthyrning och förvaltning av bostäder. Vi tror att det finns en enorm möjlighet att forma framtidens bostadssituation och göra den mer prisvärd och rättvis. Genom digitalisering kan vi driva både operationell effektivitet och förbättra upplevelsen för hyresgästen. För att vi ska kunna ta oss dit behöver vi säkra de bästa objekten genom att bygga starka partnerskap med fastighetsägare. Och minst lika viktigt, vi behöver vara konsumenters förstahandsval och verkligen leverera på vårt löfte till dem.

Note: Antal kontrakterade enheter avser antal rum som Common åtagit sig att förvalta, varav många är under utveckling.

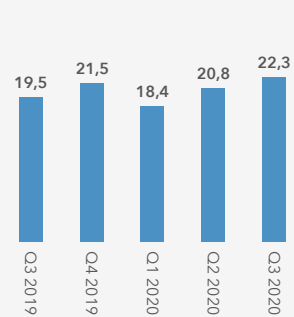
FINANSIELLA TJÄNSTER

Betterment

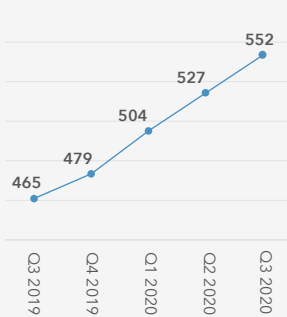
Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar samt kontanthantering

Verkligt värde 1,1 Mdkr
Kinneviks andel 16%

Förvaltad kapital (MdUSD)



Kunder ('000)

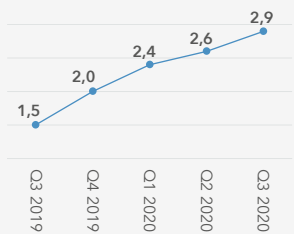


monese

Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Verkligt värde 444 Mkr
Kinneviks andel 28%

Anslutna kunder (m)



Bread

Erbjuder en white label-betalningslösning för e-handlare i USA

Verkligt värde 467 Mkr
Kinneviks andel 13%

PEO

Erbjuder smarta betalningslösningar för anställda samtidigt som företagen har full kontroll över kostnaderna

Verkligt värde 366 Mkr
Kinneviks andel 13%

DEPOSIT SOLUTIONS

Open Banking-plattform som tillåter banker att erbjuda insättningsprodukter från tredje part genom kundernas befintliga konton

Verkligt värde 258 Mkr
Kinneviks andel 6%



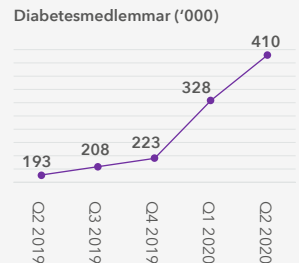
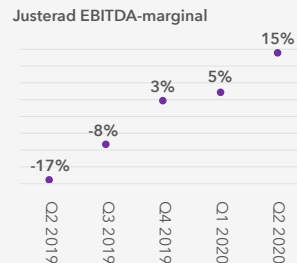
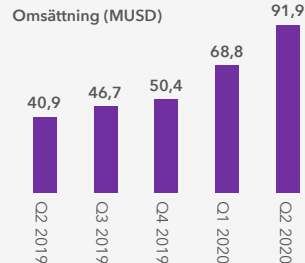
Not: Betterments förvaltade kapital anges per periodens slut, och kunder avser de med en kontobalans överstigande noll dollar vid periodens slut. Betterment har uppdaterat sin metod för att beräkna antal kunder och vissa historiska siffror har därför justerats. Anslutna kunder för Monese avser kunder som har påbörjat registreringsprocessen genom att lämna någon form av identifikation.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



Hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva bättre och hälsosammare liv

Verkligt värde **15,9 Mdkr**
Kinneviks andel **12%**



I augusti 2020 meddelade Teladoc, den ledande globala aktören inom digital vård, och Livongo, det ledande bolaget inom Applied Health Signals, att de avser att fusioneras. Fusionen utgör en transformativ möjlighet att förbättra kvaliteten, tillgängligheten och upplevelsen av hälsovård för konsumenter över hela världen. De båda bolagen kompletterar varandra väl och kombinationen kommer att skapa värde över hela hälsovårdssystemet och möjliggöra för kunder globalt att erbjuda högkvalitativ och personligt utformad vård. Genom digitalisering erbjuds bättre vård som täcker ett brett spektrum av vårdbehov till en lägre kostnad. När fusionen har genomförts kommer Kinnevik att bli ägare till 4,5% i det kombinerade bolaget, och erhålla 143

MUSD (1,3 Mdkr) i kontant vederlag. Det sammanslagna bolaget förväntas ha en proformaomsättning för 2020 om cirka 1,3 MdUSD, vilket motsvarar en årlig proforma-tillväxt om 85% och en justerad proforma-EBITDA om över 120 MUSD. Det sammanslagna bolaget är positionerat för att leverera kvantifierade försäljnings-synergier om 100 MUSD vid slutet av det andra året efter slutförandet av fusionen, och väntas nå 500 MUSD i synergier 2025. Transaktionen förväntas slutföras under fjärde kvartalet 2020, villkorat av regulatoriska godkännanden och godkännanden från aktieägarna i Teladoc och Livongo, samt andra sedvanliga villkor för fullföljande av fusionen.

slutet av det andra året efter slutförandet av fusionen, och väntas nå 500 MUSD i synergier 2025. Transaktionen förväntas slutföras under fjärde kvartalet 2020, villkorat av regulatoriska godkännanden och godkännanden från aktieägarna i Teladoc och Livongo, samt andra sedvanliga villkor för fullföljande av fusionen.

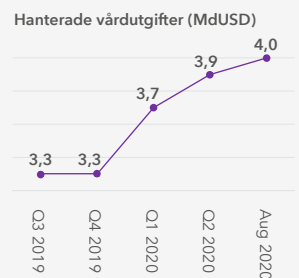


En ledande aktör inom primärvård och en pionjär inom värdebaserad vård, baserad i USA

Verkligt värde **3,4 Mdkr**
Kinneviks andel **9%**

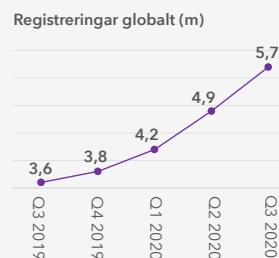
Tillskrivna patienter
Augusti 2020

593₀₀₀



Digital hälsovårdstjänst som kombinerar mobil teknologi med artificiell intelligens och medicinsk expertis

Verkligt värde **2,5 Mdkr**
Kinneviks andel **16%**



Erbjuder en betalplattform för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper som möjliggör smartare och enklare betallösningar för patienter

Verkligt värde **608 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde **313m**
Kinneviks andel **8%**

Not: Definitionen av Livongos nyckeltal finns på bolagets webbplats. VillageMDs tillskrivna patienter avser det totala antalet patienter som har tillskrivits en av bolagets primärvårdsläkare. Hanterade vårdutgifter avser de totala vårdutgifterna per år för alla tillskrivna patienter. Registreringar globalt för Babylon avser det totala antalet användare globalt som har registrerat sig på en av Babylons tjänster.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



Svenskt digitalt hälsovårdsbolag som kopplar ihop fysioterapeuter med patienter och erbjuder en evidensbaserad behandling för artros

Verkligt värde **134 Mkr**
Kinneviks andel **19%**

Inskrivna patienter
September 2020

25₀₀₀

Aktiva patienter per månad
September 2020

10₀₀₀

Joint Academy är en digital hälsovårdsplattform grundad 2014 som tillhandahåller en digital och evidensbaserad behandling för kronisk ledvärk, specialiserad på artros, vilken monetiseras per konsultation. **Kronisk ledvärk driver stora hälsovårdskostnader och drabbar nästan 50% av alla amerikaner.** Artros står för den femte största vårdutgiften inom kroniska sjukdomar

och kostar uppskattningsvis 185 MdUSD per år i USA. Tillståndet behandlas med smärtlindrande medicinering (opioider) och/eller dyra och invasiva höft- eller ledersättningar.

Företaget grundades av ett far-och-son-team. **Leif Dahlberg, Chief Medical Officer, är professor i ortopedi och har utvecklat vad som anses vara den ledande svenska standar-**

den för behandling av ledvärk och innefattar ett icke-invasivt självhanteringsprogram. Hans son, Jakob Dahlberg, utvecklade programmet till en digital lösning där patienter kan hantera sin artros på egen hand med sjukgymnaster som stöttar på distans, dvs en online/telehälsoversion av det etablerade programmet.

Joint Academy har över 25.000 inskrivna patienter va-

rav nära 10.000 är aktiva varje månad. **Joint Academys patienter upplever en minskning av smärtan med i genomsnitt 44% efter tre månader och minskade smärtnivåer under resten av det första året.** Nästan hälften av patienterna som övervägde ledersättningar anser inte längre att de behöver det och 42% rapporterar ett minskat behov av smärtstillande läkemedel.

"Vi vill bli den globala standardbehandlingen för kronisk ledsmärta"

Intervju med Jakob Dahlberg, medgrundare och vd för Joint Academy.



Varför grundades bolaget?

Omkring 80% av de globala hälsovårdskostnaderna kan hänföras till 15 kroniska sjukdomar, och kronisk ledsmärta är den femte vanligaste. Nästan alla kroniska sjukdomar har någon koppling till livsstilsval och felbehandlas ofta med medicinering och operationer. Min pappa skapade

med sin ledande expertis inom kronisk ledsmärta en metod för artrosvård som innefattar frekventa träffar med en fysioterapeut med fokus på beteendeförändring och fysiska övningar. Metoden fungerar väldigt bra på klinisk nivå och har förfinats över många år och med data från tusentals patienter. Under tiden jag studerade datavetenskap insåg jag att vi kunde digitalisera hans metod och göra den globalt skalbar och mer kostnadseffektiv.

Hur fungerar samarbetet med din pappa idag?

Han kommer från den akademiska världen och fokuserar på den kliniska sidan av vår verksamhet, medan jag är mer av en entreprenör och ingenjör och därmed mer produktfokuserad. Vi jobbar såklart nära varandra och vi kompletterar varandra väl i våra olika roller. Jag tycker att vi är ett starkt

tvärvetenskapligt grundteam och kombinationen av våra förmågor är väldigt värdefull inom hälsovårdsområdet.

Vad är det unika med Joint Academys metod?

Sverige är ett av världens bästa länder inom artrosbehandling sett till tillgängliga data och resultat, vilket till stor del förklaras av den metod min pappa utvecklade. Joint Academy har ett väldigt starkt kliniskt program och mycket data att falla tillbaka på, något vi förstärker med digitalisering och egna vetenskapliga resultat. Vi har också anställt världsledande professorer och specialister på kronisk ledsmärta. Detta bidrar till att våra resultat överträffar de inom traditionell vård.

Vilka är era konkurrenter?

Den största konkurrenten är status quo. Marknaden är väldigt underutvecklad och foku-

serar på medicinering snarare än att förebygga. Möjligheten för oss är att slussa patienter från den befintliga modellen till förebyggande vård baserad på beteendeförändring, utbildning och fysiska övningar.

Vad är din vision för bolaget om tio år?

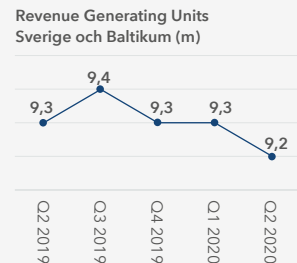
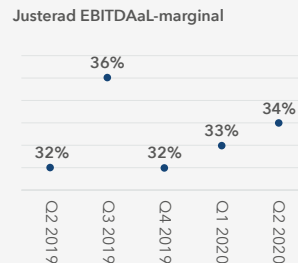
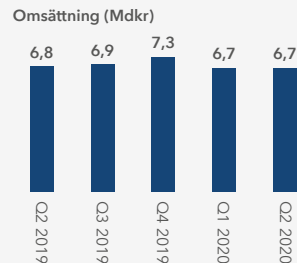
Vi vill bli en global standard för behandling av kronisk ledsmärta. Så snart en person har blivit diagnostiserad med artros, eller upplever smärta i höfter eller knän, så borde Joint Academy ta över ansvaret för patienten. Vår vision är att integreras i de stora hälsovårdsplanerna världen över och att behandla många miljoner patienter. För att ta oss dit behöver vi kontraktera fler betalare, knyta till oss fler fysioterapeuter samt nå ut till en bredare publik av patienter globalt.

TMT

TELE2

Erbjuder mobil- och fasttelefoni, bredband, datanät, TV och streaming

Verkligt värde **23,7 Mdkr**
Kinneviks andel **27%**



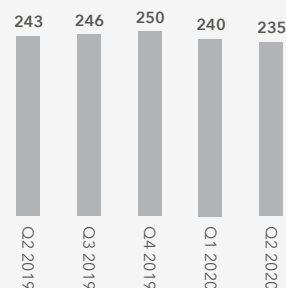
UTVECKLINGSMARKNADER


BAYPORT
FINANCIAL SERVICES

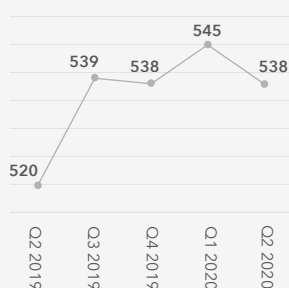
Erbjuder krediter och finansiella lösningar i nio länder i Afrika och Latinamerika

Verkligt värde **795 Mkr**
Kinneviks andel **21%**

Rörelseresultat, 12 mån (MUSD)



Kunder ('000)



BIMA

Erbjuder liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon i Afrika och Asien

Verkligt värde **574 Mkr**
Kinneviks andel **33%**


Quikr™
Assessing Real Estate

Onlinebaserad plattform för radannonser i Indien, fokuserad på fem vertikaler: Varor, Bilar, Motorcyklar, Jobb och Hem & Tjänster

Verkligt värde **404 Mkr**
Kinneviks andel **17%**


Saltside

Onlinebaserad plattform för radannonser fokuserad på tillväxtmarknader, verksamt i Sri Lanka, Bangladesh och Ghana

Verkligt värde **372 Mkr**
Kinneviks andel **61%**



Not: Definitionen av Tele2s och Bayports nyckeltal finns på bolagens respektive webbplats.

HÅLLBART VÄRDESKAPANDE I KINNEVIKS PORTFÖLJ

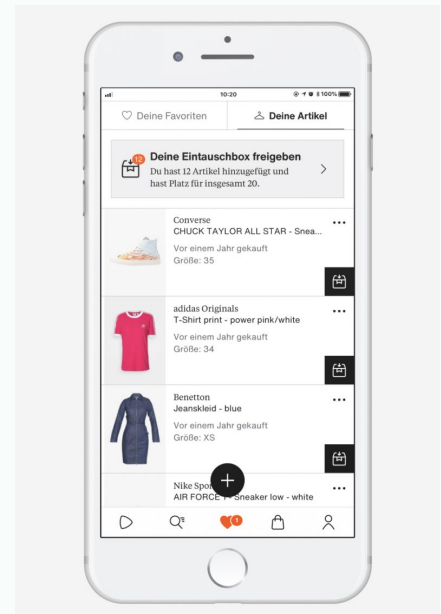
Våra modebolag på nätet leder utvecklingen inom cirkulärt mode

Zalando erbjuder konsumenter att handla begagnade kläder direkt på plattformen

Zalando har lanserat ett nytt "Pre-owned"-erbjudande som möjliggör för kunder att köpa varor som tidigare ägts av någon annan och/eller handla med dem för kredit på Zalando. Alla begagnade varor är kvalitetskontrollerade och ingår i ett nytt sortiment och omfattas av Zalandos vanliga erbjudande inom frakt, betalningsalternativ och gratis returer.

Genom att möjliggöra för kunder att ge sina modeartiklar ett nytt liv direkt på plattformen utgör det nya Pre-owned-erbjudandet ett viktigt bidrag till Zalandos [hållbarhetsstrategi do.MORE](#), och stöttar målet att förlänga livslängden på 50 miljoner artiklar samt helt utesluta engångsplast innan utgången av 2023. Zalando Pre-owned är redan lanserat i Tyskland och Spanien och kommer att rullas ut till kunder i Belgien, Frankrike, Nederländerna och Polen i oktober 2020.

Torben Hansen, chef över Recommerce på Zalando, kommenterade: "Intresset för begagnat mode är stort och växer, särskilt bland millennials. Samtidigt saknar kunderna en enkel och pålitlig tjänst som kombinerar allting: enkel handel med artiklar som de inte längre vill ha och en trevlig online-shoppingupplevelse för begagnat mode. Med lanseringen av Pre-owned är Zalando den första modeplattformen som erbjuder en sådan omfattande lösning och som hanterar dessa kundbehov i stor skala."



Global Fashion Group introducerar sin första kollektion i Sydostasien tillverkad av hållbara material

Global Fashion Group (GFG) har lanserat sin första kollektion tillverkad av hållbara material på ZALORA, bolagets plattform i Sydostasien. Kollektionen skapades under varumärket ZALORA Basics i samarbete med TENCEL™-fiber och syftar till att uppmuntra kunderna att handla mode mer medvetet. Kollektionen innefattar 44 stilar inklusive toppar, underdelar, klänningar, jumpsuits, en hijab och en turban.

TENCEL™-fiber har sitt ursprung i det förnybara råmaterialet trä och är komposterbart och biologiskt nedbrytbart vilket gör att det kan återgå till naturen. TENCEL™ hämtar sina råvaror från hållbart förvaltade skogar. Deras produktionsprocess sker i ett slutet kretslopp och omvandlar vedmassa till cellulosa-fibrer med hög resurseffektivitet och låg miljöpåverkan.

När ZALORA nyligen lanserade sin [hållbarhetsstrategi](#) var de den första e-handelsaktören inom mode i Sydostasien med en så omfattande plan, och den andra av GFGs fyra regioner att sätta en sådan på plats. Mellan 2020 och 2025 har ZALORA för avsikt att inspirera konsumenterna att göra hållbara val samt att driva en rörelse inom cirkulärt mode i regionen. ZALORAs åtaganden inkluderar att minimera miljöpåverkan och uppmuntra social och miljömässig utveckling i leverantörskedjan genom etiska inköp.

Giulio Xiloyannis, ZALORAs Chief Commercial Officer, kommenterade: "På ZALORA är vi engagerade i att främja hållbarhet i regionen och att forma ett hållbart modeecosystem. Som en del av vår hållbarhetsstrategi strävar vi efter att erbjuda våra kunder ett stort urval av hållbart mode, och vi börjar med vårt varumärke ZALORA Basics. Den här kollektionen som tillverkats av TENCEL™-fibrer är det första steget för våra egna varumärken för att göra hållbart mode tillgängligt för våra kunder, i hopp om att utbilda och inspirera en mer medveten modekonsumtion."

FINANSIELL ÖVERSIKT

Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q3 2020	Q1-Q3 2020
BIMA	15	17
Budbee	-	106
Cedar	-	74
Cityblock	-	235
Common	184	184
Joint Academy	131	131
MatHem	15	182
Monese	29	92
Omio	114	114
Town Hall Ventures II	-	74
TravelPerk	-	37
VillageMD	232	260
Övrigt	12	28
Investeringar	732	1 535
Home24	-221	-221
Qliro Group	-29	-227
Zalando	-	-6 725
Övrigt	-	-6
Försäljningar	-250	-7 179
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	482	-5 644

Ramverk för kapitalallokering

Under 2019-23 har Kinnevik som målsättning att systematiskt investera sitt kapital i enlighet med ett ramverk för kapitalallokering som innefattar att:

- Investera en tredjedel av vårt kapital i nya investeringar och två tredjedelar i tilläggsinvesteringar i de bolag som presterar bäst i vår tillväxtportfölj, i snitt per år
- Investera i ett eller två internationella bolag i ett något senare utvecklingskede och ett eller två nordiska bolag i ett något tidigare utvecklingskede, i snitt per år
- Distribuera vårt kapital jämnt över våra fokussektorer
- Eftersträva en ägarandel om 15-25 procent
- Eftersträva en portfölj med 30 bolag där värdet är mer jämnt fördelat mellan såväl bolag och sektorer som risknivåer och utvecklingskedan

Under det tredje kvartalet investerade vi totalt 732 Mkr varav 416 Mkr i våra befintliga verksamheter.

Vår största följdinvestering under kvartalet var 232 Mkr i VillageMD som en del i finansieringsrundan som leddes av Walgreens Boots Alliance. Vi investerade även 114 Mkr i Omio i samband

med bolagets emittering av ett konvertibellån.

Under kvartalet investerade vi i två nya portföljbolag. Vi investerade 184 Mkr för en ägarandel om 9% i Common, en marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostadsfastigheter med bas i New York. Vi in-

vesterade även 131 Mkr för en ägarandel om 19% i Joint Academy, ett svenskt digitalt hälsovårdsbolag specialiserat på behandling av kronisk ledvärk.

Under kvartalet sålde vi hela vår ägarandel i Home24 för 221 Mkr samt vår återstående ägarandel i Qliro Group.



PRESENTATION FRÅN VÅR KAPITALMARKNADSDAG

På Kinneviks kapitalmarknadsdag den 19 september 2019 presenterades vår strategi, vårt ramverk för kapitalallokering 2020-2023 och våra prioriteringar framöver. Läs mer på kinnevik.com.

LÄS MER →

Kapitalstruktur

Per den 30 september 2020 hade Kinnevik en nettokassa om 3,0 Mdkr motsvarande 2,9% av portföljvärdet. Nettokassan består av 5,8 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar samt 2,9 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader.

I maj erhöll Kinnevik 0,5 Mdkr i ordinarie utdelning från Tele2 och i oktober erhölls den andra hälften av den ordinarie utdelningen tillsammans med en extra utdelning om 0,7 Mdkr. Den totala utdelningen från Tele2 under året uppgår därmed till 1,7 Mdkr varav 1,2 Mdkr redovisas i det fjärde kvartalet.

Under det tredje kvartalet har Kinnevik genomfört en extraordinär utdelning till sina aktieägare om 1,9 Mdkr.

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.

Utdelningspolicy

Kinnevik genererar avkastning främst genom värdestegring och strävar efter att dela ut överskottskapital som genereras från våra investeringar till aktieägarna genom extra utdelningar.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	20 283	1 949	36 260	20 886	18 972
Erhållna utdelningar	5	-	1 126	516	2 015	2 907
Administrationskostnader		-87	-120	-267	-259	-391
Övriga rörelseintäkter		3	4	9	46	50
Övriga rörelsekostnader		-2	-3	-2	-3	-4
Rörelseresultat		20 197	2 956	36 516	22 685	21 534
Finansnetto		30	24	-18	-2	39
Resultat efter finansiella poster		20 227	2 980	36 498	22 683	21 573
Skatt		0	0	0	0	-1
Periodens resultat		20 227	2 980	36 498	22 683	21 572
Periodens totalresultat		20 227	2 980	36 498	22 683	21 572
Resultat per aktie före utspädning, kronor		72,85	10,80	131,67	82,26	78,11
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		72,84	10,75	131,63	82,13	78,02
Antal utestående aktier vid periodens utgång		277 775 037	275 829 227	277 775 037	275 829 227	276 604 474
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		277 764 887	275 829 227	277 184 681	275 745 394	276 160 962
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		277 764 887	276 305 175	277 285 477	276 185 984	276 483 775

Koncernens resultat för det tredje kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 20.283 (3.075) Mkr, varav 19.324 (1.617) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 959 (1.458) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av de 87 (120) Mkr i administrationskostnader som rapporteras i det tredje kvartalet avsåg 40 (68) Mkr Kinneviks olika utestående långsiktiga incitamentsprogram varav 29 (0) Mkr avsåg omvärdering av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017-2022.

Koncernens resultat för de första nio månaderna

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under de nio första månaderna till 36.776 (22.901) Mkr, varav 35.447 (19.264) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 1.329 (3.637) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av de 267 (259) Mkr i administrationskostnader som rapporteras för de första nio månaderna avsåg 132 (84) Mkr Kinneviks olika utestående långsiktiga incitamentsprogram.

Kostnaden som rapporterats för 2020 års långsiktiga incitamentsprogram ("LTI 2020") uppgick till 93 Mkr och är cirka 40 Mkr högre än det exempel som till-

handahölls i kallelsen till 2020 års bolagsstämma. Detta beror på en ökning av värdet på de incitamentsaktier som tilldelas deltagare i LTI 2020, på grund av en kraftig ökning i Kinneviks aktiekurs och värdet av Kinneviks yngre tillväxtbolag under de första månaderna av mätperioden mellan slutet av mars och när LTI 2020 hade godkänts av bolagsstämman och Bolagsverket i juni.

Omvärdering av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017-2022 uppgick till 35 (0) Mkr för de första nio månaderna.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Erhållna utdelningar	5	-	1 126	516	2 015	2 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-102	-64	-251	-159	-222
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		-102	1 062	265	1 856	2 685
Erhållna räntor		0	0	0	0	0
Erlagda räntor		-6	-5	-47	-42	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-108	1 057	218	1 814	2 636
Investeringar i finansiella tillgångar		-760	-2 838	-1 472	-4 443	-4 586
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		250	5 908	6 981	5 967	6 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-510	3 070	5 509	1 524	1 576
Återbetalning av räntebärande lån		-1 176	-960	-3 410	-500	-500
Ny upplåning		-	560	1 500	4 370	1 960
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-1 928	-	-1 928	-1 169	-2 271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 104	2 070	-3 838	2 701	-811
Periodens kassaflöde		-3 722	6 197	1 889	6 039	3 401
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		9 498	328	3 887	486	486
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		5 776	6 525	5 776	6 525	3 887
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-732	-2 108	-1 535	-4 523	-4 566
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		0	0	62	100	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-28	-730	0	-20	-20
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-760	-2 838	-1 472	-4 443	-4 586

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	104 846	92 868	74 230
Materiella anläggningstillgångar		49	51	51
Leasade tillgångar		10	15	11
Övriga anläggningstillgångar		230	19	27
Summa anläggningstillgångar		105 135	92 953	74 319
Övriga omsättningstillgångar		85	46	70
Kortfristiga placeringar		3 274	3 150	3 664
Likvida medel		2 502	3 375	223
SUMMA TILLGÅNGAR		110 996	99 524	78 276
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		107 885	92 010	73 295
Räntebärande skulder, långfristiga		2 946	1 449	1 426
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	5 820	3 410
Icke räntebärande skulder		165	245	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		110 996	99 524	78 276
Nyckeltal				
	Not	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Skuldsättningsgrad		0,03	0,08	0,07
Soliditet		97%	92%	94%
Koncernens nettokassa/nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	3 457	-250	-456
Koncernens nettokassa/nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	6	2 997	-825	-930
Belåningsgrad, inklusive lån till portföljbolag, netto		-	0,9%	1,3%

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Belopp vid periodens ingång	73 295	70 503	70 503
Periodens resultat	36 498	22 683	21 572
Årets totalresultat	36 498	22 683	21 572
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	20	-7	39
Sakutdelning	-	-	-16 548
Kontantutdelning	-1 928	-1 169	-2 271
Belopp vid periodens utgång	107 885	92 010	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. Redovisningsprinciperna är desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2019.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet. Kinneviks exponering mot politiska risker är begränsad.

Coronapandemin har påverkat Kinneviks investeringar på olika sätt - vissa bolag ser negativa effekter på kort sikt och andra ser positiva effekter både på både kort- och lång sikt. Kinnevik fortsätter att löpande utvärdera de olika åtgärder som tas eller övervägs av våra företag och av oss själva för att säkra värde och adressera viktiga efterfrågan, störningar i leverantörskedjan och ett ekonomiskt läge som försvårar för bolag att ta in nytt kapital att investera i framtida tillväxt.

Coronaviruskrisen innebär att Kinnevik kommer att allokera något mer kapital - eller allokera det tidigare än förväntat - till våra befintliga bolag. Detta för att säkerställa att de inte kompromissar mer än nödvändigt med sina långsiktiga strategiska mål och förblir fokuserade på att betjäna sina kunder. Tack vare vår starka finansiella position har inte det något högre kapitalbehovet i våra bolag och den något förhöjda risken kring framtida inkommande utdelningar från våra bolag någon materiell inverkan på varken Kinneviks kapitalallokeringsplan för 2019-23 eller Kinneviks möjligheter att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare genom substansvärdetillväxt.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2019.

Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2019.

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 lämpligast 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 mer traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpliga. 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. I sina värderingar tar Kinnevik även hänsyn till ett företags finansiella position, kapitalåtgång och kapitalansaffningsmiljö.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs av ett värderingsteam, oberoende av respektive innehavs investment manager. Precisionen och tillförlitligheten i den finansiella 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 Kinneviks investment managers samt välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna godkänns av finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisionsutskottet och inkluderas i Kinneviks redovisning.

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. Likvidationspreferenser kan även innebära att det verkliga värdet för Kinneviks innehav är oförändrat trots att det uppskattade värdet för det specifika bolaget som helhet har minskat materiellt.

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

Konsumenttjänster

Under de första nio månaderna av 2020 har de nordiska marknaderna för mat på nätet och hemleveranstjänster sett en starkt ökad efterfrågan efter coronavirusets utbrott. Trots att relevanta publika jämförelsebolag har sett en fortsatt multiplerexpansion under kvartalet håller vi försäljningsmultiplarna för våra tre bolag i sektorn relativt oförändrade och värderingarna växer därför enbart till följd av uppnådd försäljningstillväxt, förbättrade tillväxtutsikter och likviditet.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent i **Budbee** uppgår till 400 Mkr, baserat på ett totalt värde av Budbees aktiekapital om 1,3 Mdkr. Värderingen är baserad på den närtida framåtblickande multiplern som gällde vid finansieringsrundan som bolaget genomförde under det andra kvartalet, vilket motsvarar en mindre premie jämfört med framåtblickande försäljningsmultiplar för en jämförelsegrupp bestående av mer mogna logistikbolag, med mjukvarubolag inom e-handel som referens. Budbee fortsätter växa i en mycket snabbare takt än jämförelsegruppen av mer mogna logistikfö-

retag samtidigt som man bibehåller en sund bruttomarginal.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **MatHem** uppgår till 1.242 Mkr. Det totala värdet av MatHems aktiekapital uppgår till 3,3 Mdkr och är baserad på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen innebär en från föregående kvartal oförändrad multipel om 1,7x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2020. Motsvarande implicita försäljningsmultipel per 30 september 2020 (datumet för vår värdering) har minskat betydligt och motsvarar 25 procents rabatt mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel. Rabatten motiveras av att MatHem befinner sig i ett tidigare stadie av sin lönsamhetsutveckling i relation till jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och andra intressen i **Kolonial.no** uppgår till 820 Mkr. Det totala värdet av Kolonial.nos aktiekapital värderas till NOK 3,0 Mdkr och är baserad på historiska försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som MatHem. Den uppskattade värderingen innebär en från föregående kvartal oförändrad multipel om 2,3x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2020. Liksom för MatHem har motsvarande implicita försäljningsmultipel per 30 september 2020 (datumet för vår värdering) minskat betydligt och ligger i linje med jämförelsegruppen, vilket motiveras av Kolonials relativt sett högre tillväxt avvägt mot det faktum att företaget befinner sig i ett tidigare stadie av sin lönsamhetsutveckling i relation till jämförelsegruppen.

Coronavirusets utbrott och spridning fortsätter att skapa stor osäkerhet inom resesektorn och har orsakat en skarp nedgång i efterfrågan. Följaktligen föll aktiekurserna för resebokningsplattformar på nätet markant under det första kvartalet och har ännu ej återhämtat sig till nivåerna som gällde före coronavirusets utbrott. Vi fortsätter eftersträva att reflektera utvecklingen på aktiemarknaden under kvartalet i våra investeringar inom resesektorn samtidigt som vi applicerar

ett konservativt synsätt i våra prognoser för våra innehavs utveckling och för resemarknadens återhämtning i stort.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent och andra intressen i **Omio** uppgår till 518 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2020 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet såsom Trainline, TripAdvisor och Booking. Multipeln är applicerad på en uppskattning av Omios intäkter som reflekterar coronaviruskrisens förväntade påverkan på resemarknaden som helhet. Omio presterar i linje med de reviderade prognoser som upprättades under tidigare kvartal och bolaget har snabbt anpassat sig till en icke förut skadad kris inom den globala reseindustrin. Bolaget har under kvartalet stärkt sin finansiella position genom upptagande av konvertibellån som ska ta Omio genom den förväntade utvecklingen av krisen. Den uppskattade värderingen av bolaget innebär att vår aktieägarandel inte längre fullt ut skyddas av de likvidationspreferenser som erhållits vid vår investering under 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent och andra intressen i **TravelPerk** uppgår till 451 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Amadeus och Serko, och SaaS-bolag så som Atlassian och Salesforce, vilka har en finansiell profil som mer liknar TravelPerk. Vår värdering av TravelPerk reflekterar en avvägning mellan en något mer konservativ prognos för affärsresesektorn jämfört med fritidsresesektorn samt en nästintill oförändrad multipel trots expanderande multiplar i båda jämförelsegrupperna.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Common** uppgår till 188 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljnings- och bruttovinstmultiplar från en jämförelsegrupp som primärt består av fastighetsförvaltare och franchisebolag inom hotellbranschen. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets senaste finansieringsrunda.

Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till

Metod & Innehav	Verkligt Värde (Mkr)	% av Onoterade Innehav
Diskonterade kassaflöden (<i>Betterment, Bima</i>)	1 642	11%
P/E multiplar (<i>Bayport</i>)	795	5%
Historiska försäljningsmultiplar (<i>Mat på nätet, värdebaserad vård</i>)	6 181	40%
Framåtblickande försäljningsmultiplar	6 757	44%
Övrigt	87	< 1%

1.068 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden med referenser till försäljningsmultiplar för 2021 från tre jämförelsegrupper bestående av finansiella teknologibolag, digitala förmögenhetsförvaltare och SaaS-bolag. Det är vår avsikt att övergå till att värdera Betterment baserat på försäljningsmultiplar i nästkommande kvartal. Den mindre nedgången i det bedömda verkliga värdet beror primärt på valutakursförändringar. Bolagets intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, som har fortsatt utvecklas positivt under det tredje kvartalet, och vi är fortsatt övertygade om att Betterments kunderbjudande blir än mer attraktivt under perioder med hög marknadsvolatilitet och ekonomisk lågkonjunktur jämfört med dyrare och mindre kundfokuserade aktörer på marknaden.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Bread** uppgår till 467 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvaru- och SaaS-bolag, samt bolag aktiva inom betalning och utlåning. Uppskrivningen av det verkliga värdet är ett resultat av stark tillväxt till följd av en ökad efterfrågan på digitala e-handelstjänster och expanderande multiplar för jämförelsegruppen, men dämpas delvis av valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 258 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-, mjukvarulicens- samt fintech-bolag. Den applicerade försäljningsmultipeln är i linje med tidigare kvartal trots ökande multiplar i jämförelsegrupperna.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent och andra intressen i **Monese** uppgår till 444 Mkr, och har baserats på

framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerations-tjänster, och motsvarar fortfarande värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018 som återigen gällde i en mindre finansieringsrunda under kvartalet. Det verkliga värdet av Kinneviks investering ökade till följd av en tilläggsinvestering gjord under kvartalet samt valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Pleo** uppgår till 366 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag. Den mindre ökningen i verkligt värde är primärt driven av att bolaget presterar bättre än förväntat givet det rådande affärsklimatet, och vi diskonterar den genomsnittliga jämförelsegruppmultipeln med hänsyn till de utmaningar som företagsutgiftsbranschen står inför under coronaviruskrisen.

Hälsovårdstjänster

Under kvartalet gav börsnoteringen av Oak Street Health en indikation på investerarens intresse av bolag som levererar värdebaserad vård så som VillageMD och Cityblock. Samtidigt fortsätter bolag inom virtuell hälsa och telemedicintjänster värderas till en kraftig premie jämfört med motsvarande fysiska hälsovårdsbolag. I värderingen av våra investeringar fortsätter vi att fokusera på uppnådda finansiella resultat och eftersom våra portföljbolag växer snabbare än börsnoterade jämförelsebolag innebär det att vi väsentligt diskonterar implicita framåtblickande multiplar i förhållande till jämförelsebolagen.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Babylon** uppgår till 2.470 Mkr, och har primärt baserats på ett antal specifika operationella milstolpar vilket leder till att vår värdering av bolaget är praktiskt

taget oförändrad i USD. Vi förväntar oss större klarhet i dessa milstolpar under kommande kvartal och avser att, förutsatt att sådan visibilitet är tillgänglig, omvärdera vårt bedömda verkliga värdet av vår investering. Vår värdering motsvarar cirka 21x Babylons förväntade intäkter under 2020, vilket motsvarar en mindre premie mot den genomsnittliga försäljningsmultiplern för en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag samt teknikbolag inom hälsovård (såsom Teldoc), vilka har sett en måttlig uppgång i värde under kvartalet. Den mindre minskningen i verkligt värde är främst drivet av valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Cedar** uppgår till 608 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård. Finansieringsrundan i juni som leddes av Andreessen Horowitz, och värderingen som låg som bas för densamma, samt Cedars tillväxt under de senaste månaderna, är alla tydliga referenspunkter som ger stöd för den väsentliga uppskrivningen av det uppskattade verkliga värdet av vårt innehav under förra kvartalet, och den mindre minskningen av det verkliga värdet i detta kvartal är enbart ett resultat av valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 313 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health, baserat på bolagets försäljning under de senaste tillgängliga tolv månaderna. Ökningen i verkligt värde är enbart driven av uppnådd försäljningstillväxt då den applicerade multiplern är densamma som i föregående kvartal. Vår använda multipel motsvarar en väsentlig rabatt mot jämförelsegruppens, med hänsyn till att vår investering och börsnoteringen av Oak Street Health skedde så pass nyligen.

Värderingen av Kinneviks andel om 19 procent i **Joint Academy** uppgår till 134 Mkr, och har baserats på närtida framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag, teknikbolag inom hälsovård

samt fysiska sjukgymnastikbolag. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets senaste finansieringsrunda.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **VillageMD** uppgår till 3.434 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health, applicerat på bolagets försäljning under de senaste tillgängliga tolv månaderna. Den nyligen offentliggjorda transaktionen med Walgreens Boots Alliance samt VillageMDs framtidsutsikter ger fortsatt stöd för en betydande ökning av den försäljningsmultipel som använts i värderingen under tidigare kvartal. Vår använda multipel motsvarar alltså en väsentlig rabatt jämfört med de tidigare nämnda jämförelsebolagens, med hänsyn till att transaktionen med Walgreens Boots Alliance och börsnoteringen av Oak Street Health skedde så pass nyligen.

Utvecklingsmarknader

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Bayport** uppgår till 795 Mkr, och har baserats på P/E-multiplar för 2020 och 2021 från en jämförelsegrupp av noterade bolag verksamma inom konsumentkrediter. Den mindre ökningen i verkligt värde är lägre än aktiekursutvecklingen för jämförelsebolagen då vi applicerar en konservativ vy på den närtida finansiella utvecklingen på grund av osäkerheter till följd av coronakrisen.

Värderingen av Kinneviks andel om 33 procent i **Bima** uppgår till 574 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden med referenser till försäljningsmultiplar för 2020 från en jämförelsegrupp bestående av techbolag inom försäkringssektorn. Det uppskattade värdet motsvarar värderingen i den finansieringsrunda bolaget genomförde under kvartalet och minskningen i verkligt värde beror endast på utspädning och valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent och andra intressen i **Quikr** uppgår till 404 Mkr, och har baserats på närtida framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i utvecklingsmark-

nader. Under det tredje kvartalet har den applicerade multiplern reducerats för att reflektera den uthålliga påverkan som coronaviruskrisen har på Quikrs mer diskretionära vertikaler i Indien. Bolaget presterar i linje med de under tidigare kvartal nedgraderade prognoserna, vilka innebär betydande kostnadsbesparingar till följd av coronaviruskrisen.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent och andra intressen i **Saltside** uppgår till 372 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonsbolag aktiva i utvecklingsmarknader. Vår värdering av bolaget som helhet har ökat ungefär i linje med jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling i kvartalet.

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	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Global Fashion Group	2 125	- 1 989	2 520	-1 989	-1 816
Home24	7	2	59	-251	-191
Livongo	6 997	-420	12 893	-420	379
Millicom	-	-1 740	-	-3 197	-4 596
Qliro Group	-14	-89	-69	18	-95
Tele2	516	2 063	-1 717	6 332	4 268
Westwing	-	-100	-	-417	-355
Zalando	9 693	2 763	21 245	17 174	18 766
Summa Noterade Innehav	19 324	491	34 931	17 249	16 360
Babylon	-45	1 429	-338	2 076	1 934
Bayport	26	-2	-315	60	-62
Betterment	-48	61	-247	121	162
Bima	-142	14	-379	55	-58
Bread	90	19	152	33	17
Budbee	52	-	70	98	98
Cedar	-24	11	337	17	8
Cityblock	80	-	78	-	-
Common	4	-	4	-	-
Deposit Solutions	1	4	-27	16	11
Global Fashion Group	-	-	-	-155	-155
Joint Academy	3	-	3	-	-
Karma	-	-	-19	-	-
Kolonial.no	84	-4	128	46	35
Livongo	-	-	-	1 065	1 065
MatHem	95	-	171	-	-
Monese	2	9	-31	16	25
Omio	-62	28	-64	49	25
Pleo	24	5	23	198	191
Quikr	-61	14	-544	-87	-851
Saltside	57	3	40	5	123
Town Hall Ventures II	-3	-	-7	-	-
TravelPerk	-12	-27	-92	186	161
VillageMD	838	11	2 436	11	11
Övrigt	-	-116	-50	-174	-128
Summa Onoterade Innehav	959	1 458	1 329	3 637	2 612
Summa	20 283	1 949	36 260	20 886	18 972

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Global Fashion Group	79 093 454	-	40,1/40,1	4 465	1 772	1 945
Home24	-	-	-	-	101	162
Livongo	12 653 927	-	12,4/12,4	15 861	2 170	2 968
Millicom	-	-	-	-	17 972	-
Qliro Group	-	-	-	-	409	296
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,2/42,0	23 724	27 504	25 440
Westwing	-	-	-	-	65	-
Zalando	54 047 800	-	21,3/21,3	45 334	29 222	30 814
Summa Noterade Innehav				89 384	79 215	61 625
Babylon			16/16	2 470	2 950	2 808
Bayport			21/21	795	1 232	1 110
Betterment			16/16	1 068	1 274	1 315
Bima			33/33	574	1 010	936
Bread			13/13	467	331	315
Budbee			31/31	400	224	224
Cedar			11/11	608	206	197
Cityblock			8/8	313	-	-
Common			9/9	188	-	-
Deposit Solutions			6/6	258	290	285
Joint Academy			19/19	134	-	-
Karma			20/20	49	62	62
Kolonial.no			24/24	820	694	686
MatHem			37/37	1 242	889	889
Monese			28/28	444	374	383
Omio			6/6	518	492	468
Pleo			13/13	366	350	343
Quikr			17/17	404	1 703	941
Saltside			61/61	372	207	325
Town Hall Ventures II			-	67	-	-
TravelPerk			15/15	451	531	506
VillageMD			9/9	3 434	737	737
Övrigt			-	20	97	75
Summa Onoterade Innehav				15 462	13 653	12 605
Summa				104 846	92 868	74 230

Investeringar i finansiella tillgångar	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Babylon	-	296	-	374	374
Bima	15	9	17	82	121
Budbee	-	-	106	46	46
Cedar	-	-	74	47	47
Cityblock	-	-	235	-	-
Common	184	-	184	-	-
Deposit Solutions	-	-	-	-	-
Global Fashion Group	-	-	-	632	632
Joint Academy	131	-	131	-	-
Karma	6	-	6	-	-
Kolonial.no	2	3	6	339	341
Livongo	-	825	-	825	825
MatHem	15	-	182	889	889
Monese	29	-	92	156	156
Omio	114	-	114	-	-
Pleo	-	-	-	85	85
Quikr	2	147	7	147	149
Saltside	-	3	7	3	3
Town Hall Ventures II	-	-	74	-	-
TravelPerk	-	98	37	122	122
VillageMD	232	726	260	726	726
Övrigt	-	-	-	50	50
Summa Onoterade Innehav	732	2 108	1 535	4 523	4 566
Summa	732	2 108	1 535	4 523	4 566
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Ingående balans	13 772	16 471	12 605	11 939	11 939
Investeringar	732	2 108	1 535	4 523	4 566
Försäljningar	-	-33	-6	-95	- 161
Omklassificering	-	-6 351	-	-6 351	-6 351
Förändring i verkligt värde	959	1 458	1 329	3 637	2 612
Utgående balans	15 462	13 653	15 462	13 653	12 605

Not 5 Erhållna utdelningar

	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Millicom	-	-	-	476	956
Tele2	-	1 126	516	1 539	1 951
Summa erhållna utdelningar	-	1 126	516	2 015	2 907
Varav ordinarie utdelningar	-	1 126	516	889	1 781

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Kinnevik hade en nettokassa, inklusive lån till portföljbolag, om 3.457 Mkr per den 30 september 2020 (nettoskuld om 456 Mkr per den 31 december 2019). Nettokassan exklusive lån till portföljbolag

uppgick till 2.997 Mkr (nettoskuld om 930 Mkr per den 31 december 2019).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 9.030 Mkr per den 30 september 2020, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 2.900 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel,

inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2020 till 11.906 Mkr (9.056 Mkr per den 31 december 2019).

Mkr	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	460	575	474
Kortfristiga placeringar	3 274	3 150	3 664
Likvida medel	2 502	3 375	223
Övriga räntebärande tillgångar	229	19	19
Summa räntebärande tillgångar	6 465	7 119	4 380
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	2 900	1 400	1 400
Periodiserade finansieringskostnader	-10	-10	-11
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkuld	56	59	37
	2 946	1 449	1 426
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	-	2 450	2 450
Företagscertifikat	-	3 370	960
	-	5 820	3 410
Summa räntebärande skulder	2 946	7 269	4 836
Netto räntebärande skulder (-)/tillgångar (+)	3 519	-150	-456
Netto skuld/fordran obetalda investeringar/avyttringar	-62	-100	0
Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	3 457	-250	-456
Koncernens Nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	2 997	-825	-930

Kinnevik har för närvarande inga utestående banklån och bankfaciliteterna, när de nyttjas, löper med olika räntesatser. Kapitalmarknadsfinansieringen består av företagscertifikat samt icke säkerställda kapitalmarknadsemissioner (obligationer). Företagscertifikaten är utgivna med en maximal löptid om 12 månader under Kinneviks certifikatprogram om totalt 5 Mdkr och obligationerna är utgivna med en lägsta initial löptid om 12 månader inom Kinneviks obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes med ett rambelopp om 6 Mdkr. För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Per den 30 september 2020 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 0,9% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, om 2,5 år.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	Q3 2020	Q3 2019	jan-sep 2020	jan-sep 2019	Helår 2019
Administrativa kostnader	-93	-114	-261	-233	-344
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	-1	4	1	3
Rörelseresultat	-91	-115	-257	-232	-341
Resultat från dotterbolag	417	-22	-1 275	7 045	23 752
Finansnetto	0	-35	-48	-65	-47
Resultat efter finansiella poster	326	-172	-1 580	6 748	23 364
Koncernbidrag	-	-	-	-	122
Resultat före skatt	326	-172	-1 580	6 748	23 486
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	326	-172	-1 580	6 748	23 486
Periodens totalresultat	326	-172	-1 580	6 748	23 486

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	31 748	68 004	50 138
Långfristiga fordringar	24 326	28	30 252
Kortfristiga fordringar	28	23	148
Kortfristiga placeringar	3 274	3 150	3 664
Likvida medel	1 801	3 344	191
SUMMA TILLGÅNGAR	61 180	74 553	84 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	52 652	56 728	56 142
Avsättningar	20	26	20
Externa långfristiga räntebärande skulder	2 911	1 405	1 400
Externa kortfristiga räntebärande skulder	-	5 820	3 401
Övriga kortfristiga skulder	5 597	10 574	23 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	61 180	74 553	84 396

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2020 till 11.205 (9.254) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.911 (7.225) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2020 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 375
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	241 718 279	241 718 279	24 172
Utestående D-G aktier (LTIP 2018), 1 röst vardera	539 636	539 636	54
Utestående D-G aktier (LTIP 2019), 1 röst vardera	695 970	695 970	70
Utestående C-D aktier (LTIP 2020), 1 röst vardera	1 065 720	1 065 720	107
C-D-aktier (LTIP 2020) i eget förvar	153 080	153 080	15
B-aktier i eget förvar	192 927	192 927	19
Registrerat antal aktier	278 121 044	581 919 932	27 812

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 september 2020 till 581.573.925 exklusive 192.927 röster hänförliga till B-aktier samt 153.080 C-D aktier avseende LTIP 2020 i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under året levererades 50.910 B-aktier till deltagare i 2017-års aktiesparplan och 53.933 B-aktier såldes för att täcka deltagarnas skattekostnad.

Efter beslut av årsstämman i maj, och i likhet med 2019, genomfördes i juni en nyemission av 1.218.800 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram.

DEFINITIONER AV 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.

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

Belåningsgrad	Nettoskuld dividerat med 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 inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen
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

KOMMANDE HÄNDELSE

Kinneviks årsstämma 2021

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 10 maj 2021. 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 2021

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2020 i Kinnevik har en valberedning sammankallats, bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks röstmässigt största aktieägare.

Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, Hugo Stenbeck utsedd av Alces Maximus LLC, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Anders Oscarsson utsedd av AMF Försäkring & Fonder, Marie Klingspor samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Anders Oscarsson har utsetts till ordförande i valberedningen.

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

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det i skrift till agm@kinnevik.com eller till Valberedningen, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm.

Viktiga datum

Bokslutskommunikén för 2020 kommer att publiceras den 4 februari 2021.

Datum för 2021 års rapporter

22 april: Delårsrapport jan-mar 2021

12 juli: Delårsrapport jan-jun 2021

20 oktober: Delårsrapport jan-sep 2021

Stockholm den 15 oktober 2020

Georgi Ganev
Verkställande Direktör

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

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 15 oktober 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.



K I N N E V I K

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

Torun Litzén

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