



K I N N E V I K

DELÅRS- RAPPORT

FÖRSTA
HALVÅRET

2020



ACCELERERINGEN AV DET DIGITALA SKIFTET BEKRÄFTAR VÅR STRATEGI

Under en tid när en stor del av världen varit nedstängd har digitaliseringen tagit ett gigantiskt steg framåt. I en osäker och svår tid orsakad av Covid-19 så är jag stolt över att våra digitala bolag tagit sig an utmaningen och erbjuder tjänster som konsumenterna verkligen värdesätter, vilket är en bekräftelse av vår strategi.

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Viktiga strategiska händelser

- **Genomförde en försäljning av en andel om 4,4% i Zalando** vilket genererade en nettoförsäljningsintäkt på 6,7 Mdkr och ger oss ökad finansiell flexibilitet att leverera på vår strategi
- **Styrelsen beslutade att föreslå en extra kontant utdelning om 7 kr per aktie, totalt 1,9 Mdkr**, med anledning av försäljningen i Zalando. Den är villkorad av godkännande från en extra bolagsstämma som kommer hållas den 19 augusti 2020
- **Fortsatte bygga vår hälsovårdsportfölj med en ny investering i Cityblock samt följdinvesteringar i Cedar och VillageMD**, vilka tillsammans med betydande värdeuppskrivningar gör att vår hälsovårdsportfölj nu utgör 17% av portföljvärdet, jämfört med 3% för ett år sedan
- **Publicerade klimatmål i linje med Parisavtalet** för att minska utsläppen av växthusgaser betydligt från Kinneviks egen organisation och från portföljbolagen
- **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 balanserad. Under kvartalet uppgick de totala investeringarna

till 400 Mkr varav:

- 235 Mkr i **Cityblock** som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstäder
- 74 Mkr i **Cedars finansieringsrunda**
- 28 Mkr i befintliga aktier i **VillageMD**
- Totala försäljningar om 6,9 Mdkr under kvartalet varav:
 - 6,7 Mdkr från **försäljningen i Zalando**
 - 198 Mkr från försäljningen av 23% i **Qliro Group**

Finansiell position

- Substansvärdet uppgick till 89,6 Mdkr (323 kr per aktie), **upp 24,7 Mdkr eller 38%** under kvartalet
- **Nettokassan uppgick till 5,5 Mdkr**, motsvarande 6,6% av portföljvärdet vid kvartalets slut, och 3,6 Mdkr justerat för den kommande extra utdelningen om 1,9 Mdkr

Händelser efter rapportperioden

- Den 8 juli investerade Kinnevik 25 MUSD i **VillageMDs finansieringsrunda ledd av Walgreens Boots Alliance**
- Tidigt i juli sålde Kinnevik hela sitt innehav om 12% i **Home24** vilket genererade en nettoförsäljningsintäkt på 21 MEUR

Viktig finansiell information

Mkr	30 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2019	30 jun 2019
Substansvärde	89 577	64 925	73 295	89 049
Substansvärde per aktie, kr	322,50	234,72	264,98	322,97
Aktiekurs, kr	245,00	164,35	228,60	241,00
Nettokassa / -skuld (+/-)	5 522	-1 468	-930	-5 676

Mkr	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	FY 2019
Periodens resultat	24 643	5 961	16 271	19 703	21 572
Resultat per aktie, kr	89,03	21,60	58,78	71,38	78,02
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	24 273	5 135	15 977	18 937	18 972
Erhållna utdelningar	516	889	516	889	2 907
Lämnad utdelning	-	-1 169	-	-1 169	-18 819
Investeringar	400	1 367	803	2 415	4 566
Försäljningar	6 928	22	6 929	59	6 186

Substansvärde

89,6 Mdkr

Förändring av Substansvärde Q/Q

38%

Totalavkastning (12 Månader)

31%

Årlig Totalavkastning (5 år)

9%

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, under en tid när en stor del av världen varit nedstängd har digitaliseringen av centrala konsumenttjänster tagit ett gigantiskt steg framåt. I en osäker och svår tid orsakad av Covid-19 så är vi stolta över att våra digitala bolag tagit sig an utmaningen och erbjuder tjänster som konsumenterna verkligen värdesätter, vilket bekräftar vår strategi. Kinnevikteamet har arbetat nära våra bolag för att säkerställa att de tar sig igenom krisen med starka kunderbjudanden och marknadspositioner samt en sund finansiell position. Under kvartalet har vi sålt en liten del av vårt innehav i Zalando för att stärka vår finansiella position och fortsätta att balansera vår portfölj mot en större andel unga tillväxtbolag. Vi är fortsatt fokuserade på att hitta de mest lovande investeringsmöjligheterna inom våra fokussektorer. I juni lade vi till ytterligare en spännande investering och dimension till vår hälsovårdsportfölj genom det amerikanska bolaget Cityblock som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden.

Kinneviks resultat för det andra kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 89,6 Mdkr eller 323 kronor per aktie vid slutet av det andra kvartalet. Detta är en ökning med 24,7 Mdkr eller 38 procent jämfört med slutet av det första kvartalet och är främst drivet av multiplexpansion i vissa sektorer, en omfattande återhämtning i Zalandos aktiekurs och en fortsatt stark utveckling i vår hälsovårdsportfölj, särskilt för Livongo. De fortsatte effekterna av coronapandemin bidrog negativt till värderingarna av våra bolag verksamma inom resor och på utvecklingsmarknader.

Försäljningen av 4,4 procent av aktiekapitalet i Zalando stärkte vår balansräkning med 6,7 Mdkr och vid kvartalets slut hade vi en nettokassa på 5,5 Mdkr, vilket motsvarar 6,6 procent av portföljvärdet. Som ett resultat av detta har Kinneviks styrelse beslutat att föreslå en extra kontant utdelning om 7 kronor per aktie, motsvarande 1,9 Mdkr totalt, för beslut vid en extra bolagsstämma den 19 augusti 2020. Denna extra utdelning är driven av vår ambition att bibehålla vår effektivitet och finansiella disciplin, och hedrar vår utdelningspolicy.

Cityblock tillhandahåller vård till särskilt utsatta i storstadsområden

Vi har investerat 235 Mkr för en ägarandel om 8 procent i Cityblock, en amerikansk vårdaktör som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden. Investeringen gjordes på basis av vår övertygelse om den transformativa kraften i värdebaserad och teknikdriven vård som ett investeringstema, och vi

Våra innovativa och teknikdrivna hälsovårdsbolag, som förbättrar patientupplevelsen, utgör nu 17 procent av Kinneviks portföljvärde, jämfört med 3 procent vid samma tid förra året, och vi befinner oss fortfarande i början av bolagens tillväxtresor.



har haft stor nytta av de många lärdomar vi har från vår investering i VillageMD. Cityblock grundades utifrån övertygelsen att individer som får undermålig vård och därtill har sociala utmaningar är i behov av vårdinsatser som traditionella läkarmottagningar inte kan tillgodose. Detta är ett väldigt bra komplement till Kinneviks hälsovårdsportfölj och vi ser fram emot att tillsammans med bolaget fortsätta bygga deras digitala vårdplattform. En längre beskrivning av Cityblock och en intervju med grundarna Dr. Toyin Ajayi och Iyah Romm finns på sidorna 11 och 12 i denna rapport.

Vår hälsovårdsportfölj växer

Våra innovativa och teknikdrivna hälsovårdsbolag, som alla förbättrar patientupplevelsen, utgör nu 17 procent av Kinneviks portföljvärde jämfört med 3 procent vid samma tid förra året, och vi befinner oss fortfarande bara i början av bolagens tillväxtresor.

Livongo drev majoriteten av värdeförändringen i hälsovårdsportföljen under kvartalet. Bolaget har visat sig vara väl positionerat för att stötta några av de mest utsatta befolkningsgrupperna under coronapandemin. Livongos aktiekurs steg med nästan 150 procent under det andra kvartalet 2020, samtidigt som intäkterna under det första kvartalet växte över 100 procent och antalet diabetesmedlemmar mer än fördubblades jämfört med samma period under föregående år.

Under det andra kvartalet investerade vi ytterligare 8 MUSD i Cedar, vilket visar vår tilltro till Cedars vision att leverera en högkvalitativ betallösning för patienter och i grunden förändra marknaden för betalningar i den amerikanska vårdsektorn.

VD-KOMMENTAR

Cedar och dess grundare Florian Otto och Arel Lidow har imponerat på oss, sina kunder och sina konsumenter genom att skapa en enklare och mer kostnadseffektiv lösning inom betalningar som är ett komplext och ofta problematiskt område inom den amerikanska vårdsektorn.

I juli, det vill säga efter kvartalets slut, investerade vi ytterligare 25 MUSD i VillageMD, en ledande aktör inom primärvård i USA, som del av en finansieringsrunda på 275 MUSD ledd av Walgreens Boots Alliance ("WBA"), en av bolagets nuvarande aktieägare. Medräknat denna investering kommer WBA investera totalt 1 MdUSD under de kommande tre åren för att finansiera en accelererad utbyggnad av VillageMDs vårdcentraler. Samarbetet möjliggör en verkligt innovativ och skalbar vårdmodell som kombinerar det bästa från VillageMDs vårderbjudande med WBAs apoteksverksamhet.

Konsumenttjänster som löser vardagsbehov

Drivet av den allt snabbare digitaliseringen och ett ändrat konsumentbeteende ser vi en stark medvind för våra e-handelsbolag. För att möta den ökade efterfrågan beslutade MatHem att utöka sin lagerkapacitet genom att öppna ett andra lager i Stockholm inom loppet av en månad. MatHem som organisation har jobbat tillsammans för att möta den ökade efterfrågan utan att tumma på service-nivån vilket är något som kunderna har uppskattat. Dock har den kraftiga ökningen i efterfrågan skapat flaskhalsar och ökade kostnader vilket har påverkat marginalerna negativt.

Kolonial.no såg även de en ökning av efterfrågan och svarade med att fördubbla sin kapacitet genom att lägga till ett tredje skift i sin plocklinje. De lanserade även en helt ny produkt - färdiggjorda matlådor - som publicerades på deras hemsida och integrerades i bolagets tillverknings- och logistikled inom 48 timmar. Pandemins effekter på samhället har fungerat som en katalysator som fått fler att prova tjänsten och Kolonial.no arbetar nu intensivt för att behålla de nya kunderna.

Fortsatt fokus på hållbarhet inom Kinnevik och i våra bolag

Kinneviks strategi för hållbar affärsutveckling är baserad i Agenda 2030 och FN:s globala mål. I maj publicerade vi klimatmål för att minska våra utsläpp av växthusgaser i linje med Parisavtalet. Genom att sätta klimatmål hoppas vi kunna driva förändring inom våra portföljbolag för att säkerställa att de fortsätter att vara konkurrenskraftiga och relevanta för sina kunder. Mer information om våra mål finns på sidan 16.

1,9 Mdkr

Kinneviks styrelse har föreslagit en extra kontant utdelning om totalt 1,9 Mdkr

Drivet av den allt snabbare digitaliseringen och ett ändrat konsumentbeteende ser vi en stark medvind för våra e-handelsbolag



Zalando ligger i täten för detta arbete och blev den första onlineplattformen i världen att sätta mål i linje med vetenskapen och få dessa godkända av Science Based Targets initiative. Vi arbetar även nära våra övriga tillväxtbolag för att stötta dem i att mäta sitt koldioxidavtryck och införa strategier för att minska sina utsläpp.

Vårt ramverk för mångfald och inkludering är en annan viktig del i vårt hållbarhetsarbete. Förra året satte vi mål och mätbara nyckeltal och sedan dess har vi gjort tydliga framsteg. Kinneviks ledningsgrupp består nu till 43 procent av kvinnor och vi har infört mångfalds- och inkluderingsaspekter i alla delar av investeringsprocessen, från urval och utvärdering av nya investeringsmöjligheter till den pågående utvecklingen av våra bolag. Vårt team arbetar kontinuerligt med att bredda och öka mångfalden i vår pipeline av potentiella investeringsmöjligheter. Detta har slagit väl ut och vi har levererat på vårt löfte om att öka andelen bolag vi investerar i som är ledda eller grundade av kvinnor. Detta bekräftar vår övertygelse om att tydliga mål och nyckeltal är det bästa sättet att säkerställa framsteg.

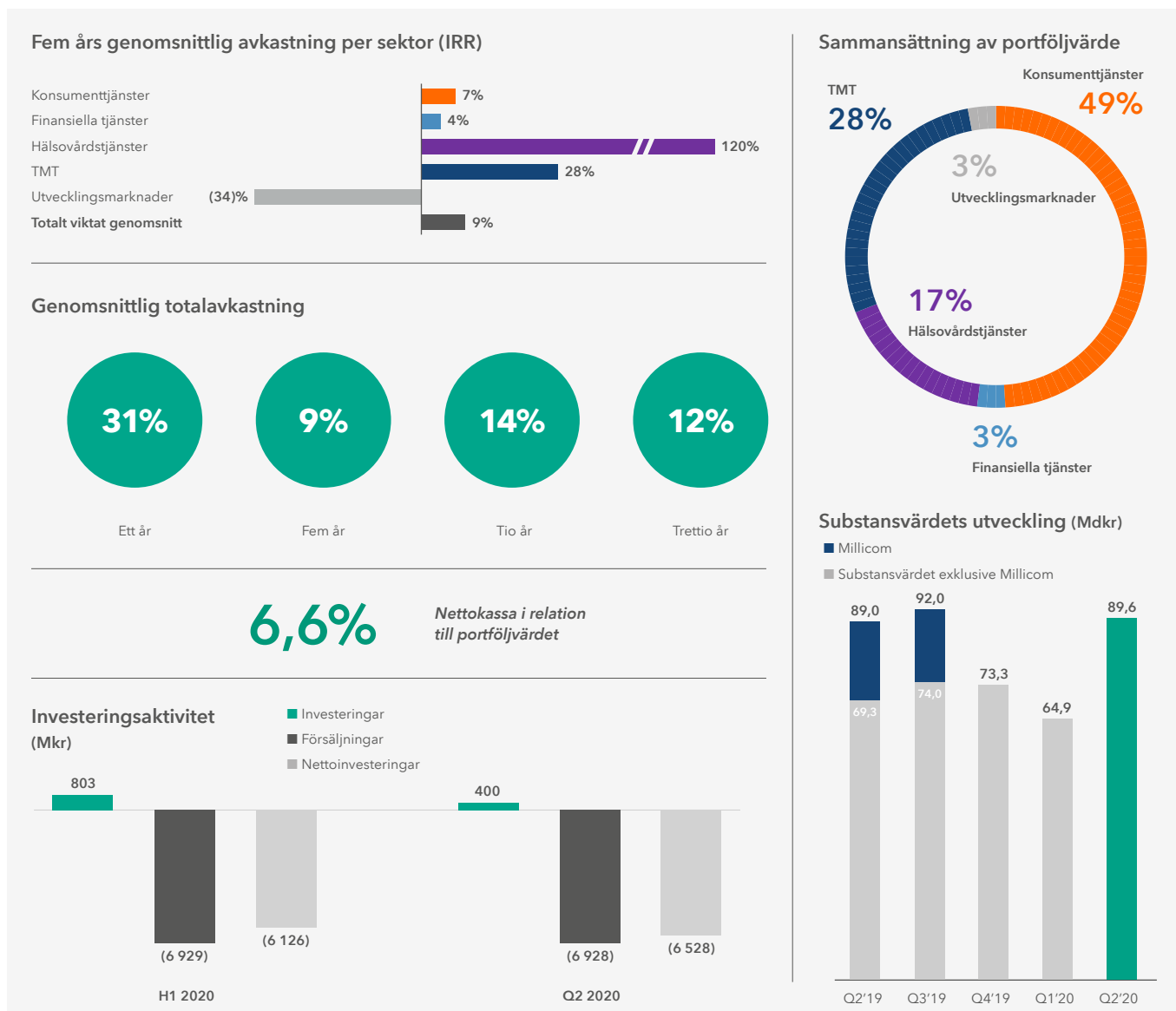
Avslutande kommentarer

Det har varit ett unikt halvår på många sätt och såväl samhället som våra bolag och anställda har varit under hög press. Jag är stolt över hur våra anställda och våra bolag har tagit sig an utmaningarna och fortsatt tillhandahålla högkvalitativa kundupplevelser. Jag önskar er en god hälsa och en trevlig sommar!

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.

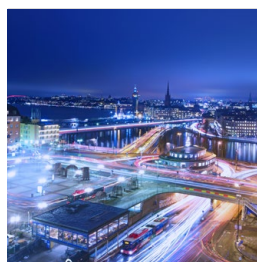
SUBSTANSVÄRDE

Mkr	Verkligt värde				Totalavkastning 2020
	30 jun 2020	31 mar 2020	31 dec 2019	30 jun 2019	
Zalando	35 641	24 625	30 814	32 335	37%
Global Fashion Group	2 340	911	1 945	3 761	20%
MatHem	1 132	1 039	889	889	7%
Kolonial.no	734	610	686	695	6%
TravelPerk	463	467	506	460	-15%
Omio	466	495	468	464	0%
Qliro Group	43	169	296	498	-19%
Övrigt	604	501	448	550	-9%
Summa Konsumenttjänster	41 423	28 817	36 052	39 652	33%
Betterment	1 116	1 224	1 315	1 213	-15%
Övrigt	1 389	1 379	1 326	1 308	0%
Summa Finansiella Tjänster	2 505	2 603	2 641	2 521	-7%
Babylon	2 515	2 675	2 808	1 225	-10%
Cedar	632	210	197	195	133%
Cityblock	233	-	-	-	0%
Livongo	8 864	3 577	2 968	1 765	199%
Town Hall Ventures II	70	74	-	-	-6%
VillageMD	2 363	887	737	-	209%
Summa Hälsovårdstjänster	14 677	7 423	6 710	3 185	106%
Tele2	23 208	24 849	25 440	25 440	-7%
Summa TMT	23 208	24 849	25 440	25 440	-7%
Bayport	769	822	1 110	1 234	-31%
Bima	701	745	936	987	-25%
Millicom	-	-	-	19 712	-
Quikr	463	778	941	1 542	-51%
Övrigt	335	298	400	443	-17%
Summa Utvecklingsmarknader	2 268	2 643	3 387	23 918	-33%
Övrigt	-	-	-	4	-
Summa Portföljvärde	84 081	66 336	74 230	94 720	22%
Nettokassa/nettoskuld	5 522	-1 468	-930	-5 679	-
Övriga nettotillgångar/skulder	-26	57	-5	8	-
Summa Eget Kapital/Substansvärde	89 577	64 925	73 295	89 049	22%
Substansvärde per aktie, kronor	322,50	234,72	264,98	322,97	22%
Slutkurs B-aktien, kronor	245,00	164,35	228,60	241,00	7%

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 jun 2020	Värdeförändring och erhållna utdelningar	
				Q2 2020	Q1-Q2 2020
Budbee	31%	232	348	-	18
Karma	20%	62	43	-19	-19
Kolonial.no	24%	673	734	122	44
MatHem	36%	1 056	1 132	76	76
Omio	6%	443	466	-29	-2
TravelPerk	15%	386	463	-41	-80
Summa Konsumenttjänster		2 852	3 186	109	37
Betterment	16%	1 065	1 116	-108	-199
Bread	13%	307	377	44	62
Deposit Solutions	6%	263	257	7	-28
Monese	16%	416	413	-28	-33
Pleo	13%	152	342	-13	-1
Summa Finansiella tjänster		2 203	2 505	-98	-199
Babylon	16%	804	2 515	-160	-293
Cedar	11%	262	632	348	361
Cityblock	8%	235	233	-2	-2
Town Hall Ventures II	-	74	70	-4	-4
VillageMD	9%	754	2 363	1 448	1 598
Summa Hälsovårdstjänster		2 129	5 813	1 630	1 660
Bayport	21%	467	769	-53	-341
Bima	36%	380	701	-45	-237
Quikr	17%	1 034	463	-317	-483
Saltside	61%	205	315	46	-17
Other	-	86	20	-8	-51
Summa Utvecklingsmarknader		2 172	2 268	-377	-1 129
Summa Onoterade Innehav		9 356	13 772	1 264	370



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 24-26.

LÄS MER →

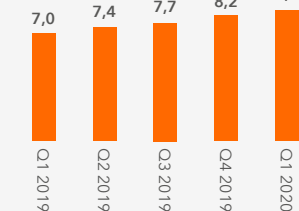
KONSUMENTTJÄNSTER

zalando

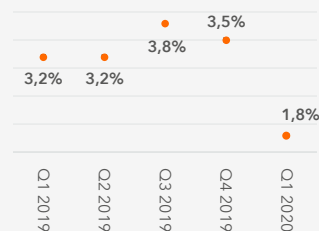
Europas ledande onlineplattform för mode och livsstil

Verkligt värde **35,6 Mdkr**
Kinneviks andel **21%**

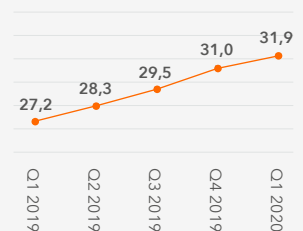
Brutförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBIT-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)

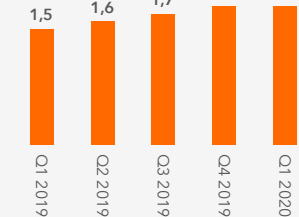


GFG GLOBAL FASHION GROUP

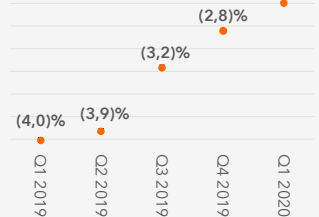
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **2,3 Mdkr**
Kinneviks andel **41%**

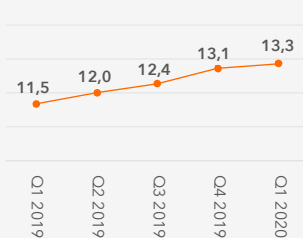
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



budbee

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

Verkligt värde **348 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Omsättningstillväxt Q1 2020

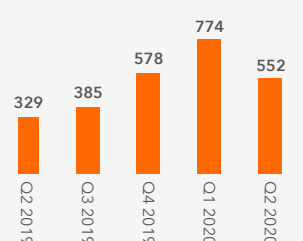
173%

karma

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

Verkligt värde **43 Mkr**
Kinneviks andel **20%**

Antal räddade måltider ('000)



omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksam i 15 länder

Verkligt värde **466 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **463 Mkr**
Kinneviks andel **15%**



Not: Definitionen av nyckeltalen för Zalando och GFG finns på bolagens respektive webbplatser. Antal räddade måltider för Karma avser antalet måltider som köpts via Karmas plattform under perioden.

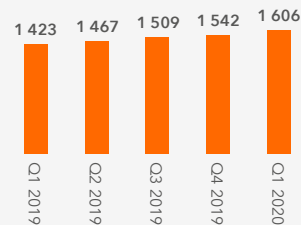
KONSUMENTTJÄNSTER

MatHem.se

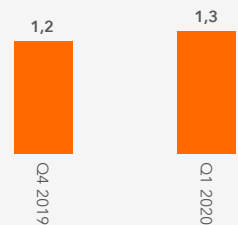
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde **1,1 Mdkr**
Kinneviks andel **36%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



När pandemin nådde Sverige i slutet av februari ökade efterfrågan på MatHems tjänster till de högsta nivåerna någonsin i bolagets tioåriga historia. MatHem beslutade att utöka sin lagerkapacitet genom att öppna ett andra lager i Stockholm inom loppet av en månad. Bolaget har även beslutat att öppna ett nytt lager i Göteborg som möjliggör en bättre service i

närområdet från november och framåt. Under pandemin har MatHem också påbörjat en process för att bygga ett helt nytt och toppmodernt lager söder om Stockholm som kommer möjliggöra viktiga förbättringar i plockeffektivitet. Det nya lagret väntas tas i bruk under 2022.

När efterfrågan var som störst ökade ledtiderna vilket gjorde att kunder som tidigare

kunnat få sina livsmedel nästa dag ibland fick vänta så länge som tio dagar. För att hantera detta och för att förbättra kundupplevelsen ändrade MatHem en grundkomponent i sitt erbjudande genom att börja erbjuda leveransfönster för två dagar framöver istället för att låta alla leveransfönster vara öppna hela tiden. Bolaget prioriterade även äldre och särskilt lojala kunder.

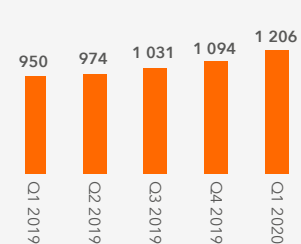
Under pandemin har MatHem som organisation jobbat tillsammans för att utöka kapaciteten utan att tumma på servicenivån vilket är något som kunderna har uppskattat. Dock har den kraftiga ökningen i efterfrågan skapat flaskhalsar och ökade kostnader för distribution vilket har påverkat marginalen negativt.

Kolonial.no

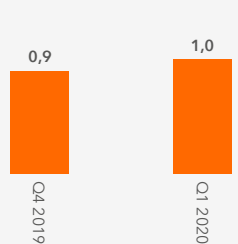
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde **734 Mkr**
Kinneviks andel **24%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



Kolonial.no såg en stor ökning i efterfrågan under de första veckorna i mars i samband med utbrottet av Covid-19. Det resulterade under en period i omkring tio gånger fler nya kunder än normalt. För att möta den ökade efterfrågan fördubblade Kolonial.no sin kapacitet genom att lägga till ett tredje skift i sin plocklinje samt lansera en helt ny produkt (färdiggjorda matlådor),

vilken publicerades på deras hemsida och integrerades i bolagets tillverkningsled inom 48 timmar.

Efter att ha nått sin kulmen i april har efterfrågan fortsatt legat över nivåerna innan spridningen av Covid-19. Kolonial.no har framgångsrikt lyckats utöka sin kundbas och nå en bredare demografi genom att attrahera fler singelhushåll och äldre på ett mer effektivt sätt,

jämfört med innan Covid-19. Pandemin har fungerat som en katalysator som fått fler att prova tjänsten och Kolonial.no arbetar nu intensivt för att behålla de nya kunderna med löpande förbättringar av kärnprodukten och genom att ytterligare stärka sina kundrelationer.



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

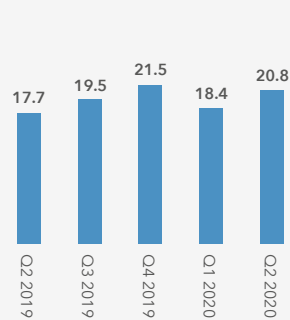
FINANSIELLA TJÄNSTER

Betterment

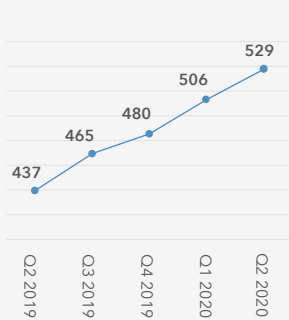
Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar samt kontanthantering

Verkligt värde 1,1 Mdkr
Kinneviks andel 16%

Förvaltad kapital (MdUSD)



Kunder ('000)

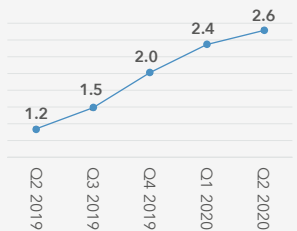


monese

Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Verkligt värde 413 Mkr
Kinneviks andel 16%

Signed-Up Customers (m)



Bread

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

Verkligt värde 377 Mkr
Kinneviks andel 13%

PEO

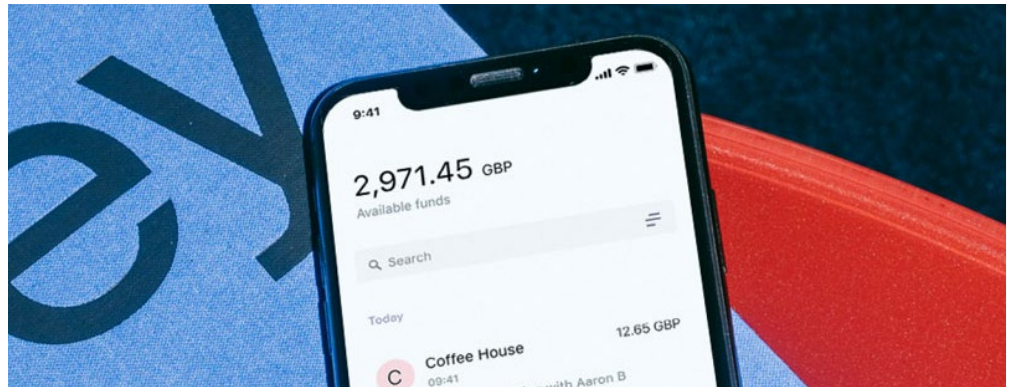
Erbjuder smarta betalningslösningar för anställda samtidigt som företagen har full kontroll över kostnaderna

Verkligt värde 342 Mkr
Kinneviks andel 13%

DEPOSIT SOLUTIONS

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

Verkligt värde 257 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. Anslutna kunder för Monese avser kunder som har påbörjat registreringsprocessen genom att ange någon form av identifikation.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



Cityblock är en amerikansk vårdaktör som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde 233 Mkr
Kinneviks andel 8%



Inom statsfinansierad vård i USA representerar så kallad komplex vård 10% av befolkningen men driver 60% av kostnaderna.

Statsfinansierad vård i USA (Medicaid, Medicare och Dual Eligible) är en marknad som omsätter 700 MdUSD per år. Så kallad komplex vård, definierad som vård för patienter med flera kroniska tillstånd, beteendemässiga problem och sociala sårbarheter, driver en oproportionerligt stor andel av de årliga vårdkostnaderna. Mycket av detta beror på en underinvestering i rätt typ av vård. De befintliga vårdmodellerna fungerar inte för dessa grupper, vilket resulterar i brist på förtroende, sämre hälsa och höga kostnader.

Övergången till värdebaserad vård i USA ger en unik möjlighet att bättre betjäna komplexa patientgrupper. Nya vårdaktörer kan tillhandahålla bättre vård till en lägre kostnad samtidigt som de genom den värdebaserade vårdmodellen tar del av de besparingar som skapas när patienterna håller sig friskare. Kinnevik gjorde sin första investering i värdebaserad vård förra året i VillageMD, en innovator inom primärvård som betjänar breda patientgrupper inom Medicare. VillageMD har redan skalat upp sin verksam-

het, de har visat tydliga kliniska och ekonomiska resultat vilket driver vår övertygelse om den transformativa kraften i värdebaserad vård som ett investeringstema. Dessutom undersöker Babylon, en annan av våra hälsovårdsinvesteringar, sätt att etablera en digital, värdebaserad vårdmodell i Storbritannien och USA.

Cityblock tillhandahåller värdebaserad vård men befinner sig i ett tidigare utvecklingskede än VillageMD. Bolaget fokuserar på komplexa patientgrupper som tidigare inte fått sina vårdbehov tillgodosedda och som täcks av Medicaid- och Dual Eligible-programmen. **Bolaget grundades i New York 2017 som en del av Alphabets Sidewalk Labs och leds av vd lyah Romm och Chief Medical Officer Dr. Toyin Ajayi.** Grundarna kombinerar många års erfarenhet av att driva nationellt erkända program som betjänar komplexa patientgrupper. Cityblocks tillvägagångssätt kombinerar sociala faktorer med medicinska och beteendemässiga aspekter av hälsa. Sociala faktorer kan ha en stor påverkan och är mycket viktiga att adressera för att kunna uppnå långsiktigt god hälsa och minska ojämlikheter.

Cityblock hjälper sjukförsäkringsbolagen att identifiera

medlemmar i patientgrupper med komplexa vårdbehov som driver eller riskerar att driva stora kostnader. **Cityblock ingår riskavtal med försäkringsgivarna, vilket innebär att de tar del av den potentiella ekonomiska uppsidan för de identifierade medlemmarna.** Bolaget har en unik vårdmodell som bygger på personligt engagemang. Medlemmarna tillhandahålls en holistisk och personligt anpassad vård som leds av vårdteam som bor och verkar i deras samhällen och som är tillgängliga dygnet runt. Vårdteamet tillhandahåller samordnad, högkvalitativ primärvård, beteendevård och socialtjänster för att minska besöken på sjukhus och akutmottagningar. Cityblocks personliga och närhetsbaserade modell bygger förtroende mellan medlemmar och vårdpersonal och får genomgående höga betyg i kundundersökningar.

Stommen i bolagets vårdmodell är Cityblocks egen digitala plattform Commons. Plattformen stöder alla delar av vårdresan från att patienterna blir tilldelade en vårdgivare, till att första kontakt tas, till att de får en personlig vårdplan samt koordinering och genomförande av vården. Plattformens holistiska perspektiv på med-

lemmarnas medicinska och sociala behov är kärnan i Cityblocks innovativa vårdmodell.

Hittills har Cityblock ingått samarbeten med fyra innovativa hälsoplaner: EmblemHealth, Blue Cross Blue Shield of North Carolina, Tufts Health Plan och ConnectiCare. Varje värdebaserat vårdkontrakt har potential att driva intäkter på hundratals miljoner dollar. Tillväxtpotentialerna för Cityblock inkluderar att ansluta fler medlemmar från befintliga partners, ingå samarbeten med nya partners på befintliga och nya marknader och skapa uppsida genom att minska de totala vårdkostnaderna.

Cityblocks innovativa kliniska modell, personliga och närhetsbaserade tillvägagångssätt och nytänkande teknik resulterar i gods vårdresultat, hög patientnöjdhet och lägre vårdutgifter. Bolaget har anpassat sig väl till Covid-19 genom att ytterligare skala upp sin kapacitet för virtuell vård och vård i hemmet. Vår bedömning är att Cityblock har potential att hjälpa miljontals medlemmar med komplexa hälsoproblem i USA att leva hälsosammare liv. Vi är glada över att investera i Cityblock och stötta dess nästa tillväxtfas och därmed fördjupa vår exponering mot värdebaserad vård.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



"Om tio år vill vi att Cityblock ska nå tio miljoner människor över hela landet, och finnas i varje samhälle och stad i USA"

Intervju med grundarna Iyah Romm (vd) och Dr. Toyin Ajayi (Chief Medical Officer) där de berättar vad som fick dem att starta Cityblock och om deras vision för bolaget.



Vilket problem löser Cityblock?

Med Cityblock adresserar vi ett enormt behov i USA hos individer och samhällen som har låg tillgänglighet till effektiv primärvård, psykiatrisk vård och socialtjänster. Dessa individer och samhällen har idag ofta generellt sämre hälsa och driver samtidigt oproportionerligt stor del av kostnaderna inom sjukvården. Deras problematik skulle kunna hanteras på ett bättre sätt genom primärvården i en mer integrerad modell.

Vi samarbetar med sjukförsäkringsbolag i en riskmodell som innebär att vi tar ett helhetsansvar för dessa patientgrupper samtidigt som vi skapar värde för de som betalar för vården och för oss själva. Det gör vi genom en mer effektiv förebyggande vård som över tid förbättrar allmänhälsan vilket minskar antalet besök på akuten och avlastar sjukvården.

Vad fick er att starta Cityblock?

Vi har jobbat tillsammans i tio år och förenas i att vi båda vill bidra till att minska sociala orättvisor på ett finansiellt hållbart sätt. De bästa bolagen startas ofta ur frustration och vi är frustrerade över att USAs vårdssystem inte fokuserar på människor utan har fastnat i komplicerade strukturer.

Jag (Toyin) är primärvårdsläkare och har alltid haft en stark passion för att ta hand om människor som har hamnat utanför vårdssystemet, människor som kämpar med funktionsnedsättningar och mental ohälsa. Jag har själv sett de generellt dåliga hälsoutfallen trots stora kostnader och vet att vi kan adressera detta genom att erbjuda människor vård på ett bättre, mer hållbart och skalbart sätt.

Därtill är vi båda väldigt måna om att bygga en arbetsplats med stort mångfald - en multikulturell arbetsplats där människor verkligen kan vara

sig själva på jobbet.

Vem är den typiska användaren av Cityblock?

Vi riktar oss till den del av befolkningen med lägst inkomster som täcks av den statliga sjukvårdsförsäkringen Medicaid, och den äldre delen av befolkningen som täcks av den statligt finansierade sjukvårdsförsäkringen Medicare. Vi tar hand om några av de mest utsatta och behövande människorna i landet som kan få en mycket bättre allmänhälsa genom den typ av vård vi erbjuder. Den här vården finansieras av skattebetalarna och kostar runt 1.3 miljarder amerikanska dollar per år. Det finns helt klart gott om utrymme för effektiviseringar.

Hur förändras vårdsupplevelsen för Cityblocks patienter?

Låt oss ta ett verkligt exempel, en patient vi kan kalla Sonia. Sonia är i fyrtioårsåldern, hon har varit med om många traumatiska upplevelser i sitt liv och bor nu i Brooklyn men utan en fast adress eller anställning. När hon inte har någonstans att sova för natten tar hon sig till akuten där hon blir inlagd, får en sängplats och någonting att äta. Hon har under flera år blivit inlagd på akuten upp till 20 gånger per månad men istället för att följa upp med en primärvårdsläkare söker hon sig istället tillbaka till sjukhuset.

När hon blir tilldelad Cityblock kommer någon av våra anställda från närområdet med goda kontakter i det lokala samhället att höra av sig till henne och se till att hon får tillgång till vård på ett mer hållbart sätt. Över tid kommer Cityblock bygga en relation

med henne och därmed bättre förstå helhetsbilden. Hon kommer att bli erbjuden psykiatrisk hjälp om hon är i behov av det och vi kommer förse henne med en telefon så att vi kan nå henne och vice versa. Vi kommer även att etablera en kontakt med socialtjänsten för att stötta med boende och mat om det behövs.

Det är enkelt att förstå hur detta gör skillnad på ett mänskligt plan för en patient som Sonia. Utöver det så ser vi även att sjukhusbesöken och vårdutgifterna minskar med 70 respektive 45 procent över tid.

Var vill ni Cityblock ska vara om tio år?

Om tio år vill vi att Cityblock ska nå tio miljoner människor över hela landet, och finnas i varje samhälle och stad i USA. Vi vill uppnå detta genom att skapa ett varumärke som människor litar på och kan vända sig till för en högkvalitativ och respektfull vård som får dem att komma tillbaka.

Och vad behöver ni för att nå ert mål?

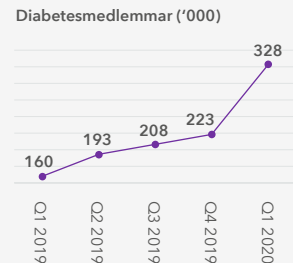
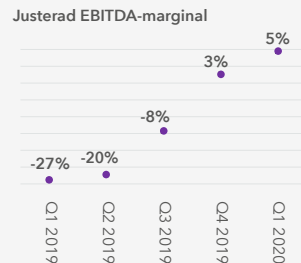
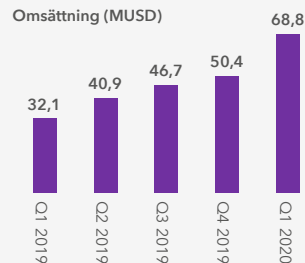
Vi behöver såklart rätt personer och resurser för att bygga teamet, en bra kultur och starka processer. Att bygga bra tekniska lösningar är givetvis väldigt viktigt och framförallt att bygga lösningar som är tillgänglig för människor som inte alltid har tillgång till mobiltelefon och internet. För att vara effektiva måste vi arbeta i samhällets strukturer så att vi kan sammanföra alla nödvändiga resurser. Och slutligen behöver vi investerare som stöttar vår vision och som förstår att vi bygger ett bolag för en generation snarare än för några år.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



Hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva bättre och hälsosammare liv

Verkligt värde **8,9 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

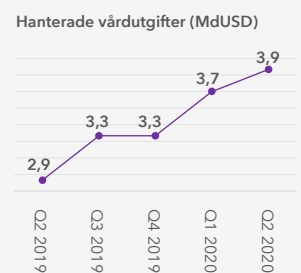


En ledande aktör inom primärvård och en pionjär inom värdebaserad vård, baserad i USA

Verkligt värde **2,4 Mdkr**
Kinneviks andel **9%**

Tillskrivna patienter
Maj 2020

591₀₀₀



I juli investerade vi ytterligare 25 MUSD i VillageMD, en ledande aktör inom primärvård i USA, som del av en finansieringsrunda på 275 MUSD ledd av Walgreens Boots Alliance ("WBA"), en av bolagets nuvarande aktieägare. Medräknat denna runda kommer WBA investera totalt 1 MdUSD under de kommande tre åren för att finansiera ett fördjupat samarbete med VillageMD.

Till följd av samarbetet och dess inverkan på VillageMDs framtidsutsikter har vi skrivit upp värdet av vår investering i VillageMD (exklusive den nya investeringen) med 1,4 Mdkr, eller 5,2 kr per Kinnevikaktie, under det andra kvartalet.

VillageMD kommer att öppna 500 till 700 Village Medical-vårdcentraler i anslutning till Walgreens butiker i över 30 marknader i USA under de

kommande fem åren, med avsikt att bygga ytterligare flera hundra vårdcentraler och expandera till ytterligare 20 marknader i USA över tid.

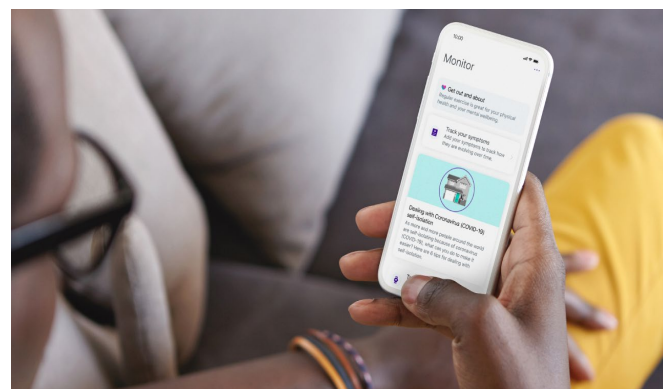
Vi investerade i VillageMD förra året därför att vi tror på styrkan i värdebaserad vård, VillageMDs unika vårderbjudande som bygger på innovativ teknik, samt bolagets drivna och entreprenöriella kultur. **Det fördjupade samarbetet**

med WBA stärker vår investeringshypotes och möjliggör en verkligt innovativ och skalbar vårdmodell som kombinerar det bästa från VillageMDs vårderbjudande med WBAs apoteksversamhet. Det här kommer inte bara att resultera i bättre vård och uppföljning för patienterna, utan det kommer även att minska vårdkostnaderna för både patienter och betalare.



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

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



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



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

Antal patienter på årsbasis
April 2020

7,0_m

Verkligt värde **632 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

I juni meddelade Cedar att bolaget slutfört en Serie C finansieringsrunda om 102 MUSD ledd av det ledande riskkapitalbolaget Andreessen Horowitz. Kinnevik investerade 8 MUSD, över pro rata, och förblir den näst största institutionella investeraren.

Rundan bestod av en kapitalfinansiering om 77 MUSD och en kreditfacilitet om 25 MUSD från JP Morgan. Cedar kommer att använda det nya kapitalet till att investera i fortsatt tillväxt och accelerera produktutveckling med ambitionen att bli den ledande hel-

hetslösningen för betalningar inom vårdsektorn.

Baserat på den värdering som transaktionen gjordes till samt Cedars finansiella utveckling de senaste månaderna, har Kinneviks värdering av Cedar ökat med 166 procent under andra kvartalet till 632 Mkr, exklusive vår nya investering på 74 Mkr.



Arel Lidow, grundare och President; samt Florian Otto, grundare och vd

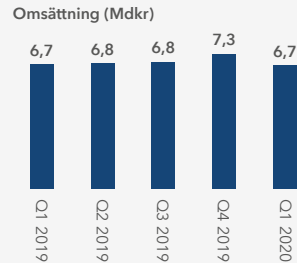
Not: Antal patienter på årsbasis för Cedar avser antal patienter i april omräknat till årsbasis.

TMT

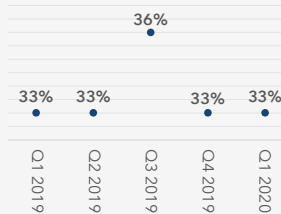
TELE2

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

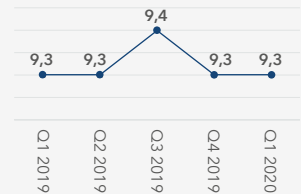
Verkligt värde **23,2 Mdkr**
Kinneviks andel **27%**



Justerad EBITDA-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



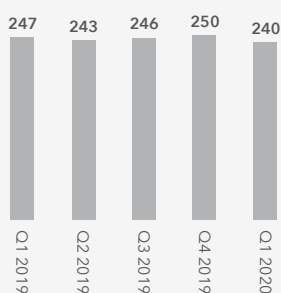
UTVECKLINGSMARKNADER

BAYPORT FINANCIAL SERVICES

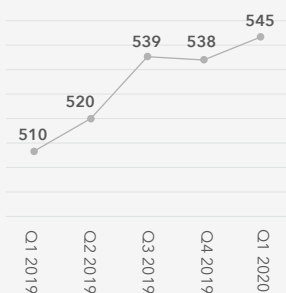
Erbjuder krediter och finansiella lösningar i nio länder i Afrika och Latinamerika

Verkligt värde **769 Mkr**
Kinneviks andel **21%**

Rörelseresultat, 12 mån (MUSD)



Kunder ('000)



BIMA

Erbjuder liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon i Afrika och Asien

Verkligt värde **701 Mkr**
Kinneviks andel **36%**

Quikr™ Assessing Real Businesses

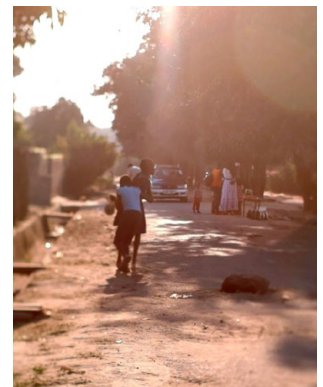
Onlinebaserad plattform för radannonser i Indien, fokuserad på fem vertikaler: Varor, Bilar, Motorcyklar, Jobb och Hem & Tjänster

Verkligt värde **463 Mkr**
Kinneviks andel **17%**

Saltside

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

Verkligt värde **315 Mkr**
Kinneviks andel **61%**



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

HÅLLBAR AFFÄRSUTVECKLING PÅ KINNEVIK

Vi har satt klimatmål i linje med Parisavtalet

I maj 2020 satte vi klimatmål i linje med Parisavtalet för att minska utsläppen av växthusgaser betydligt från vår egen organisation och från portföljen. Klimatmålen är en del av vår strategi för hållbar affärsutveckling vilken är baserad på FNs Globala mål. Strategin innefattar även målen för mångfald och inkludering som meddelades för ett år sedan.

Vi är övertygade om att hållbar affärsutveckling är en förutsättning för att kunna bygga långsiktigt framgångsrika bolag. Agenda 2030 och FN:s mål för hållbar utveckling (de "Globala målen") utgör basen för vår hållbarhetsstrategi vilken innefattar tre dimensioner av hållbar utveckling: ekonomi, samhälle och miljö.

Klimatförändringarna har redan fått skadliga konsekvenser för samhällen och den globala ekonomin och vi vill öka vår ambitionsnivå betydligt inom detta område. För att driva den förändring vi vill se inom Kinnevik och i våra portföljbolag har vi satt två klimatmål för att minska utsläppen av växthusgaser i linje med Parisavtalet och 1,5-gradersambitionen. Målen är:

- **Nettonollutsläpp av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor från 2020**
- **50% minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020**

Det första målet innebär att vi ska minska vårt eget utsläpp av växthusgaser till så nära noll som möjligt och kompensera för utsläpp relaterade till affärsresor och andra oundvikliga utsläpp för att uppnå nettonollutsläpp. Kompensationen kommer att ske genom så kallad koldioxidavskiljning och permanent lagring, en ny teknik som möjliggör att koldioxid avskiljs från luften och lagras under mark. Det andra målet innebär att alla portföljbolag ska sätta relevanta klimatmål för deras verksamhet och värdekedjor i linje med de åtgärder som behövs för att begränsa ökningen av den globala medeltemperaturen till 1,5°C jämfört med förindustriella nivåer. Eftersom många av våra bolag befinner sig i stark tillväxt så kommer deras utsläpp att mätas i relation till utvecklingen av relevanta ekonomiska och fysiska nyckeltal.

"Som aktiv ägare är det Kinneviks ansvar att sätta hållbar affärsutveckling högst upp på agendan hos våra portföljbolag och säkerställa att de tar tillvara på möjligheterna som kommer av detta. Vi är övertygade om att för att vara ett långsiktigt framgångsrikt bolag måste man vara en del av lösningen, inte problemet, och jag ser fram emot att arbeta tillsammans med våra bolag för att fortsätta driva vår hållbarhetsagenda", sade Kinneviks Styrelseordförande Dame Amelia Fawcett.



FINANSIELL ÖVERSIKT

Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q2 2020	H1 2020
Budbee	-	106
Cedar	74	74
Cityblock	235	235
MatHem	17	167
Monese	-	63
Town Hall Ventures	-	74
TravelPerk	37	37
VillageMD	28	28
Övrigt	9	19
Investeringar	400	803
Qliro Group	-198	-198
Zalando	-6 725	-6 725
Övrigt	-5	-6
Försäljningar	-6 928	-6 929
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	-6 528	-6 126

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
- Sikta på en ägarandel om 15-25 procent
- Sikta på att ha en portfölj med 30 bolag där värdet är mer jämnt fördelat mellan såväl bolag och sektorer som risknivåer och utvecklingskedan

Under andra kvartalet investerade vi 400 Mkr varav 165 Mkr i befintliga bolag.

Vår största följdinvestering under kvartalet var 74 Mkr i Cedar som en del i en Serie C finansieringsrunda på totalt 102 MUSD som leddes av det ledande riskkapitalbolaget Andreessen Horowitz.

Vi investerade även 28 Mkr befintliga aktier i VillageMD under kvartalet till en värdering som var i linje med vårt bedömda verkliga värde av bolaget i den senaste kvartalsrapporten.

Under kvartalet investerade vi i ett nytt portföljbolag, Cityblock, med en investering om 235 Mkr för en ägarandel om 8 procent. Cityblock är en amerikansk vårdaktör som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov och vi anser att bolaget adderar en ny dimension till vår hälsovårdsportfölj.

I juni genomförde vi en försäljning motsvarande 4,4 procent av aktiekapitalet i Zalando vilket genererade en nettoförsäljningsintäkt på 6,7 Mdkr. Försäljningen innebär att vi fått igen de 902

MEUR som vi investerat i Zalando. Försäljningen ger Kinnevik finansiell styrka och minskar risken i exekveringen av den strategiska planen för 2019-23.

Under kvartalet sålde vi även en ägarandel om 23 procent i Qliro Group, vilket motsvarar majoriteten av vårt innehav, för 198 Mkr.



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 juni 2020 hade Kinnevik en nettokassa om 5,5 Mdkr, motsvarande 6,6% av portföljvärdet. Nettokassan består av 9,5 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar, 2,9 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader, samt 1,1 Mdkr i företagscertifikat och icke säkerställda obligationer med en löptid om mindre än 12 månader.

I maj erhöll Kinnevik 0,5 Mdkr i utdelning från Tele2. Den totala utdelningen från Tele2 under året uppgår till 1,0 Mdkr uppdelade i två utdelningstillfällen, varav det andra infaller i oktober.

Efter försäljningen av en andel om 4,4% i Zalando föreslog Kinneviks styrelse en extra kontant utdelning om 7 kr per aktie, motsvarande totalt 1,9 Mdkr, villkorad av godkännande från en extra bolagsstämma som kommer hållas den 19 augusti 2020.

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.

Händelser efter rapportperioden

Den 8 juli meddelade Kinnevik en investering om 25 MUSD i VillageMD, som del av en finansieringsrunda på 275 MUSD ledd av Walgreens Boots Alliance.

Tidigt i juli sålde Kinnevik hela sitt innehav om 12% i Home24 vilket genererade en nettoförsäljningsintäkt på 21 MEUR.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	24 273	5 135	15 977	18 937	18 972
Erhållna utdelningar	5	516	889	516	889	2 907
Administrationskostnader		-140	-83	-180	-139	-391
Övriga rörelseintäkter		4	40	6	42	50
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0	-4
Rörelseresultat		24 653	5 981	16 319	19 729	21 534
Finansnetto		-10	-20	-48	-26	39
Resultat efter finansiella poster		24 643	5 961	16 271	19 703	21 573
Skatt		0	0	0	0	-1
Periodens resultat		24 643	5 961	16 271	19 703	21 572
Periodens totalresultat		24 643	5 961	16 271	19 703	21 572
Resultat per aktie före utspädning, kronor		89,09	21,62	58,82	71,46	78,11
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		89,03	21,60	58,78	71,38	78,02
Antal utestående aktier vid periodens utgång		277 754 737	275 717 450	277 754 737	275 717 450	276 604 474
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		277 179 606	275 717 450	276 604 474	275 717 450	276 160 962
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		277 233 058	276 028 638	276 806 068	276 041 356	276 483 775

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 24.789 (6.024) Mkr, varav 23.525 (5.132) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 1.264 (892) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av de 140 Mkr i administrationskostnader som rapporteras i det andra kvartalet avsåg 92 Mkr Kinneviks olika utestående långsiktiga incitamentsprogram. Kostnaden som rapporterats i det andra kvartalet för 2020 års långsiktiga incitamentsprogram ("LTI 2020") uppgick till 83 Mkr och är cirka 40 Mkr högre än det exempel som tillhandahölls 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. Aktiekursutvecklingen under denna period motsvarade en ökning av Kinneviks börsvärde om cirka 18 MdKr, att ställas i förhållande till kostnadsökningen om 40 Mkr.

Cirka 65 procent av kostnaden för LTI 2020 har tagits i det andra kvartalet, och återstoden kommer att kostnadsföras under vestingperioden. Den motsvarande kostnad som rapporterades för 2019 års långsiktiga incitamentsprogram i det tredje kvartalet 2019 uppgick till 61 Mkr.

Koncernens resultat för det första halvåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under det första halvåret till 16.493 (19.826) Mkr, varav 16.123 (17.647) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 370 (2.179) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Erhållna utdelningar	5	516	889	516	889	2 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-43	-26	-149	-95	-222
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		473	863	367	794	2 685
Erhållna räntor		0	0	0	0	0
Erlagda räntor		-13	-14	-41	-37	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		460	849	326	757	2 636
Investeringar i finansiella tillgångar		-383	-818	-712	-1 605	-4 586
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		6 730	22	6 731	59	6 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten		6 347	-796	6 019	-1 546	1 576
Återbetalning av räntebärande lån		-1 093	-1 200	-2 234	-500	-500
Ny upplåning		-	2 300	1 500	2 300	1 960
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-	-1 169	0	-1 169	-2 271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 093	-69	-734	631	-811
Periodens kassaflöde		5 714	-16	5 611	-158	3 401
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		3 784	344	3 887	486	486
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		9 498	328	9 498	328	3 887
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-400	-1 367	-803	-2 415	-4 566
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		17	630	91	830	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		0	-81	0	-20	-20
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-383	-818	-712	-1 605	-4 586

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	84 081	94 720	74 230
Materiella anläggningstillgångar		50	52	51
Leasade tillgångar		10	15	11
Övriga anläggningstillgångar		26	22	27
Summa anläggningstillgångar		84 167	94 809	74 319
Övriga omsättningstillgångar		278	37	70
Kortfristiga placeringar		2 762	0	3 664
Likvida medel		6 736	328	223
SUMMA TILLGÅNGAR		93 943	95 174	78 276
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		89 577	89 049	73 295
Räntebärande skulder, långfristiga		2 942	2 904	1 426
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 160	2 300	3 410
Icke räntebärande skulder		264	921	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		93 943	95 174	78 276
Nyckeltal				
	Not	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Skuldsättningsgrad		0,05	0,06	0,07
Soliditet		95%	94%	94%
Koncernens nettokassa/nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	6 034	-5 162	-456
Koncernens nettokassa/nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	6	5 522	-5 679	-930
Belåningsgrad, inklusive lån till portföljbolag, netto		-	6%	1,3%

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Belopp vid periodens ingång	73 295	70 503	70 503
Periodens resultat	16 271	19 703	21 572
Årets totalresultat	16 271	19 703	21 572
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	11	12	39
Sakutdelning	-	-	-16 548
Kontantutdelning	-	-1 169	-2 271
Belopp vid periodens utgång	89 577	89 049	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 värdet förändringar 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 vikande 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 kapitalanskaffningsmiljö.

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 det första halvåret har de nordiska marknaderna för mat på nätet och hemleveranstjänster sett en starkt ökad efterfrågan efter coronavirusets utbrott. Budbees senaste kapitalanskaffningsrunda ger en tydlig värdeindikation som referenspunkt, och för våra investeringar i dagligvaruhandel på nätet så leder de senaste månadernas starka försäljningstillväxt och finansiella resultat till tämligen väsentliga uppskrivningar av de uppskattade verkliga värdena även på relativt svagt ökande historiska försäljningsmultiplar jämfört med den bredare e-handelsmarknaden.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent i **Budbee** uppgår till 348 Mkr, baserat på ett totalt värde av Budbees aktiekapital om 1,2 Mdkr, vilket motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under den första halvan av 2020, i vilken Kinnevik investerat 106 Mkr. Värderingen har baserats på tillväxtjusterade och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av mer mogna logistikföretag, med referenser till e-handelsinriktade mjukvarubolag. Budbee fortsätter att växa starkt och bolagets

närtida försäljningsmultiplar har minskat betydligt jämfört med de två senaste finansieringsrundorna som Kinnevik har deltagit i.

Värderingen av Kinneviks andel om 36 procent i **MatHem** uppgår till 1.132 Mkr. Det totala värdet på MatHems aktiekapital uppgår till 3,1 Mdkr och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagrhallande e-handelsbolag, med särskild hänsyn till företag som säljer livsmedel och matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,7x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2020. Motsvarande försäljningsmultipel per 30 juni 2020 har minskat betydligt.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och andra intressen i **Kolonial.no** uppgår till 734 Mkr. Det totala värdet av Kolonial.nos aktiekapital värderas till NOK 2,5 Mdkr och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som MatHem. Den uppskattade värderingen innebär en försäljningsmultipel på 2,3x de senaste tolv månadernas försäljning per 31 mars 2020. Liksom för MatHem har försäljningsmultipeln baserad på Kolonial.nos försäljning under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2020 minskat betydligt.

Coronavirusets utbrott och spridning fortsätter att skapa stor osäkerhet inom resesektorn och har orsakat en skarp nedgång i efterfrågan. Följaktligen föll aktiekurserna för hotell, flygbolag och resebokningsplattformar på nätet markant under det första kvartalet och återhämtade sig endast marginellt under det andra kvartalet. Vi fortsätter eftersträva att reflektera utvecklingen på aktiemarknaden under årets första halva i värderingarna av våra investeringar inom resesektorn och är fortsatt konservativa i våra prognoser för våra innehavs utveckling och för resemarknadens återhämtning i stort.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Omio** uppgår till 466 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2020 och 2021 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet såsom Trainline, TripAdvisor och Booking. Multipeln är applicerad på en uppskattning av Omios intäkter som re-

flekterar coronaviruskrisens förväntade påverkan på resemarknaden som helhet. Vår bedömning av det verkliga värdet av vår investering motsvarar det kapital (i USD) som vi investerade i bolagets finansieringsrunda i tredje kvartalet 2018. Värderingen av bolaget som helhet har minskat i det andra kvartalet men innehavets verkliga värde i USD är oförändrat på grund av sedvanliga preferensvillkor för vår investering i bolagets senaste finansieringsrunda. Vår justerade värdering av bolaget i sin helhet innebär, som vi beskrev i vår förra kvartalsrapport, att det krävs en betydande värdeökning av det samma för att det verkliga värdet av vår investering ska öka i USD.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 463 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Amadeus och Booking, 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 som helhet och en ökning i jämförelsegruppens försäljningsmultiplar.

Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.116 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Minskningen i verkligt värde beror framförallt på valutaeffekter. Betterments intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, vilka återhämtade sig väsentligt under andra kvartalet, och vi är övertygade om att Betterments kunderbidnaden 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 377 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, SaaS-bolag, samt bolag aktiva inom utlåning eller betalningar. Den mindre uppskrivningen av det verkliga värdet är

Metod & Innehav	Verkligt Värde (Mkr)	% av Onoterade Innehav
Diskonterade kassaflöden (<i>Betterment, Bima</i>)	1 817	13%
P/E multiplar (<i>Bayport</i>)	769	6%
Historiska försäljningsmultiplar (<i>Kolonial, Mathem, VillageMD</i>)	4 229	31%
Framåtblickande försäljningsmultiplar	6 867	50%
Övrigt	90	< 1%

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 257 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, mjukvarulicensbolag, samt fintech-bolag. Värderingen av bolaget som helhet är i linje med den uppskattade värderingen i slutet av 2019.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent och övriga intressen i **Monese** uppgår till 413 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerations-tjänster, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018. Värderingen av bolaget som helhet bedöms vara oförändrat då något högre multiplar för jämförelsegruppen dämpas av en aning lägre prognos till följd av coronavirusets verkningar. Det verkliga värdet av Kinneviks investering minskar endast på grund av valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Pleo** uppgår till 342 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. Minskningen i verkligt värde beror endast på valutaeffekter. Likt Monese så kompenserar något högre jämförelsegruppsmultiplar för lägre tillväxtprognoser till följd av coronavirusets verkningar.

Hälsovårdstjänster

Under årets första hälft har vi sett två tydliga trender i värderingarna och de

underliggande drivkrafterna för våra investeringar i hälsovårdstjänster och deras jämförbara noterade bolag. Först och främst har efterfrågan på, och värdet som tillskrivs, tjänster inom telemedicin ökat markant eftersom tjänsterna möjliggör för personer att uppsöka hälsovård på ett tryggt sätt utan att behöva besöka sjukhus och kliniker i tider då riktlinjer om social distansering och olika karantänsbestämmelser införts. Utöver det så ser vi att multiplarna för mer traditionella aktörer inom hälsovård inte har sett samma expansion eftersom icke-nödvändiga behandlingar har skjutits fram eller ställts in under coronaepidemins första månader, samtidigt som kostnaderna har ökat för att möta en växande efterfrågan av mer akuta hälsovårdstjänster. Vi aktar oss fortfarande för att extrapolera de senaste månadernas försäljning och underliggande förändring i konsumentbeteenden och att använda dessa till grund för våra värderingar till dess vi kan göra en faktabaserad utvärdering av de långsiktiga förändringarna på dessa marknader. För VillageMD och Cedar ger mer konkreta faktorer såsom nya partnerskap och transaktioner stöd för att skriva upp innehavets verkliga värden.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Babylon** uppgår till 2.515 Mkr, och har baserats delvis på försäljningsmultiplar för 2020 från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag samt teknikbolag inom hälsovård, såsom Teladoc, och delvis på ett antal specifika operationella milstolpar. Minskningen i det verkliga värdet beror endast på valutaeffekter. Babylon har lanserat ett antal framgångsrika initiativ under det senaste månaderna för att tillse att deras användare får de råd och den vård de behöver under coronaviruskrisen, och värdet som Babylon skapar för olika aktörer inom hälsovården och deras användare kommer reflekteras i våra framtida värderingar när

coronaviruskrisens långsiktiga effekter kan uppskattas på ett mer tillförlitligt sätt.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Cedar** uppgår till 632 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 en väsentlig uppskrivning av det uppskattade verkliga värdet av vårt innehav.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 233 Mkr och har baserats på närtida framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn. Värderingen är i linje med det kapital som Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda i juni i år.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **VillageMD** uppgår till 2.363 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical som handlas på en betydande premium jämfört både med jämförelsegruppen som helhet och vår värdering av VillageMD. Det nyligen offentliggjorda partnerskapet med Walgreens Boots Alliance och dess påverkan på VillageMDs framtidsutsikter ger stöd för en betydande ökning av den försäljningsmultipl som används i värderingen.

Utvecklingsmarknader

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Bayport** uppgår till 769 Mkr, och har baserats på P/E-multiplar för 2020 från en jämförelsegrupp av noterade bolag verksamma inom konsumentkrediter. Nedskrivningen beror praktiskt taget endast på valutaeffekter, då mer försiktiga korttidsprognoser för Bayports finansiella resultat kompenseras av expanderande multiplar för jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 36 procent i **Bima** uppgår till 701 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden med referenser till framåtblickande försäljningsmultiplar från en

jämförelsegrupp bestående av techbolag inom försäkringssektorn. Minskningen i verkligt värde beror endast på valutaeffekter.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent och övriga intressen i **Quikr** uppgår till 463 Mkr. Värderingen har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radanonsbolag aktiva i utvecklingsmarknader, med särskilt fokus på bolag verksamma i Indien och närliggande marknader. Under det andra kvartalet har vår bedömning av värdet av bolaget som helhet minskat till följd av en mer dämpad prognos på grund av coronapandemins inverkan på Quikrs mer cykliska, diskretionära vertikaler i Indien. Bolaget presterar i linje med väsentligt nedgraderade prognoser, vilka innebär betydande kostnadsbesparingar till följd av coronaviruskrisen.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent och övriga intressen i **Saltside** uppgår till 315 Mkr. Värderingen har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radanonsbolag aktiva i utvecklingsmarknader och 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	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Global Fashion Group	1 429	-	395	-	-1 816
Home24	122	-74	51	-253	-191
Livongo	5 287	-	5 896	-	379
Millicom	-	-1 645	-	-1 457	-4 596
Qliro Group	72	75	55	107	-95
Tele2	-1 642	2 176	-2 233	4 268	4 268
Westwing	-	-207	-	-317	-355
Zalando	17 741	3 918	11 552	14 410	18 766
Summa Noterade Innehav	23 009	4 243	15 607	16 758	16 360
Babylon	-160	612	-293	647	1 934
Bayport	-53	8	-341	62	-62
Betterment	-108	7	-199	60	162
Bima	-45	-	-237	-	-58
Bread	44	-	62	14	17
Budbee	-	-	18	98	98
Cedar	348	-	361	6	8
Cityblock	-2	-	-2	-	-
Deposit Solutions	7	4	-28	12	11
Global Fashion Group	-	-940	-	-155	-155
Karma	-19	-	-19	-	-
Kolonial.no	122	34	44	50	35
Livongo	-	1 033	-	1 065	1 065
MatHem	76	-	76	-	-
Monese	-28	-7	-33	7	25
Omio	-29	-	-2	21	25
Pleo	-13	191	-1	193	191
Quikr	-317	-209	-483	-101	-851
Saltside	46	-	-17	-	123
Town Hall Ventures II	-4	-	-4	-	-
TravelPerk	-41	208	-80	213	161
VillageMD	1 448	-	1 598	-	11
Övrigt	-8	-48	-50	-56	-128
Summa Onoterade Innehav	1 264	892	370	2 179	2 612
Summa	24 272	5 135	15 976	18 937	18 972

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Global Fashion Group	79 093 454	-	40,7/40,7	2 340	-	1 945
Home24	3 111 953	-	11,8/11,8	213	99	162
Livongo	12 653 927	-	12,7/12,7	8 864	-	2 968
Millicom	37 835 438	-	-	-	19 712	-
Qliro Group	6 591 697	-	4,4/4,4	43	498	296
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,3/42,0	23 208	25 440	25 440
Westwing	2 797 139	-	-	-	165	-
Zalando	54 047 800	-	21,6/21,6	35 641	32 335	30 814
Summa Noterade Innehav				70 309	78 249	61 625
Babylon			16/16	2 515	1 225	2 808
Bayport			21/21	769	1 234	1 110
Betterment			16/16	1 116	1 213	1 315
Bima			36/36	701	987	936
Bread			13/13	377	312	315
Budbee			31/31	348	224	224
Cedar			11/11	632	195	197
Cityblock			8/8	233	-	-
Deposit Solutions			6/6	257	286	285
Global Fashion Group			-	-	3 761	-
Karma			20/20	43	62	62
Kolonial.no			24/24	734	695	686
Livongo			-	-	1 765	-
MatHem			36/36	1 132	889	889
Monese			16/16	413	365	383
Omio			6/6	466	464	468
Pleo			13/13	342	345	343
Quikr			17/17	463	1 542	941
Saltside			61/61	315	201	325
Town Hall Ventures II			-	70	-	-
TravelPerk			15/15	463	460	506
VillageMD			9/9	2 363	-	737
Övrigt			-	20	246	75
Summa Onoterade Innehav				13 772	16 471	12 605
Summa				84 081	94 720	74 230

Investeringar i finansiella tillgångar	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Babylon	-	76	0	78	374
Bima	1	-	2	73	121
Budbee	-	-	106	46	46
Cedar	74	47	74	47	47
Cityblock	235	-	235	-	-
Global Fashion Group	-	632	-	632	632
Kolonial.no	2	336	4	336	341
Livongo	-	-	-	-	825
MatHem	17	-	167	889	889
Monese	-	156	63	156	156
Pleo	-	85	-	85	85
Quikr	2	-	5	-	149
Saltside	3	-	7	-	3
Town Hall Ventures II	-	-	74	-	-
TravelPerk	37	-	37	24	122
VillageMD	28	-	28	-	726
Övrigt	-	34	-	48	50
Summa Onoterade Innehav	400	1 367	803	2 415	4 566
Summa	400	1 367	803	2 415	4 566
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	FY 2019
Ingående balans	12 113	14 234	12 605	11 939	11 939
Investeringar	400	1 367	803	2 415	4 566
Försäljningar	-4	-22	-6	-59	-161
Omklassificering	-	-	-	-	-6 351
Förändring i verkligt värde	1 264	892	370	2 179	2 612
Utgående balans	13 772	16 471	13 772	16 471	12 605

Not 5 Erhållna utdelningar

	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Millicom	-	476	-	476	956
Tele2	516	413	516	413	1 951
Summa erhållna utdelningar	516	889	516	889	2 907
Varav ordinarie utdelningar	516	889	516	889	1 781

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Kinnevik hade en nettokassa, inklusive lån till portföljbolag, om 6.034 Mkr per den 30 juni 2020 (nettoskuld om 456 Mkr per den 31 december 2019). Nettokassan exklusive lån till portföljbolag uppgick till 5.522 Mkr (nettoskuld om 930 Mkr per

den 31 december 2019).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 10.030 Mkr per den 30 juni 2020, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 3.900 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och till-

gängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2020 till 15.467 Mkr (9.056 Mkr per den 31 december 2019).

Mkr	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	512	517	474
Kortfristiga placeringar	2 762	-	3 664
Likvida medel	6 735	328	223
Övriga räntebärande tillgångar	20	22	19
Summa räntebärande tillgångar	10 029	867	4 380
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	2 900	2 850	1 400
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-11	-11
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkuld	54	60	37
	2 942	2 899	1 426
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 000	-	2 450
Företagscertifikat	160	2 300	960
	1 160	2 300	3 410
Summa räntebärande skulder	4 102	5 199	4 836
Netto räntebärande skulder (-)/tillgångar (+)	5 927	-4 332	-456
Netto skuld/fordran obetalda investeringar/avyttringar	107	-830	0
Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6 034	-5 162	-456
Koncernens Nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	5 522	-5 679	-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 3,9 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 juni 2020 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 0,6% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,3 år.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	Q2 2020	Q2 2019	H1 2020	H1 2019	Helår 2019
Administrativa kostnader	-131	-69	-168	-119	-344
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	2	2	2	3
Rörelseresultat	-129	-67	-166	-117	-341
Resultat från dotterbolag	-1 214	7 082	-1 692	7 067	23 752
Finansnetto	-8	-21	-48	-30	-47
Resultat efter finansiella poster	-1 351	6 994	-1 906	6 920	23 364
Koncernbidrag	-	-	-	-	122
Resultat före skatt	-1 351	6 994	-1 906	6 920	23 486
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 351	6 994	-1 906	6 920	23 486
Periodens totalresultat	-1 351	6 994	-1 906	6 920	23 486

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	3	5	3
Finansiella anläggningstillgångar	31 330	67 253	50 138
Långfristiga fordringar	24 327	22	30 252
Kortfristiga fordringar	31	116	148
Kortfristiga placeringar	2 762	-	3 664
Likvida medel	21	200	191
SUMMA TILLGÅNGAR	58 474	67 596	84 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	54 245	56 917	56 142
Avsättningar	20	26	20
Externa långfristiga räntebärande skulder	2 910	4 226	1 400
Externa kortfristiga räntebärande skulder	1 160	2 300	3 401
Övriga kortfristiga skulder	139	4 127	23 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	58 474	67 596	84 396

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2020 till 8.753 (4.030) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.070 (5.177) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 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	1 045 420	1 045 420	105
C-D-aktier (LTIP 2020) i eget förvar	173 380	173 380	17
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 juni 2020 till 581.553.625 exklusive 192.927 röster hänförliga till B-aktier samt 173.380 C-D aktier avseende LTIP 2020 i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under perioden 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 förlämnade 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

The Board of Directors and the Chief Executive Officer certify that this undersigned six month interim report provides a true and fair overview of the Parent Company and Group's operations, financial position and performance for the period, and describes the material risks and uncertainties facing the Parent Company and other companies in the Group.

Stockholm den 13 juli 2020

Dame Amelia Fawcett
Styrelseordförande

Henrik Poulsen
Vice Ordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Wilhelm Klingspor
Styrelseledamot

Brian McBride
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2020. 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 revisionsred 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 13 juli 2020

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

KOMMANDE HÄNDELSER

Viktiga datum

19 augusti 2020

Extra bolagsstämma

15 oktober 2020

Delårsrapport jan-sep 2020

Februari 2021

Bokslutskommuniké 2020

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 13 juli 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