



K I N N E V I K

BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ 2020



SNABBARE DIGITALT SKIFTE STÖDGER GENOMFÖRANDET AV VÅR STRATEGI

2020 var ett år som inte liknar något annat vi har upplevt. Trots de positiva nyheterna kring uttrullningen av vaccin fortsätter Covid-19 att ha en förödande inverkan på människors liv och på ekonomier över hela världen. För Kinnevik har det på många sätt varit ett år av prövningar men också ett av de mest framgångsrika någonsin.

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Viktiga strategiska händelser

- **Zalando** rapporterade en mycket stark och lönsam tillväxt under tredje kvartalet och värnade över 1 miljon nya kunder under Cyber Week. **Global Fashion Group** tog framgångsrikt in 120 MEUR i nytt kapital via en aktieemission
- Vi fortsatte att backa vinnarna i vår portfölj och deltog i en finansieringsrunda om 160 MUSD i **Cityblock** som värderade bolaget till över 1 miljard USD, och i en finansieringsrunda om 526 MSEK i **Budbee** ledd av AMF
- Partnerskapet mellan **VillageMD** och Walgreens Boots Alliance accelererades och Walgreens stödjer uttrullningen av upp till 700 primärvårdskliniker, en ökning från tidigare 500 kliniker
- Kinnevik investerade i två nya matbolag, **HungryPanda**, en global ledare inom hemleverans av asiatisk mat, och **Simple Feast**, en ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser
- Som ett bevis på vårt hållbarhetsarbete rankades Kinnevik som Sveriges mest hållbara investmentbolag av Dagens Industri och Aktuell Hållbarhet, och vi var en av tre finalister till AllBrights jämställdhetspris
- Våra bolag inom resesektorn och på utvecklingsmarknader fortsatte att påverkas negativt av Covid-19

Organisation

- **Natalie Tydeman** började på Kinnevik som Senior Investment Director i januari 2021

Investeringsverksamhet

- Under kvartalet uppgick **totala investeringar till 794 Mkr** varav:
 - 311 Mkr i **HungryPanda**
 - 145 Mkr i **Cityblock**
 - 105 Mkr i **Budbee**
 - 96 Mkr i **Simple Feast**
- Därtill förvärvade vi aktier i Alliance Data till ett värde av 121 Mkr som en del i försäljningen av **Bread**
- **Vi mottog 1,7 Mdkr i kontantlikvid** under kvartalet, inklusive:
 - 1,2 Mdkr från fusionen mellan **Livongo** och Teladoc Health
 - 495 Mkr från försäljningen av **Bread** till Alliance Data

Finansiell position

- Substansvärdet uppgick till 111,7 Mdkr (402 kr per aktie), en **ökning med 3,8 Mdkr eller 4%** under kvartalet
- **Nettokassan uppgick till 4,8 Mdkr**, motsvarande 4,5% av portföljvärdet vid kvartalets slut

Händelser efter kvartalet

- I februari investerade Kinnevik 70 MUSD i **Vivino**, den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Viktig finansiell information

Mkr	31 dec 2020	30 sep 2020	31 dec 2019
Substansvärde	111 671	107 885	73 295
Substansvärde per aktie, kr	402,02	388,39	264,98
Aktiekurs, kr	417,35	365,40	228,60
Nettokassa / -skuld (+/-)	4 817	2 997	-930

Mkr	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Periodens resultat	3 776	-1 111	40 274	21 572
Resultat per aktie, kr	13,59	-4,02	145,22	78,02
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3 590	-1 914	39 850	18 972
Erhållna utdelningar	1 173	892	1 689	2 907
Lämnad utdelning	-	-17 650	-1 928	-18 819
Investeringar	794	43	2 329	4 566
Försäljningar	-1 692	-219	-8 871	-6 186

Substansvärde

111,7Mdkr

Förändring av Substansvärde Q/Q

4%

Totalavkastning (12 Månader)

85%

Årlig Totalavkastning (5 år)

22%

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, 2020 var ett år som inte liknar något annat vi har upplevt. Trots de positiva nyheterna kring utrullningen av vaccin fortsätter Covid-19 att ha en förödande inverkan på människors liv och på ekonomier över hela världen. För Kinnevik har det på många sätt varit ett år av prövningar men också ett av de mest framgångsrika någonsin. Pandemin har tvingat människor att ändra sin livsstil och för att få tillgång till livsviktiga tjänster som mat och sjukvård har många valt digitala alternativ. Detta har gynnat våra portföljbolag som är både digitala och har ett starkt kundfokus, och vi har fått våra investeringstester bekräftade mycket tidigare än väntat. Den starka operationella utvecklingen, i kombination med kapitalmarknadernas omvärdering av digitala konsumentbolag, bidrog till ökningen av vårt substansvärde. Under året har vi också intensifierat hållbarhetsarbetet genom att introducera ambitiösa miljömål, och fortsatt vårt arbete med att förbättra mångfald och inkludering på Kinnevik och i vår portfölj.

Kinneviks resultat för det fjärde kvartalet

Kinneviks substansvärde uppgick till 111,7 Mdkr eller 402 kronor per aktie vid slutet av 2020. Det är en ökning med 3,8 Mdkr eller 4 procent under kvartalet och 38,4 Mdkr eller 52 procent under helåret. Ett antal uppvärderingar i den privata portföljen, som var upp 22 procent under helåret, i kombination med en stark aktiekursutveckling i Zalando och Global Fashion Group bidrog till ökningen. Förstärkningen av den svenska kronan hade en negativ inverkan på värdet av vår portfölj om ca 4,8 Mdkr i det fjärde kvartalet och 6,4 Mdkr för helåret. Vår finansiella position är fortsatt stark med en nettokassa på 4,8 Mdkr.

Kundlojalitet är nyckeln för framtiden

Pandemin har påskyndat digitaliseringen och våra bolag har lockat till sig nya kundgrupper som tidigare varit svåra och kostsamma att nå. Vi är övertygade om att det digitala skiftet är här för att stanna, och att en stor del av de nya kunderna kommer att förbli lojala på lång sikt. Det utgör en stark grund för våra bolag att bygga vidare utifrån.

När pandemin nådde sin topp hade våra nordiska digitala livsmedelsbolag tio gånger fler kunder jämfört med innan pandemin. Kolonial fortsatte att göra viktiga förbättringar på sin väg mot lönsamhet med plockeffektivitet i linje med de globala marknadsledarna. MatHem fortsatte växa snabbare än den underliggande marknaden, men det nya varulagret som förväntas vara i bruk 2022 är en förutsättning för lönsam tillväxt.

Zalando visade på stora framsteg inom alla viktiga strategiska initiativ och lade till sex miljoner nya kunder på årsbasis under tredje kvartalet och ytterligare en miljon under Cyber Week. Till följd av

Vi är övertygade om att det digitala skiftet är här för att stanna, och att de nya kunderna kommer att förbli lojala på lång sikt.



den starka utvecklingen ökade Zalando prognosen för helåret 2020.

Global Fashion Group har också ridit ut stormen på ett imponerande sätt och accelererade sin marknadsplatsmodell så att deras globala varumärken kunde nå ut till sina kunder. GFG var också kassaflödespositiva för andra kvartalet i rad, ett verkligt bevis på affärsmodellens motståndskraft. Bolaget emitterade under kvartalet nya aktier till ett värde av 120 MEUR, vilket visar på investerarnas förtroende för GFGs strategi.

Sista milen-leveranser är nyckeln till kundnöjdhet inom e-handel, och Budbee har löst den logistiska utmaningen genom en specialbyggd teknikplattform som erbjuder en ny nivå av bekvämlighet för e-handelskunderna. För de e-handlare som erbjuder Budbees leveranstjänst som standard har kunderna ökat både sitt genomsnittliga ordervärde och köpfrekvensen. Tjänsten används av välkända varumärken som ASOS, Zalando och H&M. Under fjärde kvartalet slutförde Budbee en finansieringsrunda ledd av pensionsbolaget AMF, och avser att använda det nya kapitalet för att fortsätta sin internationella expansion och till produktutveckling.

Digital sjukvård ger ökad säkerhet och tillgänglighet

Pandemin har visat vilken viktig roll den digitala sjukvården har för att undvika fysiska konsultationer och i viss grad lätta på bördan för sjukhus som drivs på maxkapacitet. Vi har en hälsovårdsportfölj som sträcker sig från värdebaserad vård genom VillageMD och Cityblock, till virtuell vård genom Babylon och Teladoc, och vidare till hantering av patientbetalningar genom Cedar, och har sett mycket starka operativa trender och värdeskapande i samtliga bolag under 2020.

I och med fusionen mellan Livongo och Teladoc



VD-KOMMENTAR

Health, som slutfördes under fjärde kvartalet, blev Kinnevik den näst största institutionella aktieägaren i den globala ledaren inom virtuell vård. Fusionen skapade den enda kundcenterade virtuella vårdplattformen som tillgodoser hela patientens vårdresa.

Partnerskapet mellan VillageMD och Walgreens Boots Alliance accelererades i december och Walgreens stödjer nu utrollningen av upp till 700 primärvårdskliniker inom de närmaste fyra åren. Den strategiska, finansiella och operativa relationen med Walgreens öppnar en möjlighet för VillageMD att skala upp nationellt under varumärket Village Medical och därmed få en större påverkan på de totala vårdkostnaderna.

Cityblock har också upplevt en stark utveckling sedan vår första investering i juni, och bolaget slutförde en finansieringsrunda i december som värderar bolaget till mer än 1 miljard USD. Cityblock, med sitt fokus på missgynnade grupper i samhället med större sociala utmaningar och med komplexa vårdbehov, har under pandemin fått sin affärsmodell validerad.

För Babylon var 2020 ett omvälvande år då många av bolagets strategiska initiativ började generera en stark tillväxt. Bolaget har nu 20 miljoner medlemmar och har lagt till täckning i åtta nya länder, inklusive lanseringen av en digital hälsotjänst i USA. Genom förvärvet av FirstChoice i Kalifornien har bolaget även tagit klivet in i värdebaserad vård. I Storbritannien är Babylon den största primärvårdsaktören i alla kategorier.

Fortsatta motgångar för bolag inom rese-sektorn och på tillväxtmarknader

Våra resebolag TravelPerk och Omio hade ett utmanande år och bolagen befinner sig fortsatt mitt i Covid-19-stormen. Det i det närmaste totala stoppet i resandet ledde till en kraftig nedgång i intäkter. En eventuell återhämtning är mer sannolik under andra delen av 2021 och är beroende av utrollningen av vacciner. Våra tillväxtmarknadsbolag upplevde fortsatta motgångar då de makroekonomiska villkoren försämrats och regionala nedstängningar ledde till ett tapp i efterfrågan för bolag som Quikr och BIMA.

Kompletterar vår matportfölj med Hungry Panda och Simple Feast

Under fjärde kvartalet investerade Kinnevik i HungryPanda. Bolaget erbjuder en specialiserad nätbaserad beställningsplattform för kinesiska kunder i utlandet, med en skräddarsydd kundupplevelse. Grundaren, Eric Liu, ville adressera ett problem som han själv upplevt - att hitta autentisk kinesisk mat för hemleverans i utlandet. Investeringen främjar Kinneviks bredare strategi

Kinneviks substansvärde ökade med 52% under 2020

Under hösten fick vi externa erkännanden som en ledare inom hållbarhet i vår sektor av institutioner som Aktuell Hållbarhet, AllBright och Diversity VC.



inom mat och är ett komplement till våra befintliga investeringar eftersom den ger oss exponering mot hemleverans av färdigmat. En intervju med Eric hittar du på sidan 10 i den här rapporten.

Vi investerade också i Simple Feast, ett växtbaserat livsmedelsbolag som erbjuder lättillgängliga, fräscha, hållbara och hälsosamma produkter i kategorier som inte har kunnat köpas direkt av konsumenterna tidigare. Under ledning av vd och grundaren Jakob Jönck - en serieentreprenör och erfaren verksamhetsbyggare - ser Simple Feast som sitt uppdrag att skapa mat för en ny era. En intervju med Jakob finns på sidan 11.

Tar hållbarhet till nästa nivå

Kinnevik ökade under året takten i arbetet med göra våra bolag mer hållbara utifrån miljö-, samhälls- och styrningsperspektiv. Vi fortsatte att arbeta med mångfald och inkludering genom att förbättra representationen i Kinneviks ledningsgrupp och tillsätta åtta kvinnliga styrelseledamöter i våra privata bolag. Våra klimatmål som lanserades i maj 2020 driver oss och våra bolag att mäta vår klimatpåverkan och sätta upp tydliga mål och strategier för att bli ledande i en ny ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Under hösten fick vi externa erkännanden som en ledare inom hållbarhet i vår sektor av institutioner som Aktuell Hållbarhet, AllBright och Diversity VC.

Avslutande kommentar

Det gläder mig att välkomna Natalie Tydeman till Kinnevik som Senior Investment Director. Med hennes långa erfarenhet från teknikfokuserade investeringar samt operativa erfarenhet inom mediesektorn är Natalie ett bra komplement till vårt investeringsteam. Jag ser fram emot att arbeta tillsammans med henne för att stärka Kinneviks position som Europas ledande noterade tillväxtinvesterare.

Vi kommer att hålla en digital kapitalmarknadsdag den 24 februari där jag ser fram emot att presentera en uppdatering på Kinneviks strategi, finansiella position och ramverk för kapitalallokering.

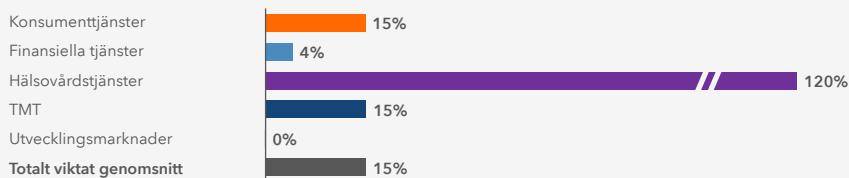
Slutligen vill jag tacka alla våra aktieägare för ert fortsatta stöd, och de anställda på Kinnevik och i våra bolag för ert hårda arbete under dessa exceptionella omständigheter. Vi är fortsatt ödmjuka inför pandemin och dess påverkan på världen, men jag är övertygad om att Kinnevik och våra bolag står starka och med goda tillväxtpotentialer. Jag hoppas att ni håller er friska och att vi snart kommer att se bättre tider!

Georgi Ganev,
Kinneviks vd

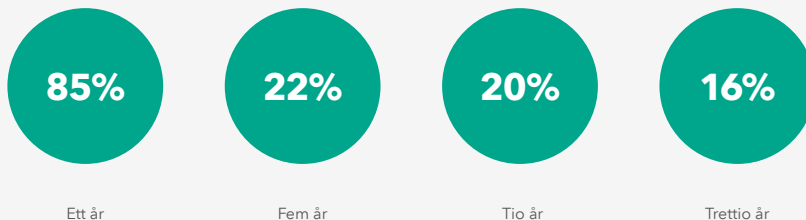
KINNEVIK I KORTHET

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. Som aktiva ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället. Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

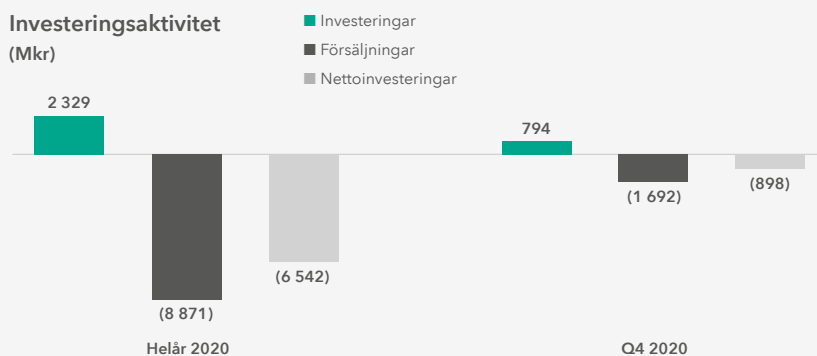


Genomsnittlig totalavkastning

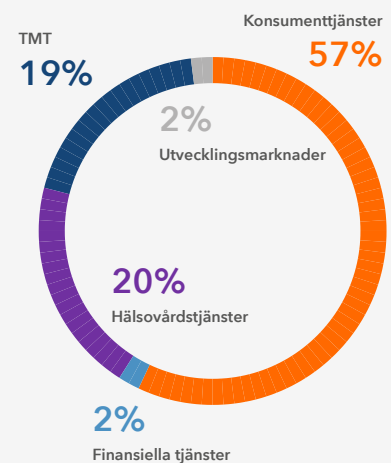


4,5% Nettokassa i relation till portföljvärdet

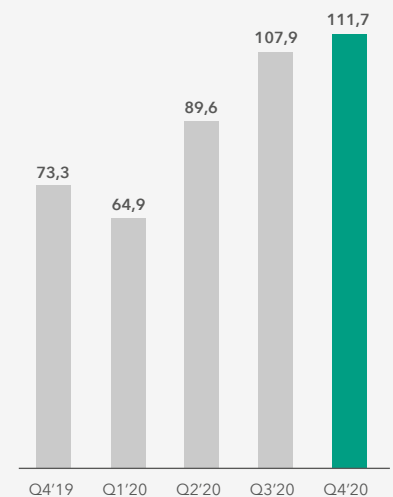
Investeringsaktivitet (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr)



Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

SUBSTANSVÄRDE

Innehav (Mkr)	Verkligt värde			Totalavkastning 2020
	31 dec 2020	30 sep 2020	31 dec 2019	
Zalando	49 346	45 334	30 814	82%
Global Fashion Group	7 688	4 465	1 945	295%
MatHem	1 315	1 242	889	23%
Kolonial.no	1 087	820	686	56%
Budbee	769	400	224	77%
Omio	438	518	468	-25%
TravelPerk	380	451	506	-30%
Övrigt	612	237	520	-9%
Summa Konsumenttjänster	61 635	53 467	36 052	88%
Betterment	970	1 068	1 315	-26%
Monese	429	444	383	-10%
Pleo	407	366	343	19%
Övrigt	415	725	600	31%
Summa Finansiella Tjänster	2 221	2 603	2 641	-5%
Babylon	2 525	2 470	2 808	-10%
Cedar	572	608	197	105%
Cityblock	841	313	-	121%
Livongo	-	15 861	2 968	372%
Teladoc	12 302	-	-	-4%
VillageMD	4 842	3 434	737	386%
Övrigt	193	201	-	-6%
Summa Hälsovårdstjänster	21 275	22 887	6 710	221%
Tele2	20 450	23 724	25 440	-13%
Summa TMT	20 450	23 724	25 440	-13%
Summa Utvecklingsmarknader	1 835	2 165	3 387	-47%
Övrigt	140	-	-	-
Summa Portföljvärde	107 556	104 846	74 230	56%
Nettokassa / Nettoskuld	4 817	2 997	-930	-
Övriga Nettotillgångar / Skulder*	-702	42	-5	-
Summa Eget Kapital / Substansvärde	111 671	107 885	73 295	55%
Substansvärde per Aktie, kronor	402,02	388,39	264,98	54%
Slutkurs B-Aktien, kronor	417,35	365,40	228,60	86%

* Baserat på uppdaterade regler för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23 har Kinnevik gjort en reservation på 832 Mkr hänförligt till en potentiell kapitalstakekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo. Kinnevik anser att transaktionen faller under ett av de applicerbara undantagen och bör därför anses vara skatteneutral och kommer att deklarerat transaktionen på detta sätt.

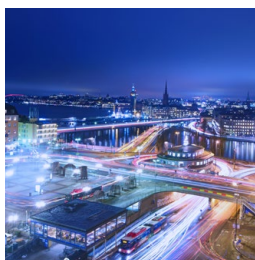
Notera: Totalavkastning Inkluderar investeringar och försäljningar.

För uppdelning av de onoterade innehaven se nästa sida.

Fusionen av Teladoc och Livongo genomfördes den 30 oktober.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp	Verkligt värde 31 dec 2020	Värdeförändring och erhållna utdelningar	
				Q4 2020	FY 2020
Budbee	29%	337	769	264	334
Common	9%	184	173	-15	-11
HungryPanda	11%	311	300	-11	-11
Karma	20%	68	43	-6	-25
Kolonial.no	24%	678	1 087	265	392
MatHem	37%	1 071	1 315	73	244
Omio	6%	559	438	-81	-145
Simple Feast	10%	96	96	-1	-1
TravelPerk	15%	387	380	-71	-163
Summa Konsumenttjänster		3 691	4 601	417	614
Betterment	15%	1 065	970	-98	-345
Bread	-	-	-	28	180
Deposit Solutions	6%	263	247	-11	-38
Monese	28%	446	429	-16	-47
Pleo	13%	152	407	41	64
Summa Finansiella Tjänster		1 926	2 053	-56	-186
Babylon	16%	804	2 525	55	-283
Cedar	11%	270	572	-44	293
Cityblock	9%	380	841	383	461
Joint Academy	19%	131	131	-3	-
Town Hall Ventures II	-	74	62	-5	-12
VillageMD	9%	986	4 842	1 408	3 845
Summa Hälsovårdstjänster		2 646	8 973	1 794	4 304
Summa Utvecklingsmarknader		2 192	1 835	-332	-1 581
Summa Onoterade Innehav		10 455	17 462	1 823	3 151



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.

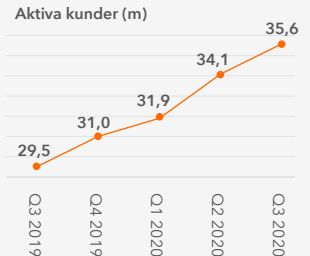
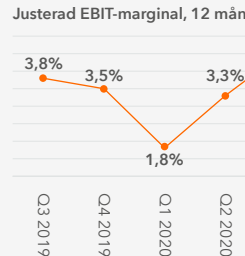
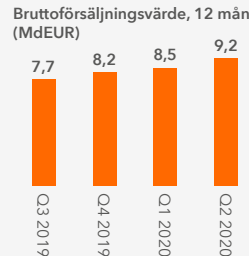
LÄS MER →

KONSUMENTTJÄNSTER

zalando

Europas ledande onlineplattform för mode och livsstil

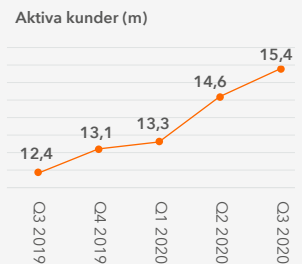
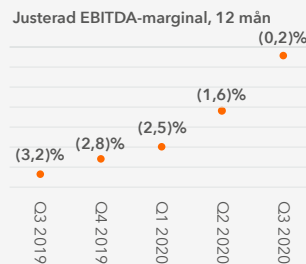
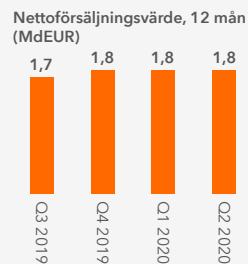
Verkligt värde **49,3 Mdkr**
Kinneviks andel **21%**



GFG GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **7,7 Mdkr**
Kinneviks andel **37%**



I november 2020 emitterade Global Fashion Group framgångsrikt 16,5 miljoner nya aktier, vilket genererade en bruttolikvid om 120 MEUR. De nya aktierna placerades hos institutionella investerare till en kurs om 7,30 EUR per aktie. Kapitalet används för att snabbare genomföra GFGs tillväxtstrategi genom ytterligare investeringar i kunderbjudande, teknik-

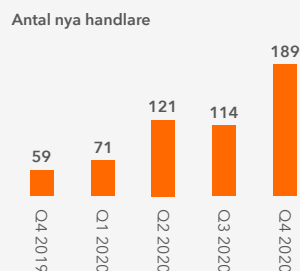
plattform och leveransinfrastruktur. Bolaget planerar att dra nytta av den större marknadsplatsbasen, det bredare sortimentet och den förbättrade enhetsekonomin för att få fler att handla mode på nätet samt att också öka kundlojaliteten och få kunderna att handla oftare.



budbee

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

Verkligt värde **769 Mkr**
Kinneviks andel **29%**



I januari 2021 genomförde Budbee en finansieringsrunda om 526 Mkr i vilken Kinnevik investerade 105 Mkr. Rundan leddes av pensionsbolaget AMF som med en investering om 240 Mkr blir en av Budbees största aktieägare. Utöver AMF och Kinnevik deltog även de tidigare investerarna Stena Sessan och H&M i finansieringsrundan.

Kinnevik investerade första gången i Budbee 2018 och är bolagets största ägare. Med det nya kapitalet vill bolaget accelerera tillväxten ytterligare under 2021, framförallt med fokus på internationell expansion och 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.

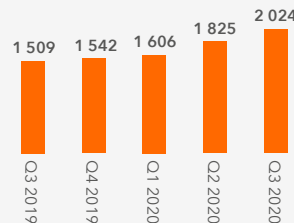
KONSUMENTTJÄNSTER

MatHem.se

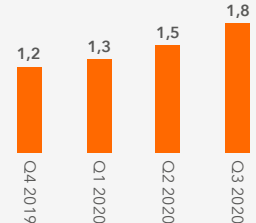
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde **1,3 Mdkr**
Kinneviks andel **37%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)

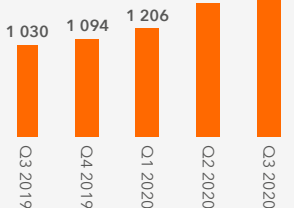


Kolonial.no

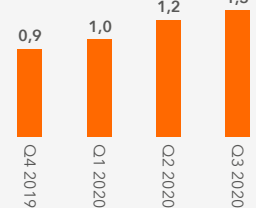
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde **1,1 Mdkr**
Kinneviks andel **24%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksam i 15 länder

Verkligt värde **438 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

Efter en kort återhämtning under Q3 har återinförda nedstängningar och reserestriktioner återigen haft stor negativ påverkan på resemarknaden under Q4. Både Omio och TravelPerk upplevde kraftiga nedgångar i verksamheten till nivåer motsvarande cirka en tiondel av tidigare års volymer. Tidpunkten för en återhämtning förblir osäker och är beroende av att vaccinationerna



TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **380 Mkr**
Kinneviks andel **15%**

kommer i gång och att restriktioner lyfts.

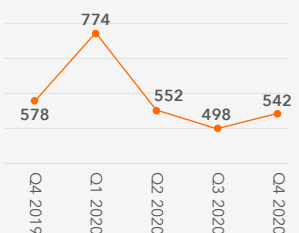
Båda bolagen fokuserar på produktutveckling samt på att optimera försäljningskanaler och -kostnader, för att kunna öka effektiviteten under återhämtningsfasen. Därtill fortsätter TravelPerk ta in nya företagskunder som tecknar sig för att använda bolagets plattform när det går att resa igen. Båda bolagen är välfinansierade.

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)



Common

Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **173 Mkr**
Kinneviks andel **9%**

Antal kontrakterade enheter
December 2020

18,7⁰⁰⁰

Not: Antal genomförda ordrar 12 mån för MatHem och Kolonial.no avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna. Antal räddade måltider för Karma avser antalet måltider som köpts via Karmas plattform under perioden. Antal kontrakterade enheter avser antal rum som Common ätagit sig att förvalta, varav många är under utveckling.

KONSUMENTTJÄNSTER



En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat

Verkligt värde **300 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



"Mat är en viktig del av den kinesiska kulturen"

Intervju med Eric Liu, grundare och vd för HungryPanda.



Berätta om din bakgrund och vad som fick dig att starta HungryPanda?

Jag startade HungryPanda 2017 när jag var student vid Nottinghams universitet. Jag längtade efter smakerna hemifrån och jag ville kunna beställa online som jag alltid brukade göra i Kina, men jag insåg snabbt att de flesta av de restauranger som jag ville beställa ifrån inte fanns med på de befintliga matleveransplattformarna och de få som alls fanns med hade en helt annan meny – där jag bara förstod hälften eftersom rätterna var så lokalt anpassade.

Efter en del efterforskningar insåg jag att det här är ett problem som inte bara jag har utan som berör alla från Kina som bor utomlands. Så som student inom datavetenskap samlade jag ihop ett litet team och grundade en specialise-

rad matleveranstjänst med en noga utvald lista med restauranger som serverar autentisk kinesisk mat. Jag skapade en plattform med en skraddarsydd användarupplevelse för kineser bosatta utomlands för att hjälpa dem att övervinna språkhinder och kulturella barriärer. Det var så HungryPanda började.

Vilket konsumentbehov tillgodoser HungryPanda och vad är unikt i HungryPandas erbjudande?

Vårt bolag erbjuder autentisk kinesisk mat och matvaror till kineser bosatta utomlands samtidigt som den gör det möjligt för fristående kinesiska restauranger och handlare att växa sina verksamheter genom teknik och den leveransinfrastruktur som vi har byggt upp.

Mat är en viktig del av den kinesiska kulturen, men vi tillgodoser inte helt av de befintliga matleveransbolagen på grund av deras brist på förståelse för och fokus på den här vertikalen. Det är just därför vår mission är att betjäna kineser bosatta utomlands genom att leverera hemlandets smaker hem till dörren via en lösning som är skraddarsydd för deras kulturella bakgrund.

Hur är konkurrensituationen?

Under de senaste tre åren har vi vuxit mycket och för närva-

rande har vi verksamhet i 47 städer i Storbritannien, USA, Australien, Kanada, Nya Zeeland och Frankrike. Vi konkurrerar med två sorters aktörer.

Det finns regionala konkurrenter som bedriver verksamhet inom samma vertikal i några av länderna. Men vi har en stark position som global ledare i kategorin och kommer också att använda våra skal fördelar för att investera och bli ledande på alla marknader.

Vi konkurrerar också med traditionella horisontella aktörer, men är mycket mer fokuserade på ett nischsegment inom deras kundbas, och är differentierade när det gäller vilka produkter vi erbjuder och hur vi erbjuder dem.

Har pandemin förändrat hur ni vill bygga er verksamhet?

I och med att det har införts olika grader av nedstängningar på de marknader där vi bedriver verksamhet har leveranser av mat och matvaror blivit en nödvändighet snarare än ett alternativ för våra användare och det har i sin tur inneburit en ökad efterfrågan. Dessutom har vi sett att pandemin skyndat på ett förändrat kundbeteende mot att beställa online och vi tror att det kan vara bestående. Det innebär att vi nu är ännu mer ambitiösa än förut och kommer också att utforma vår plan i enlighet med det.

Vad är din vision för HungryPanda om tio år?

Vår vision är att bygga upp en verksamhet som är djupt rotad bland de kunder som vi betjänar, att koppla samman konsumenterna med rätt produkter och tjänster, att stärka våra partners genom teknik och logistisk infrastruktur och ytterst att skapa värde för alla delar i värdekedjan.

Vad kommer att krävas för att komma dit?

Vi kommer att fokusera på tre saker. För det första måste vi vara användarfokuserade. Vi måste bygga upp en djupgående och stabil relation till våra användare och säkerställa att de produkter och tjänster som vi erbjuder tillgodoser deras behov – genom att förstärka vårt befintliga erbjudande men också utforska ytterligare vägar, såsom leverans av matvaror. För det andra måste vi vara teknikdrivna. Tekniska förbättringar kommer att vara avgörande för oss för att kunna erbjuda den bästa upplevelsen för våra användare samtidigt som vi driver en effektiv verksamhet. Sist men inte minst måste vi bygga upp ett team som håller toppklass. Vi kommer att fortsätta att utveckla våra interna medarbetarprogram samtidigt som vi också tar in fler erfarna personer från marknaden.

KONSUMENTTJÄNSTER

simple feast

En ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser

Verkligt värde **96 Mkr**
Kinneviks andel **10%**

Levererade måltider
Helår 2020

1,4 miljoner



Simple Feast producerar och säljer växtbaserade matkassar och vardagsvaror. Alla produkter utgår från bolagets mission att göra livet enklare och bättre för konsumenter, deras familjer och för planeten. Genom inspirerande smakupplevelser vill Simple Feast hjälpa människor förbättra sina matvanor i en mer hållbar riktning.

Bolaget är övertygade om att en växtbaserad diet kan komma att bli vår generations största bidrag till oss själva och planeten. Simple Feasts kulinariska team (bestående av tidigare Michelin-kockar) sätter därför varje vecka ihop utsökta maträtter som är helt växtbaserade.

Utöver att det är bra för

planeten så kan en mer växtbaserad kost ha positiva hälsoeffekter eftersom köttkonsumtion bland annat kopplats till hjärtsjukdomar, vilket är den främsta dödsorsaken i USA.

Simple Feast grundades 2014 av Jakob Jønck och Thomas Ambus och har vuxit snabbt de senaste åren. **Under 2020 tillagade och levererade**

bolaget totalt 1,4 miljoner måltider i Danmark och Sverige och i början av 2021 har bolaget lanserat tjänsten på USAs västkust.

"Jag ville göra det superenkelt för människor att övergå till nyttigare kost"

Intervju med Jakob Jønck, medgrundare och vd för Simple Feast.



Berätta om din passion för en växtbaserad livsstil och hur det ledde till att du startade Simple Feast?

Jag har alltid tränat mycket och innan jag startade Simple Feast grundade jag ett träningsbolag. Det fick mig gradvis att inse hur en nyttig kost påverkar ens förmåga att leva ett fullödigt liv med guldkant. Vad jag också såg är att det är väldigt svårt för de flesta att lägga om

sin livsstil långsiktigt. Genom att starta Simple Feast ville jag göra det superenkelt för människor att övergå till nyttigare kost och kunna hålla fast vid den längre. Dessutom har en växtbaserad livsstil betydande fördelar för klimatet, vilket förmodligen gör det till en av de viktigaste sakerna man kan göra som människa i närtid.

Vad gör Simple Feast annorlunda?

Bland nystartade företag har jag sett många exempel där de satsar aggressivt på att växa försäljningen utan någon riktigt kostnadskontroll. Jag ville skapa en lösning där vi kan leverera utifrån vårt kundlöfte samtidigt som vi har kontroll över enhetsekonomin. Det vi gjorde var att fokusera på verksamheten. Efter en mängd analyser insåg vi att vi måste integrera så mycket som möjligt i den egen verksamheten för att kunna kontrollera en så stor del av värdekedjan som möjligt.

Hur påverkade det ditt sätt att bygga upp Simple Feast?

Vi upplevde en kraftig förbättring av enhetsekonomin när vi började driva våra egna kök och kombinerade det med en datadriven metod för att skapa menyer och kunderbudande. Det gav oss full transparens genom hela produktionscykeln, vilket innebar att vi kunde lägga ordrar med mycket hög precision och minska avfallet. Nästa steg är att få bättre kontroll över leverantörskedjan, det är för många steg innan maten landar på våra tallrikar. Det är kostsamt samtidigt som maten också förlorar mycket av sin fräschör och näringsvärde. Därför baserar vi våra menyer på vad som är i säsong och har ett starkt fokus på lokala producenter. Vi kombinerar det med vårt eget datasystem så att vi kan spåra alla inköp.

Vad händer närmast för Simple Feast?

Jag har just flyttat till Kalifornien och vi ska göra en lanse-

ring här i början av året. Det här är en marknad som ligger längre fram än Europa, med en enorm potential, och vi vill få allt rätt. Konkurrenten är hård men vi har en fördel, inte bara på grund av vårt fokus på växtbaserade och så kallade "hela" livsmedel, men för att det är så bekvämt för kunderna med en tillagningstid på 15-20 minuter.

Vi fokuserar på nyttiga alternativ och använder den feedback vi får från kunderna för att utveckla våra växtbaserade produkter, som till exempel vegansk ost eller alternativ till mjölk. På längre sikt tänker vi att det är något som verkligen särskiljer oss. Vår tillgång till en stor, växande och aktiv kundbas och de detaljerade data som vi inhämtar därifrån skiljer oss från andra livsmedelsteknikbolag som utvecklar nya livsmedel. Den unika fördelen vill vi dra nytta av.

FINANSIELLA TJÄNSTER

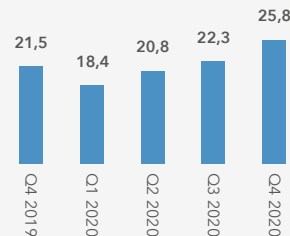
Betterment

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

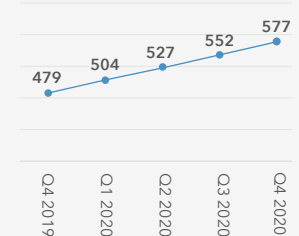
Jon Stein, Betterments grundare, lämnade i december sin post som vd och ersattes av Sarah Kirshbaum Levy. Hon kommer närmast från en hög befattning inom Viacom CBS och kommer leda bolaget under nästa tillväxtfas.

Verkligt värde **970 Mkr** Kinneviks andel **15%**

Förvalt kapital (MdUSD)

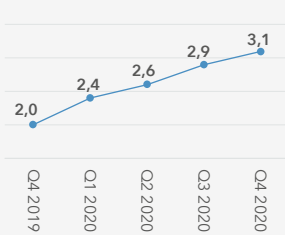


Kunder ('000)



Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Signed-Up Customers (m)



Verkligt värde **429 Mkr**
Kinneviks andel **28%**



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

Verkligt värde **247 Mkr**
Kinneviks andel **6%**



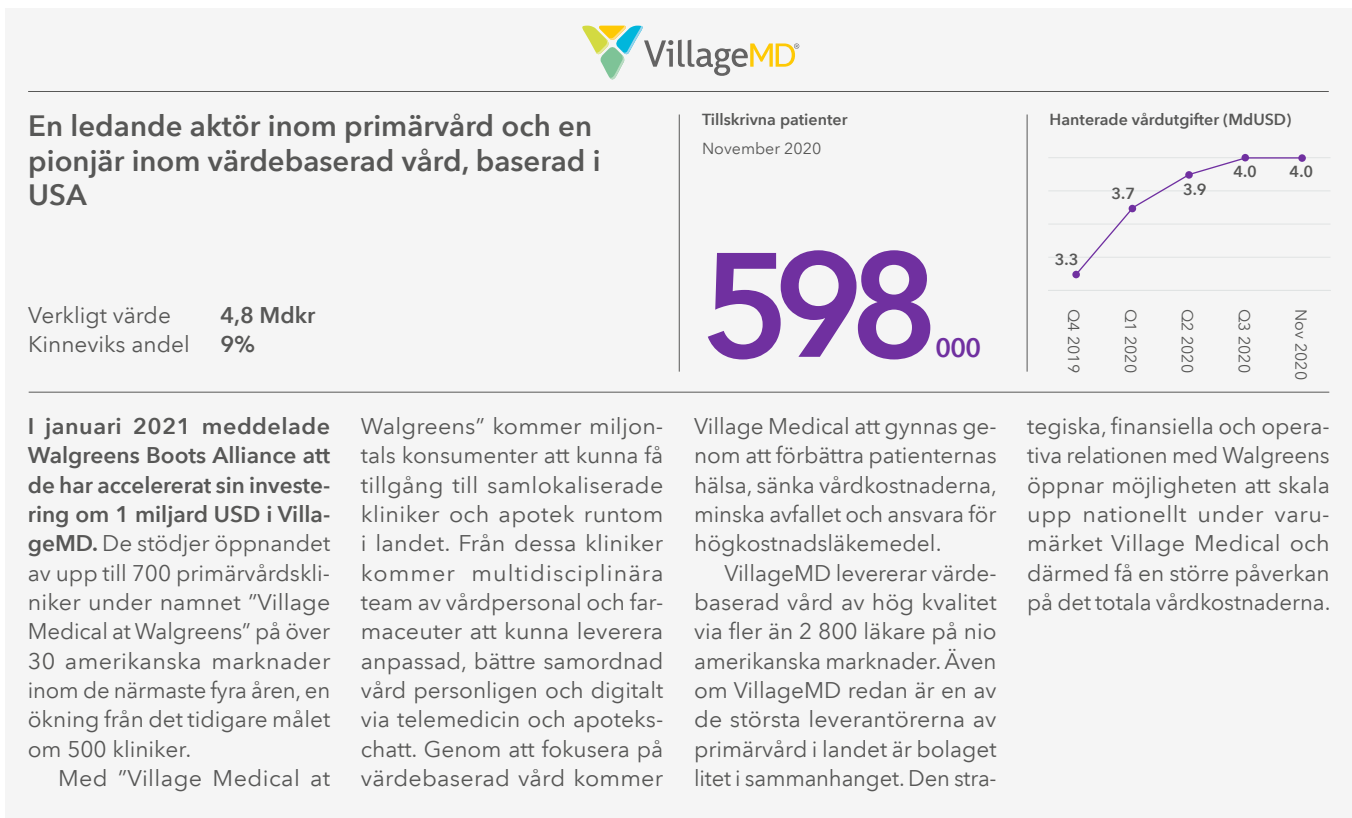
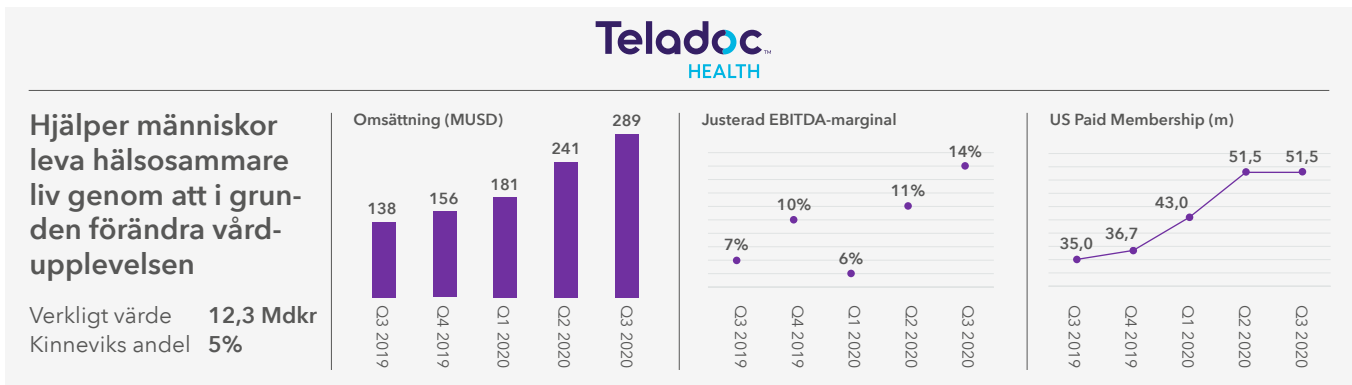
Erbjuder smarta betal-lösningar för anställda samtidigt som företagen har full kontroll över kostnaderna

Verkligt värde **407 Mkr**
Kinneviks andel **13%**



Not: Betterments förvaldade 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



Not: Definitionen av nyckeltalen för **Teladoc Health** 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.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde **841 Mkr**
Kinneviks andel **9%**

Medlemmar
December 2020

70₀₀₀

I december 2020 slutförde Cityblock framgångsrikt en Serie C-finansieringsrunda om 160 MUSD som värderar bolaget till över 1 miljard USD. Rundan leddes av den nya investeraren General Catalyst och Kinneviks deltog över vår pro-rata andel. Deltog gjorde även de befintliga investerarna Maverick Ventures, Thrive Capital, Redpoint Ventures med flera. Det nya

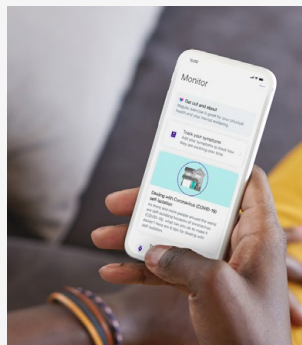
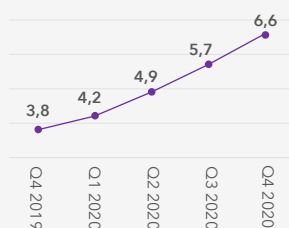
kapitalet kommer att användas för att stödja Cityblocks nationella expansion inom vård för Medicaid och dubbelt stödberättigade grupper samt för att investera i teknik, datateknik, klinisk verksamhet och affärsverksamhet för att lansera nya servicelinjer samt för att fortsätta att investera i den egna teknikplattformen, Commons.



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

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

Registreringar globalt (m)



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

Verkligt värde **572 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

Not: Medlemmar för Cityblock avser det antal individer som tillskrivits vård hos Cityblock. Registreringar globalt för Babylon avser det totala antalet användare globalt som har registrerat sig på en av Babylons tjänster.

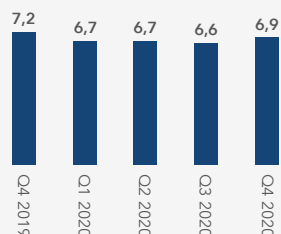
TMT

TELE2

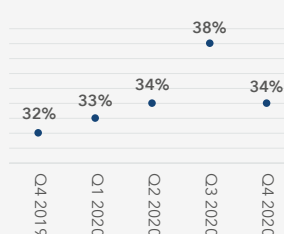
Erbjuder mobil- och fasttelefoni, bredband, datanät, TV och streaming

Verkligt värde 20,5 Mdkr
Kinneviks andel 27%

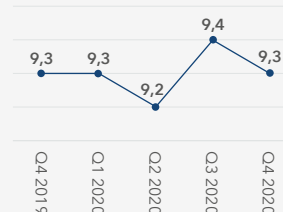
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



Not: Definitionen av Tele2s nyckeltal finns på bolagets webbplats.

VÅRT HÅLLBARHETSARBETE FÅR EXTERNT ERKÄNNANDE

Kinnevik rankas som det mest hållbara investmentbolaget i Sverige

Aktuell Hållbarhet & Dagens Industri

I november utsågs Kinnevik till Sveriges mest hållbara investmentbolag i en årlig ranking framtagen av Aktuell Hållbarhet och Dagens Industri. Rankningen fokuserade i år på de svenska börsbolagens omställnings- och riskhanteringsförmåga. Den genomförs av Lunds Universitet i dialog med en rådgivande kommitté med experter samt representanter från organisationer som FAR, Swesif, SFF, Vinnova och Tillväxtverket.

Under de senaste åren har kraven från Kinneviks ägare på transparens kring hållbarhetsfrågor ökat markant. Vi rapporterar transparent till våra ägare och ställer i vår tur samma krav på våra portföljbolag. Grundarnas ambitioner inom hållbarhet är en viktig del i vår utvärdering av nya bolag.



Diversity VC

I december 2020 certifierades Kinnevik av Diversity VC Standard, utvecklad av Diversity VC, en brittisk ideell samarbetsorganisation som arbetar för mångfald i riskkapitalinvesteringar, och Diversio, världens ledande leverantör av D&I-lösningar till investerare. Standarden är en bedömnings- och certifieringsprocess som definierar bästa praxis inom mångfald och inkludering inom riskkapital och visar att en investerare följer bästa praxis inom bland annat rekrytering, jämställda möjligheter, investeringar, portföljstöd och i utvärdering av investeringar. Standarden ger investerarna verktyg för att öppna sina nätverk och göra finansiering tillgänglig för underrepresenterade grundare, samt resurser för att främja en inkluderande miljö för både grundare och medarbetare.

AllBright

I oktober utsågs Kinnevik till en av tre finalister till AllBright-priset som varje år delas ut till börsens mest jämställda bolag. AllBright är en partipolitiskt obunden och icke-vinstdrivande stiftelse som arbetar för jämställdhet och diversifiering på ledande positioner inom näringslivet. Kinnevik omnämndes särskilt i AllBrights senaste rapport: "En ny förebild har trätt fram under året. Investmentbolaget Kinnevik visar att även gamla bolag kan ta moderna initiativ. I fjol införde Kinnevik ett ramverk för jämställdhet och mångfald. Det senaste året har de därmed stärkt jämställdheten på ledningsgruppsnivå med 29 procentenheter. Med utstakade mål, öronmärkta budgetar och kompromisslösa krav på externa parter visar Kinnevik upp ett vinnande koncept med resoluta resultat."



FINANSIELL ÖVERSIKT

Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q4 2020	Helår 2020
Alliance Data	121	121
Budbee	105	211
Cedar	8	82
Cityblock	145	380
Common		184
HungryPanda	311	311
Joint Academy		131
MatHem		182
Monese	1	93
Omio	1	116
Simple Feast	96	96
Town Hall Ventures II		74
TravelPerk		38
VillageMD		260
Övrigt	5	41
Investeringar	794	2 329
Bread	-495	-495
Home24		-221
Livongo	-1 197	-1 197
Qliro Group		-227
Zalando		-6 725
Övrigt		-6
Försäljningar	-1 692	-8 871
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	-898	-6 542

Under fjärde kvartalet investerade vi totalt 794 Mkr varav 387 Mkr i våra befintliga verksamheter.

Våra största följdinvesteringar under kvartalet var 145 Mkr i Cityblock och 105 Mkr i Budbee. Därtill förvärvade vi aktier i Alliance Data till ett värde av 121 Mkr som en del i försäljningen av Bread.

Vi investerade i två nya matbolag under kvartalet; 311 Mkr för en ägarandel om 11% i HungryPanda, en global ledare inom hemleverans av asiatisk mat, och 96 Mkr för en ägarandel om 10% i Simple Feast, en ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser.

Under kvartalet mottog vi 1,7 Mdkr i kontantlikvid varav 1,2 Mdkr från fusionen mellan Livongo och Teladoc Health och 495 Mkr från försäljningen av Bread till Alliance Data.

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



KAPITALMARKNADSDAG 2021

Kinnevik kommer att hålla en digital kapitalmarknadsdag den 24 februari 2021. Programmet innefattar en uppdatering på Kinneviks strategi, finansiella position och ramverk för kapitalallokering. Läs mer och registrera dig på kinnevik.com.

LÄS MER →

Kapitalstruktur

Per den 31 december 2020 hade Kinnevik en nettokassa om 4,8 Mdkr motsvarande 4,5% av portföljvärdet. Nettokassan består av 7,6 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 oktober erhöll Kinnevik den andra delen av den ordinarie utdelningen från Tele2, uppgående till 0,5 Mdkr, samt 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 genomförde Kinnevik 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	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	3 590	-1 914	39 850	18 972
Erhållna utdelningar	5	1 173	892	1 689	2 907
Administrationskostnader		-137	-132	-404	-391
Övriga rörelseintäkter		3	4	12	50
Övriga rörelsekostnader		-2	-1	-4	-4
Rörelseresultat		4 627	-1 151	41 143	21 534
Finansnetto		-19	41	-37	39
Resultat efter finansiella poster		4 608	-1 110	41 106	21 573
Skatt		-832	-1	-832	-1
Periodens resultat		3 776	-1 111	40 274	21 572
Periodens totalresultat		3 776	-1 111	40 274	21 572
Resultat per aktie före utspädning, kronor		13,62	-4,02	145,29	78,11
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		13,59	-4,02	145,22	78,02
Antal utestående aktier vid periodens utgång		277 775 037	276 604 474	277 775 037	276 604 474
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		277 775 037	276 174 934	277 189 756	276 160 962
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		277 775 037	276 465 783	277 337 897	276 483 775

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under kvartalet till 4.763 (-1.022) Mkr, varav 2.819 (3) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 1.944 (-1.025) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av de 137 (132) Mkr i administrationskostnader som rapporteras i det fjärde kvartalet avsåg 21 (18) Mkr Kinneviks olika utestående långsiktiga incitamentsprogram varav 6 (0) Mkr avsåg omvärdering av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017-2022.

Baserat på uppdaterade regler för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23 har Kinnevik gjort en reservation på 832 Mkr hänförligt till en potentiell kapitalbeskattningskostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo. Kinnevik anser att transaktionen faller under ett av

de applicerbara undantagen och bör därför anses vara skatteneutral och kommer att deklarerat transaktionen på detta sätt.

Koncernens resultat för helåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under året till 41.539 (21.879) Mkr, varav 38.266 (19.267) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 3,273 (2.612) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av de 404 (391) Mkr i administrationskostnader som rapporteras för helåret avsåg 153 (105) Mkr Kinneviks olika utestående långsiktiga incitamentsprogram.

Kostnaden som rapporterats för 2020 års långsiktiga incitamentsprogram ("LTI 2020") uppgick till 100 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.

Omvärdering av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017-2022 uppgick till 41 (0) Mkr för helåret.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Erhållna utdelningar	5	1 173	892	1 689	2 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-60	-63	-311	-222
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		1 113	829	1 378	2 685
Erhållna räntor		1	0	1	0
Erlagda räntor		-5	-7	-52	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 109	822	1 327	2 636
Investeringar i finansiella tillgångar		-698	-143	-2 170	-4 586
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		1 402	195	8 383	6 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten		704	52	6 213	1 576
Återbetalning av räntebärande lån		0	-2 710	-3 410	-500
Ny upplåning		0	300	1 500	1 960
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		0	-1 102	-1 928	-2 271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-3 512	-3 838	-811
Periodens kassaflöde		1 813	-2 638	3 702	3 401
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		5 776	6 525	3 887	486
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		7 589	3 887	7 589	3 887
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS					
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-794	-43	-2 329	-4 566
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		94	0	147	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		-4	-100	0	-20
Omvärderingsdifferens ej utbetalda investeringar		6	0	12	0
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-698	-143	-2 170	-4 586
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		1 692	220	8 871	6 187
Försäljningar under perioden som inte betalats		-266	-25	-464	-25
Omvärderingsdifferens försäljningsvärde		-24	-	-24	-
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper		1 402	195	8 383	6 162

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	107 556	74 230
Materiella anläggningstillgångar		50	51
Leasade tillgångar		9	11
Övriga anläggningstillgångar		214	27
Summa anläggningstillgångar		107 829	74 319
Övriga omsättningstillgångar		329	70
Kortfristiga placeringar		3 878	3 664
Likvida medel		3 711	223
SUMMA TILLGÅNGAR		115 747	78 276
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		111 671	73 295
Räntebärande skulder, långfristiga		2 941	1 426
Räntebärande skulder, kortfristiga		0	3 410
Icke räntebärande skulder		1 135	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		115 747	78 276
Nyckeltal			
	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Skuldsättningsgrad		0,03	0,07
Soliditet		96%	94%
Koncernens nettokassa/nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	5 283	-456
Koncernens nettokassa/nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	6	4 817	-930
Belåningsgrad, inklusive lån till portföljbolag, netto		-	1,3%

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2019	28	8 840	61 635	70 503
Periodens resultat			21 572	21 572
Årets totalresultat	0	0	21 572	21 572
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			39	39
Sakutdelning			-16 548	-16 548
Kontantutdelning			-2 271	-2 271
Belopp vid årets utgång 31 december 2019	28	8 840	64 427	73 295
Periodens resultat			40 274	40 274
Årets totalresultat	0		40 274	40 274
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			30	30
Kontantutdelning			-1 928	-1 928
Belopp vid årets utgång 31 december 2020	28	8 840	102 803	111 671

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 värdetförändringar 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 bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. 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.

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.

För de bolag som värderas baserat på multiplar hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är totalt 1.589 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är totalt 1.588 Mkr lägre.

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 2020 har de nordiska marknaderna för mat på nätet och hemleveranstjänster sett en starkt ökad efterfrågan efter coronavirusets utbrott, vilket har lett till att våra portföljbolag sett sina affärsplaner flyttas fram i tiden med 12-18 månader då tillväxttakten har varit långt högre än tidigare förutspått.

Värderingen av Kinneviks andel om 29 procent i **Budbee** uppgår till 769 Mkr, baserat på ett totalt värde av Budbees aktiekapital om 2,8 Mdkr. Värderingen är baserad på närtida framåtblickande multiplar från en jämförelsegrupp bestående av mer mogna logistikbolag, med mjukvarubolag inom e-handel som referens. Den uppskattade värderingen är i linje med bolagets Serie C finansieringsrunda som genomfördes under det fjärde kvartalet där Kinnevik deltog. Budbee fortsätter växa i en mycket snabbare takt än jämförelsegruppen av mer mogna logistikföretag samtidigt som man bibehåller en sund bruttomarginal.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **MatHem** uppgår till 1.315 Mkr. Det totala värdet av MatHems aktiekapital uppgår till 3,5 Mdkr och är baserat på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,6x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2020. Motsvarande implicita försäljningsmultipel per 31 december 2020 (datumet för vår värdering) har minskat betydligt och motsvarar en 40 procents rabatt mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel. Rabatten motiveras av att MatHem befinner sig i ett tidigare stadiet av sin lönsamhetsutveckling i relation till jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och andra intressen i **Kolonial.no** uppgår till 1.087 Mkr. Det totala värdet av Kolonial.nos aktiekapital värderas till NOK ,5 Mdkr och är baserad på historiska försäljningsmultiplar från samma jämfö-

relsegrupp som MatHem. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 2,9x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2020, en ökning jämfört med kvartalet innan drivet av multiplexpansion inom jämförelsegruppen. Liksom för MatHem har motsvarande implicita försäljningsmultipl per 31 december 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 genomsnittet inom jämförelsegruppen.

Coronaviruset utbrott och spridning fortsätter skapa stor osäkerhet inom resesektorn, där den andra vågen av smittspridning har kvävt efterfrågan. Trots att framåtblickande konsensusestimater nästan halverades under 2020 så har aktiekurserna för resebokningsplattformar på nätet under det fjärde kvartalet återhämtat sig till de nivåer som gällde innan coronavirusets utbrott. Vi fortsätter eftersträva att reflektera utvecklingen på aktiemarknaden 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 438 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet såsom Trainline, TripAdvisor och Booking. En rabatterad multipel är applicerad på en uppskattning av Omios intäkter som reflekterar nya estimat kring coronaviruskrisens förväntade påverkan på resemarknaden som helhet, inklusive påverkan från uttrullningen av vacciner. Omio presterar i stort sett i linje med de reviderade prognoser som upprättades under tidigare kvartal och bolaget har snabbt anpassat sig till en icke förutskadad kris inom den globala reseindustrin. Bolaget har under det tredje kvartalet stärkt sin finansiella position genom upptagande av ett konvertibellån som ska ta Omio genom den förväntade utvecklingen av krisen. Den uppskattade värderingen av bolaget innebär att vår aktieägarandel

Metod & Innehav	Verkligt Värde (Mkr)	% av Betydande Onoterade Innehav
Historiska försäljningsmultiplar (<i>Mat på nätet, värdebaserad vård</i>)	8 085	52%
Framåtblickande försäljningsmultiplar	7 180	46%
Framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar (<i>HungryPanda</i>)	300	2%
Övrigt	62	< 1%

inte längre fullt ut skyddas av de likvidationspreferenser som erhöles vid vår investering under 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent och andra intressen i **TravelPerk** uppgår till 380 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Amadeus och Serko, och SaaS-bolag så som Atlassian och Salesforce. Vår värdering av TravelPerk reflekterar en något mer konservativ prognos för affärsresesektorn jämfört med fritidsresesektorn och mildrar effekten av expanderande multiplar i båda jämförelsegrupperna genom en ökad rabatt mot gruppernas genomsnittsmultiplar.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Common** uppgår till 173 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 finansieringsrunda under det tredje kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Simple Feast** uppgår till 96 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljnings- och bruttovinstmultiplar från en jämförelsegrupp som består av bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda under det fjärde kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 300 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda under det

fjärde kvartalet.

Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Betterment** uppgår till 970 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från tre jämförelsegrupper bestående av finansiella teknologibolag, digitala förmögenhetsförvaltare och SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Betterment. Vi har övergått till multipelvärdering från att tidigare ha värderat Betterment genom diskonterade kassaflöden. 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, vilka har fortsatt utvecklas positivt under det fjärde 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 6 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 247 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-, mjukvarulicens- samt fintech-bolag. Den mindre nedgången i det bedömda verkliga värdet beror primärt på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent och andra intressen i **Monese** uppgår till 429 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 tillämpades i en mindre finansierings-

runda under det tredje kvartalet 2020. Det verkliga värdet av Kinneviks investering minskade i kvartalet på grund av valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Pleo** uppgår till 407 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag. Ökningen i verkligt värde är primärt driven av att bolaget presterar bättre än förväntat, och vi diskonterar den genomsnittliga jämförelsegruppmultipeln med hänsyn till Pleos mindre skala samt till företagsutgiftsbranschens utmaningar på grund av coronaviruskrisens fortsatta påverkan på anställdas sätt att arbeta.

Hälsovårdstjänster

Under den andra halvan av 2020 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 främst på uppnådda finansiella resultat och eftersom våra portföljbolag växer snabbare än börsnoterade jämförelsebolag innebär det att vi implicit diskonterar framåtblickande multiplar till en väsentlig grad i förhållande till jämförelsebolagen.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Babylon** uppgår till 2.525 Mkr, och har baserats på en "sum of the parts"-värderingsmodell baserad på Babylons olika intäktströmmar, en modell vi övergår till efter att tidigare ha baserat värderingen på ett antal specifika operationella milstolpar. Med förbättrad visibilitet kring företagets utveckling och dess övergång till värdebaserad vård ökar vi vår värdering med cirka 15 procent i dollar, och lägger samtidigt grunden för en mer dynamisk ansats till värderingar i framtida kvartal. Bedömningen av vårt innehavs verkliga värde bygger på rabatterade försäljningsmultiplar jämfört med jämförelsebolag såsom Oak Street Health, Teladoc och One Medical och en konservativ vy kring konvertering och tajming av de många spännande kontrakt

som bolaget har i sin pipeline.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Cedar** uppgår till 572 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård. Minskningen av det verkliga värdet i detta kvartal är enbart ett resultat av valutakursförändringar, och vi ökade vår ägarandel i kvartalet genom ett mindre köp av existerande aktier.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Cityblock** uppgår till 841 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 senast tillgängliga tolv månaderna. Värderingen är i linje med bolagets finansieringsrunda som stängde i december, i vilken Kinnevik deltog. Multipeln är alltså jämfört med de tidigare nämnda bolagen, med hänsyn till den nyligen genomförda finansieringsrundan, bolagets tidigare skede i utvecklingen och mer komplexa målpopulation.

Värderingen av Kinneviks andel om 19 procent i **Joint Academy** uppgår till 131 Mkr, och har baserats på närtida framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag, teknikbolag inom hälsovård samt bolag verksamma inom fysioterapi offline. 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 4.842 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 senast tillgängliga tolv månaderna. Den nyligen offentliggjorda accelereringen av partnerskapet med Walgreens Boots Alliance, VillageMDs framtidsutsikter, samt utvecklingen i jämförelsebolagens börskurser, ger stöd för en kraftig ökning av den försäljningsmultipel som användes i värderingen i det föregående kvartalet.

Oaktat denna ökning i multipel kvarstår den använda multipeln alltså jämfört på en väsentlig, men minskade, rabatt jämfört med de tidigare nämnda jämförelsebolagen, med hänsyn till att den initiala transaktionen med Walgreens Boots Alliance i juli 2020 skedde så pass nyligen. Rabatten är ännu större för framåtblickande multiplar då VillageMD förväntas växa signifikant snabbare än tidigare nämnda bolag. I takt med att VillageMD fortsätter prestera, och under förutsättning att marknaden fortsätter stödja nuvarande värderingsnivåer, bör rabatten till jämförelsebolagens multiplar minska över tid.

Förändring i verkligt värde	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Alliance Data	47	-	47	-
Global Fashion Group	3 223	173	5 743	-1 816
Home24	-	61	59	- 191
Livongo	-1 860	799	11 033	379
Millicom	-	-1 399	-	-4 596
Qliro Group	-	- 113	- 69	- 95
Teladoc	- 502	-	- 502	-
Tele2	-3 274	-2 064	-4 991	4 268
Westwing	-	63	-	- 355
Zalando	4 012	1 592	25 257	18 766
Summa Noterade Innehav	1 646	-889	36 577	16 360
Babylon	55	- 142	- 283	1 934
Betterment	- 98	41	- 345	162
Bread	28	- 16	180	17
Budbee	264	-	334	98
Cedar	- 44	- 9	293	8
Cityblock	383	-	461	-
Common	- 15	-	- 11	-
Deposit Solutions	- 11	- 5	- 38	11
Global Fashion Group	-	-	-	- 155
HungryPanda	- 11	-	- 11	-
Joint Academy	- 3	-	0	-
Karma	- 6	-	- 25	-
Kolonial.no	265	- 11	392	35
Livongo	-	-	-	1 065
MatHem	73	-	244	0
Monese	- 16	9	- 47	25
Omio	- 81	- 24	- 145	25
Pleo	41	- 7	64	191
Simple Feast	- 1	-	- 1	-
Town Hall Ventures II	- 5	-	- 12	-
TravelPerk	- 71	- 25	- 163	161
VillageMD	1 408	- 0	3 845	11
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 332	- 837	-1 581	- 977
Summa Onoterade Innehav	1 823	-1 025	3 151	2 612
Andra kontraktuella rättigheter	122	-	122	-
Summa	3 590	-1 914	39 850	18 972

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	31 dec 2020	31 dec 2019
Alliance Data	275 941	-	0,2/0,2	168	-
Global Fashion Group	79 093 454	-	37,0/37,0	7 688	1 945
Home24	-	-	-	-	162
Livongo	-	-	-	-	2 968
Qliro Group	-	-	-	-	296
Teladoc	7 491 124	-	5,2/5,2	12 302	-
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,2/42,0	20 450	25 440
Zalando	54 047 800	-	21,3/21,3	49 346	30 814
Summa Noterade Innehav				89 954	61 625
Babylon			16/16	2 525	2 808
Betterment			15/15	970	1 315
Bread			13/13	-	315
Budbee			29/29	769	224
Cedar			11/11	572	197
Cityblock			9/9	841	-
Common			9/9	173	-
Deposit Solutions			6/6	247	285
HungryPanda			11/11	300	-
Joint Academy			19/19	131	-
Karma			20/20	43	62
Kolonial.no			24/24	1 087	686
MatHem			37/37	1 315	889
Monese			28/28	429	383
Omio			6/6	438	468
Pleo			13/13	407	343
SimpleFeast			10/10	96	-
Town Hall Ventures II			-	62	-
TravelPerk			15/15	380	506
VillageMD			9/9	4 842	737
Utvecklingsmarknader och övrigt			-	1 835	3 387
Summa Onoterade Innehav				17 462	12 605
Andra kontraktuella rättigheter				140	-
Summa				107 556	74 230

Investeringar i finansiella tillgångar	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Alliance Data	121	-	121	-
Summa Noterade Innehav	121	-	121	-
Babylon	-	-	-	374
Budbee	105	-	211	46
Cedar	8	-	82	47
Cityblock	145	-	380	-
Common	-	-	184	-
Global Fashion Group	-	-	-	632
HungryPanda	311	-	311	-
Joint Academy	-	-	131	-
Karma	-	-	6	-
Kolonial.no	2	2	9	341
Livongo	-	-	-	825
MatHem	-	-	182	889
Monese	1	-	93	156
Omio	1	-	116	-
Pleo	-	-	-	85
Simple Feast	96	-	96	-
Town Hall Ventures II	-	-	74	-
TravelPerk	-	-	38	122
VillageMD	-	-	260	726
Utvecklingsmarknader och övrigt	3	41	34	322
Summa Onoterade Innehav	672	43	2 207	4 566
Summa	794	43	2 329	4 566
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Ingående balans	15 462	13 653	12 605	11 939
Investeringar	672	43	2 207	4 566
Försäljningar	- 495	- 66	- 501	- 161
Omklassificering	18	-	18	-6 351
Förändring i verkligt värde	1 945	-1 025	3 273	2 612
Utgående balans	17 602	12 605	17 602	12 605

Not 5 Erhållna utdelningar

	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Millicom	-	480	-	956
Tele2	1 173	412	1 689	1 951
Summa erhållna utdelningar	1 173	892	1 689	2 907
Varav ordinarie utdelningar	516	892	1 032	1 781

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Kinnevik hade en nettokassa, inklusive lån till portföljbolag, om 5.283 Mkr per den 31 december 2020 (nettoskuld om 456

Mkr per den 31 december 2019). Nettokassan exklusive lån till portföljbolag uppgick till 4.817 Mkr (nettoskuld om 930 Mkr per den 31 december 2019).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 9.030 Mkr per den 31 december 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 31 december 2020 till 13.719 Mkr (9.056 Mkr per den 31 december 2019).

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
Räntebärande tillgångar		
Lån till portföljbolag	466	474
Kortfristiga placeringar	3 878	3 664
Likvida medel	3 711	223
Övriga räntebärande tillgångar	211	19
Summa räntebärande tillgångar	8 266	4 380
Räntebärande långfristiga skulder		
Kapitalmarknadsemissioner	2 900	1 400
Periodiserade finansieringskostnader	-9	-11
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingskuld	50	37
	2 941	1 426
Räntebärande kortfristiga skulder		
Kapitalmarknadsemissioner	-	2 450
Företagscertifikat	-	960
	0	3 410
Summa räntebärande skulder	2 941	4 836
Netto räntebärande skulder (-)/tillgångar (+)	5 325	-456
Netto skuld/fordran obetalda investeringar/avyttringar	-42	0
Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	5 283	-456
Koncernens Nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	4 817	-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. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett negativt värde om 17 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivatet omfattas av ISDA-avtal. Per den 31 december 2020 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 0,9% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, om 2,3 år.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	Q4 2020	Q4 2019	Helår 2020	Helår 2019
Administrativa kostnader	-125	-111	-386	-344
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	1	2	5	3
Rörelseresultat	-124	-109	-381	-341
Resultat från dotterbolag	59 738	16 707	58 463	23 752
Resultat från andra finansiella tillgångar	189	-	189	-
Finansnetto	-23	18	-71	-47
Resultat efter finansiella poster	59 780	16 616	58 200	23 364
Koncernbidrag	-88	122	-88	122
Resultat före skatt	59 692	16 738	58 112	23 486
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	59 692	16 738	58 112	23 486
Periodens totalresultat	59 692	16 738	58 112	23 486

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 dec 2020	31 dec 2019
TILLGÅNGAR		
Materiella anläggningstillgångar	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	97 091	50 138
Långfristiga fordringar	17 595	30 252
Kortfristiga fordringar	336	148
Kortfristiga placeringar	3 878	3 664
Likvida medel	3 454	191
SUMMA TILLGÅNGAR	122 358	84 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	112 354	56 142
Avsättningar	20	20
Externa långfristiga räntebärande skulder	2 908	1 400
Externa kortfristiga räntebärande skulder	0	3 401
Övriga kortfristiga skulder	7 076	23 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	122 358	84 396

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2020 till 13.462 (9.025) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.908 (4.801) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 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 31 december 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

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 och Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Anders Oscarsson har utsetts till ordförande i valberedningen. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com.

Finansiella rapporter

Årsredovisningen 2020 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida den 7 april 2021.

Datum för 2021 års rapporter:

22 april	Delårsrapport januari-mars
12 juli	Delårsrapport januari-juni
20 oktober	Delårsrapport januari-september

Stockholm den 4 februari 2021

Styrelsen

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 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 företags valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid

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

Slutsats

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

Stockholm den 4 februari 2021

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 februari 2021 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. 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