



K I N N E V I K

**DELÅRS-
RAPPORT**
FÖRSTA NIO
MÅNADERNA
2021

HÖG INVESTERINGSAKTIVITET

Vi fortsätter att stärka och bygga ut vår tillväxtportfölj för att upprätthålla takten i vår strategiska transformation, och noterar ett stort intresse hos grundare och investerare att göra oss till sin partner. Detta är ett starkt bevis på vår förmåga att identifiera framtidens vinnare och vara en värdefull partner för dem på deras tillväxtresa för att forma morgondagens samhälle.

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Viktiga strategiska händelser

- **Betterment** tog in 160 MUSD i en finansieringsrunda för att accelerera sin rekordtillväxt under året inom både B2B och B2C. Detta resulterade i en signifikant ökning av värdet av vårt innehav i bolaget
- **Cityblock** tog in ytterligare kapital för att utöka sin räckvidd och bekämpa ojämlikheter inom hälsa för sin snabbt växande medlemsbas, till en värdering dubbelt så hög som rundan i mars i år
- **Babylon** bekräftade sin tillväxtprognos för 2021 och 2022, och säkerställde 200 MUSD i hållbarhetslänkad finansiering samtidigt som bolaget närmar sig sin SPAC-fusion
- Vi stärkte vår tillväxtportfölj avsevärt genom fyra nya investeringar - **Spring Health** och **Quit Genius** inom specialiserad virtuell hälsovård, det ledande insurance enabler-bolaget **Sure** och den nordiska bankutmanaren **Lunar**
- **Tele2** och Deutsche Telekom avtalade om en försäljning av sitt holländska joint venture, och Tele2s styrelse avser att föreslå en extrautdelning som stärker vår finansiella position med mer än 2 Mdkr
- Värdet på vår privata portfölj ökade med nästan 4,5 Mdkr drivet av värdeförändringar i befintliga portföljbolag om netto 2,2 Mdkr och investeringar om 2,3 Mdkr

Investeringsverksamhet

- Vi investerade **2 266 Mkr** under kvartalet, bland annat i fyra nya bolag:
 - 861 Mkr i **Spring Health**
 - 506 Mkr i **Lunar**
 - 435 Mkr i **Sure**
 - 259 Mkr i **Quit Genius**

Finansiell ställning

- Substansvärdet uppgick till 75,8 Mdkr (273 kr per aktie), en minskning med 0,3 Mdkr eller 0,4% under kvartalet och **en ökning med 13,3 Mdkr eller 21,3% över de senaste 12 månaderna**
- **Nettokassan uppgick till 1,8 Mdkr**, motsvarande 2,4% av portföljvärdet vid kvartalets slut

Händelser efter kvartalet

- I oktober meddelade vi vårt åtagande att sälja aktier för minst 340 MUSD i VillageMD till Walgreens Boots Alliance när de två företagen utökar sitt partnerskap
- Kinnevik tilldelades **Allbrightpriset** som går till det bolag på Nasdaq Stockholm som uppvisar de starkaste resultaten i arbetet för jämställdhet

Viktig finansiell information

Mkr	30 sep 2021	30 jun 2021	31 dec 2020	30 sep 2020
Substansvärde	75 844	76 178	111 671	107 885
Substansvärde per aktie, kr	272,97	274,05	402,02	388,39
Aktiekurs, kr	308,55	344,80	417,35	365,40
Nettokassa / -skuld (+/-)	1 809	4 320	4 817	2 997

SEKm	Q3 2021	Q3 2020	Q1-Q3 2021	Q1-Q3 2020	Helår 2020
Periodens resultat	-317	20 227	18 244	36 498	40 274
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-1,14	72,85	65,66	131,67	145,29
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-1,14	72,84	65,66	131,63	145,22
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-255	20 283	17 331	36 260	39 850
Erhållna utdelningar	-	-	1 126	516	1 689
Lämnad sakutdelning	-	-	-54 140	-	-
Lämnad kontantutdelning	-	-1 928	-44	-1 928	-1 928
Investeringar	2 266	732	4 006	1 535	2 329
Försäljningar	-	-250	-250	-7 179	-8 871

Substansvärde

75,8Mdkr

Förändring av Substansvärde Q/Q

-0,4%

Totalavkastning (12 Månader)

41%

Årlig Totalavkastning (5 år)

29%

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, vi fortsätter att stärka och bygga ut vår tillväxtportfölj för att upprätthålla takten i vår strategiska transformation, och noterar ett stort intresse hos grundare och investerare att göra oss till sin partner. Detta är ett starkt bevis på vår förmåga att identifiera framtidens vinnare och vara en värdefull partner för dem på deras tillväxtresa för att forma morgondagens samhälle

Kinneviks resultat för det tredje kvartalet

Kinneviks substansvärde uppgick till 75,8 Mdkr eller 273 kronor per aktie i slutet av det tredje kvartalet, ner med 0,3 Mdkr eller 0,4 procent jämfört med det andra kvartalet och upp med 13,3 Mdkr eller 21,3 procent jämfört med för ett år sedan. I korthet tyngde negativa kursutvecklingar i Teladoc och Global Fashion Group substansvärdet och balanserade ut betydande uppvärderingar av Cityblock och Betterment. Efter en ihållande period av höga multiplar såg vi en korrektion inom e-handel och hälsovård detta kvartal, vilket påverkade värderingarna. Trots detta ökade värdet av vår privata portfölj med nästan 4,5 Mdkr drivet av omvärderingar om netto 2,2 Mdkr och investeringar om 2,3 Mdkr.

Omallokeringen av kapital var hög i det tredje kvartalet, med investeringar om 2,1 Mdkr i fyra nya bolag och 205 Mkr i följdinvesteringar.

Vår finansiella position förblev stark med en nettokassa om 1,8 Mdkr vid slutet av kvartalet. Ovanpå detta förväntar vi oss en extra utdelning om mer än 2 Mdkr från Tele2s försäljning av T-Mobile i Nederländerna, samt ytterligare minst 3 Mdkr från vårt åtagande att sälja en del av VillageMD till Walgreens Boots Alliance när de två bolagen fördjupar sitt partnerskap. Den senare transaktionen förväntas stänga i det fjärde kvartalet.

Vi expanderar inom hälsosektorn

Sen 2016 har Kinnevik backat några av de bästa företagen i den globala digitala hälsosektorn, från pionjärer som Teladoc och VillageMD till snabbväxande utmanare som Babylon, Cedar och Cityblock. Detta har resulterat i att vi nu har den starkaste portföljen av digitala hälsobolag bland alla europeiska investerare. Vi förväntar oss att denna portfölj av disruptiva bolag kommer fortsätta skapa värden för konsumenter, så väl som länder och hälsosektorn i stort - en win-win-win. Därför är vi

Vi har den starkast portföljen av digitala hälsobolag bland europeiska investerare.



övertygade om att portföljen kommer att fortsätta växa många år framöver.

När vi fortsätter bygga vår närvaro inom hälsovård kommer vi bland annat att gå djupare in i den vertikala som har blivit central för vår portfölj - virtuell och värdebaserad vård. På denna resa kommer vi backa bolag som erbjuder datadrivna, förebyggande och mer specialiserade vårdmodeller, kombinerat med en anpassning av incitament genom värdebaserad vård och resultatbaserad prissättning. Ambitionen märks tydligt i de investeringar vi har gjort i kvartalet.

Den första är Spring Health, ett bolag som gör psykisk hälsovård till en fundamental del av vårdkedjan och erbjuder arbetsgivare den mest kompletta och diversifierade psykiska hälsovården för anställda och deras familjer. Vi investerade 100 MUSD i grundarnas vision att bygga en värld där gissningar inte hör hemma inom psykisk hälsovård. Läs mer i intervjun med April Koh, VD och grundare, på sidorna 12-13.

Vår andra investering var i Quit Genius, en digital vårdklinik som hjälper människor att komma över sina beroendeproblem. Beroendeproblem är en epidemi och Quit Genius samarbetar med arbetsgivare, hälsoförsäkringar och individuella medlemmar för att bekämpa det. Bolaget har en unik och vetenskapligt bevisad approach och vi är stolta över att samarbeta med medgrundaren och VDn Yusuf Sherwani och hans team för att driva tillväxten i bolaget.

Våra befintliga bolag delar den starka medvinden och fortsätter att attrahera intresse och investeringar från nya och befintliga partners. Vi förblir engagerade i dem när de växer, och vår tredje investering inom hälsovård detta kvartal var när vi deltog i Cityblocks finansieringsrunda för att växa deras marknadsavtryck. Vi investerade 9 MUSD i Cityblock detta kvartal och förväntar oss att investera ytterligare 26 MUSD i det fjärde kvartalet. Vi stöttade också VillageMD i deras fördjupade partnerskap med Walgreens genom att åta oss att



VD-KOMMENTAR

sälja en del av vårt ägande. Utöver att detta är strategiskt rätt och accelererar VillageMDs möjlighet att erbjuda primärvård till patienter både i städer och på landsbygden som har haft dålig tillgång till vård, så möjliggör det också för Kinnevik att frigöra minst 340 MUSD för fortsatta investeringar i vår tillväxtportfölj.

Strategin med "enablers" går framåt

I kvartalet deltog vi i Betterments finansieringsrunda om 160 MUSD i en tid då bolaget etablerat sig som den största oberoende digitala investeringsrådgivaren med 32 MdUSD i förvaltade medel och nästan 700 000 kunder. Sedan vår första investering 2016 har Betterment följt sin mission att förbättra människors liv med enklare, individanpassade investeringslösningar. Det nya kapitalet kommer att stödja fortsatt tillväxt, möjliggöra för att bolaget befäster sin ledande position genom att anställa de bästa talangerna i sektorn, samt fortsätta utveckla nya produkter bland annat till små och medelstora företag. Läs mer i vår intervju med Betterments VD Sarah Levy på sida 11.

Ett av de centrala teman som vi identifierat inom "enabler"-kategorin är inbyggda finansiella lösningar, i vilka vi först investerade 2018 i Bread, som vi nyligen avyttrade med en IRR på >30 procent. I alla våra sektorer, från hälsovård till e-handel, använder bolag inbyggda finansiella lösningar för att erbjuda allt från betalningslösningar till låneprodukter. Vi har lutat oss mot vårt ihärdiga arbete inom området i utvärderingen av vår investering i Sure. Bolaget erbjuder en fullständig SaaS-försäkringslösning som möjliggör för försäkringsbolag att tillhandahålla sin produkt digitalt, och för varumärken att erbjuda en bättre kundupplevelse till sin kundbas genom att distribuera försäkringsprodukter. Vi imponeras av Sures topmoderna tech-plattform som är betydligt mer utvecklad än man kan förvänta av ett bolag i detta stadiet, av grundaren Wayne Slavins tydliga vision, och av bolagets mycket starka finansiella utveckling.

Momentum i investeringsverksamheten

Med sju nytilkomna bolag i portföljen samt 4 Mdkr investerat totalt hittills i år är vi på god väg att investera mer än vad vi guidade för i början av året, både när det kommer till antal bolag och investerat kapital. Det finns flera anledningar till den ökade takten. Den första är att nuvarande marknadsläge har lockat bolag att resa kapital även om deras balansräkning kanske inte kräver det, vilket skapar fler möjligheter för oss som investerare. För det andra konverterar vi fler möjligheter till investeringar då vi drar nytta av det track record som vi har skapat

2,3 Mdkr

Kapital investerat under tredje kvartalet

I mycket konkurrensutsatta processer övertygas grundare att välja Kinnevik som partner baserat på referenser från våra portföljbolag.



med succéer som Livongo, VillageMD, Babylon och Cityblock inom hälsovård, och Oda, Pleo och Budbee i vår nordiska portfölj. I mycket konkurrensutsatta processer övertygas grundare att välja Kinnevik som partner baserat på referenser från våra portföljbolag. För det tredje så ger de kommande kapitaltillskotten från Tele2 och VillageMD oss en betydande kapacitet att upprätthålla vår dynamiska kapitalallokering. För helåret förväntar vi oss nu att investeringarna kommer att uppgå till omkring 6 Mdkr, och att vi kommer att fortsätta lägga till nya bolag i portföljen även under det fjärde kvartalet.

Vårt arbete med mångfald och inkludering väcker uppmärksamhet

Vi har arbetat hårt med mångfald och inkludering under de senaste åren, och fokuserat på att driva verklig förändring i hur vi jobbar, uppför oss och tänker. Detta har i sin tur ökat mångfalden både på Kinnevik och i våra portföljbolag, och bland de grundare som vi investerar i.

Jag blev därför mycket stolt när vi för några dagar sedan tilldelades Allbrightpriset. Det visar att vi är på rätt väg i vårt arbete med mångfald och inkludering.

Kinnevik har en historia av att bana väg för nya idéer inom traditionella och föråldrade miljöer. Vi försöker att sätta höga mål för oss själva och har ett fantastiskt team som ser till att vi når dem, och vi hoppas att vi kan fortsätta ligga i framkant av branschen genom att öka våra ansträngningar.

Avslutande kommentar

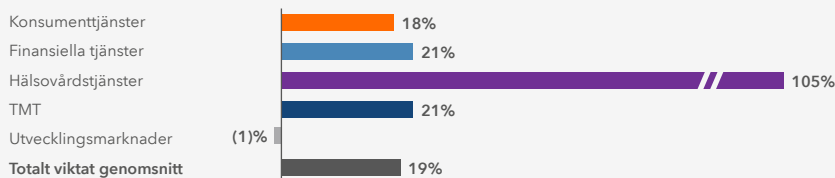
Även om covidkrisen avtar är delar av världen fortfarande i hög grad påverkade, och osäkerheten kring den globala återhämtningen kvarstår. Samtidigt innebär medvindar från faktorer som uppkopplad mjukvara, distansarbete och snabbt skiftande konsumentpreferenser att skapandet av innovativa företag sker snabbare och i större omfattning än någonsin. Som ett resultat av detta har antalet företag som värderas till mer än 1 MdUSD exploderat de senaste tolv månaderna. Vi förblir fokuserade på att göra det mesta av vår bevisade förmåga att ligga steget före i att identifiera konsumentbeteenden och backa företag som kan bli vinnare inom sina kategorier. Vi är stolta över vår framgång hittills och arbetar hårt för att fortsätta framgångssagan genom att stödja nästa generation av digitala vinnare.

Georgi Ganev,
Kinneviks vd

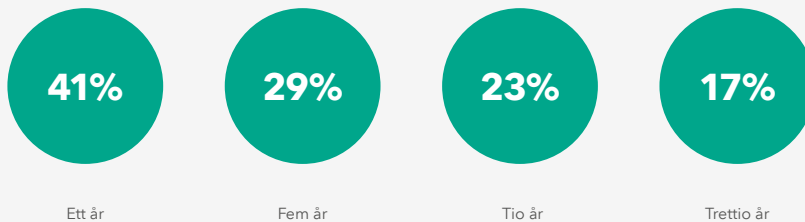
KINNEVIK I KORTHET

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterare och vi stöttar de bästa digitala företagen, för en förnyad morgondag och för att leverera betydande avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthtech, konsumenttjänster, foodtech och fintech. Som en långsiktig investerare tror vi starkt på att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra företag i varje skede av deras resa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

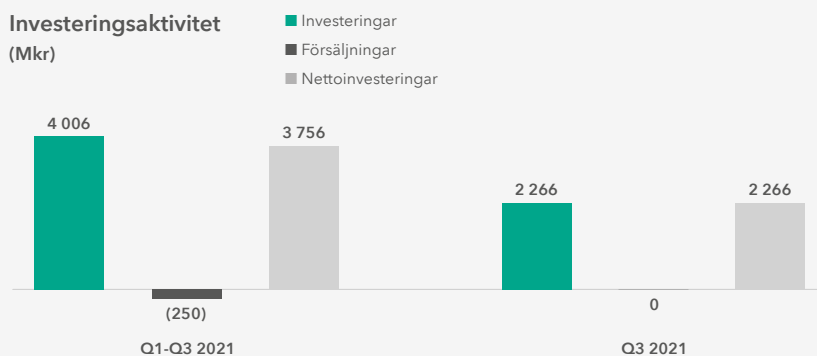


Genomsnittlig totalavkastning

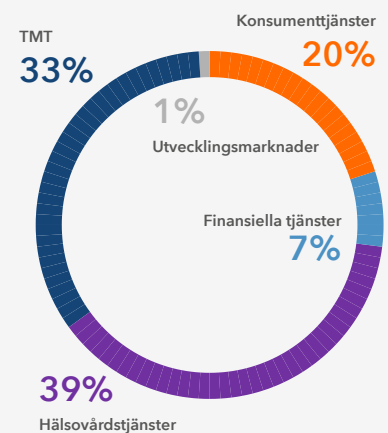


2,4% *Nettokassa i relation till portföljvärdet*

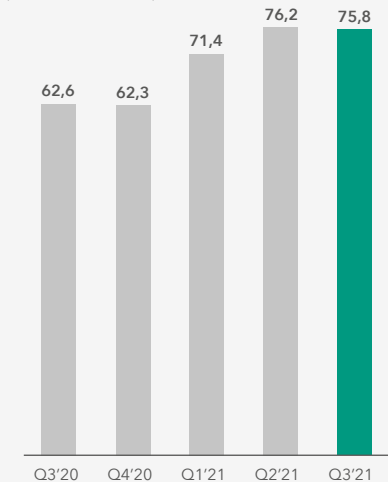
Investeringsaktivitet (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr) (Exkluderar Zalando)



Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

SUBSTANSVÄRDE

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat kapital	Verkligt värde Q3 2021	Verkligt värde Q2 2021	Verkligt värde Q4 2020	Verkligt värde Q3 2020	Totalavkastning 2021
Budbee	28%	337	1 312	1 259	769	400	71%
Common	11%	226	244	239	173	188	13%
Global Fashion Group	37%	6 290	7 711	10 228	7 688	4 465	0%
Omio	5%	563	471	468	438	518	7%
TravelPerk	14%	453	802	791	380	451	80%
HungryPanda	11%	311	354	339	300	-	18%
Mathem	37%	1 220	1 463	1 671	1 315	1 242	0%
Oda	21%	711	1 566	1 553	1 087	820	40%
Vivino	11%	586	605	632	-	-	3%
Övriga Food Ventures	-	280	250	238	139	49	-2%
Summa Konsumenttjänster		10 977	14 778	17 418	12 290	8 133	11%
ADS	-	-	-	-	168	-	16%
Betterment	15%	1 135	1 602	1 090	970	1 068	54%
Bread	-	-	-	-	-	467	-
Lunar	5%	506	520	-	-	-	3%
Monese	26%	481	513	514	429	444	11%
Pleo	14%	419	1 952	1 913	407	366	190%
Raisin DS	2%	273	272	261	247	258	6%
Sure	9%	435	437	-	-	-	0%
Summa Finansiella Tjänster		3 250	5 296	3 778	2 221	2 603	58%
Babylon	13%	847	4 792	4 699	2 525	2 470	87%
Cedar	9%	270	2 440	2 385	572	608	327%
Cityblock	8%	710	4 107	2 076	841	313	251%
Joint Academy	19%	131	128	138	131	134	-2%
Parsley Health	11%	191	201	197	-	-	5%
Quit Genius	12%	259	262	-	-	-	1%
Spring Health	5%	861	875	-	-	-	2%
Teladoc / Livongo	5%	197	8 305	10 653	12 302	15 861	-32%
Town Hall Ventures II	-	74	66	64	62	67	6%
VillageMD	9%	986	7 651	7 858	4 842	3 434	58%
Summa Hälsovårdstjänster		4 526	28 827	28 070	21 275	22 887	26%
Summa Utvecklingsmarknader		2 109	1 080	1 131	1 835	2 165	-40%
Övrigt	-	-	185	196	140	-	32%
Summa Tillväxtportfölj		20 862	50 165	50 593	37 761	35 788	21%
varav Onoterade Innehav		14 375	33 965	29 516	17 462	15 462	58%

Not: Food Ventures inkluderar Karma, Simple Feast och Superb.

Totalavkastning inkluderar investeringar och försäljningar.

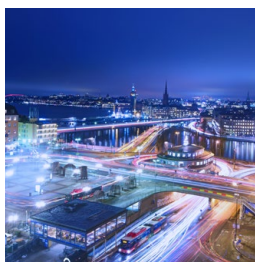
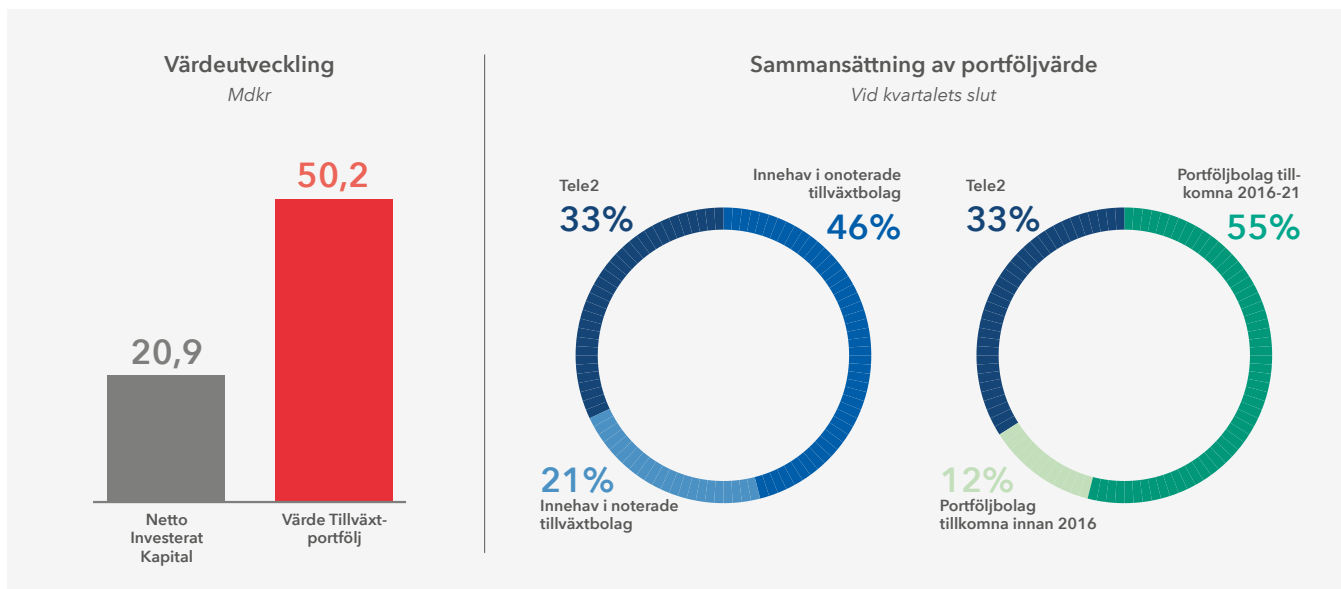
Nettoinvesterat kapital i Teladoc motsvarar summan av investeringar i Livongo minus den erhållna kontantlikviden vid fusionen av de två bolagen som ägde rum i oktober 2020.

SUBSTANSVÄRDE (FORTS.)

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Verkligt värde Q3 2021	Verkligt värde Q2 2021	Verkligt värde Q4 2020	Verkligt värde Q3 2020	Totalavkastning 2021
Tele2	27%	24 362	21 923	20 450	23 724	25%
Zalando	-	-	-	49 346	45 334	10%
Summa Portföljvärde		74 527	72 516	107 556	104 846	17%
Bruttokassa	-	4 784	7 329	7 800	6 005	-
Bruttoskuld	-	- 2 975	- 3 009	- 2 983	- 3 008	-
Nettokassa / (Nettoskuld)	-	1 809	4 320	4 817	2 997	-
Övriga Nettotillgångar/-skulder	-	- 492	-658	- 702	42	-
Summa Substansvärde	-	75 844	76 178	111 671	107 885	16%
Substansvärde per aktie, kronor	-	272,97	274,05	402,02	388,39	14%
Slutkurs B-aktien, kronor	-	308,55	344,80	417,35	365,40	18%

Not: Totalavkastning inkluderar investeringar och försäljningar.

I övriga Nettotillgångar/skulder ingår den reservation på 0,8 Mdkr hänförlig till en potentiell kapitalskattekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo som gjordes i Q4 2020 baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23.



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 25-27.

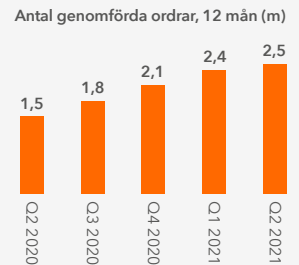
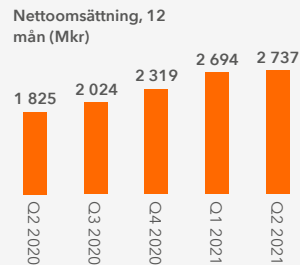
LÄS MER →

KONSUMENTTJÄNSTER

Mathem

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

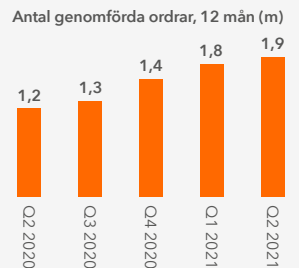
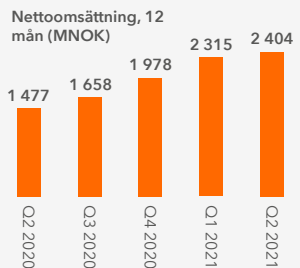
Verkligt värde 1,5 Mdkr
Kinneviks andel 37%



oda

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

Verkligt värde 1,6 Mdkr
Kinneviks andel 21%



En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat

Verkligt värde 354 Mkr
Kinneviks andel 11%



Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Verkligt värde 605 Mkr
Kinneviks andel 11%



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

Kinneviks andel 17%



En ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser

Kinneviks andel 11%



Den första allt-i-ett-plattformen för Guest Experience Management (GXM) för restauranger

Kinneviks andel 19%

Not: Antal genomförda ordrar för Mathem och Oda avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna.

KONSUMENTTJÄNSTER

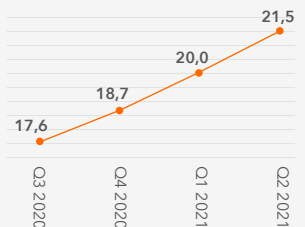
Common



Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **244 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

Antal kontrakterade enheter ('000)



omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksam i 15 länder

Verkligt värde **471 Mkr**
Kinneviks andel **5%**

TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **802 Mkr**
Kinneviks andel **14%**

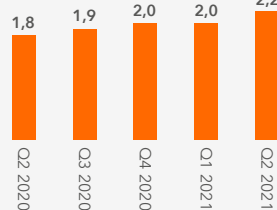


GFG GLOBAL FASHION GROUP

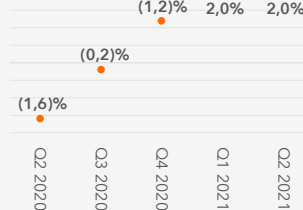
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

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

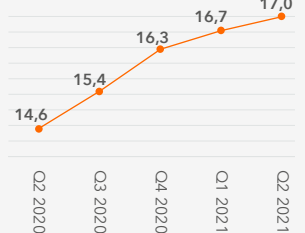
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)

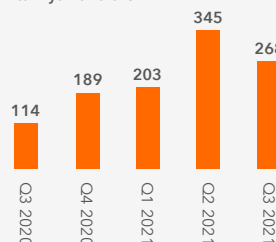


budbee

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

Verkligt värde **1,3 Mdkr**
Kinneviks andel **28%**

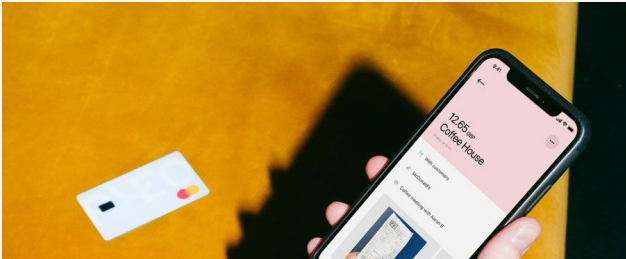
Antal nya handlare



Not: Definitionen av nyckeltal för GFG finns på bolagets webbplats. Antalet kontrakterade enheter avser antal rum som Common åtagit sig att förvalta, varav många är under utveckling. Antal nya handlare för Budbee avser de nya webbhandlare/webbshoppar som anslutits under kvartalet.

FINANSIELLA TJÄNSTER

PLEO



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

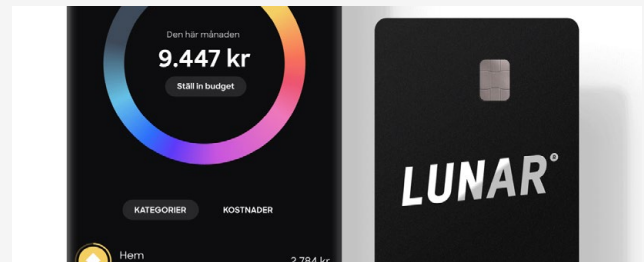
Verkligt värde 2,0 Mdkr
Kinneviks andel 14%

LUNAR^o

Den ledande bankutmanaren i Norden

Med sitt banktillstånd i Norden är Lunar den enda utmanarbanken som tävlar om att ersätta, snarare än att komplettera, de etablerade spelarna. Kinnevik investerade i Lunar under början av det tredje kvartalet.

Verkligt värde 520 Mkr
Kinneviks andel 5%



Det ledande globala insurtech-bolaget som möjliggör för försäkringsbolag att tillhandahålla sin produkt digitalt

Verkligt värde 437 Mkr
Kinneviks andel 9%



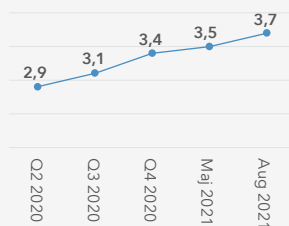
Open Banking-plattform som tillåter banker att erbjuda insättningsprodukter från tredje part genom kundernas befintliga konton

Verkligt värde 272 Mkr
Kinneviks andel 2%



Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Signed-Up Customers (m)



Verkligt värde 513 Mkr
Kinneviks andel 26%

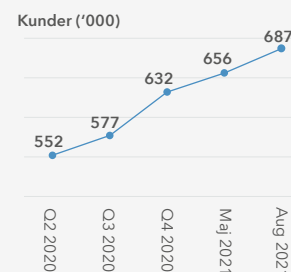
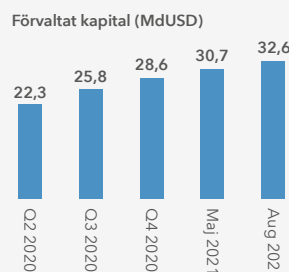
Not: Anslutna kunder för Monese avser kunder som har påbörjat registreringsprocessen genom att lämna någon form av identifikation.

FINANSIELLA TJÄNSTER

Betterment

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

Verkligt värde **1,6 Mdkr**
Kinneviks andel **15%**



"What we're seeing is that consumers really want more agency and more choice in their investment solutions."



Interview with Sarah Levy,
CEO of Betterment

Tell us about where the company is today and what your ambitions are for it now with the new fundraise?

We're thrilled to have the fundraise behind us and to have the support of both existing as well as a few new investors. I think it's a real validation, both of our leadership position – particularly on the consumer

side – but also of our recent momentum which is incredibly exciting. And when we think about how we're going to use the funds, there are really two key vectors of growth for us. The first is in our retail business where we see an opportunity to expand portfolio options for the retail investor. Here we see a real trend towards investing choice. And the second, and perhaps more important, is to accelerate our B2B vectors where we have more nascent businesses really showing signs of very large potential.

We've seen huge changes across the board in consumers' lives from the pandemic. What changes have you noticed in the ways in which consumers are using Betterment's platform?

There is an incredible industrial shift afoot for this next generation as adoption of digital solutions increases at an incredibly fast pace. And I think that the pandemic was a real accelerator of that behaviour with consumers that no longer wanted walk to the bank or to meet an advisor, they became comfortable with these new sorts of more disruptive platforms where there was an opportunity to transact digitally.

And there was a tremen-

dous amount of attention put on meme stocks and self directed trading. But that really was an opportunity for people to gamble when they had nothing else to do. What the narrative there kind of misses is that even if they are pursuing meme stocks and day-trading, they are putting the bulk of their investable assets into long-term diversified solutions. We did a really interesting survey with both existing and potential customers about how they're investing their dollars. What we learned is that 70% of investable assets are being put into long-term diversified solutions and 30%, what I'll refer to as their "play money", is where they're engaging in that sort of riskier behaviour.

Our recent incredible acceleration of net deposits, which this year are up more than 240% over a year ago, validates what consumers tell us. It's really a testament to what is going on in the market and to our leadership position within that market. Over the years, we've built a strong brand that has real trust and fiduciary underpinnings that are really accelerating our growth.

I think what we're seeing is that consumers really want more agency and more choice in their investment solutions

but they also want to be guided. They don't want endless and infinite choice because they don't have enough hours in the day. So, they want a trusted partner in that journey.

Going forward, what are you most excited about?

We're an incredibly mission driven company and truly all of our employees are believers in making peoples' lives better. So through that lens, we're particularly excited about our 401k business because it is both mission aligned and solving an incredibly important problem in society where we see the future of social security running out for this next generation or at a minimum not being a complete solution. We really believe that employers need to be a part of the solution for their employees in setting up their long-term financial independence and really helping them to understand how to save ultimately for retirement.

In the 401k business there is a real need to provide that financial wellness for employees. And it also is a differentiator for businesses in the war for talent. So the opportunity to be at the centre of that is probably our most exciting growth opportunity right now.

Intervjun publiceras på sitt originalspråk.

Not: Betterments förvaldade kapital anges per periodens slut, och kunder avser de med en kontobalans överstigande noll dollar vid periodens slut.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



Gör psykisk hälsovård till en fundamental del av vårdkedjan och erbjuder arbetsgivare den mest kompletta och diversifierade psykiska hälsovården för anställda och deras familjer

Verkligt värde 875 Mkr
Kinneviks andel 5%



"I wanted to contribute to fixing mental healthcare and revolutionising the way that it is delivered."



Interview with April Koh, CEO and co-founder of Spring Health

Tell us about yourself and why you founded Spring Health?

I started Spring Health while I was at Yale University. I had taken a few of years off to start another company, and when I went back to school, I thought about starting a company after struggling with my own mental health and seeing friends and family do the same. I realized that while there was already a lot of digital innovation happening in the mental health space, all of the innovation was focused on faster access to care. I knew from my own experience that access was only part of the issue. And in fact, if you provide faster access to something but it's not the right thing for that person, then it can only exacerbate the larger and much more expensive problem at hand which is the problem of trial and error in care.

I became extremely passionate about using data and machine learning to eliminate trial and error and take the guessing game out of mental healthcare. I partnered with the world's foremost expert in computational psychiatry, Dr Adam Chekroud, who had published a landmark paper in one of the world's top medical

journals and proven for the first time that we can use machine learning to outperform psychiatrists in matching people to the right treatment for them. So, I reached out to him cold, and we used that premise to start Spring Health together.

The pandemic has exacerbated mental health issues around the world. What has changed in the industry and how has that impacted Spring Health?

Even more before the pandemic, we were seeing alarming trends in mental health globally - suicide rates were rapidly increasing and 1 in 4 people were struggling with a clinical mental health issue at some point in their life. Further, the impact of social media was shown to have a significant effect on the mental health of our youth.

The pandemic accelerated and intensified these trends and today, there is no doubt that we are in the midst of a global mental health crisis. With it, came a rapid de-stigmatisation of mental health issues across the globe. Before, it was more of the younger generation that was talking more openly about their mental

health issues, maybe talking about their issues on social media, going to HR with their issues. But once the pandemic hit, everyone started talking openly about their mental health, stress levels, anxiety and burnout. On the employer front, these were conversations that were being had in board rooms, and even CEOs started opening up about their own experiences with their mental health. This new awareness only increased the demand for services among employers. At Spring Health, we were growing very quickly even before the pandemic, but over the past year and a half this growth accelerated because the demand has been so strong.

There are hundreds of point solutions in mental health. How is Spring Health able to differentiate and build an end-to-end platform solution?

Further, The proliferation of point solutions exacerbates some of the biggest issues within mental healthcare: trial and error and the guessing game. Even though people have more options now, they are more confused than ever around what resource will be

Intervjun publiceras på sitt originalspråk.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



right for them. Spring Health's 'superpower' and our major point of differentiation is in pinpointing exactly what will work for someone, through data. We've set up our entire offering around data and we've optimised our ability to collect as much high-quality data as possible from patients and providers so that we can ultimately deliver the most precise point solution or therapeutic programme for the individual. That is the Spring Health difference. Our competitors are very focused around singular modalities of care. We recognise that there need to be multiple modalities because every person is unique. We directly address the great need in mental healthcare today by personalising the member experience and pinpointing exactly what will work for someone.

Another major differentiating factor for Spring Health is the strength of our clinicians. We are extremely proud of the provider network that we have built and it is unique in several ways. First, it doesn't look like a transactional referral network. We like to think of our provider network as a global group practice, with centralised electronic records, as well as standardized clinical oversight of protocols and trainings. Not only does this enable us to have a high degree of control over the data that we

collect from our providers, it also powers our data-driven vision for the future and gives us better insight over provider quality control so at any given moment, we can clearly understand how our providers are performing.

Second, the infrastructure that we've built allows us to stack rank our providers in real time based on their performance, both according to operational and clinical variables, so that we're able to pay them for their performance. This is ground-breaking as it gives Spring Health the first pay for performance outpatient network in behavioural health care. This is really exciting - it allows us to be very well positioned to start innovating on value-based payment models, which is where the entire healthcare industry is headed.

How will you use the capital from the latest funding round?

With the Series C funding round, we will be able to accelerate our efforts to provide Spring Health to a global audience. While our initial focus had been the US, we've seen strong demand from US-based employers who are looking to serve their employees in other countries and we intend to make an impact globally.

A major focus for us is to continue expanding our platform and provider network globally. We are also focused

on building a family solution, that will better serve the needs not only of the employee, but their family members as well. So, we're very quickly building a platform that treats each member of the family individually and also takes care of intra-family relationships as well, such as relationship counselling, coaching for parenting. Our vision is to bring families onto Spring Health as a cohesive unit and be the first mental health platform to do that.

Why did you choose to partner with Kinnevik?

I am proud that our financing round was so competitive, so we had the luxury of choice. We chose Kinnevik very deliberately even though we had bigger checks offered to us because Kinnevik is aligned with us in a number of ways.

First of all, Kinnevik invests for the long-term. We believe in the significant opportunity ahead and were looking for an investor who would be committed over time. Second, Kinnevik shares our vision and immediately recognized the need to build the next big mental health company. Third, we are also aligned on values. We admire Kinnevik's commitments to diversity and sustainability. As a female founder of color, diversity is incredibly important to me, and Kinnevik not only says it cares about diversity, but acts accordingly,

which struck a personal note with me.

We also admire Kinnevik's deep expertise in digital health and prior successes in this space. The Kinnevik team, led by Christian, is incredibly impressive, well informed and understood the nuances of this space.

What's next for Spring Health and where do you see the business in 10 years?

Our vision is to eliminate the guesswork in mental healthcare through data. Everything we do is oriented around that, with the goal of one day soon, making mental healthcare so precise, so accessible, so effective that we will transform the industry and improve the quality of peoples' lives worldwide.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER

Teladoc HEALTH

Hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

Verkligt värde **8,3 Mdkr**
Kinneviks andel **5%**

Omsättning (MUSD)

Period	Omsättning (MUSD)
Q2 2020	241
Q3 2020	289
Q4 2020	383
Q1 2021	454
Q2 2021	503

Justerad EBITDA-marginal

Period	Marginal
Q2 2020	11%
Q3 2020	14%
Q4 2020	13%
Q1 2021	12%
Q2 2021	13%

Betalande medlemmar, USA (m)

Period	Antal
Q2 2020	51,5
Q3 2020	51,5
Q4 2020	51,8
Q1 2021	51,5
Q2 2021	52,0

cedar

Erbjuder en betalplattform för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper samt möjliggör smartare och enklare betalningslösningar för patienter

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

CITYBLOCK

Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde **4,1 Mdkr**
Kinneviks andel **8%**



Cityblock har rest en ny kapitalrunda, där Kinnevik deltog, då företaget fortsätter att påskynda sina planer på att snabbare nå fler människor över hela USA.

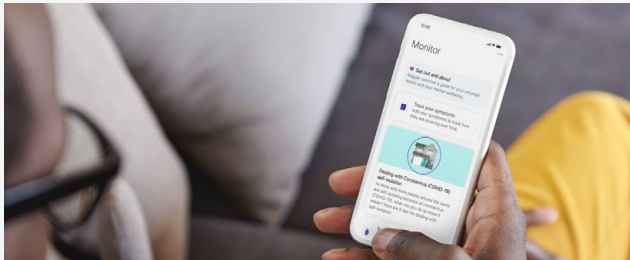
babylon

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

Verkligt värde **4,8 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

Registreringar globalt (m)

Period	Registreringar (m)
Q3 2020	5,7
Q4 2020	6,6
Q1 2021	7,3
Q2 2021	8,1
Sep 2021	8,6



jointacademy®

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

Verkligt värde **128 Mkr**
Kinneviks andel **19%**

Inskrivna patienter
Juni 2021

67k

Aktiva patienter per månad
Juni 2021

25k

Not: Definitionen av nyckeltalen för Teladoc Health finns på bolagets webbplats. Registreringar globalt för Babylon avser det totala antalet användare globalt som har registrerat sig på en av Babylons tjänster.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



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

Verkligt värde 7,7 Mdkr
Kinneviks andel 9%

Tillskrivna patienter
Augusti 2021

520_k

Aktiva marknader
Augusti 2021

15



Vi fortsätter att fokusera på dynamisk re-allokering av kapital och har nyligen förbundit oss att sälja en andel i Village MD till Walgreens när de två företagen fördjupar sitt samarbete. Förutom att det är strategiskt rätt för Village MD, gör transaktionen det möjligt för Kinnevik att frigöra cirka 340 MUSD i kontanter när transaktionen avslutas, vilket förväntas ske under fjärde kvartalet i år, för

att möjliggöra ytterligare investeringar i vår tillväxtportfölj. Det utökade partnerskapet med Walgreens är ett viktigt strategiskt steg för VillageMD och Kinnevik förblir en stötande ägare i företaget.

Parsley Health

USAs största holistiska, virtual-first konsumentprenumerationstjänst som erbjuder vård och stöd för kvinnor med kroniska tillstånd

Verkligt värde 201 Mkr
Kinneviks andel 11%



Quit Genius

Världens första digitala klinik som levererar ett omfattande läkemedelsassisterat behandlingsprogram för missbruk, 100% virtuellt

Verkligt värde 262 Mkr
Kinneviks andel 12%

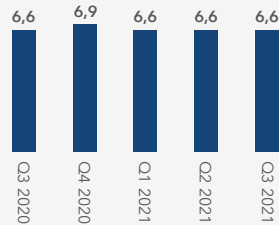
TMT

TELE2

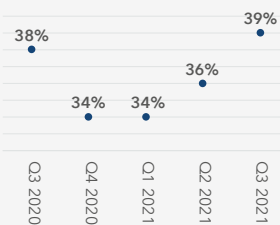
Erbjuder mobil- och fasttelefoni, bredband, datanät, TV och streaming

Verkligt värde **24,4 Mdkr**
Kinneviks andel **27%**

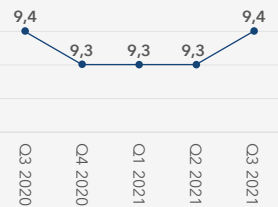
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



I början av september meddelade Tele2 och Deutsche Telekom ett avtal om att avyttra T-Mobile Nederländerna för ett företagsvärde på 5,1 miljarder euro, vilket avslutar Tele2s konsolidering av sitt internationella fotavtryck. Samtidigt tillkännagav bolaget att Tele2s styrelse avser att föreslå en extraordinär

utdelning på minst 11 kronor per aktie, när transaktionen avslutats och betalning erhållits. Transaktionen är föremål för sedvanliga stängningsvillkor, inklusive myndighetsgodkännanden och samråd med arbetstagarrepresentanter.



Not: Definitionen av **Tele2s** nyckeltal finns på bolaget webbplats.

MÅLSÄTTNINGAR OCH PÅVERKAN INOM MÅNGFALD BELÖNAS

Erkännande av insatser inom D&I - Kinnevik vinner Allbrightpriset 2021

På Kinnevik är vi övertygade om att mångfald och inkludering är en viktig drivkraft för transformation och att vårt engagemang kommer säkerställa att vi bygger starkare och bättre företag som kan bli morgondagens disruptors. De senaste åren har vi jobbat hårt med mångfald både internt och genom att påverka branschen och våra portföljbolag.

Den 14 oktober tilldelades Kinnevik Allbrightpriset 2021 för vårt arbete inom D&I.

Juryns motivering lyder:

"Kinnevik kopplar tydligt mångfald till affärsvärde och har mätbara och tidsbestämda mål gällande representation

och har avsatt tid och resurser för att driva arbetet framåt. Vi i juryn imponeras särskilt av att Kinnevik inte nöjer sig med det interna arbetet, det större målet är att skapa ringar på vattnet hos branschen i stort. Kinnevik ställer därför krav på portföljbolag och samverkar med både branschkollegor och universitet. Redan idag går en femtedel av investeringsbudgeten till bolag grundade av kvinnor, cirka tjugogång mer än branschens snitt."



Om Allbrightpriset

Allbrightpriset delas varje år ut till det börsbolag som uppvisar bäst resultat gällande arbetet för jämställdhet. Allbright är en partipolitiskt obunden och icke-vinstdrivande stiftelse som arbetar för jämställdhet och diversifiering på ledande positioner inom näringslivet.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q3 2021	Q1-Q3 2021
Babylon	-	43
Betterment	70	70
Cityblock	76	330
Common	-	42
Lunar	506	506
MatHem	-	149
Monese	-	35
Oda	-	33
Parsley Health	-	191
Pleo	40	267
Quit Genius	259	259
Raisin DS	-	10
Simple Feast	17	34
Spring	861	861
Superb	-	81
Sure	435	435
Travelperk	-	66
Vivino	-	586
Övrigt	2	8
Investeringar	2 266	4 006
ADS	-	-196
Zalando	-	-24
Övrigt	-	-30
Försäljningar	-	-250
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	2 266	3 756

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 utvecklingsskede och ett eller två nordiska bolag i ett något tidigare utvecklingsskede, 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 utvecklingsskeden

Undet det tredje kvartalet investerade vi totalt 2,3Mdkr.

205 Mkr investerades i våra befintliga bolag. Våra största följdinvesteringar i kvartalet var 76 Mkr i Cityblock och 70 Mkr i Betterment.

Vi adderade fyra nya bolag till portföljen under kvartalet genom att investera totalt 2,1 Mdkr i Lunar, Quit Genius, Spring Health och Sure.

Sedan början av 2019 har Kinnevik investerat 10,9 Mdkr i vår tillväxtportfölj

och adderat 14 nya bolag i våra fokussektorer och -teman. Kapitalet har fördelats jämnt mellan nya bolag och följdinvesteringar, drivet av ett ökat antal nya investeringar under 2021 som följd av det ökande antalet möjligheter och vår höga konvertering, tack vare det track record som vi har etablerat de senaste tre-fyra åren.

Våra tidigare förväntningar på 2021 var att investera mellan 2,3-4,6 Mdkr, med en överallokering i nya investe-

ringar relativt till vårt ramverk, med 4-6 nya bolag till vår tillväxtportfölj. Med anledning av det momentum vi haft de senaste kvartalen, finansierat av det betydande kapital som frigörs från VillageMD och Tele2, förväntar vi oss nu att investera totalt omkring 6 Mdkr under 2021 och fortsätta lägga till nya bolag till vår tillväxtportfölj också under det fjärde kvartalet.

Kapitalstruktur

Per den 30 september 2021 hade Kinnevik en nettokassa om 1,8 Mdkr motsvarande 2,4 procent av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 4,7 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar, samt 1,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader och 1,4 Mdkr med en kvarvarande löptid på mindre än 12 månader.

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 kvartalet

I oktober meddelade vi vårt åtagande att sälja en andel i VillageMD till Walgreens Boots Alliance när de två företagen förlänger sitt partnerskap och WBA och investerar ytterligare 5,2 MdUSD i VillageMD. Som en del av denna transformativa transaktion har Kinnevik åtagit sig att sälja aktier för minst 340MUSD i VillageMD till WBA. Efter transaktionen räknar Kinnevik med att behålla cirka 4 procents ägande i VillageMD.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-255	20 283	17 331	36 260	39 850
Erhållna utdelningar	5	-	-	1 126	516	1 689
Administrationskostnader		-53	-87	-198	-267	-404
Övriga rörelseintäkter		2	3	6	9	12
Övriga rörelsekostnader		0	-2	-3	-2	-4
Rörelseresultat		-306	20 197	18 262	36 516	41 143
Finansnetto		-11	30	-18	-18	-37
Resultat efter finansiella poster		-317	20 227	18 244	36 498	41 106
Skatt		0	0	0	0	-832
Periodens resultat		-317	20 227	18 244	36 498	40 274
Periodens totalresultat		-317	20 227	18 244	36 498	40 274
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-1,14	72,85	65,66	131,67	145,29
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-1,14	72,84	65,66	131,63	145,22
Antal utestående aktier vid periodens utgång		277 843 665	277 775 037	277 843 665	277 775 037	277 775 037
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		277 871 501	277 764 887	277 839 346	277 184 681	277 189 756
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		277 871 501	277 764 887	277 839 346	277 285 477	277 337 897

Koncernens resultast för det tredje kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till - 255 (20.283) Mkr, varav -2.427 (19.324) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 2.172 (959) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Koncernens resultat för de första nio månaderna

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under det första halvåret till 18.457 (36.776) Mkr, varav 5.886 (35.447) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 12.571 (1.329) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av -198 (-267) Mkr i administrationskostnader avsåg -37 (-132) Mkr kostnader för Kinneviks utestående långsiktiga incitamentsprogram. Den lägre kostnaden i år beror på att det långsiktiga incitamentsprogrammet för 2020 lanserades i andra kvartalet 2020 medan det ännu inte har lanserats ett långsiktigt incitamentsprogram för 2021 samt en lägre omvärdering i år av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet (VCP) med löptid 2017-2022.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Erhållna utdelningar	5	563	-	1 126	516	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-65	-102	-219	-251	-311
Erhållna räntor		0	0	0	0	1
Erlagda räntor		-3	-6	-47	-47	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten		495	-108	860	218	1 327
Investeringar i finansiella tillgångar		-2 266	-760	-4 046	-1 472	-2 170
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		-	250	250	6 981	8 383
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 266	-510	-3 796	5 509	6 213
Återbetalning av räntebärande lån		-	-1 176	-	-3 410	-3 410
Ny upplåning		-	-	-	1 500	1 500
Försäljning av egna aktier		-	-	88	-	-
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-	-1 928	-44	-1 928	-1 928
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-3 104	44	-3 838	-3 838
Periodens kassaflöde		-1 771	-3 722	-2 892	1 889	3 702
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		6 468	9 498	7 589	3 887	3 887
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		4 697	5 776	4 697	5 776	7 589
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-2 266	-732	-4 006	-1 535	-2 329
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		-	0	43	62	147
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-	-28	-83	0	0
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		-	-	-	-	12
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-2 266	-760	-4 046	-1 472	-2 170
Försäljning av aktier och andelar		-	250	250	7 179	8 871
Avyttringar utan kassaflöde		-	-	-	-198	-464
Valutakursdifferenser för ännu ej betalda avyttringar		-	-	-	-	-24
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		-	250	250	6 981	8 383

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	74 527	104 846	107 556
Materiella anläggningstillgångar		49	49	50
Nyttjanderätstillgångar		8	10	9
Övriga anläggningstillgångar		210	230	214
Summa anläggningstillgångar		74 794	105 135	107 829
Övriga omsättningstillgångar		328	85	329
Kortfristiga placeringar		3 887	3 274	3 878
Likvida medel		810	2 502	3 711
SUMMA TILLGÅNGAR		79 819	110 996	115 747
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		75 844	107 885	111 671
Räntebärande skulder, långfristiga		1 521	2 946	2 941
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 400	-	0
Icke räntebärande skulder		1 054	165	1 135
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		79 819	110 996	115 747
Nyckeltal				
	Not	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Skuldsättningsgrad		0,04	0,03	0,03
Soliditet		95%	97%	96%
Koncernens räntebärande nettotillgångar/(skulder)	6	2 135	3 457	5 283
Koncernens nettokassa	6	1 809	2 997	4 817

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Belopp vid periodens ingång	111 671	73 295	73 295
Periodens resultat	18 244	36 498	40 274
Årets totalresultat	18 244	36 498	40 274
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	25	20	30
Försäljning av egna aktier	88	-	-
Sakutdelning ¹⁾	-54 140	-	-
Kontantutdelning ²⁾	-44	-1 928	-1 928
Belopp vid periodens utgång	75 844	107 885	111 671

1) I enlighet med beslut på årsstämman den 29 april 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier den 18 juni 2021. I enlighet med IFRIC 17 har värdet vid utdelningstillfället fastställts till 54,140 Mkr.

2) Vid årsstämman 2021 beslutades om en kontant utdelningskompensation till deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram från 2018.

NOTER FÖR KONCERNEN (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.

Värdering av sakutdelning från koncernen sker till verkligt värde vid utdelningstillfället i enlighet med IFRIC17- "Värdeöverföring genom icke kontanta tillgångar genom utdelning till ägare" medan sakutdelning från moderbolaget sker till bokfört värde.

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2020.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

- Värderingsrisk, i förhållande till negativa förändringar av värdet på portföljen
- Likviditets- och finansieringsrisk, i förhållande till ökade finansieringskostnader och svårigheter att refinansiera lån och faciliteter, vilket i förlängningen kan leda till att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas
- Valutakursrisk, i förhållande till transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2020.

Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2020.

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. Värderingar från finansieringsrundor används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter för våra värderingar. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. De metoder som används inkluderar att applicera multiplar på bolagens 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 oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagens ledningar 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 Revisions- och Hållbarhetsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisions- och Hållbarhetsutskottet 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 bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplern med 10% medfört en värdering som är 3.062 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är 3.191 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 ändrats materiellt.

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

Konsumenttjänster

Mat på nätet och hemleveranstjänster har under coronapandemin sett en kraftigt ökad efterfrågan, vilket har lett till att

många av våra bolag sett sina affärsplaner tidigareläggas med 12-18 månader då tillväxttakten har varit betydligt högre än förutspått. Nu när samhällen börjar öppna upp är efterfrågan på e-handel volatil, och är i en period med pandemins första del som jämförelsemånader. Under det tredje kvartalet har vi noterat en övergripande kontraktion bland e-handelsbolags multiplar - något vi eftersträvar att spegla i värderingarna av våra investeringar, samtidigt som vi tar hänsyn till skillnader i bolagens tillväxttakt och lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Budbee** uppgår till 1.312 Mkr. Det totala värdet på Budbees aktiekapital uppgår till 4,7 Mdkr och är baserad på närtida framåtblickande multiplar från en jämförelsegrupp som primärt består av logistikbolag, där vi främst fokuserar på InPost, ett logistikbolag inriktat mot last-mile leveranser inom e-handel som börsnoterades under det första kvartalet av 2021. Budbees försäljningsmultipl är fortsatt på en väsentlig rabatt jämfört med InPost, men rabatten minskas med 5 procentenheter under kvartalet, från 55 till 50 procent. Budbee växer snabbare än InPost med jämförbara bruttomarginaler, och bolaget siktar på att mer än dubbla sina intäkter 2021 jämfört med 2020. Om bolaget fortsätter att prestera och marknaderna fortsätter vara stöttande ser vi potential för värdeskapande både från ett multipel- och tillväxtperspektiv.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **Mathem** uppgår till 1.463 Mkr. Det totala värdet av Mathems aktiekapital uppgår till 4,0 Mdkr och är baserat på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet. Vi tittar närmast på den senare gruppen då dynamiken mellan diskretionär e-handel och mat på nätet kan skilja sig när samhällen öppnar upp. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,4x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2021. Motsvarande implicita försäljningsmultipl per 30 september 2021 (datumet för vår värdering) är i linje med jämförelsegruppen och motsvarar en rabatt om 40 procent mot HelloFresh, det mest relevanta jämförelsebolaget inom

matkassar på nätet, vilket motiveras av att Mathem befinner sig i ett tidigare stadium av operationell effektivitet och lönsamhetsutveckling. Bolaget presterar i linje med våra förväntningar och minskningen av det bedömda verkliga värdet i kvartalet är enbart driven av generellt krympande multiplar i jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 1.566 Mkr. Bolagets aktiekapital värderas till sin helhet till 7,5 MdNOK baserat på historiska försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som Mathem. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 2,9x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2021, vilket är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det första kvartalet av 2021. Den implicita försäljningsmultipeln per 30 september 2021 (datumet för vår värdering) är ungefär i linje med HelloFresh, det mest relevanta jämförelsebolaget inom matkassar på nätet, och en premie jämfört med den bredare jämförelsegruppen. Premien normaliseras framåt 2022 eftersom Oda förväntas ha en markant högre tillväxttakt jämfört med jämförelsegruppen drivet av bolagets geografiska expansion samt den egenutvecklade fulfilmentteknologins operationella effektivitet.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 354 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag, mot vilken en rabatt är applicerad vilket motiveras av bolagets tidigare stadium av mognad. Ökningen av det bedömda verkliga värdet är drivet av förbättrade affärsutsikter, delvis drivet av återupptagande av resande över gränser.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 605 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med en hög engagemangsnivå bland användare. Rabatten mot jämförelsegruppens genomsnittliga bruttoförsäljningsmultipel är primärt kalibrerad genom jämförelse av Vivinos och jämförelsebolagens lönsamhet, där Vivinos förmåga att effektivt marknadsföra och förvärva kunder organiskt genom dess

Metod & Innehav	Verkligt Värde (Mkr)	% av Betydande Onoterade Innehav
Historiska försäljningsmultiplar (Mat på nätet)	3 029	9%
Framåtblickande försäljningsmultiplar	28 831	88%
Framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar (Vivino, HungryPanda)	959	3%
Övrigt	66	< 1%

plattform med högt kundengagemang tas med i beräkningen.

Efterfrågan för resande har under det tredje kvartalet visat tecken på betydande återhämtning drivet av utrullning av vaccinering och lättade restriktioner för resande över gränser. I värderingen av våra innehav fortsätter vi att fokusera på ett mer normaliserat 2022, som närmar sig de nivåer som sågs innan coronapandemin. Framåtblickande konsensusestimater har haft en relativt platt utveckling under 2021, efter att nästan halverats under 2020, och aktiekurserna för resebokningsplattformar på nätet har sett mindre uppgångar under det tredje kvartalet. Vi fortsätter eftersträva att spegla utvecklingen på aktiemarknaden i värderingarna av våra investeringar inom sektorn 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 5 procent och andra intressen i **Omio** uppgår till 471 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar som Trainline och Booking. En rabatterad multipel är applicerad på en kontinuerligt uppdaterad uppskattning av Omios intäkter.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **TravelPerk** uppgår till 802 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Corporate Travel Management och Serko, och SaaS-bolag så som Atlassian och Salesforce. Vår värdering är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under den första halvan av 2021, och reflekterar bolagets fortsatta anskaffning av nya företagskunder, en kraftig ökning i transaktionsintensitet mot slutet av kvartalet, samt bolagets

potential i en mer normal resemarknad där bolagets SaaS-liknande egenskaper kan komma till sin rätta igen. Ökningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Common** uppgår till 244 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp som primärt består av managerade marknadsplatser, med referens till bolag inom fastighetsbranschen. Den uppskattade värderingen är i linje med den som Kinnevik investerade på under det första kvartalet av 2021 som en andra del av den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det tredje kvartalet av 2020. Ökningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Betterment** uppgår till 1.602 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av digitala plattformar för sparande och investeringar, med referens till finansiella teknologibolag och SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Betterment. Vår värdering är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det tredje kvartalet av 2021. Betterments intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling och bolagens tillgångar under förvaltning uppgår nu till mer än 32 MdUSD.

Värderingen av Kinneviks andel om 2 procent i **Raisin DS** uppgår till 272 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-, mjukvarulicens- samt fintech-bolag. Sammanslagningen av Deposit Solutions och Raisin skapar Europas ledande B2C marknads-

plats för sparande och stärker framtidsutsikterna för vår investering.

Värderingen av Kinneviks andel om 26 procent i **Monese** uppgår till 513 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det andra kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 1.952 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag. Den uppskattade värderingen uppgår till 1,7 MdUSD, i linje med den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det andra kvartalet av 2021. Under det tredje kvartalet av 2021 köpte Kinnevik befintliga aktier för 40 Mkr, vilket driver ökningen av det bedömda verkliga värdet för Kinneviks innehav.

Hälsovårdstjänster

Trots att värderingarna av noterade bolag inom virtuell och värdebaserad hälsovård har gått ner under det tredje kvartalet av 2021 fortsätter dessa bolag värderas till en kraftig premie jämfört med mer transaktionsbaserade fysiska hälsovårdsbolag. Vi fortsätter att anamma ett balanserat tillvägagångssätt i vår värdering i relation till jämförelsebolagen. Våra portföljbolag växer snabbare än de börsnoterade jämförelsebolagen, vilket innebär att våra värderingar är mer konservativa ju längre in i framtiden man baserar dem.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Babylon** uppgår till 4.792 Mkr, och har baserats på aktiepriset vid slutet av kvartalet för SPAC:en Alkuri Global Acquisition Corp., som Babylon förväntas gå samman med under årets fjärde kvartal.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Cedar** uppgår till 2.440 Mkr. Det totala värdet av Cedars aktiekapital uppgår till 3,2 MdUSD, i linje med värderingen i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det första kvartalet av 2021. Sett till 2021 motsvarar värderingen en kraftig premie mot genomsnittsmultiplerna för en jämförelsegrupp bestående av mjukvaru- och analysbolag fokuse-

rade på hälsovård. Multiplerna normaliseras dock framåt 2022 och 2023. Ökningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 4.107 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health. Den uppskattade värderingen innebär att Cityblock implicit värderas i linje med de nyss nämnda bolagen på basis av 2022 trots att Cityblock är tidigare i sin utveckling och har strukturellt lägre marginaler på grund av bolagets mer komplexa patientpopulation. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i bolagets senaste finansieringsrunda.

Värderingen av Kinneviks andel om 19 procent i **Joint Academy** uppgår till 128 Mkr, och har baserats på närtida framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag, teknikbolag inom hälsovård samt bolag verksamma inom fysioterapi offline.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **VillageMD** uppgår till 7.651 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health, applicerat på bolagets senaste affärsplan för 2021. Värderingen av bolaget är i linje med värderingen i den nyligen annonserade transaktionen med Walgreens Boots Alliance, och förblir stabil jämfört med föregående kvartal trots att jämförelsebolagens aktiekurser minskat med 30-40 procent. Medan den genomsnittliga multiplerna för jämförelsegruppen har minskat under de senaste månaderna så har värdet som aktiemarknaderna tillskriver den nya generationens vårdbolag sett en signifikant ökning sedan vår första investering i VillageMD. Utvecklingen reflekteras i VillageMDs bakåtblickande försäljningsmultipel som ökat från 2.3x till 11.1x mellan den 31 december 2019 och den 31 december 2020, vilket har fått stöd av börsnoteringen och den ef-

terföljande värdeutvecklingen av Oak Street Health.¹⁾

Värderingarna av våra nyligen genomförda investeringar i specialiserad virtuell hälsovård är alla baserade på framåtblickande försäljningsmultiplar från en identisk jämförelsegrupp bestående av nordamerikanska bolag inom telemedicin, och är alla i linje med de värderingar på vilka Kinnevik investerade. Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Parsley Health** uppgår till 201 Mkr, värderingen av Kinneviks andel om 12 procent i **Quit Genius** uppgår till 262 Mkr och värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 875 Mkr.

¹⁾ Kompletterande information till Kinneviks årsredovisning 2020.

Förändring i verkligt värde (Mkr)	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Alliance Data	-	-	28	-	47
Global Fashion Group	- 2 517	2 125	23	2 520	5 743
Home24	-	7	-	59	59
Livongo	-	6 997	-	12 893	11 033
Qliro Group	-	- 14	-	-69	- 69
Teladoc	- 2 349	-	- 3 997	-	- 502
Tele2	2 439	516	3 912	- 1 717	- 4 991
Zalando	-	9 693	4 795	21 245	25 257
Summa Noterade Innehav	- 2 427	19 324	4 760	34 931	36 577
Babylon	93	- 45	2 224	- 338	- 283
Betterment	442	- 48	562	- 247	- 345
Bread	-	90	-	152	180
Budbee	53	52	543	70	334
Cedar	55	- 24	1 868	337	293
Cityblock	1 955	80	2 936	78	461
Common	5	4	29	4	- 11
HungryPanda	15	-	54	-	- 11
Joint Academy	- 10	3	- 3	3	-
Lunar	14	-	14	-	-
Mathem	- 208	95	- 1	171	244
Monese	- 1	2	49	- 31	- 47
Oda	13	84	446	128	392
Omio	2	- 62	29	- 64	- 145
Parsley Health	4	-	10	-	-
Pleo	- 2	24	1 278	23	64
Quit Genius	3	-	3	-	-
Raisin DS	11	1	15	- 27	- 38
Spring Health	14	-	14	-	-
Sure	2	-	2	-	-
Town Hall Ventures	2	- 3	4	- 7	- 12
TravelPerk	11	- 12	356	- 92	- 163
VillageMD	- 207	838	2 809	2 436	3 845
Vivino	- 27	-	19	-	-
Food Ventures	- 5	-	- 5	- 19	- 26
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 51	- 121	- 729	- 1 248	- 1 581
Summa Onoterade Innehav	2 183	959	12 526	1 329	3 151
Andra kontraktuella rättigheter	- 11	-	45	-	122
Summa	- 255	20 283	17 331	36 260	39 850
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	2 172	959	12 550	1 327	3 091

Förändring i realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3 för perioden redovisas i resultaträkningen som förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar.

Bokfört värde av finansiella tillgångar (Mkr)	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Alliance Data	-	-	-	-	-	168
Global Fashion Group	79 093 454	-	36,4/36,4	7 711	4 465	7 688
Livongo	-	-	-	-	15 861	-
Teladoc	7 491 124	-	4,7/4,7	8 305	-	12 302
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,2/41,9	24 362	23 724	20 450
Zalando	-	-	-	-	45 334	49 346
Summa Noterade Innehav				40 377	89 384	89 954
Babylon			13/13	4 792	2 470	2 525
Betterment			15/15	1 602	1 068	970
Bread			-	-	467	-
Budbee			28/28	1 312	400	769
Cedar			9/9	2 440	608	572
Cityblock			8/8	4 107	313	841
Common			11/11	244	188	173
HungryPanda			11/11	354	-	300
Joint Academy			19/19	128	134	131
Lunar			5/5	520	-	-
Mathem			37/37	1 463	1 242	1 315
Monese			26/26	513	444	429
Oda			21/21	1 566	820	1 087
Omio			5/5	471	518	438
Parsley Health			11/11	201	-	-
Pleo			14/14	1 952	366	407
Quit Genius			12/12	262	-	-
Raisin DS			2/2	272	258	247
Spring Health			5/5	875	-	-
Sure			9/9	437	-	-
Town Hall Ventures II			-	66	67	62
TravelPerk			14/14	802	451	380
VillageMD			9/9	7 651	3 434	4 842
Vivino			11/11	605	-	-
Food Ventures			-	250	49	139
Utvecklingsmarknader och övrigt			-	1 080	2 165	1 835
Summa Onoterade Innehav				33 965	15 462	17 462
Andra kontraktuella rättigheter				185	-	140
Summa				74 527	104 846	107 556

Investeringar i finansiella tillgångar (Mkr)	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Alliance Data	-	-	-	-	121
Summa Noterade Innehav	-	-	-	-	121
Babylon	-	-	43	-	-
Betterment	70	-	70	-	-
Budbee	-	-	-	106	211
Cedar	-	-	-	74	82
Cityblock	76	-	330	235	380
Common	-	184	42	184	184
HungryPanda	-	-	-	-	311
Joint Academy	-	131	-	131	131
Lunar	506	-	506	-	-
Mathem	-	15	149	182	182
Monese	-	29	35	92	93
Oda	-	2	33	6	9
Omio	1	114	4	114	116
Parsley Health	-	-	191	-	-
Pleo	40	-	267	-	-
Quit Genius	259	-	259	-	-
Raisin DS	-	-	10	-	-
Spring Health	861	-	861	-	-
Sure	435	-	435	-	-
Town Hall Ventures II	-	-	-	74	74
TravelPerk	-	-	66	37	38
VillageMD	-	232	-	260	260
Vivino	-	-	586	-	-
Food Ventures	17	6	115	6	102
Utvecklingsmarknader och övrigt	1	18	4	31	34
Summa Onoterade Innehav	2 266	732	4 006	1 535	2 207
Summa	2 266	732	4 006	1 535	2 329
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Ingående balans	29 712	13 772	17 602	12 605	12 605
Investeringar	2 266	732	4 006	1 535	2 207
Försäljningar	-	-	- 30	-6	- 501
Omklassificering	-	-	-	-	18
Förändring i verkligt värde	2 172	959	12 571	1 329	3 273
Utgående balans	34 150	15 462	34 150	15 462	17 602

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Tele2	-	-	1 126	516	1 689
Summa erhållna utdelningar	-	-	1 126	516	1 689
Varav ordinarie utdelningar	-	-	563	516	1 032

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 2.135 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 1.809 Mkr per 30 september 2021.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.030 Mkr per den 30 september 2021, varav 5.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter, vilka avtalades i kvartalet, och 2.900 Mkr från obligationsemissioner. Koncernens tillgängliga likvida medel,

inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2021 till 9.827 Mkr (13.719 Mkr per den 31 december 2020).

Mkr	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	150	460	466
Kortfristiga placeringar	3 887	3 274	3 878
Likvida medel	810	2 502	3 711
Övriga räntebärande tillgångar	210	229	211
Summa räntebärande tillgångar	5 057	6 465	8 266
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	2 900	2 900
Periodiserade finansieringskostnader	-13	-10	-9
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkuld	34	56	50
	1 521	2 946	2 941
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 400	-	-
	1 400	-	0
Summa räntebärande skulder	2 921	2 946	2 941
Netto räntebärande tillgångar	2 136	3 519	5 325
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-1	-62	-42
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	2 135	3 457	5 283
Koncernens Nettokassa	1 809	2 997	4 817

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 5 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 2 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 30 september 2021 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 0,6% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, om 2,3 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

SEKm	Q3 2021	Q3 2020	jan-sep 2021	jan-sep 2020	Helår 2020
Administrationskostnader	-59	-93	-190	-261	-386
Övriga rörelseintäkter och kostnader	0	2	2	4	5
Rörelseresultat	-59	-91	-188	-257	-381
Resultat från intressebolag	77	-	77	-	58 463
Resultat från dotterbolag	2 960	417	1 746	-1 275	189
Finansnetto	3	0	-5	-48	-71
Resultat efter finansiella poster	2 981	326	1 630	-1 580	58 200
Koncernbidrag	-	-	-	-	-88
Resultat före skatt	2 981	326	1 630	-1 580	58 112
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	2 981	326	1 630	-1 580	58 112
Periodens totalresultat	2 981	326	1 630	-1 580	58 112

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2021 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 376
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	242 153 584	242 153 584	24 215
Utestående D-G aktier (LTIP 2018), 1 röst vardera	297 258	297 258	30
Utestående D-G aktier(LTIP 2019), 1 röst vardera	645 054	645 054	65
Utestående D-G aktier(LTIP 2020), 1 röst vardera	992 337	992 337	99
Registrerat antal aktier	277 843 665	581 642 553	27 784

Under året såldes 192.927 B-aktier för att bland annat täcka utdelningskompensation och andra kostnader relaterade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Under juli konverterades 242.378 incitamentsaktier från LTIP 2018 till Kinnevik B-aktier.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	4	3	4
Aktier och andelar i koncernföretag	89 101	31 748	96 970
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	0	0	121
Fordringar hos koncernföretag	17 394	24 326	17 384
Övriga långfristiga fordringar	210	0	211
Summa anläggningstillgångar	106 709	56 077	114 690
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	307	28	336
Kortfristiga placeringar	3 887	3 274	3 878
Kassa och bank	693	1 801	3 454
Summa omsättningstillgångar	4 887	5 103	7 668
SUMMA TILLGÅNGAR	111 596	61 180	122 358
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 895	6 895	6 895
Fritt eget kapital	56 309	45 757	105 459
Summa Eget kapital	63 204	52 652	112 354
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	19	20	20
Summa avsättningar	19	20	20
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 489	2 911	2 908
Summa långfristiga skulder	1 489	2 911	2 908
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 400	-	-
Skulder till koncernföretag	45 440	5 550	6 986
Övriga skulder	44	47	90
Summa kortfristiga skulder	46 884	5 597	7 076
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	111 596	61 180	122 358

I enlighet med beslut på årsstämman den 29 april 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier under det andra kvartalet. Det utdelade värdet uppgick till 50.850 Mkr vilket motsvarade moderbolagets bokförda värde på de utdelade aktierna. Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2021 till 9.710 (11.205) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.889 (2.911) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

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)	Kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive 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

ÖVRIG INFORMATION

Rapporter

3 februari 2022

Bokslutskommuniké 2021

21 april 2022

Delårsrapport jan-mar 2022

11 juli 2022

Delårsrapport jan-jun 2022

19 oktober 2022

Delårsrapport jan-sep 2022

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

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 oktober 2021 kl. 08.00 CEST.

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

Information till aktieägare i USA angående PFIC-status 2020

Detta uttalande tillhandahålls för aktieägare i USA som är en "United States person" enligt United States Internal Revenue Code.

Information om Kinneviks status som ett s.k. passivt utländskt investeringsbolag (Eng. passive foreign investment company) ("PFIC") vid inkomstbeskattning i USA för beskattningsåret som slutade den 31 december 2020 finns tillgängligt på den engelskspråkiga versionen av Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Tax Information" (som finns under avsnittet "Investors"). Du bör kontakta dina skatterådgivare avseende konsekvenserna av att äga aktier i ett PFIC.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorare och vi stöttar de bästa digitala företagen, för en förnyad morgondag och för att leverera betydande avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthtech, konsumenttjänster, foodtech och fintech. Som en långsiktig investerare tror vi starkt på att investering i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra företag i varje skede av deras resa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade 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