



K I N N E V I K

DELÅRS- RAPPORT FÖRSTA KVARTALET 2020



EN STARK POSITION I EN TURBULENT TID

Vi är imponerade av alla våra bolags förmåga och flexibilitet när det gäller att möta denna nya verklighet. Vi stöttar dem genom att se till att de vid sidan av kort-siktiga åtgärder för att sänka kostnader och säkerställa sina finansiella positioner, även behåller fokus på långsiktigt värdeskapande.

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Viktiga händelser

- **Konsumenttjänster:** Våra nordiska bolag inom **nätbaserad dagligvaruhandel** driver sina verksamheter på maxkapacitet efter en kraftig ökning i efterfrågan och rekordhög tillströmning av nya kunder. Bolagen inom **modehandel på nätet** har sett vikande försäljningstillväxt som resulterat i nedskrivningar av lager, men visat viss motståndskraft i jämförelse med fysiska butiker. Krisen har drabbat **resebranschen** hårt och våra bolag fokuserar på produktutveckling och att förvärva nya kunder
- **Finansiella tjänster:** Extrem marknadsvolatilitet har haft en negativ inverkan på våra bolags utveckling på kort sikt, dock med en bibehållen och aktiv kundbas samt ett stabilt inflöde av insättningar
- **Hälsovårdstjänster:** Våra digitala hälsobolag jobbar hårt för att tjäna sina kunder, alltmedan intresset för virtuell vård ökar när allt fler människor håller sig hemma
- **TMT:** Tele2 har visat relativt stor motståndskraft genom att möjliggöra för människor att hålla kontakten i en tid av social distansering, och bolaget är väl positionerat för att fortsätta leverera sina viktiga tjänster

Investeringsverksamhet

- Totala investeringar om 403 Mkr under kvartalet varav:
 - 150 Mkr i MatHems finansieringsrunda, vilket för vår ägarandel till 36%
 - 106 Mkr i Budbees finansieringsrunda, vilket för vår ägarandel till 30%
 - 74 Mkr i Town Hall Ventures andra fond

Finansiell position

- Substansvärdet uppgick till 64,9 Mdkr (235 kr per aktie), ner 8,4 Mdkr eller 11% med delvis positiva valutakurser
- Nettoskulden uppgick till 1,5 Mdkr, motsvarande en belåningsgrad om 2,2% av portföljvärdet
- Kinnevik emitterade 1,5 Mdkr i obligationer i kvartalet

Organisation

- Erika Söderberg Johnson tillträdde sin tjänst som finansdirektör den 6 april 2020
- Anna Stenberg kommer tillträda sin tjänst som Chief People and Platform Officer i maj 2020

Viktig finansiell information

Mkr	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019
Substansvärde	64 925	73 295	84 257
Substansvärde per aktie, kr	234,72	264,98	305,59
Aktiekurs, kr	164,35	228,60	239,80
Nettokassa / -skuld (+/-)	-1 468	-930	-4 003

Mkr	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-8 372	13 742	21 572
Resultat per aktie, kr	-30,27	49,78	78,02
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-8 296	13 802	18 972
Erhållna utdelningar	-	-	2 907
Lämnad utdelning	-	-	-18 819
Investeringar	403	1 048	4 566
Försäljningar	1	37	6 186

Substansvärde

64,9 Mdkr

Förändring av Substansvärde Q/Q

(11)%

Totalavkastning (12 Månader)

(10)%

Genomsnittlig Totalavkastning (5 år)

(1)%

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, coronaviruspandemin har förödande konsekvenser och påverkar oss alla, både på ett personligt och ett professionellt plan. Kinneviks första prioritet i början av krisen var att säkerställa att alla anställda på Kinnevik och i våra bolag var välbehållna och i säkerhet. Vår andra prioritet har varit att fortsätta det nära samarbetet med våra bolag och att finnas tillgängliga under tiden som de börjar anpassa sig till ett mycket osäkert och snabbföränderligt ekonomiskt läge. Allteftersom människors rörlighet har begränsats över hela världen har styrkan i att erbjuda digitala konsumenttjänster blivit tydlig. Våra bolag ger människor tillgång till mat och hälsovård digitalt, utan att de behöver lämna sina hem. Den andra sidan av myntet är att våra bolag inom resebranschen, motsvarande 1,5% av vårt portföljvärde, sett efterfrågan försvinna över en natt. Vi är imponerade av alla våra bolags förmåga och flexibilitet när det gäller att möta denna nya verklighet. Vi stöttar dem genom att se till att de, vid sidan av kortsiktiga åtgärder för att sänka kostnader och säkerställa sina finansiella ställningar, behåller fokus på långsiktigt värdeskapande.

Det här kvartalet har vi vidareutvecklat vårt rapporteringsformat för att ge en bättre bild av vår portfölj och för att ge en mer djupgående förståelse för utvalda bolag och sektorer. I denna rapport har vi inkluderat en intervju med Karl Munthe-Kaas, vd på Kolonial.no, på sidan 10 och går djupare in på VillageMDs affärsmodell på sidan 13. Vi har också inkluderat en översikt av hur Covid-19 påverkar oss och våra bolag på sidan 5. Den sektor som tidigare hette E-Handel & Marknadsplatser har vi samtidigt döpt om till Konsumenttjänster för att bättre återspegla sammansättningen av bolag i den sektorn.

Kinneviks resultat för det första kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 64,9 Mdkr eller 235 kr per aktie i slutet av det första kvartalet. Detta är en minskning med 8,4 Mdkr eller 11% jämfört med årsskiftet och är främst ett resultat av en nedgång med 20% i vårt innehav i Zalando, motsvarande 6,2 Mdkr. Tele2 har emellertid visat sig relativt motståndskraftigt med en nedgång på 2%. Vårt tredje största innehav, det digitala hälsovårdsbolaget Livongo, steg med 21% under kvartalet. Värdet på vår onoterade portfölj minskade med 7% till 12,1 Mdkr. Nedskrivningen dämpades delvis av valutarörelser samt preferensvillkor i några av de privata bolagen.

I februari emitterade vi 1,5 Mdkr i obligationer och vid kvartalets slut hade vi 3,8 Mdkr i kontanter och penningmarknadsinvesteringar. Obligationsemissionen, i kombination med att vi sålde en andel av vårt innehav i Zalando i september och

Den nordiska dagligvaruhandeln på nätet har upplevt en kraftigt ökad efterfrågan de senaste veckorna. Både MatHem och Kolonial.no utgör nu viktiga samhällsfunktioner



att vi ändrade vår utdelningspolicy, gör att vi har en stark finansiell position. Det möjliggör för oss att genomföra vår strategi även om vi bedömer att den pågående krisen innebär ett högre kapitalbehov i vissa av våra bolag. Vid kvartalets slut hade vi en nettoskuld på 1,5 Mdkr, motsvarande 2,2% av portföljvärdet.

Våra stora noterade bolag

TMT och Konsumenttjänster är sektorer som visat sig relativt motståndskraftiga i en tid där människor inte kan träffas eller besöka fysiska butiker. Zalando meddelade dock i mitten av april att de förväntar sig att försäljningen och bruttoförsäljningsvärdet i det första kvartalet var betydligt lägre än bolagets tidigare vägledning och att EBIT påverkats negativt av lägre försäljningstillväxt, vilket resulterat i en större nedskrivning av varulagret. Bolaget har lanserat ett besparingsprogram för att motverka den negativa påverkan från coronaviruset. De planerade besparingarna på 250 MEUR i marknadsföring och overheadkostnader samt 100 MEUR i minskade investeringar kommer säkerställa en god finansiell position och att bolaget kan fortsätta driva sina strategiska tillväxtinitiativ. Vi är fortsatt övertygade om Zalandos långsiktiga positiva framtidsutsikter och vi delar helt ledningens övertygelse om att de investeringar som gjorts under det senaste decenniet har satt Zalando i en mycket stark position. Tack vare bolagets nära relation till sina 32 miljoner aktiva kunder på 17 marknader och goda samarbete med över 2.500 modevarumärken förväntas Zalando komma starkare ur den här krisen.

Vad gäller Tele2, så är bolaget väl positionerat att tillhandahålla kommunikationslösningar som



VD-KOMMENTAR

nu är viktigare än någonsin för bolagets miljontals kunder under en tid när de tvingas arbeta hemifrån och vara separerade från nära och kära.

Potentiellt paradigmskifte för dagligvaror på nätet

Den nordiska dagligvaruhandeln på nätet har upplevt en kraftig efterfrågan de senaste veckorna. Både MatHem och Kolonial.no utgör nu viktiga samhällsfunktioner genom att förse familjer och individer med mat till dörren när många inte kan eller vill lämna sina hem.

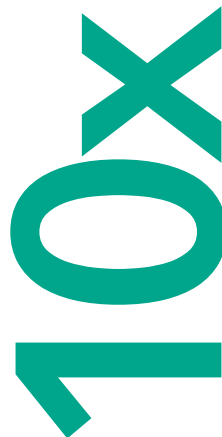
I Norge har Kolonial.nos kundintag varit 10 gånger högre än normalt och bolagets tillväxtplaner har påskyndats betydligt. Ökningen i efterfrågan har varit ett riktigt lackmustest för bolagets förmåga att skala upp sin verksamhet. Trots en markant försäljningstillväxt har lagereffektiviteten bibehållits och bolaget bör närma sig lönsamhet snabbare än väntat. Trenderna vi ser i Kolonial.no visar tydligt att när kapacitetsutnyttjandet ökar med fortsatt hög effektivitet, så är affärsmodellen kassaflödesgenererande även i den skala bolaget uppnått per idag.

MatHem har på ett liknande sätt sett ett rekordhøgt antal nya kunder men har haft vissa kapacitetsbegränsningar och arbetar på maximal kapacitet för att tillgodose den ökade efterfrågan. MatHem har en god finansiell position efter finansieringsrundan på 500 Mkr som genomfördes tidigare i år och bolaget planerar att öppna ett nytt miljöcertifierat lager under år 2021 vilket förväntas öka kapaciteten och effektiviteten betydligt.

Bolagen inom resebranschen ser vissa möjligheter i nedgången

Våra bolag verksamma inom resor befinner sig i stormens öga. Både TravelPerk och Omio visade stark tillväxt i linje med förväntningarna under januari och februari men drabbades hårt när det internationella resandet begränsades kraftigt under mars. Det är osäkert hur och när sektorn kommer att återhämta sig.

För båda bolagen är detta en tid när de kan arbeta med produktutveckling för att bygga ett bättre erbjudande för sina kunder och även se över kostnaderna för att bli mer effektiva. För TravelPerk var mars en av de bästa månaderna hittills vad gäller att attrahera nya kunder, trots reserestriktionerna. Även om dessa kunder inte är aktiva omedelbart så visar tidigare trendanalyser att nya kunder ofta stannar kvar och koncentrerar sina transaktioner till en plattform när resandet väl kommer igång igen, vilket vi tror att det förr eller senare kommer att göra.



Kolonial.nos kundintag har varit 10 gånger högre än normalt

Våra bolag verksamma inom resor befinner sig i stormens öga. Det är osäkert hur och när sektorn kommer att återhämta sig.



Digital hälsovård möjliggör social distansering

I en värld där vård för de som inte är kritiskt sjuka behöver finnas tillgänglig digitalt har våra digitala hälsovårdsbolag en tydligt fördelaktig affärsmodell. Många institutioner har begränsad kapacitet att tillhandahålla virtuell vård vilket blir problematiskt när antalet personer som söker vård ökar exponentiellt och de som arbetar inom sjukvården blir tvungna att riskera sin egen hälsa.

Livongos lösning är särskilt värdefull för personer med kroniska tillstånd under den pågående krisen. Livongo svarade snabbt genom att utveckla och rulla ut en särskild Covid-19-produkt för att stötta sina medlemmar och säkerställa att de håller sig friska och informerade under krisen. På ett liknande sätt har Babylon utvecklat en produkt som drar nytta av bolagets AI-teknik för triage av patienter som eventuellt är smittade. Produkten har väckt stort intresse och främjar Babylons pågående internationella expansion.

Hög volatilitet påverkar finansiella tjänster negativt

Våra bolag inom finansiella tjänster påverkas av en lägre ekonomisk aktivitet genom att transaktionsvolymerna sjunker och finansmarknaderna blir avsevärt mer volatila. Betterments förvaltningskapital minskade med 3,1 MdUSD från årsskiftet och uppgick vid slutet av mars till totalt 18,4 MdUSD, i linje med utvecklingen av S&P 500. Bolaget har dock bibehållit sin kundbas, har ett stadigt inflöde av insättningar och fortsätter se bevis för att dess multiproduktstrategi fungerar.

Avslutande kommentarer

I tider som dessa är det viktigt att vi är snabbbrörliga och flexibla samtidigt som vi håller tydligt fokus på att leverera enligt den långsiktiga strategi som vi satte förra året. Vi är fortsatt fokuserade på att utveckla portföljen mot en högre andel tillväxtbolag inom våra fokussektorer genom en dynamisk omallokering av kapital. Jag är tacksam för det starka stödet från våra aktieägare under den här resan och i den utmanande tid som vi befinner oss i.

Georgi Ganev,
Kinneviks vd

PÅVERKAN AV COVID-19 PÅ VÅRA PLANER OCH BOLAG

Sedan början av 2020 har människor över hela världen påverkats av spridningen av coronaviruset. Dess utveckling och effekter på längre sikt är osäkra men nedan beskriver vi hur vi på Kinnevik i dagsläget hanterar situationen för att mildra den negativa påverkan på våra egna och våra bolags anställda, kunder och långsiktiga värdeskapande.

Vår plan för kapitalallokering

Under dessa tider med extraordinär osäkerhet och extrem volatilitet på marknaden har Kinnevik fördelen att kunna vara långsiktig. Tillväxtinvesteringar är just en långsiktig verksamhet och historien visar att en rusning till investeringsbeslut mitt i en finansiell kris sällan leder till långsiktigt värdeskapande.

Kinnevik är ett investmentbolag som investerar permanent kapital för våra aktieägares räkning i bolag som med hjälp av ny teknik driver och möjliggör förändringar i konsumtionsbeteende inom ett antal olika sektorer. Dessa sektorer har tre viktiga gemensamma drag - de representerar stora marknader som går igenom en omfattande teknologisk omvälvning på vilka de etablerade bolagen inte tillgodoser kundernas behov. Med vår långsiktighet, vårt ägande av minoritetsandelar i våra bolag, samt vårt fokus på disruptiva verksamheter, anser vi att vi är i en stark position - kanske särskilt då en förändring av konsumentbeteenden och en övergång till en digital framtid tenderar att gå snabbare i perioder av ekonomisk nedgång.

Trots de utmaningar vi står inför, är vår kapitalallokeringsplan som vi presenterade för er i september alltså oförändrad. Under 2019-23 strävar vi efter att fördela två tredjedelar av vårt kapital i tilläggsinvesteringar och en tredjedel i nyinvesteringar i nya bolag. Vår målsättning är att investera i två till fyra nya utmanare per år inom våra fokussektorer.

Spridningen av coronaviruset innebär att vi 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. I det rådande marknadsläget tror vi också att möjligheterna till nyinvesteringar och potentiella

avyttringar kan komma att bli färre. Vi tror därför att 2020 kommer bli ett år under vilket vi i högre grad allokera kapital till vår befintliga portfölj, jämfört med andra år under vår femåriga plan som sträcker sig från 2019 till och med 2023.

Vår finansiella position

Vid slutet av det första kvartalet 2020 hade vi 3,8 Mdkr i kontanter och penningmarknadsinvesteringar, och en nettoskuld om 1,5 Mdkr, motsvarande 2,2 procent av portföljvärdet. Vi står fortsatt fast vid vårt finansiella mål om att inte överstiga en belåningsgrad om 10 procent av portföljvärdet och förutser inte att vi kommer närma oss den nivån av belåning under åren 2019-23.

I februari emitterade vi obligationer om 1,5 Mdkr med fem års löptid till STI-BOR plus 0,80 procent. I samband med emissionen återköpte vi 0,6 Mdkr av vår obligation som förfaller i maj i år. Efter detta har vi 1,8 Mdkr i obligationer som förfaller i år, och vi har en finansiell position som tillåter oss att avvakta en stabilisering i marknaden innan vi avgör om vi vill återfinansiera delar av detta belopp under året.

Tele2 har föreslagit ordinarie och extra utdelningar som skulle innebära att vi mottar totalt 1,7 Mdkr, varav 1,0 Mdkr i ordinarie utdelning och 0,7 Mdkr i extra utdelning. Per idag förväntar vi oss att våra investeringar under 2020 i finansieringsrundor i våra befintliga bolag kommer att uppgå till ett belopp som är något lägre än de föreslagna utdelningarna från Tele2 och planerar därför att även finansiera investeringar med vår nuvarande kassa eller genom att frigöra kapital från delar av vår befintliga portfölj om behov eller möjligheter uppstår.

Vår portfölj

Det kommer att ta tid innan den globala ekonomin återhämtar sig från coronakrisen och dess efterdyningar. Vissa

av våra bolag står, eller kommer att stå, inför en situation med lägre efterfrågan, störningar i leverantörskedjan och ett ekonomiskt läge som försvårar för dem att ta in nytt kapital för att investera i framtida tillväxt. Å andra sidan ser några av våra bolag en mycket kraftig ökning av efterfrågan vilket gör att de måste arbeta ännu hårdare för att förse sina kunder med de produkter och tjänster de begär och behöver. I nedgångar är det särskilt viktigt att fokusera på att hushålla med sina tillgängliga medel. Vi är nöjda med hur ledningsgrupperna i våra bolag möter den här krisen, och att de med snabbhet och beslutsamhet anpassar sig till en snabbt föränderlig situation.

Kinnevik utvärderar regelbundet åtgärder som vidtagits eller övervägs av våra bolag och oss själva, och effekten på vår mer kortsiktiga investeringsbudget och vårt långsiktiga ramverk för kapitalallokering. Vi stöttar våra bolag i nödvändiga beslut under den här krisen, däribland kostnadsbesparingar, så att de ska komma ur den här krisen starkare och redo att ta tillvara på nya möjligheter.

När vi bedömer värdet på vår onoterade portfölj har vi en skyldighet att väga in utvecklingen på de publika aktiemarknaderna under det gångna kvartalet. Det här kvartalet skriver vi ner värdet med 7 procent och på sidorna 23-25 redogör vi för hur vi kommit fram till våra bedömningar.

Även om vi alla befinner oss i en utmanande tid, så är vi stolta över hur vi som aktiv ägare många gånger förut arbetat nära våra bolag för att hjälpa dem i svåra tider. Den nuvarande krisen är ett exempel på ännu en sådan tid, och vi kommer att fortsätta stötta våra bolag i att bygga motståndskraft inför närliggande utmaningar så att de - och vi - när den här krisen är över är starkare och i bästa möjliga position att skapa värde för våra aktieägare.

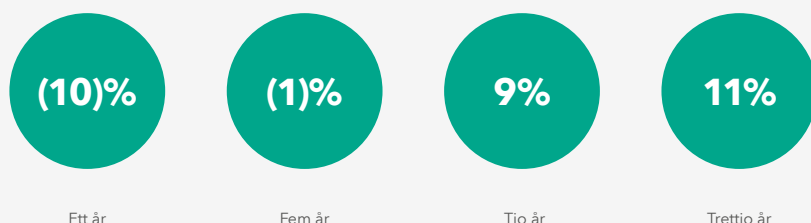
KINNEVIK I KORTHET

Kinnevik är ett sektorfokuserat investmentbolag som brinner för entreprenörskap. Vårt syfte är att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi bolag som genom digitalisering och teknisk innovation tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten. Som aktiva ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället. Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

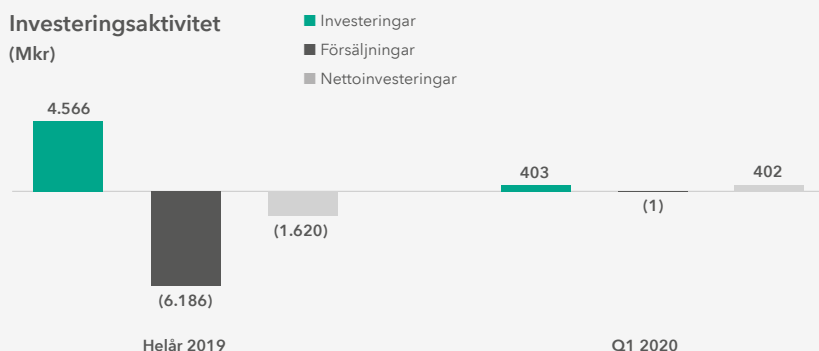


Genomsnittlig totalavkastning

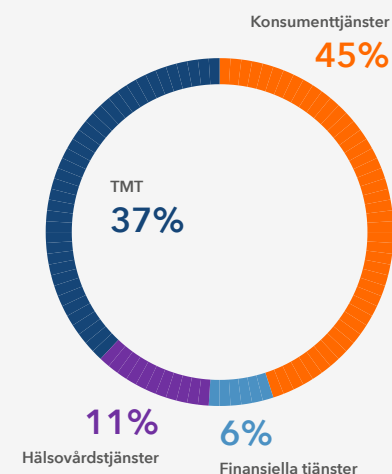


2,2% Belåningsgrad av portföljvärdet

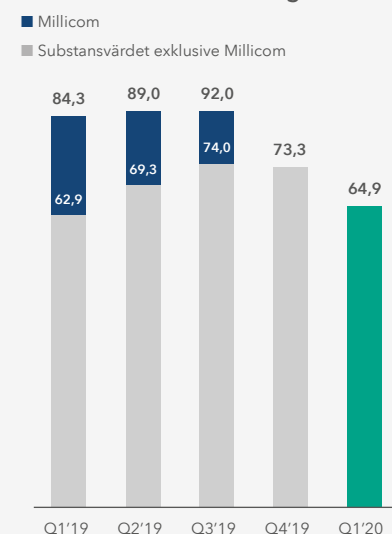
Investeringsaktivitet (Mkr)



Portföljsammansättning



Substansvärdets utveckling (Mdkr)



Not: Under fjärde kvartalet 2019 delade Kinnevik ut hela sitt innehav om 16,5 Mdkr i Millicom till aktieägarna.

SUBSTANSVÄRDE

Mkr	Verkligt värde			Totalavkastning 2020
	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2019	
Zalando	24 625	30 814	28 417	-20%
Global Fashion Group	911	1 945	4 069	-53%
Quikr	778	941	1 751	-18%
MatHem	1 039	889	889	-
Kolonial.no	610	686	325	-11%
TravelPerk	467	506	252	-8%
Omio	495	468	464	6%
Qliro Group	169	296	423	-43%
Övrigt	767	773	1 052	-13%
Summa Konsumenttjänster	29 862	37 318	37 642	-21%
Bayport	822	1 110	1 226	-26%
Betterment	1 224	1 315	1 206	-7%
Bima	745	936	987	-20%
Övrigt	1 411	1 401	966	-4%
Summa Finansiella Tjänster	4 202	4 762	4 385	-13%
Babylon	2 675	2 808	537	-5%
Cedar	210	197	148	7%
Livongo	3 577	2 968	732	21%
Town Hall Ventures II	74	-	-	-
VillageMD	887	737	-	20%
Summa Hälsovårdstjänster	7 423	6 710	1 417	9%
Tele2	24 849	25 440	23 264	-2%
Millicom	-	-	21 358	-
Övrigt	-	-	169	-
Summa TMT	24 849	25 440	44 791	-2%
Övrigt	-	-	5	-
Summa Portföljvärde	66 336	74 230	88 240	-11%
Nettoskuld	-1 468	-930	-4 003	-
Övriga nettotillgångar/skulder	57	-5	20	-
Summa Eget Kapital/Substansvärde	64 925	73 295	84 257	-11%
Substansvärde per aktie, kronor	234,72	264,98	305,59	-11%
Slutkurs B-aktien, kronor	164,35	228,60	239,80	-28%

Note: Totalavkastning 2020 Inkluderar investeringar och försäljningar. För uppdelning av de onoterade innehaven se nästa sida.

VÄRDERING AV ONOTERADE INNEHAV

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat belopp	Verkligt värde 31 mar 2020	Värdeförändring och erhållna utdelningar
				Q1 2020
Budbee	30%	232	348	18
MatHem	36%	1 039	1 039	-
Kolonial.no	24%	671	610	-78
Karma	20%	62	62	-
Quikr	17%	1 032	778	-166
Saltside	61%	202	266	-63
Omio	6%	443	495	27
TravelPerk	15%	349	467	-39
Summa Konsumenttjänster		4 030	4 065	-301
Bayport	22%	467	822	-288
Betterment	16%	1 065	1 224	-91
Bima	36%	379	745	-192
Bread	13%	307	333	18
Deposit Solutions	6%	263	250	-35
Monese	16%	416	441	-5
Pleo	13%	152	355	12
Övrigt		86	32	-43
Summa Finansiella tjänster		3 135	4 202	-624
Babylon	16%	804	2 675	-133
Cedar	10%	188	210	13
Town Hall Ventures II	-	74	74	-
VillageMD	9%	726	887	150
Summa Hälsovårdstjänster		1 792	3 846	30
Summa TMT		17	-	1
Övrigt		-	-	-
Summa onoterade innehav		8 974	12 113	-894

Klicka här för mer information kring våra bedömningar av verkligt värde för våra onoterade innehav i Not 4 på sidan 23-25.

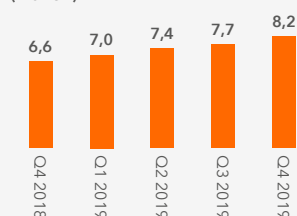
KONSUMENTTJÄNSTER

zalando

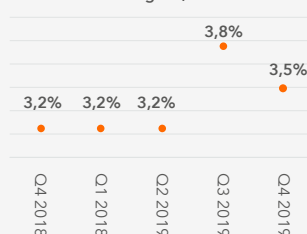
Europas ledande onlineplattform för mode och livsstil

Verkligt värde **24,6 Mdkr**
Kinneviks andel **26%**

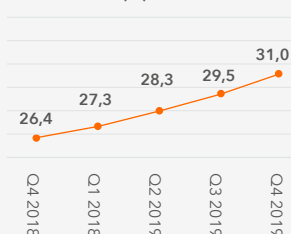
Bruttoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBIT-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)

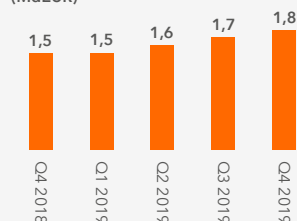


GFG GLOBAL FASHION GROUP

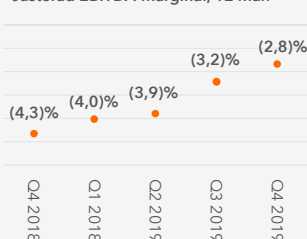
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **911 Mkr**
Kinneviks andel **41%**

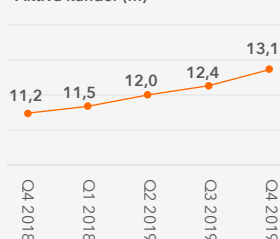
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksamt i 15 länder

Verkligt värde **495 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

Bokningstillväxt på den egna plattformen Q1 2020

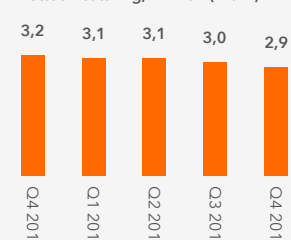
(9)%

Qliro Group

Nordisk e-handelsgrupp som driver marknadsplatsen CDON, modevarumärket Nelly och fintech-bolaget Qliro

Verkligt värde **169 Mkr**
Kinneviks andel **29%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mdkr)

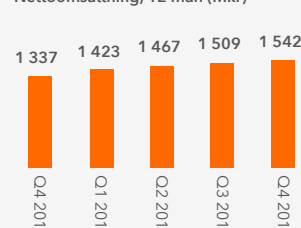


MatHem.se

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

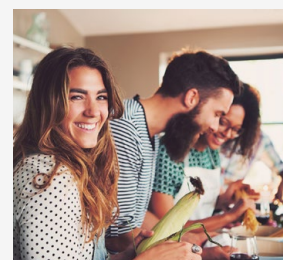
Verkligt värde **1,0 Mdkr**
Kinneviks andel **36%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån Q4 2019

1,2m



Not: Definitionen av nyckeltal för Zalando, GFG och Qliro Group finns på bolagens respektive webbplatser. Bokningar på den egna plattformen för Omio avser det totala värdet av alla köp där hela transaktionen, inklusive betalning och biljetthantering, sker på Omios webbplats. Antal genomförda ordrar 12 mån för MatHem avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna.

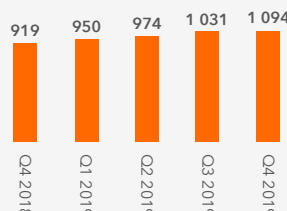
KONSUMENTTJÄNSTER



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

Verkligt värde **610 Mkr**
Kinneviks andel **24%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån
Q4 2019

0,9_m

”Detta har bevisat att vår operativmodell utan tvekan fungerar”

Karl Munthe-Kaas, vd på Kolonial.no beskriver hur bolaget har hanterat Covid-19 krisen.

Vilka trender har du sett i försäljningen och inflödet av nya kunder?

Detta är en extrem situation som påverkar alla delar av samhället och vi har sett en dramatisk ökning i efterfrågan på att handla mat via nätet. Vår försäljning har i princip fördubblats jämfört med början av året och vi har runt tio gånger fler nya kunder än normalt. Det är för tidigt att dra några långsiktiga slutsatser, men vad vi vet är att fler och fler ser fördelarna med att handla sina livsmedel på nätet. För att få en bild av vad detta kan betyda för dagligvaruhandeln på nätet på lång sikt kan man titta på Asien och Stilla-havsområdet där flera utbrott av infektionssjukdomar har skapat en ökning av efterfrågan på ett liknande sätt som vi nu upplever. Över tid har det bidragit till att 20% av all mat som säjs i till exempel Sydkorea köps på nätet, jämfört med cirka 2% i Norden.

Hur har ni gjort för att möta den ökade efterfrågan?

Våra två prioriteringar just

nu är att förhindra smitta i vår verksamhet och att öka kapaciteten för att hjälpa fler kunder. Vi har anställt cirka 200 nya medarbetare sedan mitten av februari och implementerat ännu strängare rutiner för hygien och social distansering. Vi var redan i en stark tillväxtfas när vi gick in i den här situationen och hela organisationen arbetade redan då för att öka kapaciteten. Givet utvecklingen de senaste veckorna har vi lyckats påskynda våra tillväxtplaner betydligt och det är jag mycket stolt över. I dagsläget är vi nära att nå maxkapacitet i vårt lager.

Hur ser du på Kolonial.nos roll i denna kris?

Jag tror att vi alla känner starkt att vi spelar en viktig roll nu. Vi levererar nödvändiga varor till våra kunder och vi hjälper till

att förhindra spridningen av viruset. För varje beställning vi levererar möjliggör vi för en familj att stanna hemma och slippa riskera att bli infekterade, och de som redan är sjuka undviker att smitta andra människor. Denna känsla av att vi fyller en viktig funktion har verkligen samlat organisationen och gjort det möjligt att öka vår produktion mycket snabbt.

Har ni haft några störningar i leverantörskedjan?

Normalt levererar vi över 99% av de produkter som beställts. Det har nu minskat till 97% eftersom utbudet för vissa produkter har varit mindre pålitligt. Eftersom de flesta beställningar innehåller ca 50 artiklar har detta haft effekt. Men även om vi inte kan leverera en specifik produkt så levererar vi

de andra 49 produkterna i tid till kundens dörr.

Sist men inte minst, vad betyder detta för er lönsamhet på kort och lång sikt?

Effektiviteten på lagret har förbättrats kontinuerligt under de senaste 18 månaderna och vår plockeffektivitet är mycket konkurrenskraftig även ur ett internationellt perspektiv. Det har gjort att vårt täckningsbidrag var tydligt positivt redan i början av det här året och nu handlar det om att skala upp och öka volymerna för att täcka våra fasta kostnader. Som jag nämnde tidigare så har den situation vi nu befinner oss i påskyndat vår tillväxtresa betydligt, vilket naturligtvis gör att vi snabbare närmar oss lönsamhet. Jag anser att detta har bevisat att vår operativmodell utan tvekan fungerar.

Karl Munthe-Kaas, vd på Kolonial.no



Not: Antal genomförda ordrar 12 mån avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna.

KONSUMENTTJÄNSTER

budbee

**Kundfokuserad
logistikplattform
för sista milen-
leveranser, speciali-
serad för e-handel**

Verkligt värde **348 Mkr**
Kinneviks andel **30%**

Omsättningstillväxt
Q4 2019

197%

Under Q1 2020 reste Budbee ytterligare kapital från bland annat Kinnevik, H&M och några ytterligare investerare. Kinnevik ledde finansieringsrundan och investerade 106 Mkr, vilket ökade vår ägarandel till 30%. Kapitalet kommer att användas

för att finansiera fortsatt tillväxt på befintliga marknader (Sverige, Finland, Danmark och Nederländerna). Sedan Kinneviks första investering 2018 har bolaget fem gånger så höga intäkter och lanserat i tre nya marknader.



**Onlinebaserad plattform
för radannonser fokuse-
rad på tillväxtmarkna-
der, verksamt i Sri Lanka,
Bangladesh och Ghana**

Verkligt värde **266 Mkr**
Kinneviks andel **61%**



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

Verkligt värde **778 Mkr**
Kinneviks andel **17%**

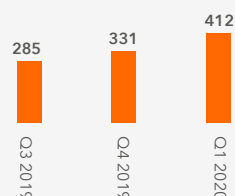


TravelPerk

**Den ledande aktören
inom bokningar av
affärsresor på nätet**

Verkligt värde **467 Mkr**
Kinneviks andel **15%**

Förväld bruttoresebudget
(MEUR)

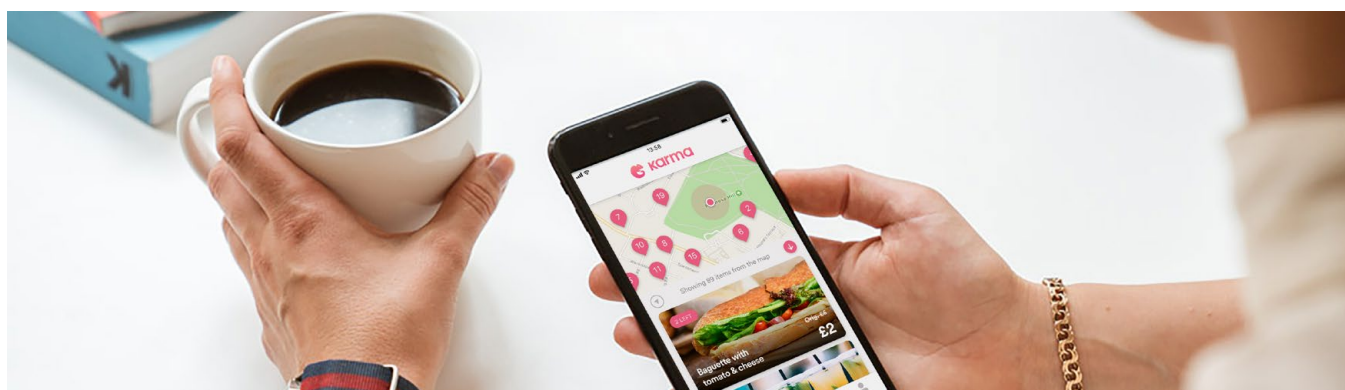
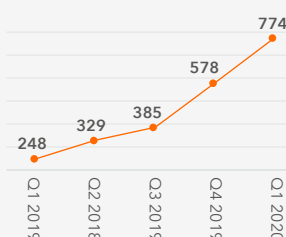


karma

**Plattform som sammanför
konsumenter med lokala
restauranger och mataffä-
rer med ett
överskott av mat**

Verkligt värde **62 Mkr**
Kinneviks andel **20%**

Antal räddade måltider ('000)

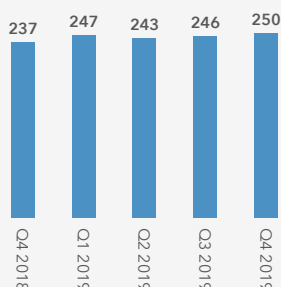


Not: Förväld bruttoresebudget för TravelPerk avser kundernas årliga resebudget och är en indikator för bruttobokningar. Det inkluderar budgeten för de kunder som nyligen har gjort en bokning plus nyligen förvärvade kunder som har tecknat avtal om att använda bolagets tjänster. Antal räddade måltider för Karma avser antalet måltider som köpts på Karmas plattform under perioden.

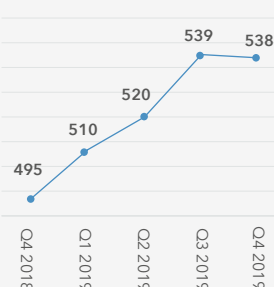
FINANSIELLA TJÄNSTER

BAYPORT FINANCIAL SERVICES

Rörelseresultat, 12 mån (MUSD)

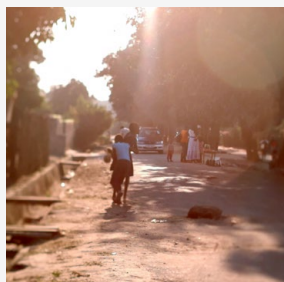


Kunder ('000)



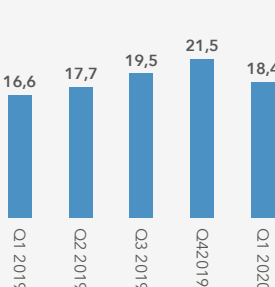
Erbjuder finansiella lösningar i nio länder i Afrika och Latinamerika

Verkligt värde 822 Mkr
Kinneviks andel 22%

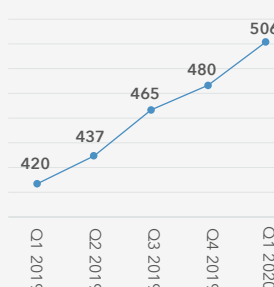


Betterment

Förvaltad kapital (MdUSD)

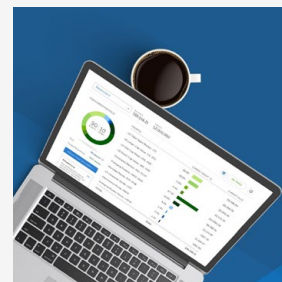


Kunder ('000)



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

Verkligt värde 1,2 Mdkr
Kinneviks andel 16%



BIMA

Erbjuder liv- och sjukförsäkringar via mobiltelefon i Afrika och Asien

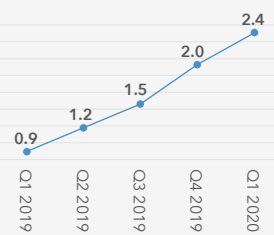
Verkligt värde 745 Mkr
Kinneviks andel 36%



monese

Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Signed-Up Customers (m)



Verkligt värde 441 Mkr
Kinneviks andel 16%

Bread

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

Verkligt värde 333 Mkr
Kinneviks andel 13%



DEPOSIT SOLUTIONS

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

Verkligt värde 250 Mkr
Kinneviks andel 6%

P4EO

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

Verkligt värde 355 Mkr
Kinneviks andel 13%

Not: Definitionen av Bayports nyckeltal finns på bolagets webbplats. Betterments förvaldade kapital anges per periodens slut, och kunder avser de med en kontobalans överstigande noll dollar vid periodens slut. För Bima avses antalet aktiva kunder under de senaste 90 dagarna. Anslutna kunder för Monese avser kunder som har påbörjat registreringsprocessen genom att ange någon form av identifikation.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



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

Verkligt värde **887 Mkr**
Kinneviks andel **9%**

Omsättning
Helår 2019

340 MUSD

Tillskrivna patienter
Q4 2019

480 000

Hanterade vårdutgifter
Februari 2020

3,7 MdUSD

USA spenderar årligen över 3 biljoner USD, eller 18% av BNP, på sjukvård men kvaliteten är trots det inte i nivå med Europas länder

En av de underliggande orsakerna är att den amerikanska ersättningsmodellen bygger på att patienten betalar per tjänst, vilket har skapat incitament för sjukvården att erbjuda fler och dyrare behandlingar utan hänsyn till utfall. Detta har lett till en överinvestering i specialist- och akutsjukvård i USA och en underinvestering i primärvård jämfört med Europa.

Det är bevisat att värdebaserad sjukvård som utgår från primärvården ger bättre hälsoutfall. Den amerikanska regeringen och stora försäkringsbolag har erkänt vikten av värdebaserad vård och att det kommer driva en revolution inom vården. Värdebaserade avtal med försäkringsbolag innebär att vårdgivare blir ansvariga för att hantera samtliga sjukvårdsutgifter för en grupp individer vilket skapar incitament att hålla kostnaderna nere genom att hålla patienterna friska.

VillageMD är en innovativ vårdaktör som utgår från primärvårdsmodellen. Bolaget grundades 2013 av Tim Barry, Paul Martino och Dr. Clive

Fields. Grundarna har decennier av erfarenhet från den amerikanska sjukvården och en stark passion för att förbättra patienters liv.

VillageMDs kliniska modell i kombination med deras egenutvecklade operativsystem, DocOS™, möjliggör för primärvårdsläkare att ge sina patienter högkvalitativ vård utan onödiga besök till specialist- och akutvård.

VillageMD anställer eller samarbetar med framstående primärvårdsläkare som redan har befintliga patienter. Vårdgivarna ingår kontrakt med försäkringsbolag om en viss ersättning för att ta ett helhetsansvar för en patientgrupp. Genom att VillageMD arbetar med en stor grupp primärvårdsläkare har de också kontakt med, och viss hävstång gentemot, ett stort antal försäkringsbolag och sjukvårdsgrupper. **VillageMD förser primärvårdsläkarna med de kliniska, operativa, tekniska och kontraktsmässiga resurser de behöver** för att kunna erbjuda en värdebaserad vårdmodell. VillageMDs intäktsmodell innebär att överskottet från kontrakten med försäkringsbolagen delas mellan vårdgivaren och VillageMD, istället för att VillageMD tar betalt direkt från vårdgivaren. VillageMD är redan den största oberoende läkargruppen i USA.

Under 2019 hade bolaget samarbeten med nästan 3.000 primärvårdsläkare som hade 480.000 tillskrivna patienter, varifrån VillageMD genererade över 340 MUSD i intäkter. Trots sin storlek växer VillageMD snabbt och är en relativt liten aktör på primärvårdsmarknaden med verksamhet i nio stater och en marknadsandel på mindre än 5%.

Tillväxtpotentialen för VillageMD ligger i att fortsätta upprätta samarbeten med vårdgivare i nya och befintliga marknader vilket innebär fler patienter, fler hanterade vårdutgifter och ett ökat antal avtal med försäkringsbolag.

Konsumenter i USA vill ha samma höga nivå av kundservice vid sina läkarbesök som när de köper andra typer av tjänster. Efter att Kinnevik investerade i bolaget i september 2019 ingick VillageMD ett samarbete med USAs största apotekskedja Walgreens, med över 9.000 butiker över hela landet, för att öppna Village Medical-kliniker i Walgreens butiker. Fem kliniker har redan öppnat i Houston-området och erbjuder konsumenterna tillgång till integrerade primärvårds- och apotekstjänster 7 dagar i veckan. Detta samarbete ger VillageMD ytterligare en attraktiv kanal för att bygga ut sin verksamhet nationellt.

Under de senaste veckorna har VillageMD gjort vissa justeringar av sin tjänst som svar på coronabrottet i USA. Bolaget identifierar, isolerar och behandlar de mest utsatta patienterna i deras hem och arbetar mer med virtuell vård, vilket återigen visar styrkan av integrerad primärvård.

När Kinnevik investerade i VillageMD grundade sig vår övertygelse i en kombination av bolagets starka kliniska resultat som möjliggörs genom innovativ teknik, ett kostnadseffektivt sätt att växa verksamheten och en välrenommerad ledningsgrupp. **VillageMDs modell gör livet enklare för vårdgivarna, gör patienterna friskare och minskar risken för försäkringsbolagen**, vilket skapar en win-win-win-situation för alla intressenter i sjukvårdsekosystemet.

Öppningsceremoni för den första Village Medical på Walgreens i Houston, Texas i november 2019



Not: Tillskrivna patienter avser det totala antalet patienter som har tillskrivits en av VillageMDs primärvårdsläkare. Hanterade vårdutgifter avser de totala vårdutgifterna per år för alla tillskrivna patienter.

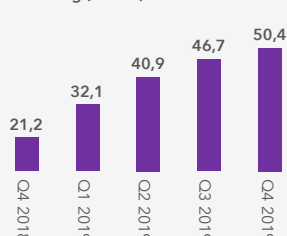
HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



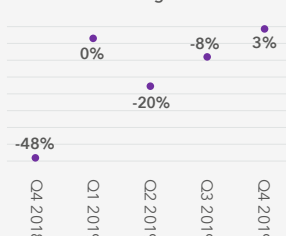
Hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva bättre och hälsosammare liv

Verkligt värde **3,6 Mdkr**
Kinneviks andel **14%**

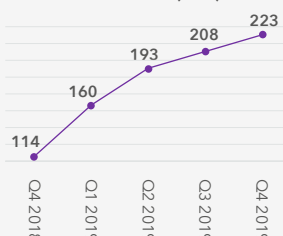
Omsättning (MUSD)



Justerad EBITDA-marginal



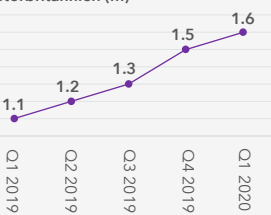
Diabetesmedlemmar ('000)



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

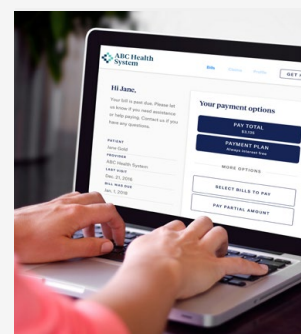
Verkligt värde **2,7 Mdkr**
Kinneviks andel **16%**

Totalt antal registreringar i Storbritannien (m)



Erbjuder en smartare lösning för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper att hantera betalningssystemet för patienter

Verkligt värde **210 Mkr**
Kinneviks andel **10%**



Kinnevik har investerat 74 Mkr i Town Hall Ventures andra fond

Under det första kvartalet investerade vi 74 Mkr i Town Hall Ventures andra fond på totalt 260 MUSD. Investeringen gjordes för att fördjupa våra strategiska band med denna ansedda investeringsplattform och för att kunna arbeta närmare deras välrenommerade team av experter, entreprenörer och grundare i USA. Deras investeringstest stämmer väl överens med vår hälsovårdstrategi - att omvandla den amerikanska sjukvården så att den bättre tillgodoser konsumenternas behov. Deras dedikerade team arbetar tillsammans med visionära entreprenörer för att leverera bättre vård över hela USA för

dem som behöver det mest.

Town Hall Ventures grundades 2017 av Andy Slavitt, Trevor Price och David Whelan, där de två sistnämnda även grundat Oxeon Partners. Andy Slavitt arbetade tidigare som administratör under president Obama på The Centers for Medicare & Medicaid Services. Andy var tidigare en av Kinneviks operativa partners och han har varit central i uppbyggandet av vår hälsovårdsportfölj.

Town Hall Ventures andra fond är fokuserad på värdebaserad vård, beteendevård, folkhälsa, komplex vårdhantering och lågkostnadsvård.



Not: Definitionen av Livongos nyckeltal finns på bolagets webbplats. Totalt antal registreringar i Storbritannien för Babylon avser det totala antalet användare i Storbritannien som har registrerat sig på en av Babylons tjänster.

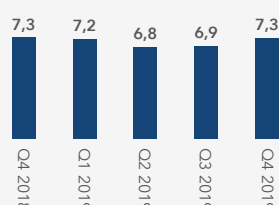
TMT

TELE2

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

Verkligt värde 24,8 Mdkr
Kinneviks andel 27%

Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDA-marginal



Revenue Generating Units
Sverige & Baltikum
Q4 2019

9,3 m

MÅNGFALD & INKLUDERING I KINNEVIKS PORTFÖLJ

Vi driver förändringen vi vill se i branschen

I maj 2019 antog Kinnevik ett [ramverk för mångfald och inkludering](#) för att driva förändring inom Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. Utöver vår grundläggande tro på lika rättigheter för alla medarbetare så tror vi att mångfald och inkludering ger tydliga affärsmässiga fördelar eftersom det leder till starkare finansiella resultat, bättre beslutsfattande, stimulerar innovation och möjliggör långsiktigt värdeskapande. Vi är övertygade om att mångfald och inkludering är en viktig drivkraft för transformation och att vårt initiativ kommer att säkerställa att vi bygger starkare och bättre bolag som kan bli morgondagens innovativa utmanare. Nedan är några exempel från vår portfölj som visar våra bolags engagemang och den positiva trend vi ser i portföljen.



Kinnevik har antagit ett **ramverk för mångfald och inkludering** för att driva förändring inom Kinnevik och vår portfölj, inte endast från ett jämställdhetsperspektiv, men främst från ett affärs- och resultatperspektiv. I april 2020 har Kinnevik förbättrat könsfördelningen i ledningsgruppen genom att anställa två nya medlemmar, Erika Söderberg Johnson som CFO och Anna Stenberg som CPO, vilket innebär att målet för ledningsgruppen om en sammansättning om 40/60 är uppnått.



Zalando tror att mångfald i form av olika typer av människor, livsstilar, åsikter och attityder är avgörande drivkrafter för innovation och framgång. I oktober 2019 meddelade Zalando nya mångfaldsmål för sina högsta ledningsnivåer, inklusive minst 40% av det underrepresenterade könet på högsta ledningsgruppsnivå vid slutet av år 2023. De nya målen är en del av en allmän översyn av bolagets strategi för mångfald och inkludering där Zalandos övergripande mål är att öka mångfalden i sin personalstyrka sett till flera områden som till exempel kön, nationalitet och utbildning.



I början av 2019 beslutade Tele2 sig för att utmana det rådande läget i telekomsektorn genom att uppnå en jämn könsfördelning i den svenska organisationen till år 2023. Under året initierades en rad långsiktiga projekt för att uppnå långsiktig förändring. **Allra viktigast var att gamla rekryteringsrutiner ersattes av en helt ny strategi, vilket bland annat resulterat i två av tre nyrekryteringar numera är kvinnor.** I oktober 2019 rankade Tele2 näst högst bland samtliga svenska bolag och tredje högst bland telekombolag globalt av Equileap.



Livongo har utsetts till en av de bästa arbetsplatserna inom vården av Fortune Magazine och Great Place to Work. **Livongo anser att personlighetsmässig och professionell mångfald är nyckeln till innovation. De har därför byggt sin företagskultur runt det, integrerat det i sin rekryteringsprocess som bildat en dedikerad kommitté för mångfald och inkludering.** Bolaget har även inrättat en egen utmärkelse, "She Powers Health™ Award", för att lyfta individer som har en betydande inverkan på människors hälsa, som stärker kvinnor och arbetar aktivt med mångfald och inkludering på arbetsplatsen.



När Cedar grundades var bara en av de första tio anställda en kvinna. Idag har Cedar lika många kvinnliga som manliga anställda, vilket de uppnått genom att ta sina värderingar på allvar, utmana fördomar och förbinda sig att alltid intervjua ett stort urval av kandidater för att verkligen hitta de bästa personerna. Teamet arbetar aktivt med månatliga avstämningar, de utser olika förkämpar internt och upprättar externa samarbeten. **Cedar tror att alla skulle kunna vara en patient och att för att verkligen förstå och kunna utveckla patientupplevelsen måste de ha ett inkluderande team med stort mångfald.**

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

FINANSIELL ÖVERSIKT

Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q1 2020
Budbee	106
Mathem	150
Monese	63
Town Hall Ventures II	74
Övrigt	10
Investeringar	403
Försäljningar	1
Nettoinvesteringar	402

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
- Investera i ett till två internationella bolag i ett något senare utvecklingsskede och ett till två nordiska bolag i ett något tidigare utvecklingsskede, per år
- Distribuera vårt kapital jämnt över våra fokussektorer
- Sikta på en ägarandel om 15-25 procent
- Ha en portfölj med 30 bolag där värdet är mer jämnt fördelat mellan såväl bolag och sektorer som risknivåer och utvecklingsskeden

Under det första kvartalet investerade vi 403 Mkr, varav 329 Mkr i befintliga innehav och 74 Mkr i Town Hall Ventures andra fond som totalt uppgick till 260 MUSD.

Investeringen, där vi tillför ett mindre kapitalbelopp att förvaltas av Town Hall Ventures, fördjupar våra strategiska band med denna ansedda investeringsplattform och deras välrenommerade team av experter, entreprenörer och grundare i USA. Deras investeringstest stämmer väl överens med vår strategi inom hälsovårdstjänster - att omvandla den amerikanska sjukvården så att den bättre tillgodoser kundernas behov. En av Town Hall Ventures grundare Andy Slavitt har tidigare varit en av Kinneviks operativa partners och har varit central i uppbyggnaden av vår hälsovårdsportfölj.

Våra tilläggsinvesteringar var fokuserade på tre bolag - Budbee, Mathem och Monese. Vi ökade vår ägarandel i Budbee till 30 procent genom en investering på 106 Mkr och de kortsiktiga försäljningsmultiplarna har sjunkit markant jämfört med de två senaste finansieringsrundorna vi deltagit i, vilket är en reflektion av bolagets starka utveckling och expansion till Nederländerna. Vi investerade 150 Mkr i Mathems finansieringsrunda om totalt 500 Mkr som leddes av det svenska pensionsbolaget AMF. En del av kapitalet kommer gå till att utveckla Mathems nya miljöcertifierade lager i Stockholm, vilket kommer att energiförsörjas av regionens största installation av solcellspaneler. Vidare investerade vi 63 Mkr i Monese för att finansiera fortsatt tillväxt och säkerställa att bolaget kan fortsätta fokusera på långsiktigt värdeskapande trots en volatil marknad.

Klicka här för presentationen från vår kapitalmarknadsdag >

Kapitalstruktur

Per den 31 mars 2020 uppgick Kinneviks nettoskuld till 1,5 Mdkr, motsvarande en belåningsgrad om 2,2% av portföljvärdet. Nettoskulden består av 3,8 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar, 2,9 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader, samt 2,3 Mdkr i företagscertifikat och icke säkerställda obligationer med en löptid om mindre än 12 månader.

I februari emitterade Kinnevik obligationer om 1,5 Mdkr med fem års löptid till STIBOR plus 0.80 procent. I samband med emissionen återköptes 0,6 Mdkr av obligationen som förfaller i maj i år.

Tele2 har föreslagit ordinarie och extra utdelningar som skulle innebära att vi mottar totalt 1,7 Mdkr, varav 1,0 Mdkr i ordinarie utdelning och 0,7 Mdkr i extra utdelning. Per idag förväntar vi oss att våra investeringar under 2020 i finansieringsrundor i våra befintliga bolag kommer att uppgå till ett belopp som är något lägre än de föreslagna utdelningarna från Tele2 och planerar därför att även finansiera investeringar med vår nuvarande kassa eller genom att frigöra kapital från delar av vår befintliga portfölj om behov eller möjligheter uppstår.

Kinnevik planerar inte att utbetala någon extra utdelning under 2020.

Finansiella mål

Attraktiv avkastning

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

Låg belåning

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

Utdelningspolicy

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

Händelser efter rapportperioden

Erika Söderberg Johnson tillträdde som Kinneviks finansdirektör den 6 april 2020.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-8 296	13 802	18 972
Erhållna utdelningar	5	-	-	2 907
Administrationskostnader		-40	-56	-391
Övriga rörelseintäkter		2	2	50
Övriga rörelsekostnader		0	0	-4
Rörelseresultat		-8 334	13 748	21 534
Finansnetto		-38	-6	39
Resultat efter finansiella poster		-8 372	13 742	21 573
Skatt		0	0	-1
Periodens resultat		-8 372	13 742	21 572
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-30,27	49,84	78,11
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-30,27	49,78	78,02
Periodens totalresultat		-8 372	13 742	21 572
Antal utestående aktier vid periodens utgång		276 604 474	275 717 450	276 604 474
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		276 604 474	275 717 450	276 160 962
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		276 806 068	276 066 793	276 483 775

Koncernens resultat för det första kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -8.296 (13.802) Mkr, varav -7.402 (12.516) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -894 (1.286) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer. De lägre administrationskostnaderna jämfört med samma period föregående år förklaras främst av ett lägre förväntat

utfall av ett långsiktigt incitamentsprogram och andra personalkostnader. Det lägre finansnettot förklaras främst av stora positiva valutaeffekter under 2019 samt negativa värdeförändringar av kortfristiga placeringar under första kvartalet 2020.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Erhållna utdelningar	5	-	-	2 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-107	-69	-222
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		-107	-69	2 685
Erhållna räntor		0	0	0
Erlagda räntor		-28	-23	-49
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-135	-92	2 636
Investeringar i finansiella tillgångar		-329	-787	-4 586
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		1	37	6 162
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-328	-750	1 576
Återbetalning av räntebärande lån		-1 141	-500	-500
Ny upplåning		1 500	1 200	1 960
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-2 271
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		359	700	-811
Periodens kassaflöde		-104	-142	3 401
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		3 887	486	486
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		3 784	344	3 887
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS				
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-403	-1 048	-4 566
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		74	281	0
Utbetalt under perioden avseende tidigare perioders investeringar		0	-20	-20
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-329	-787	-4 586

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	66 336	88 240	74 230
Materiella anläggningstillgångar		49	54	51
Leasade tillgångar		11	15	11
Övriga anläggningstillgångar		27	33	27
Summa anläggningstillgångar		66 423	88 342	74 319
Övriga omsättningstillgångar		63	26	70
Kortfristiga placeringar		3 039	149	3 664
Likvida medel		745	195	223
SUMMA TILLGÅNGAR		70 270	88 712	78 276
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		64 925	84 257	73 295
Räntebärande skulder, långfristiga		2 923	2 888	1 426
Räntebärande skulder, kortfristiga		2 275	1 200	3 410
Icke räntebärande skulder		147	367	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		70 270	88 712	78 276
Nyckeltal				
	Not	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Skuldsättningsgrad		0,08	0,05	0,07
Soliditet		92%	95%	94%
Koncernens nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	-924	-3 875	-456
Koncernens nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	6	-1 468	-4 003	-930
Belåningsgrad, inklusive lån till portföljbolag, netto		2,2%	4,5%	1,3%

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Belopp vid periodens ingång	73 295	70 503	70 503
Periodens resultat	-8 372	13 742	21 572
Årets totalresultat	-8 372	13 742	21 572
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	2	12	39
Sakutdelning	-	-	-16 548
Kontantutdelning	-	-	-2 271
Belopp vid periodens utgång	64 925	84 257	73 295

KONCERNENS NOTER (MKR)

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet. Kinneviks exponering mot politiska risker är begränsad. För en mer detaljerad beskrivning av företags risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2019.

Not 3 Transaktioner med närstående

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

Not 4

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka mer traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpliga. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier. De värderingsmetoder som används av Kinnevik inkluderar att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska eller förväntade försäljning eller resultat, och värdering av framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I sina värderingar tar Kinnevik även hänsyn till ett företags finansiella position, kapitaltätgång och kapitalansaffningsmiljö.

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

Likvidationspreferenser

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

Likvidationspreferenser bestämmer hur realiserade värden fördelas mellan aktieägare. Denna fördelning kan bli alltmer komplex över tid, och Kinneviks andel av värden kan skilja sig markant från Kinneviks ägarandel i portföljbolaget. Följaktligen kan en ökning eller minskning av värdet i ett portföljbolag där likvidationspreferenser är tillämpliga resultera i en oproportionerlig ökning eller minskning av det bedömda verkliga värdet på Kinneviks aktier i det portföljbolaget. Likvidationspreferenser kan även innebära att det verkliga värdet för Kinneviks innehav är oförändrat trots att det uppskattade värdet för det specifika bolaget som helhet har minskat materiellt.

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

Konsumenttjänster

Under det första kvartalet har de nordiska marknaderna för mat på nätet och hemleveranstjänster sett en starkt ökad efterfrågan på grund av samhällets åtgärder för att begränsa coronavirusets framfart. Även om samtliga våra innehav inom dessa sektorer överträffar sina försäljningsprognoser markant, aktar vi oss för att extrapolera dessa trender och använda dem till grund för våra värderingar till dess vi kan göra en faktabaserad utvärdering av de långsiktiga förändringarna i konsumentbeteendet i dessa marknader.

Värderingen av Kinneviks andel om 30 procent i **Budbee** uppgår till 348 Mkr, baserat på ett totalt värde av Budbees aktiekapital om 1,2 Mdkr, vilket motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under mars i år, i vilken Kinnevik investerat 106 Mkr. Värderingen har baserats på tillväxtjusterade och framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av mer mogna logistikföretag. Budbee växer starkt och bolagets närtida försäljningsmultiplar har minskat betydligt jämfört med de två senaste finansieringsrundorna som Kinnevik har deltagit i.

Värderingen av Kinneviks andel om 36 procent i **MatHem** uppgår till 1.039 Mkr, en ökning om 150 Mkr då Kinnevik investerat motsvarande belopp i bolaget under kvartalet. Det totala värdet på MatHems aktiekapital uppgår till 2,9 Mdkr och motsvarar värderingen i samband med en finansieringsrunda om totalt 500 Mkr i februari i år och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagrhållande e-handelsbolag, med särskild hänsyn till företag som säljer livsmedel och matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,5x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 31 december 2019. Motsvarande försäljningsmultipel per 31 mars 2020 har minskat betydligt.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och andra intressen i **Kolonial.no** uppgår till 610 Mkr, ner 78 Mkr enbart på grund av den norska kronans värdeminskning mot den svenska under kvartalet. Det totala värdet av Kolonial.nos aktiekapital värderas till NOK 2,0 Mdkr och har baserats på historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som MatHem. Den uppskattade värderingen innebär en försäljningsmultipel på 2,1x de senaste tolv månadernas försäljning per 31 december 2019 och motsvarar även värderingen vid ett köp av aktier under andra kvartalet 2019. Liksom för MatHem har försäljningsmultiplerna baserats på Kolonial.nos försäljning under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2020 minskat betydligt.

Coronavirusets utbrott och spridning har skapat stor osäkerhet inom resesektorn och orsakat en skarp nedgång i efterfrågan på resor. Som ett led i detta har aktiekurserna för hotell, flygbolag och resebokningsplattformar på nätet minskat markant under det första kvartalet. Medan vidden och varaktigheten av coronavirusets påverkan alltjämt är svårbedömd har sektorn genomlidit ett antal "svarta svanen"-händelser tidigare, inklusive mer regionala pandemier och 11 september. Historisk data föreslår att dessa händelsers påverkan på reseindustrin har varit relativt kortvariga och den nuvarande osäkerheten innebär därför

inte någon fundamental förändring av våra innehavs affärsmodeller eller deras långsiktiga möjligheter att lyckas. Detta till trots eftersträvar vi att reflektera utvecklingen på aktiemarknaden under det första kvartalet i värderingarna av våra investeringar inom resesektorn.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Omio** uppgår till 495 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2020 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet såsom Trainline, TripAdvisor och Booking. Multipeln är applicerad på en uppskattning av Omios intäkter som reflekterar coronaviruskrisens estimerade påverkan på resemarknaden som helhet. Vår bedömning av det verkliga värdet av vår investering motsvarar det kapital (i USD) som vi investerade i bolagets finansieringsrunda i fjärde kvartalet 2018. Värderingen av bolaget som helhet har minskat i linje med jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling under årets första kvartal, men innehavets verkliga värde i USD är oförändrat på grund av sedvanliga preferensvillkor för vår investering i bolagets senaste finansieringsrunda. Vår justerade värdering av bolaget i sin helhet innebär dock att det krävs en betydande värdeökning av detsamma för att det verkliga värdet av vår investering ska öka i USD.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 467 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Amadeus och Booking, och SaaS-bolag så som Atlassian och Salesforce, vilka har en finansiell profil som mer liknar TravelPerk. Vår värdering av TravelPerk reflekterar en avvägning mellan en försämrad och oviss marknad för affärsresor å ena sidan och företagets underliggande momentum i form av kundförvärv och deras SaaS-liknande affärsmodell med hög grad av bibehållande av existerande kunder å andra sidan. Detta resulterar i en något mer dämpad nedskrivning än den genomsnittliga aktiekursutvecklingen för mer traditionella resebokningsplattformar.

Värderingen av Kinneviks andel om 17 procent och övriga intressen i **Quikr** uppgår till 778 Mkr. Värderingen har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar

från en jämförelsegrupp av digitala radannonserbolag aktiva i tillväxtmarknader, med särskilt fokus på bolag verksamma i Indien och närliggande marknader. Under det första kvartalet har vår bedömning av värdet av bolaget som helhet minskat i linje med jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling i kvartalet, då vår bedömning är att Quikr påverkas av samma underliggande förändringar i marknadsförutsättningar som dess jämförelsegrupp. Bolaget har presterat i linje med våra förväntningar i form av betydande kostnadsbesparingar som ett resultat av att man skalat ner bolagets verksamhet genom de åtgärder som vidtagits med anledning av de tidigare offentliggjorda problemen med fiktiva och missvisande transaktioner.

Värderingen av Kinneviks andel om 61 procent och övriga intressen i **Saltside** uppgår till 266 Mkr. Värderingen har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av digitala radannonserbolag aktiva i tillväxtmarknader och vår värdering av bolaget som helhet har minskat i linje med jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling i kvartalet.

Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 22 procent i **Bayport** uppgår till 822 Mkr, och har baserats på P/E multiplar för 2020 och 2021 från en jämförelsegrupp av noterade bolag verksamma inom konsumentkrediter. Nedskrivningen om 26 procent är något mindre än jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling i kvartalet, vilket återspeglar bolagets jämförelsevist robusta affärsmodell.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Betterment** uppgår till 1.224 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden. Nedskrivningen av vårt verkliga värde beror på en höjning av den uppskattade kapitalkostnaden på grund av de nuvarande marknadsförhållandena vilka medfört ökad osäkerhet i prognoser och en observerbar högre aktieriskpremie. Även om Betterments intäkter minskar delvis som en direkt följd av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, är vi övertygade om att Betterments kunderbjudnade blir än mer attraktivt i en

ekonomisk lågkonjunktur jämfört med dyrare och mindre kundfokuserade aktörer på marknaden.

Värderingen av Kinneviks andel om 36 procent i **Bima** uppgår till 745 Mkr, och har baserats på en analys av diskonterade kassaflöden med referenser till framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag inom försäkringssektorn. Nedskrivningen av verkligt värde beror, likt Betterment, på en höjning av den uppskattade kapitalkostnaden på grund av de nuvarande marknadsförhållandena vilka medfört ökad osäkerhet i prognoser och en observerbar högre aktieriskpremie. Värderingen av bolaget som helhet har minskat i linje med jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling i kvartalet.

Värderingen av Kinneviks 13 procent i **Bread** uppgår till 333 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av mjukvarubolag, SaaS-bolag, samt bolag aktiva inom utlåning eller betalningar, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018. Den mindre uppskrivningen av det verkliga värdet är enbart ett resultat av valutakursutveckling, medan värdet som skapats av företagets starka utveckling i kvartalets första hälft kompenserar för jämförelsegruppens lägre multiplar i slutet av kvartalet och sjunkande prognoser av privatpersoners konsumtion.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 250 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, mjukvarulicensbolag, samt fintech-bolag. Värderingen av bolaget som helhet har minskat i linje med jämförelsegruppens genomsnittliga aktiekursutveckling under kvartalet, vilken delvis har återhämtat sig efter kvartalets slut.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent och övriga intressen i **Monese** uppgår till 441 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018. Värderingen av bolaget

som helhet bedöms vara oförändrat, då värdet som skapats av företagets utveckling i kvartalets första hälft kompenserar för jämförelsegruppens lägre multiplar i slutet av kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Pleo** uppgår till 355 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag, och motsvarar värderingen i en finansieringsrunda under det andra kvartalet 2019. Den mindre uppskrivningen av verkligt värde är enbart ett resultat av valutakursutveckling. Likt Bread och Monese så kompenserar värdet skapat av Pleos starka utveckling i kvartalets första hälft för jämförelsegruppens lägre multiplar i slutet av kvartalet.

Hälsovårdstjänster

I årets första kvartal har vi sett två tydliga trender i värderingarna och de underliggande drivkrafterna för våra investeringar i hälsovårdstjänster och deras jämförbara noterade bolag. Först och främst har efterfrågan på, och värdet som tillskrivs, tjänster inom telemedicin ökat markant under kvartalet eftersom tjänsterna möjliggör för personer att uppsöka hälsovård på ett tryggt sätt utan att behöva besöka sjukhus och kliniker i tider då riktlinjer om social distansering och olika karantänsbestämmelser införts. Utöver det så ser vi att multiplarna för mer traditionella aktörer inom hälsovård har krympt, eftersom icke-nödvändiga behandlingar skjuts fram eller ställs in, samtidigt som kostnaderna ökar för att möta en växande efterfrågan av mer akuta hälsovårdstjänster. Likt värderingarna av våra bolag inom marknaden för mat på nätet, så aktar vi oss för att extrapolera de senaste månadernas försäljning och underliggande förändring i konsumentbeteenden och att använda dessa till grund för våra värderingar till dess vi kan göra en faktabaserad utvärdering av de långsiktiga förändringarna på dessa marknader.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Babylon** uppgår till 2.675 Mkr, och har delvis baserats på försäljningsmultiplar för 2020 från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag samt teknikbolag inom hälsovård, såsom Teladoc. Den mindre nedskrivningen i vårt verkliga värde är ett resultat av en

omkalibrering av värdet som tillskrevs bolagets aktiekapital i den senaste finansieringsrundan, vilket reflekterar större osäkerhet gällande uttullningen av nuvarande kontrakt på grund av coronavirusets effekter. Babylon har lanserat ett antal framgångsrika initiativ under de senaste två månaderna för att tillse att deras användare får de råd och den vård de behöver under coronaviruskrisen, och värdet som Babylon skapar för olika aktörer inom hälsovården och deras användare kommer reflekteras i våra framtida värderingar när coronaviruskrisens långsiktiga effekter kan uppskattas på ett mer tillförlitligt sätt.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Cedar** uppgår till 210 Mkr, och har delvis baserats på försäljningsmultiplar för 2020 från en jämförelsegrupp av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård. Värderingen av bolaget som helhet bedöms vara oförändrad i kvartalet, då värdet som skapats av företagets starka utveckling i kvartalets första hälft kompenserar för jämförelsegruppens lägre multiplar i slutet av kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **VillageMD** uppgår till 887 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn. Värderingen av bolaget har ökat på grund av starka finansiella resultat och tillägget av det nyligen börsnoterade teknikdriva vårdgivarföretaget One Medical till jämförelsegruppen. Vi värderar VillageMD i linje med jämförelsegruppen relativt till förväntade resultat under innevarande år, men till en betydande rabatt jämfört med One Medical över alla relevanta tidsperioder, trots att VillageMDs tillväxt är starkare än jämförelsegruppen och att bolaget har gjort betydande framsteg på dess väg mot lönsamhet.

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

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

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

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån

värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

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

Förändring i verkligt värde

	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Global Fashion Group	-1 034	-	-1 816
Home24	-71	-180	-191
Livongo	609	-	379
Millicom	-	189	-4 596
Qliro Group	-127	32	-95
Tele2	-591	2 092	4 268
Westwing	-	-111	-355
Zalando	-6 189	10 493	18 766
Summa Noterade Innehav	-7 402	12 516	16 360
Babylon	-133	35	1 934
Bayport	-288	54	-62
Betterment	-91	53	162
Bima	-192	41	-58
Bread	18	14	17
Budbee	18	98	98
Cedar	13	6	8
Deposit Solutions	-35	8	11
Global Fashion Group	-	785	-155
Karma	-	-	-
Kolonial.no	-78	16	35
Livongo	-	32	1 065
MatHem	-	-	-
Monese	-5	14	25
Omio	27	21	25
Pleo	12	2	191
Quikr	-166	108	-851
Saltside	-63	2	123
Town Hall Ventures II	-	-	-
TravelPerk	-39	5	161
VillageMD	150	-	11
Övrigt*	-42	-9	-128
Summa Onoterade Innehav	-894	1 286	2 612
Summa	-8 296	13 802	18 972

* Övrigt inkluderar bl.a. Enuygun, Iroko och Zanui.

Bokfört värde av finansiella tillgångar	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Global Fashion Group	79 093 454	-	40,7/40,7	911	-	1 945
Home24	3 111 953	-	11,8/11,8	91	172	162
Livongo	12 653 927	-	13,0/13,0	3 577	-	2 968
Millicom	37 835 438	-	-	-	21 358	-
Qliro Group	42 613 642	-	28,5/28,5	169	423	296
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,4/42,1	24 849	23 264	25 440
Westwing	2 797 139	-	-	-	371	-
Zalando	65 297 800	-	26,4/26,4	24 625	28 417	30 814
Summa Noterade Innehav				54 223	74 006	61 625
Babylon			16/16	2 675	537	2 808
Bayport			22/22	822	1 226	1 110
Betterment			16/16	1 224	1 206	1 315
Bima			36/36	745	987	936
Bread			13/13	333	312	315
Budbee			30/30	348	224	224
Cedar			10/10	210	148	197
Deposit Solutions			6/6	250	282	285
Global Fashion Group			-	-	4 069	-
Karma			20/20	62	62	62
Kolonial.no			24/24	610	325	686
Livongo			-	-	732	-
MatHem			36/36	1 039	889	889
Monese			16/16	441	216	383
Omio			6/6	495	464	468
Pleo			13/13	355	69	343
Quikr			17/17	778	1 751	941
Saltside			61/61	266	201	325
Town Hall Ventures II			-	74	-	-
TravelPerk			15/15	467	252	506
VillageMD			9/9	887	-	737
Övrigt*			-	32	282	75
Summa Onoterade Innehav				12 113	14 234	12 605
Summa				66 336	88 240	74 230

* Övrigt inkluderar bl.a. Enuygun, Iroko och Zanui.

Investeringar i finansiella tillgångar	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Babylon	-	2	374
Bima	1	73	121
Budbee	106	46	46
Cedar	-	-	47
Global Fashion Group	-	-	632
Kolonial.no	2	-	341
Livongo	-	-	825
MatHem	150	889	889
Monese	63	-	156
Pleo	-	-	85
Quikr	3	-	149
Saltside	4	-	3
Town Hall Ventures II	74	-	-
TravelPerk	-	24	122
VillageMD	-	-	726
Övrigt	-	14	50
Summa Onoterade Innehav	403	1 048	4 566
Summa	403	1 048	4 566
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Ingående balans	12 605	11 939	11 939
Investeringar	403	1 048	4 566
Försäljningar	- 1	- 37	- 161
Omklassificering	-	-	-6 351
Förändring i verkligt värde	- 894	1 286	2 612
Utgående balans	12 113	14 234	12 605

Not 5 Erhållna utdelningar

	Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Millicom	-	-	956
Tele2	-	-	1 951
Summa erhållna utdelningar	-	-	2 907
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 781

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Kinneviks totala räntebärande tillgångar uppgick till 4.348 Mkr per den 31 mars 2020. De totala räntebärande skulderna uppgick till 5.198 Mkr och nettoskuld för obetalda investeringar uppgick till 74

Mkr. Kinnevik hade en nettoskuld, inklusive lån till portföljbolag, om 924 Mkr per den 31 mars 2020 (nettoskuld om 456 Mkr per den 31 december 2019). Nettoskulden exklusive lån till portföljbolag uppgick till 1.468 Mkr (930 Mkr per den 31 december 2019).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till

11.480 Mkr per den 31 mars 2020, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 5.350 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2020 till 10.089 Mkr (9.056 Mkr per den 31 december 2019).

Mkr	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	544	128	474
Kortfristiga placeringar	3 039	149	3 664
Likvida medel	745	195	223
Övriga räntebärande tillgångar	20	22	19
Summa räntebärande tillgångar	4 348	494	4 380
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	2 900	2 850	1 400
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-12	-11
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkuld	37	50	37
	2 923	2 888	1 426
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 815	-	2 450
Företagscertifikat	460	1 200	960
	2 275	1 200	3 410
Summa räntebärande skulder	5 198	4 088	4 836
Netto räntebärande skulder	-850	- 3 594	-456
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-74	-281	0
Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	-924	-3 875	-456
Koncernens Nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	-1 468	-4 003	-930

Kinnevik har för närvarande inga utestående banklån och bankfaciliteterna, när de nyttjas, löper med olika räntesatser. Kapitalmarknadsfinansieringen består av företagscertifikat samt icke säkerställda kapitalmarknadsemissioner (obligationer). Företagscertifikaten är utgivna med en maximal löptid om 12 månader under Kinneviks certifikatprogram om totalt 5 Mdkr och obligationerna är utgivna med en lägsta initial löptid om 12 månader inom Kinneviks obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes med ett rambelopp om 6 Mdkr. För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Per den 31 mars 2020 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 0,9% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna, inklusive obligationen, till 2,4 år.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr			Q1 2020	Q1 2019	Helår 2019
Administrativa kostnader			-37	-50	-344
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader			0	0	3
Rörelseresultat			-37	-50	-341
Resultat från dotterbolag			-478	-15	23 752
Finansnetto			-40	-9	-47
Resultat efter finansiella poster			-555	-74	23 364
Koncernbidrag			-	-	122
Resultat före skatt			-555	-74	23 486
Skatt			-	-	-
Periodens resultat			-555	-74	23 486
Periodens totalresultat			-555	-74	23 486

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	3	4	3
Finansiella anläggningstillgångar	49 279	62 933	50 138
Långfristiga fordringar	30 253	19	30 252
Kortfristiga fordringar	23	0	148
Kortfristiga placeringar	3 039	149	3 664
Likvida medel	68	178	191
SUMMA TILLGÅNGAR	82 665	63 283	84 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	55 588	51 089	56 142
Avsättningar	20	26	20
Externa långfristiga räntebärande skulder	2 889	2 843	1 400
Externa kortfristiga räntebärande skulder	2 275	1 200	3 401
Övriga kortfristiga skulder	21 893	8 125	23 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	82 665	63 283	84 396

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2020 till 9.412 (5.257) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 5.164 (4.061) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 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	241 613 436	241 613 436	24 161
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
B-aktier i eget förvar	297 770	297 770	30
Registrerat antal aktier	276 902 244	580 701 132	27 690

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 mars 2020 till 580,403,362 exklusive 297,770 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämman. Styrelsen har bemyndigande att återköpa maximalt 10% av samtliga aktier i bolaget över en tolv månaders period som avslutas i samband med bolagsstämman 2020. Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

Belåningsgrad	Nettoskuld dividerat med portföljvärde
Internränta, IRR	Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar
Investeringar	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag
Nettokassa/(Nettoskuld)	Räntebärande fordringar (exklusive utestående lån, netto, till portföljbolag), kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/avyttringar
Nettoinvesteringar	Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar
Portföljvärde	Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Substansvärde	Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital
Soliditet	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen
Totalavkastning	Årlig totalavkastning på Kinnevik B-aktien under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie. Värdet på Kinnevik B-aktierna i slutet av mätperioden delas med priset på Kinnevik B-aktien vid början av mätperioden, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som en årligt mått

KOMMANDE HÄNDELSER

Kinneviks årsstämma 2020

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 11 maj 2020. Ytterligare information om hur registrering ska ske finns på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.com.

Datum för 2020 års rapporter

13 juli: Delårsrapport jan-jun 2020

15 oktober: Delårsrapport jan-sep 2020

Stockholm den 17 april 2020

Georgi Ganev
Verkställande Direktör

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

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 April 2020 kl. 08.00 CET.

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

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

Kinnevik är ett sektorfokuserat investmentbolag som brinner för entreprenörskap. Vårt syfte är att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi bolag som genom digitalisering och teknisk innovation tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten. Som aktiva ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället. Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.



K I N N E V I K

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

Torun Litzén

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