



K I N N E V I K

DELÅRS- RAPPORT FÖRSTA HALVÅRET 2021



VÅR TRANSFORMATION FORTSÄTTER

Med Zalandoutdelningen slutförd fortsätter vi vår transformation och stärker vårt strategiska fokus på yngre digitala innovatörer som förnyar morgondagen och skapar hållbar långsiktig avkastning.

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Viktiga strategiska händelser

- Vi delade ut vårt innehav i **Zalando** till våra aktieägare
- **Babylon** kommer bli ett publikt bolag genom samgående med specialförvärvsbolaget Alkuri Global Acquisition Corp.
- **Pleo** tog in 150 MUSD i nytt kapital i en finansieringsrunda som placerar bolaget bland Europas ledande fintechbolag
- Vi ökade vår värdering av **Budbee** materiellt för att reflektera fortsatt stark operationell utveckling och värderingsnivåerna för andra bolag inom e-handelslogistik
- Vi ledde en 12 MEUR finansieringsrunda i **Superb**, den första allt-i-ett-plattformen för guest experience management för restauranger
- Vi investerade 23 MUSD i **Parsley Health**, en holistisk, virtual-first konsumentprenumerationstjänst som erbjuder personlig, läkar-driven vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomstillstånd
- Vårt substansvärde påverkades negativt av aktiekursutvecklingen i **Teladoc**
- Vårt investeringsteam består nu till **38 procent** av kvinnor
- Kinnevik fick grönt ljus av **Hagainitiativet**, ett företagsnätverk som strävar efter att minska näringslivets utsläpp

Investeringsverksamhet

- Vi investerade totalt **734 Mkr** under kvartalet, varav:
 - 227 Mkr i **Pleo**
 - 149 Mkr i **Mathem**
 - 191 Mkr i **Parsley Health**
 - 81 Mkr i **Superb**

Finansiell ställning

- Substansvärdet uppgick till 76,2 Mdkr (274 kr per aktie), **en ökning med 12,6 Mdkr eller 11% under kvartalet**
- **Nettokassan uppgick till 4,3 Mdkr**, inklusive 563 Mkr i utdelning från Tele2 som mottogs tidigt i juli, motsvarande 6% av portföljvärdet vid kvartalets slut

Händelser efter kvartalet

- I juli investerade vi 49 MUSD i **Lunar**, den ledande bankutmanaren i Norden, tillsammans med våra tidigare Zalando-partners Heartland

Viktig finansiell information

Mkr	30 jun 2021	31 mar 2021	31 dec 2020	30 jun 2020
Substansvärde	76 178	117 752	111 671	89 577
Substansvärde per aktie, kr	274,05	423,91	402,02	322,50
Aktiekurs, kr	344,80	425,15	417,35	245,00
Nettokassa / -skuld (+/-)	4 320	3 895	4 817	5 522

Mkr	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Periodens resultat	12 489	24 643	18 561	16 271	40 274
Resultat per aktie, före utspädning, kr	44,95	89,09	66,80	58,82	145,29
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	44,95	89,03	66,80	58,78	145,22
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	11 450	24 273	17 586	15 977	39 850
Erhållna utdelningar	1 126	516	1 126	516	1 689
Lämnad sakutdelning	-54 116	-	-54 116	-	-
Lämnad kontantutdelning	-44	-	-44	-	-1 928
Investeringar	734	400	1 740	803	2 329
Försäljningar	-43	-6 928	-250	6 929	-8 871

Substansvärde

76.2Mdkr

Förändring av Substansvärde Q/Q

11%

Totalavkastning (12 Månader)

138%

Årlig Totalavkastning (5 år)

34%

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, med Zalando utdelningen slutförd fortsätter vi vår transformation och stärker vårt strategiska fokus på yngre digitala innovatörer som förnyar morgondagen och skapar hållbar långsiktig avkastning. Detta bygger på Kinneviks arv från att ha bidragit till att lägga grunden för dagens blomstrande nordiska tech-scen för fyra decennier sedan. Ett av våra strategiska beslut sedan 2018 är vårt pånyttfödda engagemang i det nordiska ekosystemet för tillväxtinvesteringar, och med flera framgångsrika bolag i vår nordiska portfölj kan vi se att strategin lönar sig. Vi fortsätter att se en övergripande stark operativ utveckling i våra portföljbolag och medan vi upprätthåller vår investeringstakt noterar vi att europeiska värderingar börjar komma ifatt de högre nivåer som syns i USA.

Kinneviks resultat för det andra kvartalet
Kinneviks substansvärde uppgick till 76,2 Mdkr eller 274 kronor per aktie vid slutet av det andra kvartalet. Det är 12,6 Mdkr eller 11 procent högre jämfört med det första kvartalet, inräknat värdeökningen i vår investering i Zalando fram till och med att den delades ut. Denna ökning drevs av värderingsförändringar i vår privata portfölj, framförallt i Babylon, Pleo och Budbee, men substansvärdet påverkades negativt av aktiekursutvecklingen i Teladoc.

Aktierna i Zalando som delades ut till våra aktieägare i kvartalet blir successivt handlingsbara på Frankfurtbörsen till och med den 14 juli, och representerade 54,1 Mdkr i värde överfört till våra aktieägare, eller mer än 40 procent av vårt substansvärde vid tidpunkten för utdelningen.

Vår finansiella ställning är fortsatt stark med en nettokassa på 4,3 Mdkr.

Mot ännu mer datadriven vård

Pandemin har belyst uppenbara brister i sjukvårdssystem över hela världen. Det har också accelererat ett skifte mot ett digitalt, datadrivet hälsovårdssystem där nya företag driver en omvandling från en "one size fits all"-inriktning till förebyggande och personanpassade virtuella vårdvägar, med bättre anpassning av incitament genom värdebaserad vård och resultatbaserad prissättning. Vi förväntade att skiftet skulle ta tio år, det kommer ta endast två.

Under de senaste fem åren har vi byggt en portfölj av företag som är idealiskt positionerade för att driva på och dra nytta av många av dessa trender och samtidigt erbjuda bättre hälsovård. Som en följd av detta har vi sett nära 25 Mdkr i värde skapas

Norden är en region där vi ser och åtnjuter en hög nivå av innovation och kreativitet som kontinuerligt skapar nya och spännande företag.



i hälsovårdportföljen under denna period.

Vår första investering inom hälsovård skedde 2016, när vi bestämde oss för att stötta Babylon Health, en ledande, digital-first värdebaserad vårdoperatör. I början av juni i år kom Babylon överrens om att gå samman med specialförvärföretaget Alkuri Global Acquisition Corp., varigenom Babylon blir ett börsnoterat företag på Nasdaq. Vi kommer att investera 5 MUSD som en del av nyemissionen på 230 MUSD i samband med fusionen, varefter vår ägarandel blir 13 procent när transaktionen slutförs senare i år. Som ett resultat av transaktionen har värdet på vår investering i Babylon ökat med nära 2,0 Mdkr. Babylons strategiska fokus ligger på expansion i den för företaget viktiga amerikanska marknaden. På sidan 11 finns en intervju med grundaren av Babylon, Ali Parsa, som beskriver hans vision för företaget framöver.

Det här kvartalet har vi investerat i Parsley Health – en holistisk, virtual-first konsumentprenumerationstjänst som erbjuder personlig, läkar driven vård och stöd för kvinnor med kroniska tillstånd, ett notoriskt underinvesterat hälsoområde. Deras tjänster inkluderar läkarbesök och hälsocoachbesök, tillgång till biomarkörstester och recept. Läs mer om Parsley Health i intervjun med grundaren Dr Robin Berzin på sidan 13.

Vår hälsovårdportfölj innehåller redan specialiserad virtuell hälsovård genom Joint Academy och Livongo som en del av Teladoc, och vi tror att den tillväxten av telemedicin kommer att fortsätta skapa dessa typer av vinnare i specifika vertikaler som skräddarsyr varumärke, service och data till tydliga nischer och kommer flytta det varaktiga förhållandet mellan läkare och patient till en virtuell värld som historiskt har varit ojämn och transaktionsbaserad.



VD-KOMMENTAR

Imponerande utveckling på vår hemmamarknad

Som en global tillväxtinvestorare med Norden som vår hemmamarknad sedan vårt familjeägda företag grundades 1936 är vi den perfekta partnern till nordiska grundare som vill skala sina företag globalt. Regionen är en integrerad del av vår kultur och vårt arv och är platsen där vårt varumärke och vårt nätverk är som starkast. Det är också en region där vi ser och åtnjuter en hög nivå av innovation och kreativitet som kontinuerligt skapar nya och spännande företag.

Sedan 2018 har vi satsat på de nordiska marknaderna med tio nya investeringar. Vi har fortsatt att bygga på våra styrkor - att tidigt upptäcka nya och komplexa trender inom teknik och beteenden och att stötta de grundare, team och företag som skapar, driver och drar fördel av dessa trender.

Kohorten av nordiska bolag som vi investerade i under 2018 - Pleo, Budbee, Karma och Oda - uppvisar branschledande årlig avkastning på nästan 80 procent efter tre år, till och med när vi räknar med det betydande kapital vi investerat i följdinvesteringar sedan dess. Det är ett bevis på att vår strategi för Norden fungerar, och att vi kan återskapa framgångarna inom flera sektorer.

Förra kvartalet tog Oda in nytt kapital från oss, Prosus och Softbank för att finansiera företagets internationella expansion baserad på den bevisade, lönsamma och skalbara modell Oda har implementerat i Norge. Detta kvartal tog Pleo in 150 MUSD för att stötta sin växande kundbas på över 17 000 företag och för att utveckla nya funktioner för utgiftshantering på deras plattform. Både Oda och Pleo är grundade och styrs av visionära ledare med ett ständigt fokus på att bygga på lång sikt, och vi är stolta över att vara en del av deras resa.

Jag är också glad över den senaste investeringen i vår nordiska portfölj - Lunar. Med sin banklicens i Norden är Lunar den enda utmanarbanken som vill ersätta, snarare än komplettera, de etablerade spelarna. Med vår starka nordiska kunskap, relationer och portfölj har vi en unik möjlighet att ta ett långsiktigt perspektiv och samarbeta med Lunar när de, liksom vi har gjort så många gånger tidigare, utmanar en bransch med nya konsumentfokuserade lösningar.

Ett annat nytt tillskott i vår nordiska portfölj under kvartalet är Superb, den första allt-i-ett-plattformen för guest experience management för restauranger - ett segment som tidigare inte adresserats på ett bra sätt av mjukvaruleverantörer.



Kinneviks substansvärde ökade med 11% under det andra kvartalet 2021

Vi har nu ett investeringsteam som består till 38 procent av kvinnor, från 18 procent för bara ett år sedan



Investerar för framtiden

Vi håller fast vid vår övertygelse om att våra ansträngningar för hållbarhet, mångfald och inkludering stärker oss som investerare. I maj förra året satte vi klimatmål i linje med Parisavtalet och 1,5°C-målet. Detta innebär att vi arbetar mot nettoll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor samt mot att minska utsläppsintensiteten i vår portfölj med 50 procent fram till 2030 jämfört med 2020.

Under kvartalet listade Hagainitiativet, ett företagsnätverk som arbetar för att minska näringslivets klimatpåverkan, Kinnevik som ett av de 38 stora, börsnoterade svenska företag som har satt tydliga mål i den här frågan - vilket ger oss grönt ljus. Även om det är uppmuntrande att vi bland 17 andra företag har kommit med på listan jämfört med förra året, måste antalet öka. Det är inte bara rätt väg att ta för samhället i stort - hållbarhet handlar i grunden om företags tillväxt och är som sådant en finansiell framgångsfaktor. Vi fortsätter vårt arbete med att stötta våra portföljbolag i denna process.

Jag är också oerhört stolt över våra framsteg inom mångfald och inkludering. Vi är engagerade i vårt jämställdhetsmål på 40/60 i alla team, och vi har nu ett investeringsteam som består till 38 procent av kvinnor, från 18 procent för bara ett år sedan. Vidare har vi rekryterat åtta nya kvinnliga styrelseledamöter till våra portföljbolag hittills 2021 och totalt 19 nya kvinnliga styrelseledamöter under de senaste tolv månaderna.

Avslutande kommentarer

Vi tror att de teknologiska och beteendemässiga förändringarna som vi har sett sedan utbrottet av pandemin till stor del är permanenta, men när vi nu går in i sommaren hoppas jag att vi alla gradvis kommer att kunna återgå till ett mer normalt, socialt och trevligt liv.

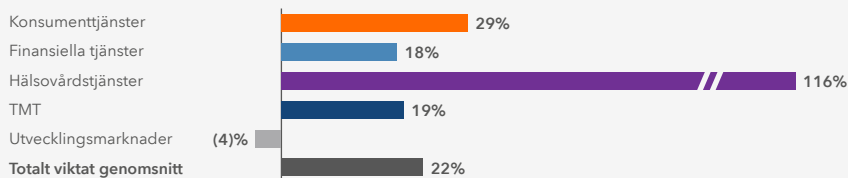
Jag vill tacka alla våra aktieägare och medarbetare på Kinnevik och våra portföljbolag för ert stöd och hårda arbete under dessa snabbt föränderliga tider, och jag hoppas att ni alla får en fantastisk sommar.

Georgi Ganev,
Kinneviks vd

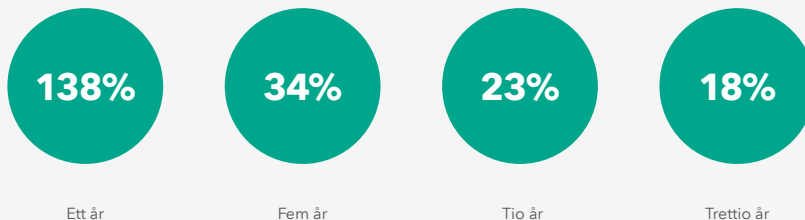
KINNEVIK I KORTHET

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)

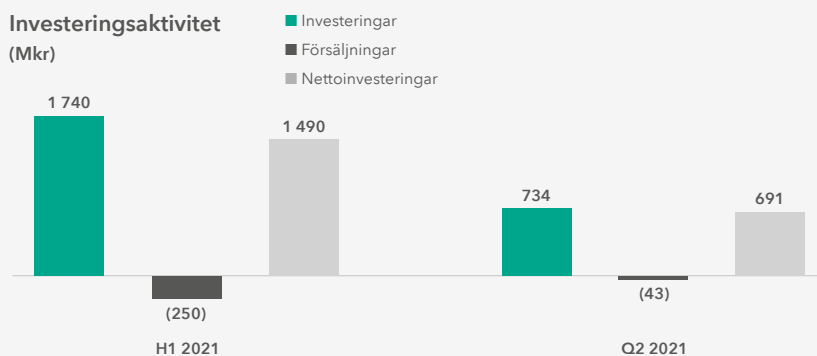


Genomsnittlig totalavkastning

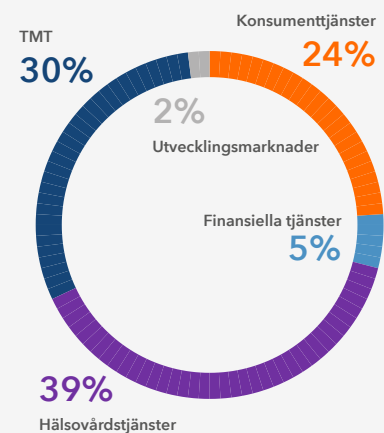


6,0% Nettokassa i relation till portföljvärdet

Investeringsaktivitet (Mkr)



Sammansättning av portföljvärdet



Substansvärdets utveckling (Mdkr) (Exkluderar Zalando)



Note: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

SUBSTANSVÄRDE

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat kapital	Verkligt värde Q2 2021	Verkligt värde Q1 2021	Verkligt värde Q4 2020	Verkligt värde Q2 2020	Totalavkastning H1 2021
Budbee	28%	337	1 259	948	769	348	64%
Common	11%	226	239	245	173	-	11%
Global Fashion Group	37%	6 920	10 228	9 067	7 688	2 340	33%
Omio	5%	562	468	462	438	466	6%
TravelPerk	14%	453	791	799	380	463	78%
HungryPanda	11%	311	339	343	300	-	13%
Karma	20%	68	43	43	43	43	-
Mathem	37%	1 220	1 671	1 490	1 315	1 132	14%
Oda	21%	711	1 553	1 610	1 087	734	39%
Simple Feast	11%	113	110	113	96	-	-3%
Superb	19%	81	85	-	-	-	5%
Vivino	11%	586	632	641	-	-	8%
Övrigt	-	-	-	-	-	256	-
Summa Konsumenttjänster		11 588	17 418	15 761	12 290	5 782	31%
ADS	-	-	-	-	168	-	16%
Betterment	15%	1 065	1 090	1 008	970	1 116	12%
Bread	-	-	-	-	-	377	-
Monese	26%	481	514	427	429	413	11%
Pleo	13%	379	1 913	434	407	342	202%
Raisin DS	2%	273	261	262	247	257	1%
Summa Finansiella Tjänster		2 198	3 778	2 131	2 221	2 505	64%
Babylon	13%	847	4 699	2 680	2 525	2 515	83%
Cedar	9%	270	2 385	2 431	572	632	317%
Cityblock	8%	634	2 076	2 116	841	233	90%
Joint Academy	19%	131	138	131	131	-	5%
Teladoc / Livongo	5%	197	10 653	11 868	12 302	8 864	-13%
VillageMD	9%	986	7 858	7 280	4 842	2 363	62%
Övrigt	-	265	261	65	62	70	3%
Summa Hälsovårdstjänster		3 331	28 070	26 571	21 275	14 677	29%
Summa Utvecklingsmarknader		2 109	1 131	1 323	1 835	2 268	-37%
Övrigt	-	-	196	322	140	-	40%
Summa Tillväxtportfölj		19 225	50 593	46 108	37 761	25 232	29%
varav Onoterade Innehav		12 108	29 516	24 851	17 462	13 772	54%

Note: Totalavkastning inkluderar investeringar och försäljningar.

Netto investerat 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.

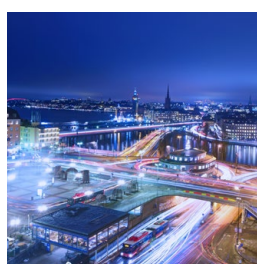
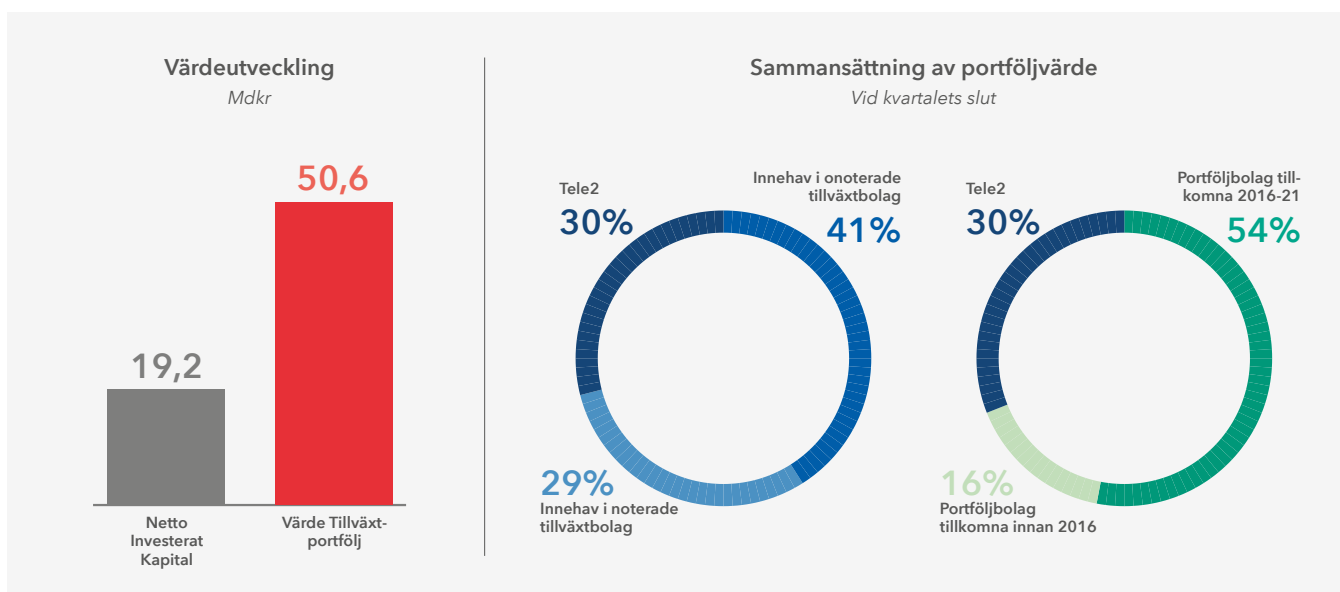
Övrigt inom Hälsovårdstjänster inkluderar Town Hall Ventures II and Parsley Health.

SUBSTANSVÄRDE (FORTS.)

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Verkligt värde Q2 2021	Verkligt värde Q1 2021	Verkligt värde Q4 2020	Verkligt värde Q2 2020	Totalavkastning H1 2021
Tele2	27%	21 923	22 073	20 450	23 208	13%
Zalando	-	-	46 310	49 346	35 641	10%
Summa Portföljvärde		72 516	114 490	107 556	84 081	17%
Bruttokassa	-	7 329	6 902	7 800	9 624	-
Bruttoskuld	-	- 3 009	- 3 007	- 2 983	- 4 102	-
Nettokassa / (Nettoskuld)	-	4 320	3 895	4 817	5 522	-
Övriga Nettotillgångar/-skulder	-	- 658	- 633	- 702	- 26	-
Summa Substansvärde	-	76 178	117 752	111 671	89 577	17%
Substansvärde per aktie, kronor	-	274,05	423,91	402,02	322,50	14%
Slutkurs B-aktien, kronor	-	344,80	425,15	417,35	245,00	27%

Note: 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 23-25.

LÄS MER 

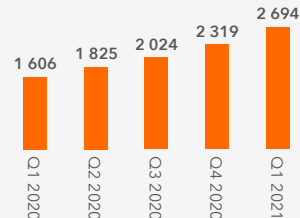
KONSUMENTTJÄNSTER

Mathem

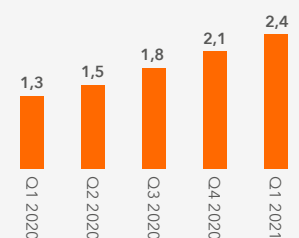
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde **1,7 Mdkr**
Kinnevik andel **37%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)

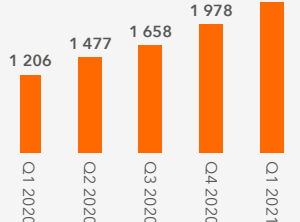


oda

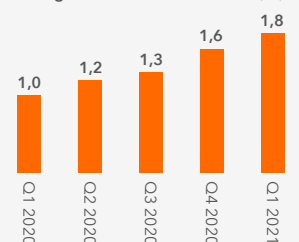
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde **1,6 Mdkr**
Kinneviks andel **21%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



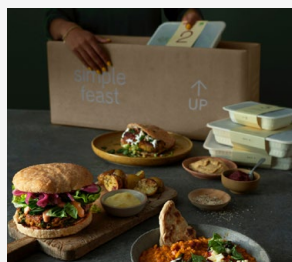
Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



vivino

Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

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

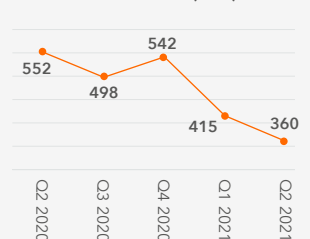


KARMA

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

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

Antal räddade måltider ('000)



simple feast

En ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser

Verkligt värde **110 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

熊猫外卖 HungryPanda

En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat

Verkligt värde **339 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



superb

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

Verkligt värde **85 Mkr**
Kinneviks andel **19%**

Note: Antal genomförda ordrar för Mathem och Oda avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna. Antal räddade måltider för Karma avser antalet måltider som köpts via Karmas plattform under perioden.

KONSUMENTTJÄNSTER

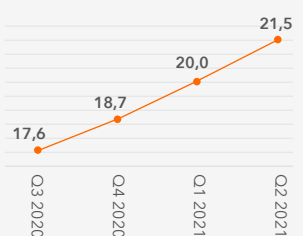
Common



Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **239 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

Antal kontrakterade enheter ('000)

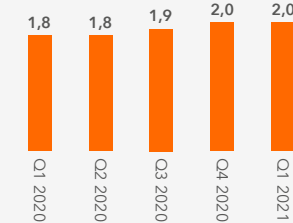


GFG GLOBAL FASHION GROUP

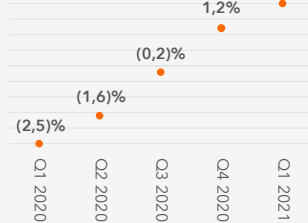
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **10,2Mdkr**
Kinneviks andel **37%**

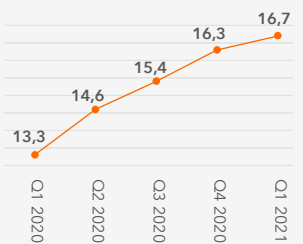
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksam i 15 länder

Verkligt värde **468 Mkr**
Kinneviks andel **5%**

TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **791 Mkr**
Kinneviks andel **14%**

I april tog TravelPerk in 160 MUSD i eget kapital och skulder i en finansieringsrunda ledd av Greyhound Capital där Kinnevik deltog.

Kapitalet kommer att användas för att påskynda den globala tillväxten för företaget som rapporterar att USAs inrikesflyg har visat 70-75%

återhämtning i jämfört med baslinjen före COVID-19. 2020 utvidgade TravelPerk sin kundbas 2x och har nu 3000+ företag som använder plattformen.

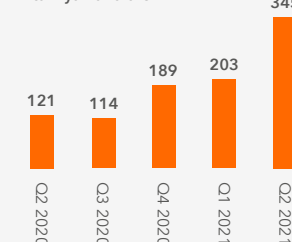
I juli tillkännagav TravelPerk förvärvet av Click Travel, marknadsledaren inom brittiska, inrikes affärsresor.

budbee

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

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

Antal nya handlare



Note: 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.

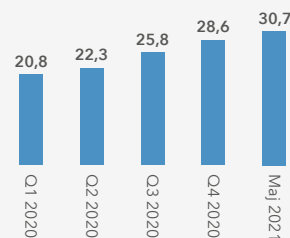
FINANSIELLA TJÄNSTER

Betterment

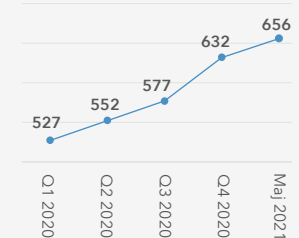
Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar samt kontanthantering

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

Förvalt kapital (MdUSD)

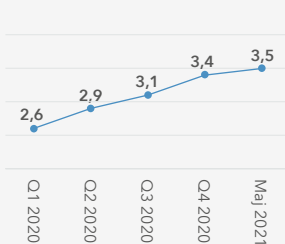


Kunder ('000)



Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Anslutna kunder (m)



Verkligt värde **514 Mkr**
Kinneviks andel **26%**

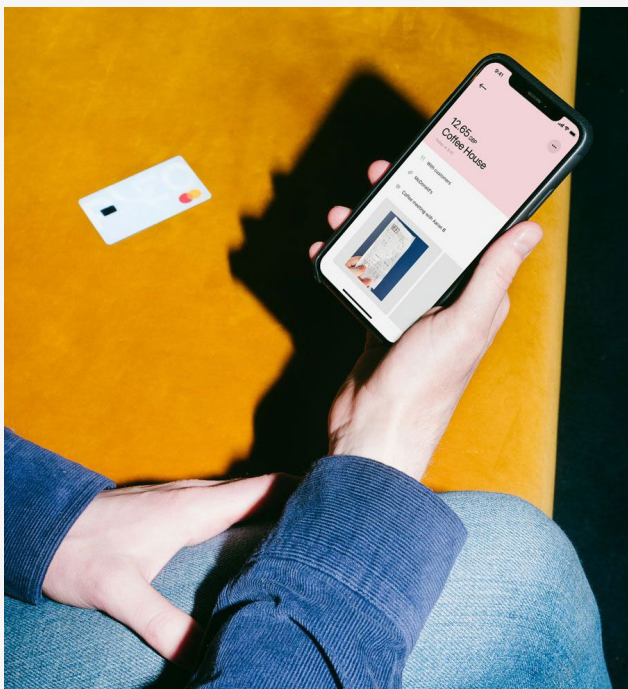


I slutet av juni meddelade Deposit Solutions att fusionen med Raisin slutförts för att bilda Raisin DS, en pionjär inom marknaden för sparande och investeringar, som betjänar banker och konsumenter på båda sidor om Atlanten.

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

Verkligt värde **261 Mkr**
Kinneviks andel **2%**

PLEO



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

Verkligt värde **1,9 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

I juli meddelade Kinnevik att bolaget investerat 27 MUSD i Pleos finansieringrunda på 150 MUSD som leddes av Bain Capital Ventures och Thrive Capital. Kinnevik deltog över sin pro rata-andel.

Det resta kapitalet kommer används för att stödja företa-

gets växande kundbas på 17 000+ bolag, som har vuxit med över 125 procent under pandemin, samt till utvecklingen av nya utgiftshanteringsfunktioner på plattformen.

Kinnevik investerade för första gången i Pleo vid bolagets Serie A under 2018.

Note: Betterments förvaldade kapital anges per periodens slut, och kunder avser de med en kontobalans överstigande noll dollar vid periodens slut. Betterment har uppdaterat sin metod för att beräkna antal kunder och vissa historiska siffror har därför justerats. Anslutna kunder för Monese avser kunder som har påbörjat registreringsprocessen genom att lämna någon form av identifikation.

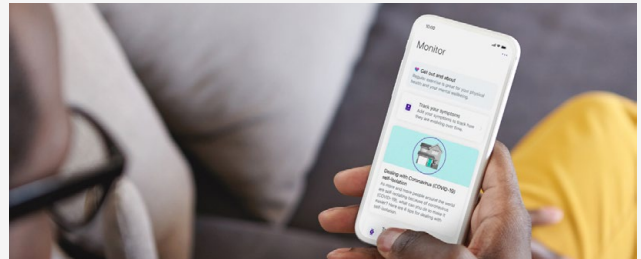
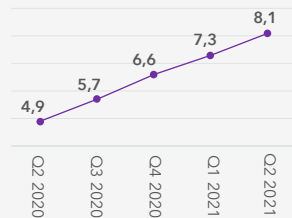
HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



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

Verkligt värde **4,7 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

Registreringar globalt (m)



"På ett år har vi gått från noll liv i USA till över fyra miljoner liv för vilka Babylon är det första digitala valet och vi har nästan 100 000 medlemmar för vilka vi tar full risk."



Intervju med Ali Parsa, Medgrundare och vd för Babylon Health

Ali, grattis till tillkännagivandet av SPAC-sammanslagningen med Alkuri och 575 MUSD - hur planerar ni att investera kapitalet? Och varför valde ni denna väg för att noteras?

Vi kommer att använda kapitalet för att fortsätta vår på valda väg. Vi kommer att fortsätta bygga och växa verksamheten.

När det gäller SPAC-rutten fann vi att det är en otroligt effektiv väg för företaget att noteras och i allmänhet ett bra alternativ för snabbt växande företag som Babylon.

Vi är glada över att samarbeta med Alkuri och de många starka investerare som deltar i SPACen för att stödja oss på vår resa framåt.

Hur viktig är den amerikanska expansionen för att driva tillväxt?

Den är oerhört viktigt - jag flyttar själv till USA och hela Babylons ledningsgrupp är baserad i USA.

Jag måste erkänna att det tog lite tid att förstå kraften och den resulterande värdeskapandepotentialen i en amerikansk vårdmarknad på 4 biljoner dollar. Ännu viktigare är att en stor del av den amerikanska sjukvårdsmarknaden består av diskretionära utgifter, att jämföra med marknaderna

i Europa som är annorlunda strukturerade där endast en mycket liten del av utgifterna är kommersiella och många beslut kring sjukvårdsutgifterna är politiska.

Ni expanderar plattformen i USA till värdebaserad vård, berätta mer?

I USA och uppriktigt sagt många andra marknader har sjukvårdsindustrin historiskt varit väldigt fokuserad på att förskriva fler procedurer, operationer och läkemedel med tanke på den volymbaserade incitamentsstrukturen. Det rätta sättet är dock att betala vårdgivaren för att hålla människor friska och inte för att skriva recept.

Det unika med Babylon är att vi byggde företaget baserat på förståelsen att det som vanligtvis kallas hälsovård inte är hälsovård, det är i grunden sjukvård. Systemet väntar på att människor ska bli sjuka och sedan söker de själva vård, ett mycket reaktivt tillvägagångssätt.

Vi brukade göra det mot våra bilar för 20 år sedan, vi körde tills de gick sönder. Numera finns det så många sensorer i en bil att du upptäcker ett problem omedelbart och fixar det så tidigt att bilen inte går sönder. Och det är vad

vi ska göra med vården. Vårt perspektiv på patientvård är sådant att om en patient blir sjuk tänker vi inte på det som en möjlighet till intäkter utan snarare att det är ett misslyckande, att vi inte samlade in informationen tillräckligt snabbt för att upptäcka trenden.

Att upptäcka problem tidigt är mycket viktigt inom sjukvården. När vi lyckats uppnå att det inte finns några överraskningar, hur mycket bättre skulle inte det vara?


Vilka är de viktigaste milstolparna för Babylons kommande tre till fem år?

På ett år har vi gått från noll liv i USA till över fyra miljoner liv för vilka Babylon är det första digitala valet och vi har nästan 100 000 medlemmar för vilka vi tar full risk. Det är mycket snabb tillväxt.

Vårt jobb i USA är att visa människor att det är möjligt för ett europeiskt företag att bryta sig in i USA och vinna, och att ett digital-first-bolag kan leverera värdebaserad vård effektivt. Det skulle förändra uppfattningen om Babylon, och jag anser att mitt jobb är att leverera detta till våra kunder, partners, anställda och aktieägare.

Note: Registreringar globalt för Babylon avser det totala antalet användare globalt som har registrerat sig på en av Babylons tjänster.

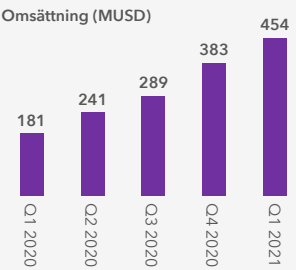
HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER



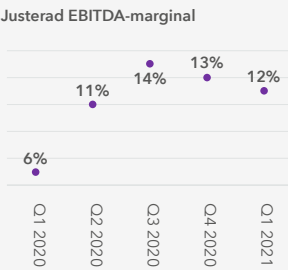
Hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

Verkligt värde **10,7 Mdkr**
Kinneviks andel **5%**

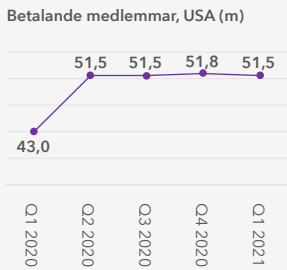
Omsättning (MUSD)



Justerad EBITDA-marginal



Betalande medlemmar, USA (m)





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

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


I maj meddelade Cedar att bolaget förvärvar health-techföretaget Ooda Health. Detta skapar den enda kompletta lösningen för att hantera hela uppsättning utmaningar som konsumenter möter vid vårdbetalningar.



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde **2,1 Mdkr**
Kinneviks andel **8%**





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

Verkligt värde **7,9 Mdkr**
Kinneviks andel **9%**

Tillskrivna patienter
Maj 2021

503_k

Aktiva marknader
Maj 2021

13



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

Verkligt värde **138 Mkr**
Kinneviks andel **19%**

Inskrivna patienter
Juni 2021

53_k

Aktiva patienter per månad
Juni 2021

20_k

Note: Definitionen av nyckeltalen för *Teladoc Health* finns på bolagets webbplats. *VillageMDs* tillskrivna patienter avser det totala antalet patienter som har tillskrivits av en av bolagets primärvårds läkare.

HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER

Parsley Health

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



"Genom att knyta ihop datapunkterna kan vi ta itu med mer än en komorbiditet åt gången vilket är kostnads- och tidsbesparande."

Intervju med Dr Robin Berzin, grundare och vd Parsley Health

Berätta om dig själv och varför du grundade Parsley Health?

Jag är läkare, utbildad vid Columbia University och Mount Sinai Hospital, samt serieentreprenör inom hälsovård.

Under min läkarutbildning såg jag hur vårt primärvårdssystem svek människor med kroniska sjukdomar. Alltför ofta hade vårt system blivit en roterande dörr för receptbelagda läkemedel och remisser till specialister, vilket vidmakthåller vår tids vanligast kroniska sjukdomar. Kroniska sjukdomar driver 90% av vårdkostnaderna, påverkar 6 av 10 amerikaner och försämrar människors livskvalitet – både i USA och globalt. Jag grundade Parsley utifrån min egen erfarenhet. Jag såg hur dåligt patienter hanterades och möjligheten att med ett mer holistiskt paradig av hälsa reversera kroniska sjukdomar genom att behandla grundorsaken.

Vad går fel för kvinnor med kroniska tillstånd i dagens sjukvårdssystem?

Kroniska tillstånd utvärderas och är något man lider under en livstid. De är ofta resultatet av diet och livsstil och kan därmed förbättras eller botas genom förändringar inom dessa områden.

Men vårt hälso- och sjukvårdssystem är väldigt transaktionellt, episodiskt och reaktivt. Alltför ofta väntar läkare på att hjulen ska falla av vagnen innan de adresseras. Detta gäller särskilt för kvinnor som står för 70-80% av kroniska tillstånd under 65 år i USA.

En vanlig patient hos oss kan vara en kvinna i fyrtioårsåldern med högt blodtryck, högt kolesterol, matsmältningsproblem, depression och trötthet. Hon är ofta en upptagen mamma som varit sjuk i 2-5 år och hon kämpar för att förstå vad hon ska göra med sina kroniska besvär. Hos Parsley Health, kan vi genom mer avancerad testning och analys se vad andra läkare har missat. När vi tittar djupare kanske vi hittar att hon lider av sköldkörtelbesvär, något som 1 av 5 kvinnor kommer diagnostiseras med under sin livstid. Innan Parsley Health kan hon ha använt många läkemedel för att behandla sina symptom, men eftersom de var ett resultat av de underliggan-

de sköldkörtelproblem var många av hennes mediciner onödiga och ineffektiva.

Genom att korrekt behandla hennes sköldkörtel och hjälpa henne genomföra beteendeförändringar visar Parsleys data att hon kan reversera fem år av symptom på under ett år vilket ger henne ökad lycka, energi, produktivitet och livslängd. Avkastningen är enorm, både för henne och för vårt hälsovårdssystem.

Vad är unikt med Parsleys holistiska vårdmodell?

Vår precisionsvårdmodell är unik på tre viktiga sätt:

1. Personanpassning. Vi anpassar vården till personen genom att bedöma en mycket bredare och djupare uppsättning data än en vanlig läkare. Vår intagningsprocess och testning ger oss en datamängd för att operationalisera en personanpassad vårdplan istället för att förskriva en "one size fits all"-modell.

2. Långsiktiga relationer. Kroniska besvär kan inte fixas genom ett snabbt besök en gång per år. Vi interagerar regelbundet med patienter över tid som deras hälsopartnärer. Vi erbjuder hälsocoaching och näringsplaner som stöttar beteendeförändringar som driver bättre hälsoreultat och löpande support från ett

medicinskt team.

3. Omfattande förhållningssätt till hela kroppen. Vi delar inte in kroppen i onödan i organsystem. Om det som händer i tarmen påverkar hjärnan måste vi titta på dem båda. Hos Parsley kan vi genom att knyta ihop datapunkterna vi ta itu med mer än en komorbiditet åt gången, vilket är kostnads- och tidsbesparande för alla intressenter.

Vad är din vision för de kommande tio åren?

Vårt mål är att vara den främsta holistiska plattformen för kvinnor med kroniska sjukdomar. Vi är fokuserade på kvinnor idag eftersom vi vet att vi verkligen gör skillnad för dem. Med tid kommer vi expandera denna population till de många relaterade tillstånd och populationer där vi vet att vår metod verkligen kan hjälpa: mäns hälsa, äldre samt barn.

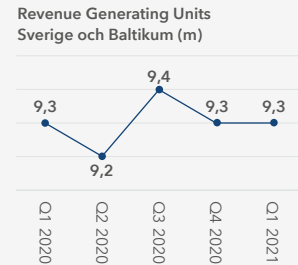
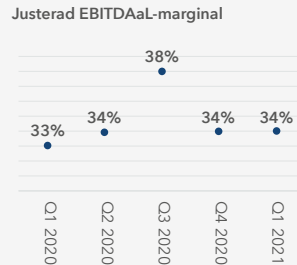
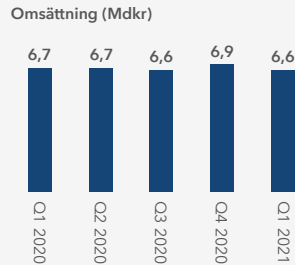
Därtill planerar vi att inte enbart betjäna D2C utan att också erbjuda B2B2C-produkter. Vi är ett kategoridefinierande företag och definierar marknaden för långsiktig, virtuell primärvård för kroniska tillstånd. Det finns många fler transaktionsbaserade hälsotjänster, men väldigt få eller inga som vi känner till, som tar hand om kvinnor över tid och holistiskt.

TMT



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

Verkligt värde **21,9 Mdkr**
Kinneviks andel **27%**



I slutet av april anslöt Com Hems 1,7 miljoner svenska hushåll till Tele2-familjen när två av Sveriges starkaste varumärken, Tele2 och Com Hem, kombinerades till ett. Tele2-kunder har nu tillgång till rikstäckande mobilanslutning, uppgraderat bredband och Sveriges största underhållningserbjudande - allt

tillgängligt från den första klimatneutrala operatören i Norden och Baltikum. Resultatet är en förenklad kundupplevelse, bättre kundservice och ännu fler fördelar. Tele2s Q2-rapport publiceras den 14 juli.



Note: Definitionen av Tele2s nyckeltal finns på bolaget webbplats.

VIKTIGA KLIMATFRAMSTEG I KINNEVIKS PORTFÖLJ

Målsättningar och klimatinitiativ i två av våra sektorer

Tele2 sätter vetenskapliga mål och driver klimatinsatserna ytterligare

2020 blev Tele2, som första operatör i Norden och Baltikum, klimatneutralt i dess egna verksamhet. Nu har Tele2 tagit sitt klimatarbete vidare genom att lansera branschledande klimatmål som godkänts av Science-Based Target initiative (SBTi). I linje med Tele2s höga ambition att vara ledande inom hållbarhet, sätter målen tydliga riktlinjer för Tele2s klimatinsatser både inom sin egen verksamhet och för dess värdekedja.

Tele2s officiella SBTi-godkända klimatmål är:

- Tele2 ska minska koldioxidutsläpp inom scope 1 och 2 med 90% till 2025 och med 100% till 2029, med 2019 som basår.
- Tele2 ska minska koldioxidutsläpp inom scope 3 med 60% per kund till 2029, med 2019 som basår.

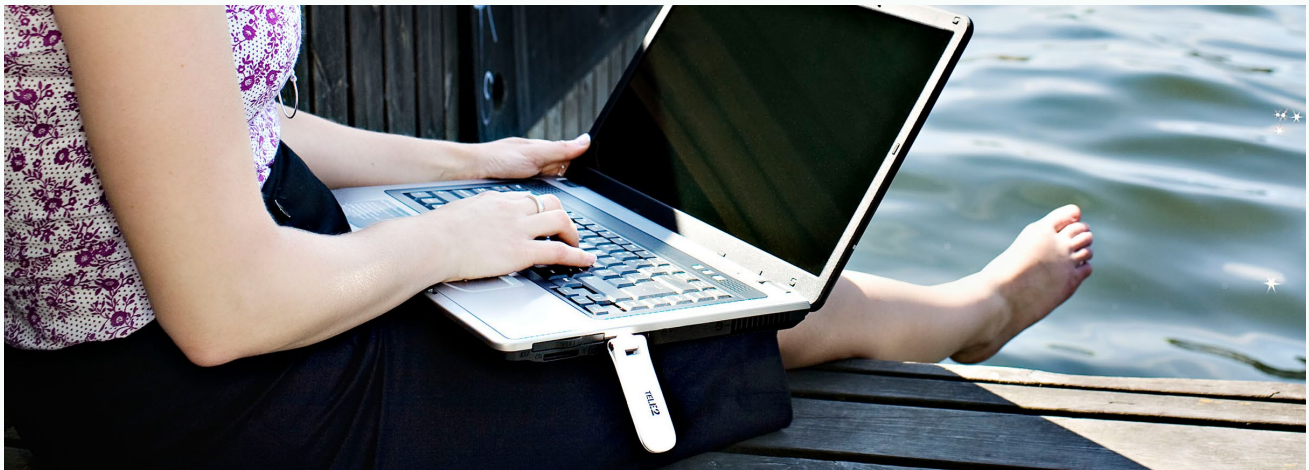
De koldioxidrelaterade målen för Tele2s egna verksamhet

(scope 1 och 2) uppfyller de minskningar som krävs för att begränsa global uppvärmning till 1,5°C, det mest ambitiösa målet med Parisavtalet. Målet för minskade utsläpp för Tele2s värdekedja (scope 3) möter SBTi:s kriterium för ambitiösa mål för värdekedjan, vilket innebär att de är i linje med rådande bästa praxis.

Mindre SIM-kort

Ett annat fokusområde i Tele2s hållbarhetsstrategi är att främja cirkulär ekonomi för att bekämpa klimatförändringar. För att maximera resursutnyttjande och minimera restavfall strävar Tele2 mot att minska, återanvända och återvinna - prioriterat i den ordningen. I linje med detta reducerar Tele2 Sverige nu plastavfallet från de miljoner SIM-kortshållare företaget skickar ut årligen.

Traditionella SIM-kort levereras i hållare i kreditkortsformat. Genom att halvera dessa hållares storlek krävs hälften så mycket råvara till varje kort och vikten minskar med 55 procent. Därmed sparar Tele2 Sverige inte bara cirka 6 ton plast varje år utan minskar också koldioxidutsläppen med 35 ton.



Fossilfria leveranser från Mathem under 2021

Hållbarhet har varit en del av Mathems DNA sedan början. Företaget har nu meddelat att det kommer att vara fossilfritt redan 2021 genom att helt byta till fossilfritt HVO-bränsle för alla landbaserade leveransfordon.

Att handla sin mat på nätet är, bland annat enligt en rapport Statens väg- och transportforskningsinstitut, mer energieffektivt än att handla i fysiska butiker, eftersom de samlade leveransrutterna vid e-handel med hemleverans minskar den enskilda bilkörningen till de fysiska butikerna. Transportverksamheten genererar dock fortfarande den största andelen direkta utsläpp för Mathem och därför är det naturligt att göra en första förbättring inom detta område.

Genom att införa fossilfria leveranser vill Mathem nu ytterligare bidra till de miljömässiga vinster som e-handel med mat med hemleverans ger.

Beslutet att nu helt byta till fossilfritt HVO-bränsle innebär för Mathem en minskning av de direkta CO₂-utsläppen från transportverksamheten med upp till 90 procent jämfört med fossil diesel. Samtidigt förnyas även fordonsparken inom kort med över 200 nya och mer miljövänliga lastbilar. Transportverksamheten kommer således att vara fossilfri enligt definitionen från regeringsinitiativet Fossilfritt Sverige. Övergången kommer att ske gradvis men förväntas vara klar redan 2021.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q2 2021	Q1-Q2 2021
Babylon	43	43
Cityblock	-	255
Common	-	42
Mathem	149	149
Monese	34	35
Oda	-	33
Parsley Health	191	191
Pleo	227	227
Raisin DS	-	10
Simple Feast	8	17
Superb	81	81
TravelPerk	-	66
Vivino	-	586
Övrigt	1	5
Investeringar	734	1 740
ADS		-196
Zalando	-24	-24
Övrigt	-19	-30
Försäljningar	-43	-250
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	691	1 490

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

Under det andra kvartalet investerade vi totalt 734 Mkr

462 Mkr investerades i våra befintliga bolag. Våra största följdinvesteringar under kvartalet var 227 Mkr i Pleo och 149 Mkr i Mathem.

Vi adderade två nya bolag till portföljen under kvartalet genom att investera totalt 272 Mkr i Parsley Health, en ho-

listisk virtual-first hälsovårdstjänst, och i Superb, en SaaS-plattform för restauranger.

Sedan början på 2019 har Kinnevik investerat 8,6 Mdkr i vår tillväxtportfölj. Cirka 42 procent av detta kapital har investerats i 10 nya bolag och 58 procent har använts till följdinvesteringar - i stort sett i linje med Kinneviks kapitalalloke-

ringsramverk.

Under 2021 siktar Kinnevik på att investera mellan 2,3-4,6 Mdkr med något övervikt mot nya investeringar i relation till vårt ramverk, med 4-6 nya bolag i vår tillväxtportfölj.



KAPITALMARKNADSDAG 2021

Kinnevik höll en digital kapitalmarknadsdag den 24 februari 2021. Programmet innefattade en uppdatering av Kinneviks strategi, finansiella position och ramverk för kapitalallokering. Läs mer och se inspelning på kinnevik.com.

LÄS MER →

Kapitalstruktur

Per den 30 juni 2021 hade Kinnevik en nettokassa om 4,3 Mdkr motsvarande 6% av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 6,5 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar, 0,6 Mdkr i inkommande extra utdelning från Tele2 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 juli investerade vi 49 MUSD i Lunar, den ledande bankutmanaren i Norden, tillsammans med våra tidigare Zalando-partners Heartland.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	11 450	24 273	17 586	15 977	39 850
Erhållna utdelningar	5	1 126	516	1 126	516	1 689
Administrationskostnader		-76	-140	-145	-180	-404
Övriga rörelseintäkter		1	4	4	6	12
Övriga rörelsekostnader		-3	0	-3	0	-4
Rörelseresultat		12 498	24 653	18 568	16 319	41 143
Finansnetto		-9	-10	-7	-48	-37
Resultat efter finansiella poster		12 489	24 643	18 561	16 271	41 106
Skatt		0	0	0	0	-832
Periodens resultat		12 489	24 643	18 561	16 271	40 274
Periodens totalresultat		12 489	24 643	18 561	16 271	40 274
Resultat per aktie före utspädning, kronor		44,95	89,09	66,80	58,82	145,29
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		44,95	89,03	66,80	58,78	145,22
Antal utestående aktier vid periodens utgång		277 967 964	277 754 737	277 967 964	277 754 737	277 775 037
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		277 871 501	277 179 606	277 839 346	276 604 474	277 189 756
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		277 871 501	277 233 058	277 839 346	276 806 068	277 337 897

Koncernens resultast för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till 12.576 (24.789) Mkr, varav 8.753 (23.525) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 3.823 (1.264) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av -76 (-140) Mkr i administrationskostnader avsåg -20 (-92) 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.

Koncernens resultat för det första halvåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under det första halvåret till 18.712 (16.493) Mkr, varav 8.312 (16.123) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 10.399 (370) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Erhållna utdelningar	5	563	516	563	516	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-51	-43	-154	-149	-311
Erhållna räntor		0	0	0	0	1
Erlagda räntor		-16	-13	-44	-41	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten		496	460	365	326	1 327
Investeringar i finansiella tillgångar		-805	-383	-1 780	-712	-2 170
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		43	6 730	250	6 731	8 383
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-762	6 347	-1 530	6 019	6 213
Återbetalning av räntebärande lån		-	-1 093	-	-2 234	-3 410
Ny upplåning		-	-	-	1 500	1 500
Försäljning av egna aktier		88	-	88	-	-
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-44	-	-44	-	-1 928
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		44	-1 093	44	-734	-3 838
Periodens kassaflöde		-222	5 714	-1 121	5 611	3 702
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början		6 690	3 784	7 589	3 887	3 887
Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut		6 468	9 498	6 468	9 498	7 589
TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS						
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-734	-400	-1 740	-803	-2 329
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		42	17	43	91	147
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-113	0	-83	0	0
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		-	-	-	-	12
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-805	-383	-1 780	-712	-2 170
Försäljning av aktier och andelar		43	6 927	250	6 928	8 871
Avyttringar utan kassaflöde		0	-197	0	-197	-464
Valutakursdifferenser för ännu ej betalda avyttringar		0	0	0	0	-24
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		43	6 730	250	6 731	8 383

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	72 516	84 081	107 556
Materiella anläggningstillgångar		47	50	50
Nyttjanderätstillgångar		10	10	9
Övriga anläggningstillgångar		216	26	214
Summa anläggningstillgångar		72 789	84 167	107 829
Övriga omsättningstillgångar		891	278	329
Kortfristiga placeringar		3 884	2 762	3 878
Likvida medel		2 584	6 736	3 711
SUMMA TILLGÅNGAR		80 148	93 943	115 747
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		76 178	89 577	111 671
Räntebärande skulder, långfristiga		1 523	2 942	2 941
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 400	1 160	0
Icke räntebärande skulder		1 047	264	1 135
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		80 148	93 943	115 747
Nyckeltal				
	Not	30 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
Skuldsättningsgrad		0,04	0,05	0,03
Soliditet		95%	95%	96%
Koncernens nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	6	4 450	6 034	5 283
Koncernens nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	6	4 320	5 522	4 817

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Belopp vid periodens ingång	111 671	73 295	73 295
Periodens resultat	18 561	16 271	40 274
Årets totalresultat	18 561	16 271	40 274
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	18	11	30
Försäljning av egna aktier	88	-	-
Sakutdelning ¹⁾	-54 116	-	-
Kontantutdelning ²⁾	-44	-	-1 928
Belopp vid periodens utgång	76 178	89 577	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 54.116 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 rapporter. 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 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 2.639 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är 2.796 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 sedan coronavirusets utbrott i början av 2020 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. När vi går in i en period med pandemins inledning som jämförelsemånader ser vi att våra bolag fortsatt uppvisar stark tillväxt och levererar mot våra förväntningar.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Budbee** uppgår till 1.259 Mkr. Det totala värdet på Budbees aktiekapital uppgår till 4,5 Mdkr och är baserad på närtida framåtblickande multiplar från en jämförelsegrupp som primärt består av mer mogna logistikbolag, samt InPost, ett logistikbolag inriktat mot last-mile leveranser inom e-handel som börsnoterades under det första kvartalet av 2021. I likhet med hur börsnoteringar av mer jämförbara innovativa bolag har lett till omvärderingar för våra investeringar inom värdebaserad vård, tror vi att börsnoteringen av InPost och den multipel som investerare tillskriver bolagets intäkter ger en indikation på en lämplig värdering för en utmanare inom last-mile leveranser som Budbee. Vi har följaktligen ökat den framåtblickande försäljningsmultipel som används i värderingen av Budbee i kvartalet. Multipeln är dock på en väsentlig rabatt, mer än 55 procent, jämfört med InPost trots att Budbee växer snabbare med jämförbara bruttomarginaler. Budbee siktar på att nå intäkter överstigande 1 Mdkr för 2021, och den starka tillväxten tillsammans med den expanderade multiplern leder till en ökning av det uppskattade värdet i kvartalet. Om bolaget fortsätter att prestera och marknaderna fortsätter vara positiva ser vi potential för värdeskapande både från ett multipel- och tillväxtperspektiv.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **Mathem** uppgår till 1.671 Mkr. Det totala värdet av Mathems aktiekapital uppgår till 4,5 Mdkr och är baserat på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,6x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2021, vilket är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det andra kvartalet

av 2021. Motsvarande implicita försäljningsmultipl per 30 juni 2021 (datumet för vår värdering) har minskat och motsvarar en rabatt om ungefär 25 procent mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl. Rabatten motiveras av att Mathem befinner sig i ett tidigare stadium av operationell effektivitet och lönsamhetsutveckling i relation till jämförelsegruppen. Den minskade rabatten i relation till jämförelsebolagen i kvartalet är driven av mindre förändringar i jämförelsegruppen. Jämfört med föregående kvartals jämförelsegrupp är rabatten i princip oförändrad.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 1.553 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 31 mars 2021, vilket är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det första kvartalet av 2021. Liksom för Mathem har motsvarande implicita försäljningsmultipl per 30 juni 2021 (datumet för vår värdering) minskat. Den implicita försäljningsmultiplens motsvarar en premie på cirka 40 procent jämfört jämförelsegruppen, men är i linje med de starkaste företagen däri, vilket motiveras av bolagets tillväxtpotential på lång sikt, starkare underliggande trender, och den egenutvecklade teknologins exceptionella operationella effektivitet. Liksom för Mathem har jämförelsegruppen förändrats och i relation till föregående kvartal jämförelsegrupp har premien minskat.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent och andra intressen i **Simple Feast** uppgår till 110 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljnings- och bruttovinstmultiplar från en jämförelsegrupp som består av bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen är i stort sett i linje med den på vilken Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda i slutet av 2020.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 339 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag.

Metod & Innehav	Verkligt Värde (Mkr)	% av Betydande Onoterade Innehav
Historiska försäljningsmultiplar (Mat på nätet, värdebaserad vård)	13 158	46%
Framåtblickande försäljningsmultiplar	14 192	50%
Framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar (Vivino, HungryPanda)	971	3%
Övrigt	64	< 1%

Den uppskattade värderingen är strax över den som Kinnevik investerade på i bolagets finansieringsrunda under det fjärde kvartalet av 2020, med anledning av positiva förändringar i hur jämförelsegruppen värderas och att bolaget i stort levererar i linje med sin affärsplan.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 632 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 bruttoförsäljningsmultipl är primärt kalibrerad genom jämförelse av Vivinos och jämförelsebolagens lönsamhet, där Vivinos förmåga att effektivt marknadsföra och förvärva kunder organiskt genom dess plattform med högt kundengagemang tas med i beräkningen. Minskningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Coronaviruset fortsätter skapa stor osäkerhet inom resesektorn och vi fokuserar på ett mer normaliserat 2022 i bedömningen av värdet på våra innehav. Framåtblickande konsensusestimater har haft en platt utveckling under de första halvan av 2021, efter att de nästan halverats under 2020, och aktiekurserna för resebokningsplattformar på nätet har utvecklats sidledes under det andra kvartalet på nivåer som överstiger de som gällde innan pandemin. Vi eftersträvar 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 468 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jäm-

förelsegrupp av resebokningsplattformar som Trainline och Booking. En rabatterad multipel är applicerad på en kontinuerligt uppdaterad uppskattning av Omios intäkter. Under det andra kvartalet av 2021 stärkte bolaget sin finansiella position med ett konvertibellån. Den uppskattade värderingen av bolaget innebär fortsatt att vår investering inte längre fullt ut skyddas av de likvidationspreferenser som erhöles vid vår investering under 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **TravelPerk** uppgår till 791 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Corporate Travel Management och Serko, med referens till 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 och tillhörande resebudgetar, samt bolagets potential i en mer normal resemarknad där bolagets SaaS-liknande egenskaper kan komma till sin rätta igen. Minskningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Common** uppgår till 239 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. Minskningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 19 procent i **Superb** uppgår till 85 Mkr, och har baserats på framåtblickande försälj-

ningsmultiplar från en jämförelsegrupp av SaaS- och betalningsbolag. Den uppskattade värderingen är i linje med den värdering på vilken Kinnevik investerade i under det andra kvartalet av 2021.

Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Betterment** uppgår till 1.090 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 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. Ökningen av det verkliga värdet reflekterar att bolaget presterar över förväntningar och den positiva utvecklingen i jämförelsebolagens värderingar. Betterments intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, som har varit stabila under kvartalet, och bolagets tillgångar under förvaltning uppgår nu till mer än 30 MdUSD.

Värderingen av Kinneviks andel om 2 procent i **Raisin DS** (tidigare Deposit Solutions) uppgår till 261 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-, mjukvarulicens- samt fintech-bolag. Sammanslagningen med Raisin skapar Europas ledande B2C-marknadsplats för sparande och stärker framtidsutsikterna för vår investering.

Värderingen av Kinneviks andel om 26 procent i **Monese** uppgår till 514 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 i kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Pleo** uppgår till 1.913 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, och den materiella värderingsökningen visar på svårigheterna i att värdera högpresterande bolag såsom

Pleo, vars omsättning är på god väg att mer än fördubblas under 2021.

Hälsovårdstjänster

Bolag inom virtuell och värdebaserad hälsovård fortsätter 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 upplevs som mer konservativa ju längre in i framtiden man blickar.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Babylon** uppgår till 4.699 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av noterade företag såsom Oak Street Health, Teladoc och One Medical. Den uppskattade värderingen är i linje med den värdering som tillskrivits Babylon i det kommande SPAC-samgåendet med Alkuri Global Acquisition Corp., vilket annonserades i kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Cedar** uppgår till 2.385 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 genomsnittsmultipeln för en jämförelsegrupp bestående av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård. Multipeln normaliseras dock framåt 2022 och 2023. Minskningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 2.076 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health, applicerat på bolagets försäljning under de senast tillgängliga tolv månaderna. Värderingen är i linje med bolagets finansieringsrunda som stängde under det första kvartalet av 2021. Trots att värderingen ökade kraftigt under det föregående kvartalet, är multipeln alltså väsentligt rabatterad jämfört

med de tidigare nämnda bolagen, med hänsyn till att Cityblock befinner sig i en tidigare utvecklingsfas och har en mer komplex målpopulation. Minskningen av det bedömda verkliga värdet beror på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 19 procent i **Joint Academy** uppgår till 138 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 7.858 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 både på bolagets försäljning under de senast tillgängliga tolv månaderna och den senaste affärsplanen för 2021. Värderingen av bolaget som helhet överstiger 11 MdUSD. Partnerskapet med Walgreens Boots Alliance, VillageMDs framtidsutsikter, samt utvecklingen i jämförelsebolagens börskurser, ger samtliga stöd för en 10-procentig ökning av den framåtblickande försäljningsmultipeln som användes i värderingen i det föregående kvartalet. Den historiska försäljningsmultipeln minskar med cirka 15% som ett resultat av VillageMDs starka tillväxttakt. Med detta kvartals multipellökning fortsätter vi värdera bolaget till en betydande, om än minskande, rabatt sett till 2021. VillageMD förväntas växa betydligt snabbare än de tidigare nämnda jämförelsebolagen och i takt med att VillageMD fortsätter prestera kommer värderingen i högre utsträckning drivas av VillageMDs uppnådda resultat och framtidsutsikter.

Förändring i verkligt värde (Mkr)	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Alliance Data	-	-	28	-	47
Global Fashion Group	1 161	1 429	2 540	395	5 743
Home24	-	122	-	51	59
Livongo	-	5 287	-	5 896	11 033
Qliro Group	-	72	-	- 55	- 69
Teladoc	-1 215	-	-1 648	-	- 502
Tele2	- 150	-1 642	1 473	-2 233	-4 991
Zalando	7 831	17 741	4 795	11 552	25 257
Summa Noterade Innehav	7 627	23 009	7 186	15 607	36 577
Babylon	1 976	- 160	2 131	- 293	- 283
Betterment	82	- 108	120	- 199	- 345
Bread	-	44	-	62	180
Budbee	311	-	490	18	334
Cedar	- 46	348	1 813	361	293
Cityblock	- 40	- 2	981	- 2	461
Common	- 6	-	24	-	- 11
HungryPanda	- 4	-	39	-	- 11
Joint Academy	7	-	7	-	-
Karma	-	- 19	-	- 19	- 25
Mathem	32	76	207	76	244
Monese	53	- 28	50	- 33	- 47
Oda	- 57	122	433	44	392
Omio	5	- 29	27	- 2	- 145
Parsley Health & Town Hall Ventures II	5	- 4	8	- 4	- 12
Pleo	1 252	- 13	1 279	- 1	64
Raisin DS	- 1	7	4	- 28	- 38
Simple Feast	- 11	-	- 3	-	- 1
Superb	4	-	4	-	-
TravelPerk	- 8	- 41	345	- 80	- 163
VillageMD	578	1 448	3 016	1 598	3 845
Vivino	- 9	-	46	-	-
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 174	- 377	- 678	-1 127	-1 581
Summa Onoterade Innehav	3 949	1 264	10 343	370	3 151
Andra kontraktuella rättigheter	- 126	-	56	-	122
Summa	11 450	24 273	17 586	15 977	39 850
varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	3 805	1 264	10 378	369	3 091

Förändring i orealiserade 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 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
Alliance Data	-	-	-	-	-	168
Global Fashion Group	79 093 454	-	36,5/36,5	10 228	2 340	7 688
Home24	-	-	-	-	213	-
Livongo	-	-	-	-	8 864	-
Qliro Group	-	-	-	-	43	-
Teladoc	7 491 124	-	4,8/4,8	10 653	-	12 302
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,2/41,9	21 923	23 208	20 450
Zalando	-	-	-	-	35 641	49 346
Summa Noterade Innehav				42 804	70 309	89 954
Babylon			13/13	4 699	2 515	2 525
Betterment			15/15	1 090	1 116	970
Bread			-	-	377	-
Budbee			28/28	1 259	348	769
Cedar			9/9	2 385	632	572
Cityblock			8/8	2 076	233	841
Common			11/11	239	-	173
HungryPanda			11/11	339	-	300
Joint Academy			19/19	138	-	131
Karma			20/20	43	43	43
Mathem			37/37	1 671	1 132	1 315
Monese			26/26	514	413	429
Oda			21/21	1 553	734	1 087
Omio			5/5	468	466	438
Parsley Health & Town Hall Ventures II			-	261	70	62
Pleo			13/13	1 913	342	407
Raisin DS			2/2	261	257	247
Simple Feast			11/11	110	-	96
Superb			19/19	85	-	-
TravelPerk			14/14	791	463	380
VillageMD			9/9	7 858	2 363	4 842
Vivino			11/11	632	-	-
Utvecklingsmarknader och övrigt			-	1 131	2 268	1 835
Summa Onoterade Innehav				29 516	13 772	17 462
Andra kontraktuella rättigheter				196	-	140
Summa				72 516	84 081	107 556

Investeringar i finansiella tillgångar (Mkr)	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Alliance Data	-	-	-	-	121
Summa Noterade Innehav	-	-	-	-	121
Babylon	43	-	43	-	-
Budbee	-	-	-	106	211
Cedar	-	74	-	74	82
Cityblock	-	235	255	235	380
Common	-	-	42	-	184
HungryPanda	-	-	-	-	311
Joint Academy	-	-	-	-	131
Karma	-	-	-	-	6
Mathem	149	17	149	167	182
Monese	34	-	35	63	93
Oda	-	2	33	4	9
Omio	1	-	2	-	116
Parsley Health & Town Hall Ventures II	191	-	191	74	74
Pleo	227	-	227	-	-
Raisin DS	-	-	10	-	-
Simple Feast	8	-	17	-	96
Superb	81	-	81	-	-
TravelPerk	-	37	66	37	38
VillageMD	-	28	-	28	260
Vivino	-	-	586	-	-
Utvecklingsmarknader och övrigt	-	6	3	13	34
Summa Onoterade Innehav	734	400	1 740	803	2 207
Summa	734	400	1 740	803	2 329
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Ingående balans	25 173	12 113	17 602	12 605	12 605
Investeringar	734	400	1 740	803	2 207
Försäljningar	- 19	- 4	- 30	- 6	- 501
Omklassificering	-	-	-	-	18
Förändring i verkligt värde	3 823	1 264	10 399	370	3 273
Utgående balans	29 712	13 772	29 712	13 772	17 602

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Tele2	1 126	516	1 126	516	1 689
Summa erhållna utdelningar	1 126	516	1 126	516	1 689
Varav ordinarie utdelningar	563	516	563	516	1 032

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Kinnevik hade en nettokassa, inklusive lån till portföljbolag, om 4.450 Mkr per den 30 juni 2021 (5.283 Mkr per den 31 december 2020). Nettokassan exklusive lån till portföljbolag uppgick till 4.320 Mkr

(4.817 Mkr per den 31 december 2020).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.030 Mkr per den 30 juni 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 juni 2021 till 11.598 Mkr (13.719 Mkr per den 31 december 2020).

Mkr	30 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	130	512	466
Kortfristiga placeringar	3 884	2 762	3 878
Likvida medel	2 584	6 736	3 711
Övriga räntebärande tillgångar	212	19	211
Summa räntebärande tillgångar	6 810	10 029	8 266
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	2 900	2 900
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-12	-9
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkuld	37	54	50
	1 523	2 942	2 941
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 400	1 000	-
Företagscertifikat	-	160	-
	1 400	1 160	0
Summa räntebärande skulder	2 923	4 102	2 941
Netto räntebärande skulder	3 887	5 927	5 325
Ännu ej erhållen utdelning	563	-	-
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	0	107	-42
Koncernens Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto	4 450	6 034	5 283
Koncernens Nettoskuld exklusive lån till portföljbolag, netto	4 320	5 522	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 5 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 30 juni 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

Mkr	Q2 2021	Q2 2020	H1 2021	H1 2020	Helår 2020
Administrativa kostnader	-57	-131	-114	-168	-386
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	2	2	2	2	5
Rörelseresultat	-55	-129	-112	-166	-381
Resultat från dotterbolag	1 175	-1 214	1 745	-1 692	58 463
Resultat från finansiella tillgångar	2	-	77	-	189
Finansnetto	-18	-8	-3	-48	-71
Resultat efter finansiella poster	1 104	-1 351	1 707	-1 906	58 200
Koncernbidrag	-	-	-	-	-88
Resultat före skatt	1 104	-1 351	1 707	-1 906	58 112
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	1 104	-1 351	1 707	-1 906	58 112
Periodens totalresultat	1 104	-1 351	1 707	-1 906	58 112

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	30 juni 2021	30 juni 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	4	3	4
Finansiella anläggningstillgångar	89 101	31 330	97 091
Fordringar på koncernbolag	17 391	24 306	17 384
Långfristiga externa fordringar	212	21	211
Kortfristiga externa fordringar	228	31	336
Kortfristiga placeringar	3 884	2 762	3 878
Likvida medel	2 302	21	3 454
SUMMA TILLGÅNGAR	113 122	58 474	122 358
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	6 895	6 895	6 895
Fritt eget kapital	56 378	47 350	105 459
Totalt Eget Kapital	63 273	54245	112 354
Avsättningar	19	20	20
Långfristiga räntebärande skulder	1 487	2 910	2 908
Kortfristiga räntebärande skulder	1 404	1 160	-
Skulder till koncernbolag	46 902	26	6 986
Övriga kortfristiga skulder	37	113	90
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	113 122	58 474	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 juni 2021 till 11.316 (8.753) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 2.891 (4.070) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 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	241 911 206	241 911 206	24 191
Utestående D-G aktier (LTIP 2018), 1 röst vardera	539 636	539 636	54
Utestående D-G aktier(LTIP 2019), 1 röst vardera	695 970	695 970	70
Utestående D-G aktier(LTIP 2020), 1 röst vardera	1 065 720	1 065 720	107
C-D aktier (LTIP 2020) i eget förvar	153 080	153 080	15
Registrerat antal aktier	278 121 044	581 919 932	27 812

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 30 juni 2021 till 581.766.852 exklusive 153.080 C-D aktier avseende LTIP 2020 i eget förvar. Under perioden såldes 192.927 B-aktier för att bland annat täcka utdelningskompensation och andra kostnader relaterade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Under juli kommer 242.378 incitamentsaktier från LTIP 2018 att konverteras till Kinnevik B-aktier och 47.399 incitamentsaktier från 2019 och 2020 kommer att inlösas till följd av upphörd anställning. Vidare kommer de 153.080 incitamentsaktier från 2020 som finns i eget förvar att makuleras.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

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

I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 12 juli 2021

James Anderson
Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Brian McBride
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Kinnevik AB (publ)
Org. nr 556047-9742

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Kinnevik AB (publ) per den 30 juni 2021 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on

Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 12 juli 2021
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor

KOMMANDE HÄNDELSE

Rapporter

20 oktober: Delårsrapport jan-sep 2021

Februari 2022: Bokslutskommuniké 2021

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 12 juli 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.

Baserat på det arbete som hittills utförts, har vi fått besked om att Kinnevik AB förväntas klassificeras 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. Du bör kontakta dina skatterådgivare avseende konsekvenserna av att äga aktier i ett PFIC.

Kinnevik håller på att upprätta ett särskilt uttalande, ett s.k. PFIC Annual Information Statement för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020, och den slutliga versionen kommer tillhandahållas de aktieägare som så begär. Syftet med det uttalandet är att förse dig med information som gör det möjligt för dig att välja att behandla din investering i Kinnevik AB som en s.k. "Qualified Electing Fund" ("QEF") vid inkomstbeskattning i USA, om du skulle vilja göra det. Beslutet att göra ett QEF-val ska baseras på dina personliga skatteförhållanden och fattas efter samråd med dina skatterådgivare.

Det förväntas att PFIC Annual Information Statement kommer att finnas tillgängligt under augusti. Berörda aktieägare bör kontakta press@kinnevik.com för ytterligare information.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer 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