



K I N N E V I K

# BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ

2022



# ETT UTMANANDE MARKNADSKLIMAT FORTSÄTTER TYNGA NER TILLVÄXTINVESTERINGAR

<b>Substansvärde</b>	<b>Förändring av substansvärde Q/Q</b>	<b>Förändring av substansvärde Y/Y</b>	<b>Totalavkastning (12 månader)</b>	<b>Årlig Totalavkastning (5 år)</b>
<b>52,9Mdkr</b>	<b>-9%</b>	<b>-27%</b>	<b>-56%</b>	<b>5%</b>

## Viktig finansiell information

Mkr	31 dec 2022	30 sep 2022	31 dec 2021
Substansvärde	52 906	57 982	72 391
Substansvärde per aktie, kr	188,90	207,05	259,86
Aktiekurs, kr	143,50	147,65	323,95
Nettokassa / skuld (+/-)	10 387	12 530	5 384

Mkr	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Periodens resultat	-5 085	-3 467	-19 519	14 777
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-18,16	-12,46	-69,83	53,12
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-18,16	-12,46	-69,83	53,12
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-5 437	-4 062	-22 856	13 269
Erhållna utdelningar	461	563	3 538	1 689
Lämnad sakutdelning	-	-	-	-54 140
Lämnad kontantutdelning	-	-	-	-44
Investeringar	2 589	2 370	5 742	6 376
Försäljningar	-	-5 294	-7 043	-5 544

”Inflation och stigande räntor har lett till en markant lägre riskaptit bland investerare efter två år av överflöd. Detta har särskilt påverkat hur tillväxtbolag som våra värderas av marknaden, och har därigenom haft en betydande negativ inverkan på Kinneviks substansvärde under 2022. Våra portföljbolag vidtar ett antal åtgärder för att förbättra sin lönsamhet och minska sitt beroende av ny finansiering och har startat det nya året med mer motståndskraftiga affärsplaner. Detta i kombination med vår egen starka finansiella ställning, vår långsiktighet och vår aktiva ägarmodell gör att vi alltjämt kan hålla fokus på att fortsätta leverera på vår strategi.”

**Georgi Ganev**  
Kinneviks vd

# HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

## Viktiga händelser

- Vi ledde en private placement i **Recursion**, ett bioteknikföretag med flera produkter i kliniskt stadi e, och investerade i **Mews**, en molntjänst för hospitality management som förenklar och automatiserar verksamheten för moderna hotellägare och deras gäster
- **H2 Green Steel**, den framtida svenska tillverkaren av grönt stål i ett integrerat, digitaliserat och cirkulärt stålverk, adderades till vår framväxande portfölj inom climate tech
- **Oda** tog in totalt 1,5 MdNOK i nytt kapital från nya investerare, med deltagande från Kinnevik, och fortsätter sin geografiska expansion
- Kinnevik fick **dubbelt erkännande för vårt ledarskap inom hållbarhet** - vi var det enda bolaget som tilldelades den högsta kategorin i Honordex Inclusive Index Report 2022, och ett av de bäst presterande bolagen i Sverige enligt en hållbarhetsranking gjord av Lunds Universitet

## Investeringsverksamhet

- **Vi investerade 2,6 Mdkr** under det fjärde kvartalet, däribland:
  - 843 Mkr i Recursion
  - 436 Mkr i Mews
  - 275 Mkr i H2 Green Steel
  - 471 Mkr i Oda
- Under helåret 2022 **investerade vi totalt 5,7 Mdkr och frigjorde totalt 7,0 Mdkr** genom försäljningarna i Tele2 och Teladoc

## Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 52,9 Mdkr** (189 kr per aktie), en minskning med 5,1 Mdkr eller 9% i kvartalet och 19.5 Mdkr eller 27% under helåret
- **Nettokassan uppgick till 10,4 Mdkr**, motsvarande 24% av portföljvärdet vid årets slut

**Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorerare.** Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa 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.

# VD-KOMMENTAR

**Kära aktieägare,** 2022 var ett dramatiskt år som dominerades av kriget i Ukraina. Ett krig som fortsätter orsaka ett enormt mänskligt lidande och geopolitiska spänningar, och som förvärrar den rådande globala finansiella instabiliteten. Inflation och stigande räntor har lett till en markant lägre riskaptit bland investerare efter två år av överflöd. Detta har särskilt påverkat hur tillväxtbolag som våra värderas av marknaden, och har därigenom haft en betydande negativ inverkan på Kinneviks substansvärde under 2022. Våra portföljbolag vidtar ett antal åtgärder för att förbättra sin lönsamhet och minska sitt beroende av ny finansiering och har startat det nya året med mer motståndskraftiga affärsplaner. Detta i kombination med vår egen starka finansiella ställning, vår långsiktighet och vår aktiva ägarmodell gör att vi alltså kan hålla fokus på att fortsätta leverera på vår strategi.

## Kinneviks resultat för 2022

Vårt substansvärde uppgick till 52,9 Mdkr eller 189 kr per aktie vid slutet av 2022, en minskning med 19,5 Mdkr eller 27 procent under året och en minskning med 5,1 Mdkr eller 9 procent under det fjärde kvartalet. Utvecklingen under kvartalet drevs delvis av en nedskrivning på 10 procent av det redovisade värdet av våra onoterade investeringar, vilken återspeglade en fortsatt press på värderingsnivåer för noterade tillväxtbolag och mer försiktiga och konservativa framtidsutsikter.

## En mer motståndskraftig portfölj

Under andra halvan av 2020 och genom 2021 sköt värderingarna av snabbväxande bolag i höjden. Våra privata tillväxtbolag genererade stark avkastning under dessa två år, och reste stora mängder kapital för att finansiera expansiva tillväxtplaner. Under 2022 har istället kostnaden av tillväxtkapital stigit tvärt, vilket lett till nedskrivningar i vår privata portfölj på omkring 50 procent. I skuggan av dessa kraftiga svängningar i värderingar har dock våra portföljbolag utvecklats starkt på det operativa planet. Våra bolag ökade

intäkterna med omkring 100 procent i genomsnitt under både 2021 och 2022 - en fyrdubbling i omsättning på bara två år.

I takt med att kapital har blivit dyrare under 2022 har våra bolag dock justerat ner sina aggressiva tillväxtplaner på ett lämpligt vis och ställt om för att antingen nå lönsamhet eller för att minska sitt behov av nytt kapital. Våra portföljbolag går därför in i det nya året inte bara med värderingar som speglar det nya värderingsklimatet, utan även med mer försiktiga planer. Nästan 40 procent av vår privata portfölj är nu investerad i bolag som idag är lönsamma eller är tillräckligt kapitaliserade för att nå lönsamhet under sina nuvarande affärsplaner. Cirka 30 procent är investerad i bolag med kapital som finansierar deras planer bortom slutet av 2024, och omkring 10 procent av vår privata portfölj är investerad i bolag som kommer att behöva ta in nytt kapital under 2023.

Detta är en betydande förbättring av det genomsnittliga behovet av nytt kapital i den privata delen av vårt substansvärde, och är ett resultat av tre faktorer. Ett antal bolag har lyckats resa nytt kapital under den senare delen av 2022, lönsamheten har förbättrats i hela portföljen, och vi har skrivit

ner våra investeringar i finansiellt svagare bolag kraftigare än våra investeringar i de bolag som nått, eller har en tydlig väg mot, lönsamhet.

Det är ett oundvikligt faktum att när det kommer till investeringar i unga tillväxtbolag kommer ett fåtal av investeringarna generera den absoluta merparten av avkastningen. Under 2023 förväntar vi oss att det förhållandet blir än mer tydligt. Vi kommer att fortsätta fokusera på att maximera potentialen och vår exponering i de bolag där vi har en stark övertygelse, samtidigt som vi fortsätter att vara disciplinerade i att skära ner och vara återhållsamma i andra delar av portföljen.

## Utvecklar vår portfölj med en beprövad metod

Under de senaste fem åren har Kinnevik varit på en förändringsresa. I slutet av 2022 bestod nästan 70 procent av vår portfölj av privata tillväxtbolag och vi hade en nettokassa på 10,4 Mdkr, jämfört med omkring 10 procent och en nettoskuld på 1,1 Mdkr i slutet av 2017. Denna omvandling är ett resultat av värdeskapande och omallokering av kapital. Trots de nedskrivningar som gjorts under 2022, och den stora mängd kapital som vi investerade under 2021-22, har portföljen vi började bygga 2018 genererat en årlig avkastning på omkring 30 procent. Detta, i kombination med den omfattande omallokering av kapital som redan skett inom vår tillväxtportfölj, visar att vår strategi fungerar.

Att bygga upp expertis inom våra fokusområden möjliggör för oss att blicka bortom konsensus när vi identifierar framtidens vinnande bolag inom olika sektorer, och detta är på många sätt nyckeln till Kinneviks långsiktiga framgång. Genom åren har vi byggt upp en kunskap, portfölj och starka meriter inom tre områden - hälsovård, mjukvara och marknadsplatser. Inom varje område har vi introducerat bolag till vår växande portfölj på ett balanserat sätt över olika stadier

av tillväxt, risk och mognad. Sektorexpertis står dock inte i motsatsförhållande till förändring. Vår hälsovårdsportfölj är ett bra exempel på hur investeringsteman och fokusområden har och kommer fortsätta utvecklas över tid. Vi byggde först upp vår hälsovårdsportfölj inom virtuell vård, fortsatte sedan med värdebaserad vård och mer specialiserade tjänster, och har nu anträt läkemedelsbranschen genom investeringen i Recursion. Positiva trender inom sektorn kombineras här med vår djupa och växande kunskap, vårt starka nätverk, och med vår vilja att ta risk långsiktigt och investera tidigt. Tillsammans har detta över de senaste åren positionerat Kinnevik som en av de ledande investerarna i innovativa hälsovårdsbolag i USA.

Under 2022 har vi börjat utkristallisera ett fjärde fokusområde genom tre satsningar inom climate tech. Vi har använt en liknande metod som den vi nyttjade inom hälsovård – identifiera en stark sekulär tillväxttrend, börja utveckla djup sektorkunskap, och bygg ett nätverk av branscheexperter och specialistfonder. Vi siktar på att gå in i bolag vid rätt tidpunkt i deras utveckling, vilket för oss innebär att de har en beprövad teknik och står på randen till kommersialisering. **Solugen**, **H2 Green Steel** och **Agreena** är tre spännande bolag som alla är i en tidig kommersialiseringssfas. Dessa är tre branschledare som använder en bevisad teknik, som har potential att leverera stark avkastning på vårt investerade kapital, och som bygger bolag för att möjliggöra en framtid med kraftigt sänkta koldioxidutsläpp. Med vår permanenta kapitalstruktur har vi unika förutsättningar att stötta och kapitalisera på deras framgångar.

# 10,4 Mdkr

## Kinneviks nettokassa

Vi avser att vara fortsatt disciplinerade i hur vi allokerar kapital, och kommer fokusera investeringarna i de bolag med störst långsiktig potential.



### Framåt

När vi påbörjar 2023 förväntar vi oss att en svag konjunktur fortsätter sätta press på oss och våra bolag. För att trotsa denna motvind har vi återställt värderingarna av våra privata investeringar i linje med utvecklingen på de publika marknaderna, vi har justerat våra förväntningar på våra bolags utveckling, och vi har stöttat åtgärder för att förstärka deras finansiella motståndskraft. Under 2023 förväntar vi oss att investera omkring 5 Mdkr fördelat lika mellan nya investeringar och ytterligare investeringar i vår befintliga portfölj. Vi avser att vara fortsatt disciplinerade i hur vi allokerar kapital, och kommer fokusera investeringarna i de bolagen med störst långsiktig potential.

Även om marknaderna och den makroekonomiska miljön fortsätter vara dystra, volatila och svårnavigerade, tror vi att spännande möjligheter kommer att fortsätta finnas tillgängliga. Möjligheter såväl för våra portföljbolag, som för Kinnevik att göra nya investeringar. Vi tackar våra aktieägare för deras stöd nu när vi tar sats mot 2023 med en övertygelse att Kinnevik kommer komma ut starkare på den andra sidan.

**Georgi Ganev**  
Kinneviks vd

# KINNEVIK I KORTHET

Kategorier	Verkligt Värde	Avkastning	Genomsnittlig innehavstid	2022 Försäljningstillväxt	2022 Bruttomarginal	NTM EV/Försäljning
• Value-Based Care	8 342	3,2x	3,1 år	60-70%	5-15%	2,5-3,5x
• Virtual Care	2 507	2,5x	3,0 år	130-150%	45-70%	5,5-8,0x
• Platforms & Marketplaces	5 943	1,0x	3,4 år	+10-20% / +110-130%	30-40% / 45-60%	0,8-1,5x / 4,5-5,5x
• Software	8 320	2,9x	3,9 år	+135-155%	50-70%	10-20x
• Consumer Finance	2 538	1,1x	5,5 år	+20-40%	40-60%	4-6x

Not: För mer information om kategorierna se Not 4 på sidor 28-32.

## Genomsnittlig totalavkastning



Ett år



Fem år



Tio år



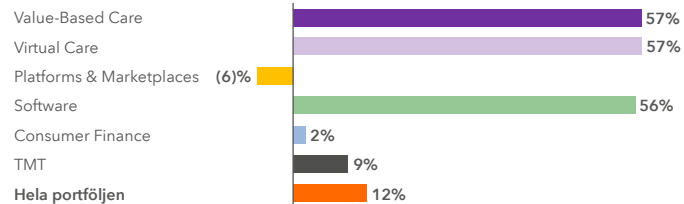
Trettio år



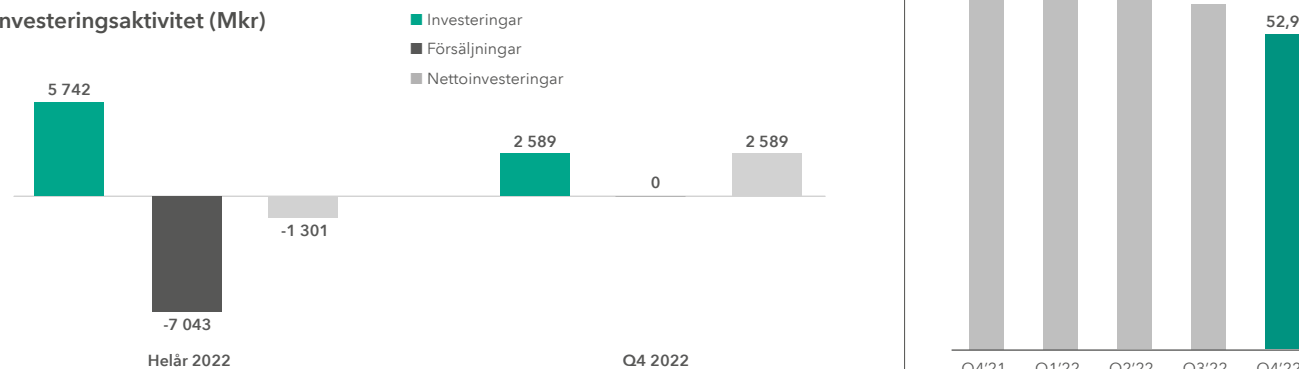
Nettokassa i relation  
till portföljvärdet

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

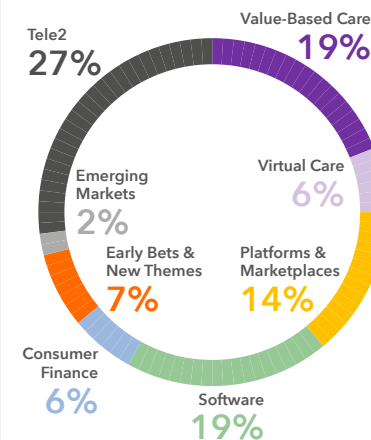
## Fem års genomsnittlig avkastning per kategori (IRR)



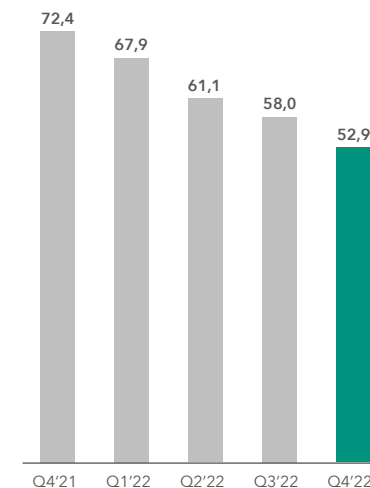
## Investeringsaktivitet (Mkr)



## Sammansättning av portföljvärde



## Substansvärdets utveckling (Mdkr)



# SUBSTANSVÄRDE

## TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q4 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q3 2022	Verkligt värde Q4 2021
Babylon	2016	19%	324	-	1 133	0,3x	294	2 900
Cityblock	2020	8%	2 787	-	933	3,0x	3 694	4 036
Transcarent	2022	3%	625	-	546	1,1x	666	-
VillageMD	2019	2%	4 606	3 110	986	7,8x	4 232	4 658
<b>Value-Based Care</b>			<b>8 342</b>	<b>3 110</b>	<b>3 598</b>	<b>3,2x</b>	<b>8 886</b>	<b>11 594</b>
Parsley Health	2021	11%	167	-	191	0,9x	179	208
Quit Genius	2021	15%	391	-	348	1,1x	430	272
Spring Health	2021	5%	1 042	-	861	1,2x	1 110	905
Teladoc	2017	2%	907	4 363	1 394	3,8x	1 038	4 149
<b>Virtual Care</b>			<b>2 507</b>	<b>4 363</b>	<b>2 794</b>	<b>2,5x</b>	<b>2 757</b>	<b>5 534</b>
HungryPanda	2020	11%	442	-	424	1,0x	436	573
Instabee	2018	13%	1 736	-	452	3,8x	2 415	1 309
Jobandtalent	2021	5%	1 123	-	1 006	1,1x	1 098	1 040
Mathem	2019	31%	379	-	1 563	0,2x	194	1 254
Oda	2018	28%	940	-	1 402	0,7x	645	1 604
Omio	2018	7%	736	-	597	1,2x	784	427
Vivino	2021	11%	587	-	586	1,0x	625	510
<b>Platforms &amp; Marketplaces</b>			<b>5 943</b>	<b>-</b>	<b>6 030</b>	<b>1,0x</b>	<b>6 197</b>	<b>6 717</b>

Not: På grund av samgåendet mellan Common och Habyt har investeringen flyttats från Platforms & Marketplaces till Early Bets & New Themes med ett verkligt värde på 114 Mkr.

# SUBSTANSVÄRDE

## TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q4 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q3 2022	Verkligt värde Q4 2021
Cedar	2018	8%	1 662	-	270	6,2x	2 023	2 525
Mews	2022	5%	445	-	436	1,0x	-	-
Omnipresent	2022	6%	376	-	377	1,0x	372	-
Pleo	2018	14%	3 352	-	646	5,2x	3 719	5 884
Sure	2021	9%	521	-	435	1,2x	555	453
TravelPerk	2018	15%	1 964	-	733	2,7x	2 120	1 668
<b>Software</b>			<b>8 320</b>	<b>-</b>	<b>2 897</b>	<b>2,9x</b>	<b>8 789</b>	<b>10 530</b>
Betterment	2016	13%	1 438	-	1 135	1,3x	1 532	1 586
Lunar	2021	6%	268	-	792	0,3x	464	526
Monese	2018	21%	832	-	481	1,7x	842	534
<b>Consumer Finance</b>			<b>2 538</b>	<b>-</b>	<b>2 408</b>	<b>1,1x</b>	<b>2 838</b>	<b>2 646</b>
Recursion	2022	4%	614	-	843	0,7x	-	-
Övrigt	2018-22	Mixed	2 351	-	3 189	0,7x	2 076	1 414
<b>Early Bets &amp; New Themes</b>			<b>2 965</b>	<b>-</b>	<b>4 032</b>	<b>0,7x</b>	<b>2 076</b>	<b>1 414</b>
Global Fashion Group	2010	36%	1 005	-	6 290	0,2x	963	3 612
Övrigt	2007-13	Mixed	-	56	2 208	0,0x	352	1 019
<b>Emerging Markets</b>			<b>1 005</b>	<b>56</b>	<b>8 498</b>	<b>0,1x</b>	<b>1 315</b>	<b>4 631</b>
Övrigt	-	-	12	-	-	-	85	236
<b>Summa Tillväxtportfölj</b>			<b>31 632</b>	<b>7 530</b>	<b>30 257</b>	<b>1,3x</b>	<b>32 943</b>	<b>43 302</b>
varav Onoterade Innehav			28 782	3 166	20 596	1,6x	30 648	32 641

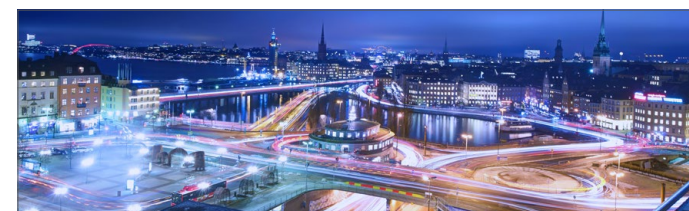
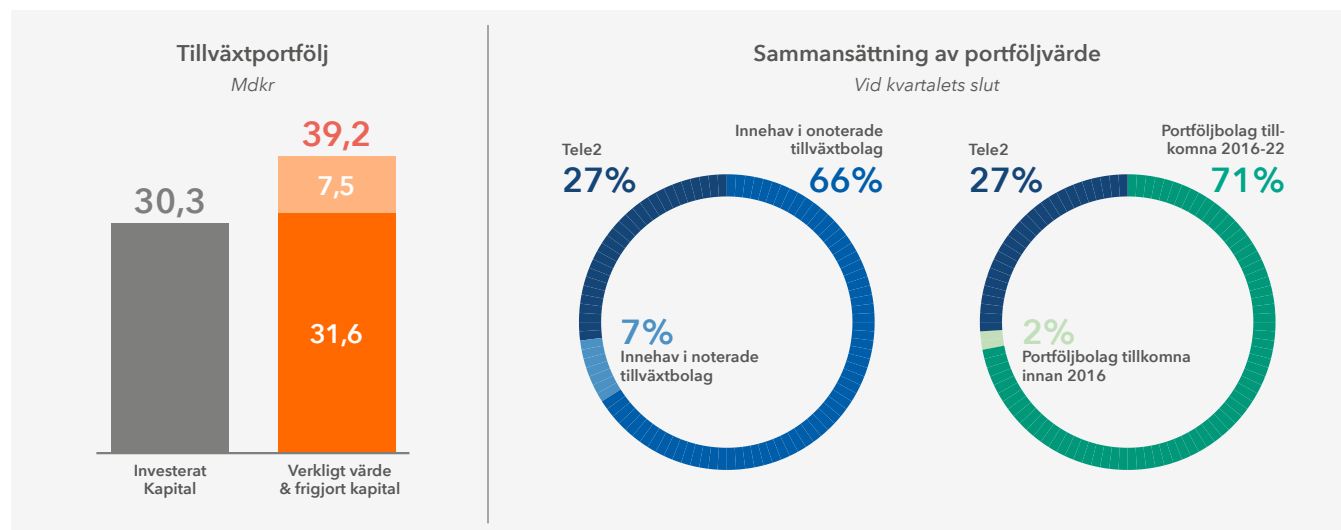


# SUBSTANSVÄRDE

## ÄLDRE INNEHAV, FINANSIELL POSITION & HELHET

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q3 2022	Verkligt värde Q4 2021
Tele2	1993	20%	11 752	13 291	24 240
<b>Summa Portföljvärde</b>			<b>43 385</b>	<b>46 233</b>	<b>67 541</b>
Bruttokassa		-	14 134	16 275	10 549
Bruttoskuld		-	- 3 747	- 3 745	- 5 165
<b>Nettokassa / (Nettoskuld)</b>		-	<b>10 387</b>	<b>12 530</b>	<b>5 384</b>
Övriga Nettotillgångar/-skulder		-	- 866	- 781	- 534
<b>Summa Substansvärde</b>		-	<b>52 906</b>	<b>57 982</b>	<b>72 391</b>
Substansvärde per aktie, kronor		-	188,90	207,05	259,86
Slutkurs B-aktien, kronor		-	143,50	147,65	323,95

Not: I övriga Nettotillgångar/skulder ingår den reservation på 0,8 Mdkr hänförlig till en potentiell kapitalskatteskostnad 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 28-32.

[LÄS MER](#) →

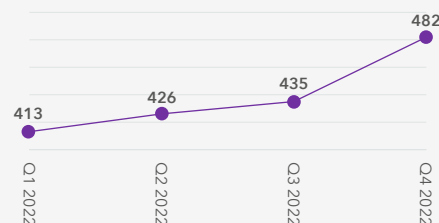
# VALUE-BASED CARE



Ledande aktör inom primärvård och en pionjär inom värdebaserad vård i USA

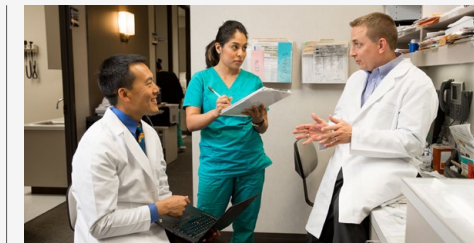
Verkligt värde 4,6 Mdkr  
Kinneviks andel 2%

Patienter inom värdebaserad vård ('000)



Aktiva marknader  
November 2022

# 22



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde 2,8 Mdkr  
Kinneviks andel 8%



Erbjuder en bättre vård- och omsorgsupplevelse för anställda till egenförsäkrade arbetsgivare

Verkligt värde 625 Mkr  
Kinneviks andel 3%

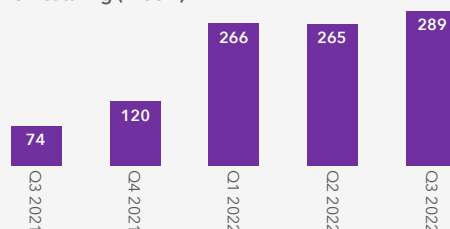


Digital hälsovårdstjänst som kombinerar mobil teknik med artificiell intelligens och medicinsk expertis

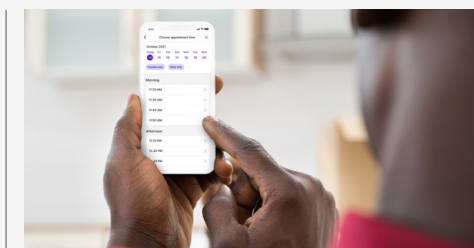
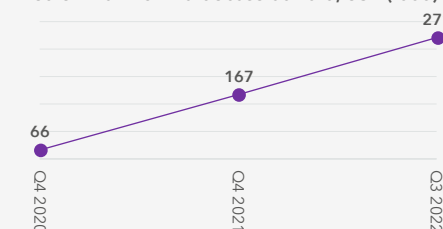
Publikt bolag

Verkligt värde 324 Mkr  
Kinneviks andel 19%

Omsättning (MUSD)



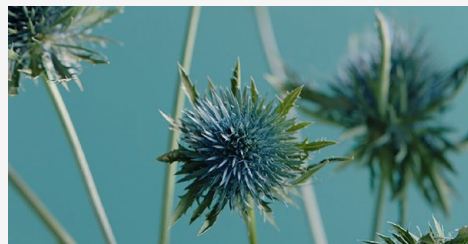
Medlemmar inom värdebaserad vård, USA ('000)



# VIRTUAL CARE

## spring health

Sätter psykisk hälsa i centrum och erbjuder arbetsgivare den mest kompletta och diversifierade vården för deras anställda med familjer



Verkligt värde 1,0 Mdkr  
Kinneviks andel 5%

## Parsley Health

USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst som erbjuder vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomar



Verkligt värde 167 Mkr  
Kinneviks andel 11%

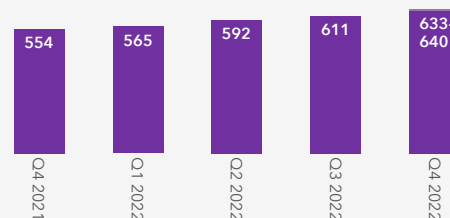
## Teladoc HEALTH

Ledare inom heltäckande virtuell vård, hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

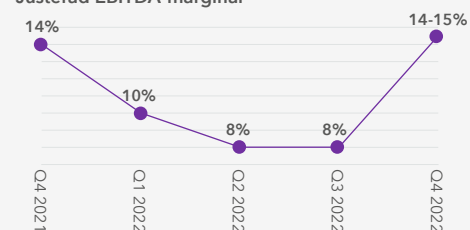
Publikt bolag

Verkligt värde 907 Mkr  
Kinneviks andel 2%

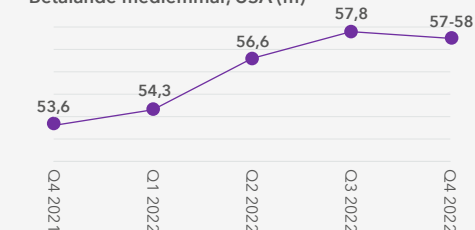
Omsättning (MUSD)



Justerad EBITDA-marginal

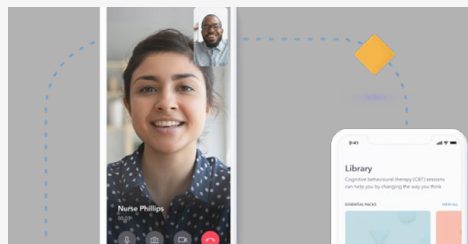


Betalande medlemmar, USA (m)



## Quit Genius

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



Verkligt värde 391 Mkr  
Kinneviks andel 15%

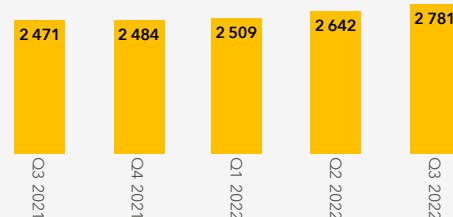
# PLATFORMS & MARKETPLACES

## oda

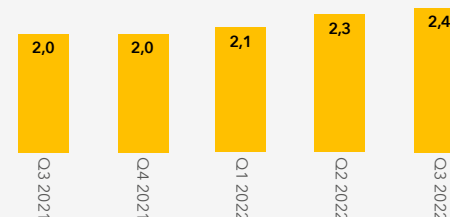
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet med ambitionen att göra matinköp så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde 940 Mkr  
Kinneviks andel 28%

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)

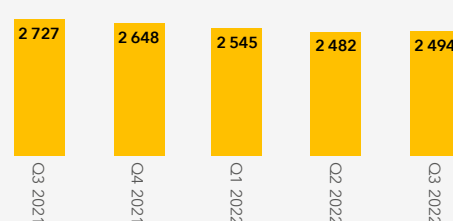


## Mathem

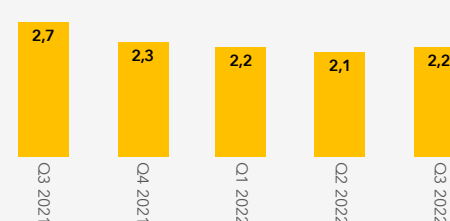
Sveriges ledande matbutik på nätet, erbjuder ett brett sortiment genom sin välutvecklade e-handelsplattform

Verkligt värde 379 Mkr  
Kinneviks andel 31%

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



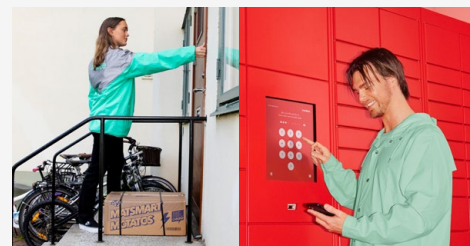
Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



## budbee instabox

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

Verkligt värde 1,7 Mdkr  
Kinneviks andel 13%



# PLATFORMS & MARKETPLACES



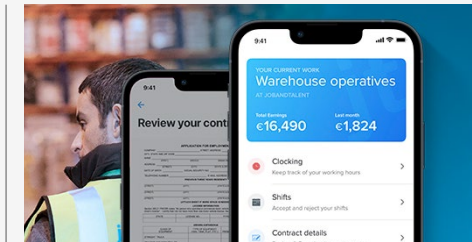
En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat



Verkligt värde **442 Mkr**  
Kinneviks andel **11%**



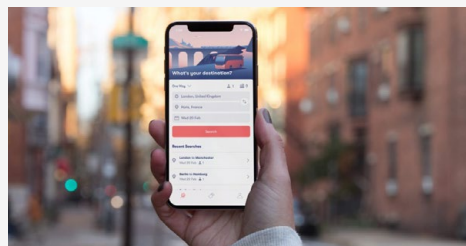
Ledande digitalt bemanningsföretag som matchar arbetsökande med tillfälliga jobb



Verkligt värde **1,1 Mdkr**  
Kinneviks andel **5%**



Resplattform som samlar mer än 1.000 leverantörer inom ett flertal olika transportsätt över hela Europa

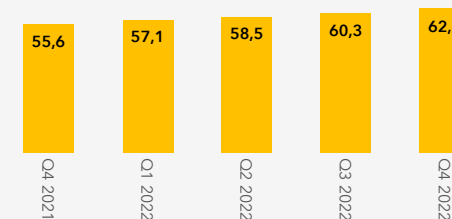


Verkligt värde **736 Mkr**  
Kinneviks andel **7%**



Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Antal användare (m)



Verkligt värde **587 Mkr**  
Kinneviks andel **11%**

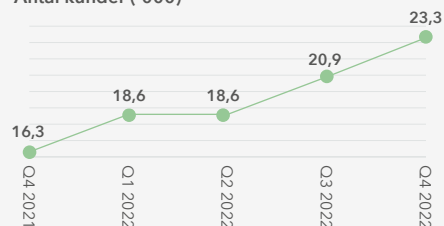
## SOFTWARE

## PEO

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

Verkligt värde 3,4 Mdkr  
Kinneviks andel 14%

Antal kunder ('000)



## MEWS

Molnlösning för hospitality management som möjliggör för hotellägare att öka både effektiviteten och intäkterna samt erbjuda förstklassiga kundupplevelser

Verkligt värde 445m  
Kinneviks andel 5%



Erbjuder smartare betallösningar för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper

Verkligt värde 1,7 Mdkr  
Kinneviks andel 8%



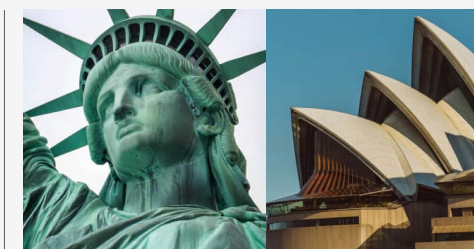
Det ledande globala insurtech-bolaget som möjliggör för försäkringsbolag att tillhandahålla sin produkt digitalt

Verkligt värde 521 Mkr  
Kinneviks andel 9%



Tillhandahåller en helhetslösning för att stötta och vägleda bolag att anställa globalt

Verkligt värde 376 Mkr  
Kinneviks andel 6%

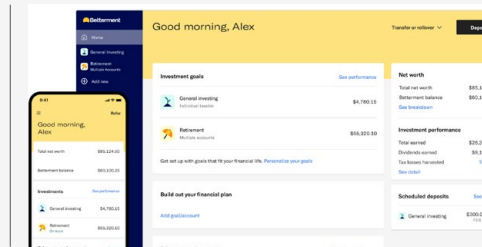
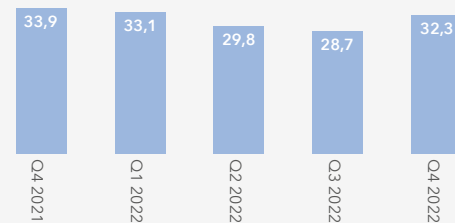


# CONSUMER FINANCE

## Betterment

Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Förvalt kapital (MdUSD)



Verkligt värde 1,4 Mdkr  
Kinneviks andel 13%

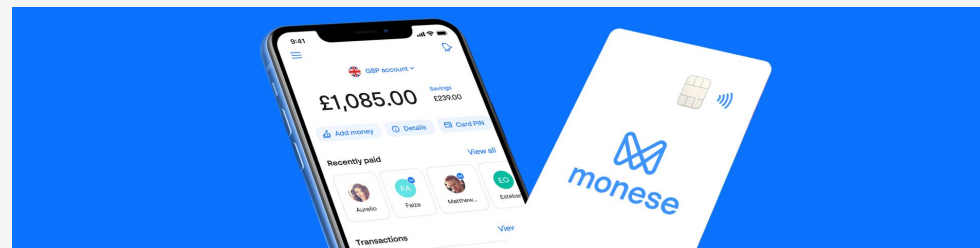
## LUNAR

Fintechbolag som erbjuder privatkunder och företag heltäckande digitala banktjänster

Verkligt värde 268 Mkr  
Kinneviks andel 6%

## monese

Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien



Verkligt värde 832 Mkr  
Kinneviks andel 21%



# EARLY BETS & NEW THEMES

## Agreena

Stöttar jordbrukare som övergår till regenerativa jordbruksmetoder genom den frivilliga marknaden för utsläppskompensation

## GORDIAN

Möjliggör försäljning av tilläggs-tjänster för flygresor som till exempel platsbokning, bagage och prioriterad boarding genom en API-lösning

## jointacademy®

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

## KARMA

Plattform som hjälper restauranger med beställning, betalning och upphämtning, samt en plattform för hållbar mat som möjliggör försäljning av överbliven mat till rabatt

## NICK'S

Svenskgrundad aktör inom food-tech som tillverkar hälsosamma och goda snacks och glass

## SafetyWing

Erbjuder en unik global rese- och hälsovårdsförsäkring som hjälper bolag särskilja sig genom att erbjuda bättre förmåner för anställda som arbetar på distans

## Solugen

Producent av miljövänliga kemikalier som tillhandahåller billigare och säkrare kemikalier utan att använda fossila bränslen

## Recursion.

Bioteknikföretag som kartlägger och navigerar biologi och kemi med målet att förse patienter med bättre läkemedel snabbare och till en lägre kostnad

## Superb

Den första heltäckande plattformen för Guest Experience Management för restauranger

## vay

Ett ledande mobilitetsföretag som är på väg att lansera en mobilitetstjänst med fjärrstyrda elektriska VayCars på europeiska gator

## H2green steel

Producent av grönt stål som kan minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell stållagning

## DIMENSION

Kinnevik har investerat 5 MUSD i Dimension Capital. Vi tror att den här första gångsfonden har unik potential att bli en betydande spelare som investerar i tech-biobolag i tidigt stadiet. De tre grundarna har imponerande meritlistor från välrenommerade venturefonder inom deep tech och biotech i USA.



# ÖVRIGA PORTFÖLJEN

## TELE2

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

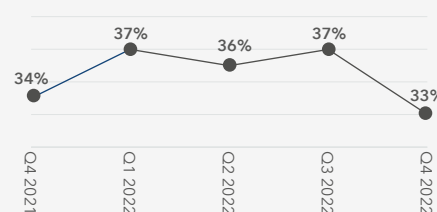
Publikt bolag

Verkligt värde **11,8 Mdkr**  
Kinneviks andel **20%**

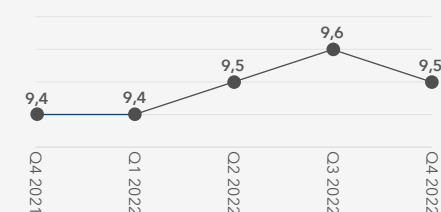
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



# EMERGING MARKETS

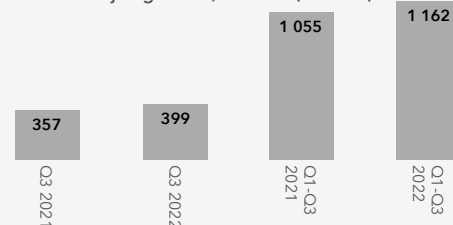
## JFG GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

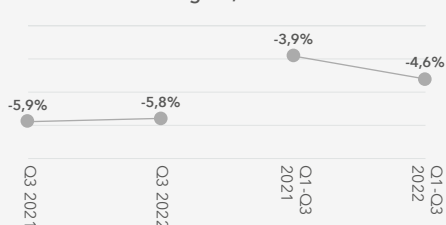
Publikt bolag, resultat exkl. CIS

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

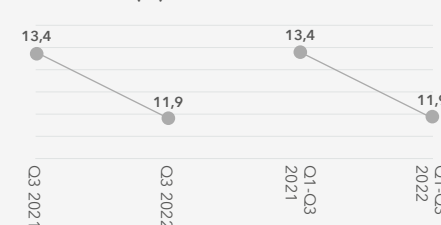
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdeUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



# KINNEVIK HAR MOTTAGIT DUBBELT ERKÄNNANDE FÖR VÅRT LEDARSKAP INOM HÅLLBARHET

## Bästa prestation inom kategorin venture capital i Honordex Inclusive Index 2022

I november utsågs Kinnevik till det bäst presterande bolaget inom kategorin venture capital avseende jämställdhet, mångfald och inkludering i Honordex Inclusive Index 2022. Kinnevik var det enda bolaget som fick den högsta möjliga klassificeringen, "ledare", av de 282 bolagen som ingick i indexet.

**"Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra anställda. Vi prioriterar mångfald och inkludering både i vårt eget team och i hela vår portfölj eftersom vi tror att det är en central förutsättning för värdeskapande. Vi är stolta och ödmjuka inför att ha mottagit det här erkännandet men det finns alltid mer att göra och vi har en ambitiös agenda för de kommande åren."**

**Georgi Ganev, Kinneviks vd**

Honordex är ett poängverktyg utvecklat av Equality Group som mäter bolags prestationer inom jämställdhet, mångfald och inkludering baserat på offentligt tillgänglig information. Den bygger på akademisk forskning och branschexpertis. Honordex möjliggör för organisationer att jämföra sig med andra bolag och utveckla effektiva åtgärder för att kontinuerligt utvecklas och förbättras inom social hållbarhet.



## Ett av de bäst presterande bolagen i Lunds Universitets hållbarhetsranking av svenska noterade bolag

Kinnevik är ett av de bäst presterande bolagen i Sverige inom bolagsstyrning, riskhantering och klimatrelaterad scenarioanalys enligt en årlig ranking gjord av Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet och Lunds universitet.

**"Det är inte trots, utan på grund av de många osäkerheter som företag står inför idag, som det är viktigt att nu höja ribban inom hållbarhet."**

**Georgi Ganev, Kinneviks vd**

För femte året i rad har Lunds Universitet genomfört en hållbarhetsranking av svenska börsbolag omfattande 131 av de största bolagen inom olika sektorer. Rankingen är gjord utifrån bolagens offentligt tillgängliga rapporter och webbplatser, samt en enkät.



# FINANSIELL ÖVERSIKT

Innehav (Mkr)	Q4 2022	FY 2022
Agreena	22	149
Babylon	286	286
Carbon Direct II (Fondpartner)	-	111
Common / Habyt	11	79
Dimension Capital (Fondpartner)	52	52
Gordian	-	126
H2 Green Steel	275	275
Instabee	-	115
Joint Academy	1	58
Lunar	-	286
Mathem	189	343
Mews	436	436
Oda	471	691
Omio	-	32
Omnipresent	-	377
Quit Genius	-	89
Recursion	843	843
SafetyWing	-	177
Solugen	-	508
Town Hall Ventures III (Fondpartner)	-	93
Transparent	-	546
TravelPerk	-	54
Övrigt	3	15
<b>Investeringar</b>	<b>2 589</b>	<b>5 742</b>

Teladoc	-	-986
Tele2	-	-6 027
Övrigt	-	-29
<b>Försäljningar</b>	<b>-</b>	<b>-7 043</b>
<b>Nettoinvesteringar / (försäljningar)</b>	<b>2 589</b>	<b>-1 301</b>

## Ramverk för Kapitalallokering

### Våra förväntningar är att:

- Investera hälften av vårt kapital i nya investeringar och den andra hälften i tilläggsinvesteringar i vår existerande portfölj
- Addera upp till åtta nya bolag per år
- Fortsätta utveckla vårt tematiska och sektoriella fokus
- Eftersträva en lämplig nivå av inflytande över våra bolag, snarare än specifika nivåer på ägarandelar
- Bygga och förvalta en portfölj av bolag i olika utvecklingskedan, där 10-20 bolag utgör lejonparten av portföljvärdet

Under det fjärde kvartalet investerade vi totalt 2,6 Mdkr, varav 1,6 Mdkr i tre nya bolag - bioteknikföretaget Recursion, mjukvarubolaget Mews inom hospitality management, och den svenska framtida producenten av grönt stål, H2 Green Steel. Vi investerade även 52 Mkr i life science-fonden Dimension Capital. Investeringar i den befintliga portföljen uppgick till 1.0 Mdkr under kvartalet, varav merparten bestod av våra deltaganden i Odas kapitalanskaffning och Babylons private placement.

Under helåret 2022 investerade vi totalt 5,7 Mdkr varav 2,1 Mdkr i den befintliga portföljen, 3,4 Mdkr i nya bolag och 256 Mkr i fondsamarbeten. Vi frigjorde mer än 7,0 Mdkr från i huvudsak Tele2 och Teladoc under första halvan av 2022. Sammanlagt innebar detta att nettoförsäljningar uppgick till 1,3 Mdkr under 2022.

Under 2023 förväntar vi oss att investera cirka 5 Mdkr, jämnt fördelat mellan nya investeringar och tilläggsinvesteringar i vår befintliga portfölj.

## KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 december 2022 hade Kinnevik en nettokassa om 10,4 Mdkr motsvarande 24 procent av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 14,0 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader (löper ut 2025, 2026 och 2028).

Under året erhöll Kinnevik 1,1 Mdkr i ordinarie utdelning samt 2,4 Mdkr i extraordinär utdelning från Tele2.

## 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 procent över konjunkturcykeln.

### Låg belåning

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

### Utdelningspolicy

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

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-5 437	-4 062	-22 856	13 269
Erhållna utdelningar	5	461	563	3 538	1 689
Administrationskostnader		-148	-121	-371	-319
Övriga rörelseintäkter		3	4	11	10
Övriga rörelsekostnader		0	0	-1	-3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-5 121</b>	<b>-3 616</b>	<b>-19 679</b>	<b>14 646</b>
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		29	192	346	210
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		7	-38	-186	-74
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>-5 085</b>	<b>-3 462</b>	<b>-19 519</b>	<b>14 782</b>
Skatt		0	-5	0	-5
<b>Periodens resultat</b>		<b>-5 085</b>	<b>-3 467</b>	<b>-19 519</b>	<b>14 777</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-5 085</b>	<b>-3 467</b>	<b>-19 519</b>	<b>14 777</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-18,16	-12,46	-69,83	53,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-18,16	-12,46	-69,83	53,12
Antal utestående aktier vid periodens utgång		280 076 174	278 677 265	280 076 174	278 677 265
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		280 076 174	278 212 165	279 503 330	278 177 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		280 076 174	278 212 165	279 503 330	278 177 851

### Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick till -4.976 (-3.499) Mkr, varav -1.651 (-7.526) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -3.325 (4.027) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

De högre administrationskostnaderna förklaras främst av en högre investeringsaktivitet samt negativa omvärderingar av utestående option-program under föregående år.

Det lägre finansnettot förklaras främst av en större valutavinst vid en avyttring i USD föregående år.

### Koncernens resultat för helåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under helåret till -19.318 (positivt 14.958) Mkr, varav -10.876 (-1.640) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -8.442 (positivt 16.598) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

De högre administrationskostnaderna beror främst på en positiv effekt 2021 av värderingen av det långsiktiga kontantbaserade programmet 2017-2022 samt en hög investeringsaktivitet.

Det ökade finansnettot beror främst på positiva omvärderingar av marknadsderivat, delvis motverkat av negativa omvärderingar av kortfristiga placeringar i penningmarknadsfonder samt valutakursdifferenser.

## Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Erhållna utdelningar	5	461	563	3 538	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-72	-102	-337	-321
Erhållna räntor		39	0	44	-
Erlagda räntor		-33	-8	-66	-55
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>395</b>	<b>453</b>	<b>3 179</b>	<b>1 313</b>
Investering i aktier och övriga värdepapper		-2 568	-1 968	-5 954	-6 014
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		0	5 549	7 335	5 799
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 568</b>	<b>3 581</b>	<b>1 381</b>	<b>-215</b>
Amortering av lån		-	-190	-1 210	-190
Upptagande av lån		-	2 000	-	2 000
Försäljning av egna aktier		-	3	-	91
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-	-	-44
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>1 813</b>	<b>-1 210</b>	<b>1 857</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-2 173</b>	<b>5 847</b>	<b>3 350</b>	<b>2 955</b>
<b>Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början</b>		<b>15 974</b>	<b>4 697</b>	<b>10 544</b>	<b>7 589</b>
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		47	-	-46	-
<b>Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut</b>		<b>13 848</b>	<b>10 544</b>	<b>13 848</b>	<b>10 544</b>

## Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-2 589	-2 370	-5 742	-6 376
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		62	442	237	442
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-39	-50	-443	-90
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		-2	10	-6	10
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-2 568</b>	<b>-1 968</b>	<b>-5 954</b>	<b>-6 014</b>
Försäljning av aktier och andelar		-	5 294	7 043	5 544
Avyttringar utan kassaflöde		-	-3	-	-3
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		-	94	292	94
Valutakursdifferenser hänförliga till avyttringar		-	164	-	164
<b>Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar</b>		<b>-</b>	<b>5 549</b>	<b>7 335</b>	<b>5 799</b>

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	43 385	67 541
Materiella anläggningstillgångar		44	46
Nyttjanderättstillgångar		3	6
Övriga anläggningstillgångar		130	210
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>43 562</b>	<b>67 803</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		320	240
Kortfristiga placeringar		10 738	6 684
Likvida medel		3 110	3 860
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 168</b>	<b>10 784</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>57 730</b>	<b>78 587</b>



## Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		52 906	72 391
Räntebärande skulder, långfristiga		3 509	3 511
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	1 210
Icke räntebärande skulder		1 315	1 475
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>57 730</b>	<b>78 587</b>
<b>NYCKELTAL</b>			
Skuldsättningsgrad		0,07	0,07
Soliditet		92%	92%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	10 720	5 704
Nettokassa	6	10 387	5 384

## Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2021</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>102 803</b>	<b>111 671</b>
Periodens resultat			14 777	14 777
<b>Årets totalresultat</b>			<b>14 777</b>	<b>14 777</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Effekt av aktiesparprogram			36	36
Försäljning av egna aktier			91	91
Sakutdelning <sup>1)</sup>			-54 140	-54 140
Kontantutdelning <sup>2)</sup>			-44	-44
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2021</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>63 523</b>	<b>72 391</b>
Periodens resultat			-19 519	-19 519
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-19 519</b>	<b>-19 519</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Effekt av aktiesparprogram			34	34
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2022</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>44 038</b>	<b>52 906</b>

1) I enlighet med beslut på årsstämman den 29 april 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier den 18 juni 2021. I enlighet med IFRIC 17 har värdet vid utdelningstillfället fastställts till 54.140 Mkr.

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

# KONCERNENS NOTER

## 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. Moderbolaget har upprättat sin rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen, kapitel 9 Delårsrapport. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2021.

## 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 revisions- och hållbarhetsutskottet, 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 revisions- och hållbarhetsutskott, 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 omräknings-exponering 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 2021.

## Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2021.

## Not 4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

### RAMVERK OCH PRINCIPER

Kinneviks onoterade innehav värderas med basis 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. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. 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 värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position, kapitalförbrukning och kapitalanskaffningsmiljö.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas från Kinneviks investment managers samt välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna godkänns av finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisions- och Hållbarhetsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisions- och Hållbarhetsutskottet och inkluderas i Kinneviks redovisning.

Verkligt värde för andra finansiella instrument fastställs med 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 enligt nedan nivåer:

**Nivå 1:** Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv

### Genomsnitt för Kinneviks onoterade innehav

Kategori	2022	2022	NTM
	Försäljningstillväxt	Bruttomarginal	EV/Försäljning
• Value-Based Care	+50-70%	5-15%	3,0-4,0x
• Virtual Care	+200-220%	40-60%	8,0-10,0x
• Platforms & Marketplaces	+10-20% / +110-130%	30-40% / 45-60%	0,8-1,5x / 4,5-5,5x
• Software	+135-155%	50-70%	10,0-20,0x
• Consumer Finance	+20-40%	40-60%	4,0-6,0x

**Notera:** Genomsnitten för Kinneviks onoterade innehav är viktade baserat på verkliga värden per 31 december 2022.

### Genomsnitt för jämförelsegrupper

Kategori	2022	2022	NTM
	Försäljningstillväxt	Bruttomarginal	EV/Försäljning
• Value-Based Care	+40%	25%	2,5x
• Virtual Care	+30%	45%	1,5x
• Platforms & Marketplaces	+15% / 30%	40% / 55%	1,0x / 3,0x
• Software	+30%	75%	5,0x
• Consumer Finance	Platt	45%	5,5x

marknad för samma instrument.

**Nivå 2:** Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt 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 multipeln med 10% medfört en värdering som är 2.088 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 1.949 Mkr lägre.

### EN NY VÄRDERINGSMILJÖ

Under det fjärde kvartalet 2022 har utvecklingen av noterade tillväxtbolags värderingsmultiplar varit förhållandevis spridd. Värderingsnivåerna inom Value-Based Care har varit volatila, drivet av flera offentliggjorda eller ryktade transaktioner i vår jämförelsegrupp, och multiplar inom e-handel återhämtade sig kraftigt efter att ha inlett 2022 med tre nedåtgående kvartal. Förändrade förväntningar på inflation och räntor fortsätter hänvisas till som den viktigaste faktorn för värderingsmultiplar, särskilt i bolag som våra där positiva kassaflöden kan ligga några år bort i tiden. Under 2023 kan faktorn som alltmer driver förändringar i våra värderingar snarare vara i vilken utsträckning ett försämrat konjunkturläge påverkar efterfrågan på våra bolags, och deras jämförelsebolags, produkter och tjänster. De

flesta av våra bolag genomför åtgärder för att minska sitt kapitalbehov, stärka sin lönsamhet, och förlänga tiden till nästa potentiella finansieringsrunda. En konsekvens av dessa åtgärder är att förväntningarna på våra bolags tillväxt under 2023 har kommit ner med ungefär 15 procent jämfört med våra estimat i slutet av det tredje kvartalet. Nettoeffekten av denna avvägning mellan tillväxt och lönsamhet leder typiskt sett till en negativ förändring av våra bedömda värderingar i kvartalet. Dessa förändrade förväntningar betyder dock att vi i högre grad återspeglar ett svagt ekonomiskt klimat i våra värderingar.

Jämfört med det intensiva 2021 saktade investeringsaktiviteten i de privata venture- och tillväxtmarknaderna in väsentligt under 2022, och börsnoteringar av tillväxtbolag har praktiskt taget upphört helt. Detta har lett till färre transaktioner och mindre prisbildning i privata marknader som annars hade kunnat användas som stöd i kalibreringen av våra värderingar. Det har också lett till att noterade jämförelsebolag blivit det absolut främsta riktmärket för våra värderingsförändringar. Eftersom våra bolag karaktäriseras av hög tillväxt med en finansiell profil som typiskt saknar motsvarighet på publika marknader, leder detta till utmaningar. För att ytterligare bestyrka våra bedömningar i våra yngre investeringar utvärderar vi därför även prognoser längre fram i tiden för att bekräfta att risknivån i varje investering har potentialen för en proportionerlig avkastning under denna tidsram.

Korrekturen i värderingsnivåer under 2022 har typiskt sett haft en

mindre påverkan på lönsamma bolag än på bolag med höga förluster. Dessa parametrar, tillsammans med våra bolags operationella utveckling, finansiella styrka och beroende av det rådande finansieringsklimatet, har alla vägts in i värderingen av våra onoterade innehav.

### FALLANDE MULTIPLAR

Vi fortsätter att reflektera de värderingsnivåer som gäller i publika marknader i våra onoterade bolag och låter generellt den multipelkontraktion som skett i jämförelsegrupperna helt och hållet avspeglas i våra värderingar. Vi fokuserar alltmer på multiplar baserat på förväntade intäkter under de kommande tolv månaderna ("NTM") för att begränsa den direkta påverkan från mer osäkra, långsiktiga prognoser och för att möjliggöra sammanställningar och medelvärden som hjälper läsaren av vår finansiella rapportering. NTM-prognoser som bas för att reflektera förändringar i jämförelsebolagens multiplar innebär att de av våra bolag som uppvisar hög tillväxt och lägre förluster (eller högre vinster) blir mer motståndskraftiga värderingsmässigt än genomsnittsbolaget i jämförelsegruppen, och justeras mer i linje med kursutvecklingen i gruppens starkare bolag.

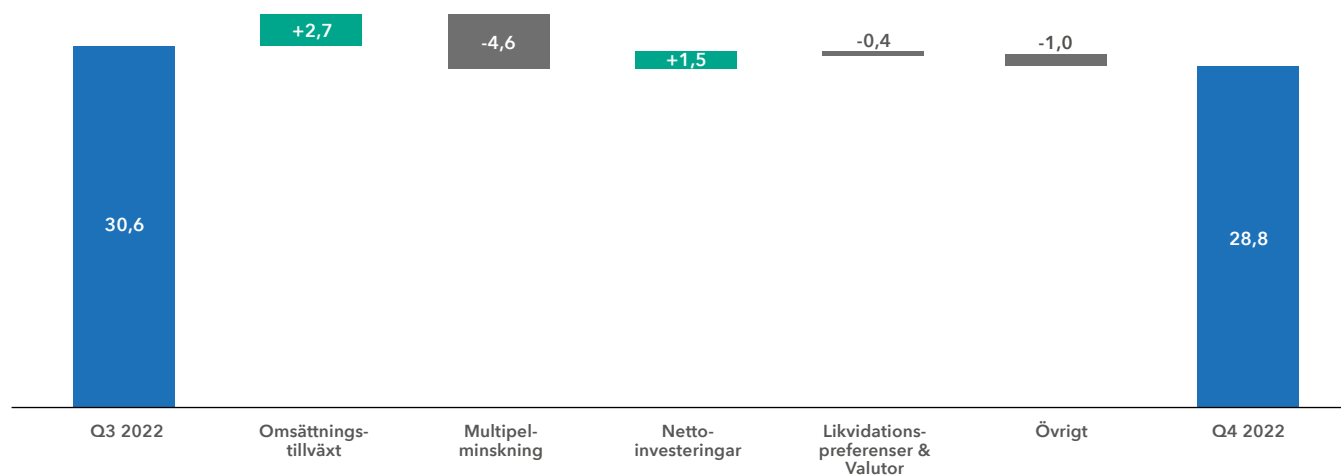
Tabellen till höger visar den genomsnittliga minskningen i multiplar för värderingar som inte kan finna stöd i prissatta transaktioner i nuvarande värderingsmiljö till ett högre värde än i Kinneviks direkt föregående kvartalsrapport (Budbee och Omio i andra kvartalet, Monese i tredje kvartalet, och VillageMD i fjärde kvartalet). Under fjärde kvartalet var den genomsnittliga multipelförändringen i den onoterade portföljen ner 7 procent, omkring 2 procentenheter lägre än det genomsnittliga jämförelsebolaget. Under 2022 har multiplar i vår onoterade portfölj i genomsnitt minskat med 55 procent, i linje med det genomsnittliga jämförelsebolaget.

### LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser. Likvidationspreferenser bestämmer hur värden fördelas mellan aktieägare i en försäljning eller börsnotering, och innebär typiskt sett att ägare av

### Värderingsdrivare i onoterade portföljen

2022 Q3 - 2022 Q4 Mdkr (uppskattning)



### Multipelkompression

EV/NTM försäljning, 2022 Q4 och helår 2022 (viktat på värde per respektive periods början)

Kategori	Q4 2022		Helår 2022	
	Portföljbolag (Genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)	Portföljbolag (Genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)
Value-Based Care	-13%	-18%	-53%	-28%
Virtual Care	+13%	-10%	-55%	-58%
Platforms & Marketplaces	-3%	+14%	-60%	-56%
Software	-8%	-14%	-55%	-67%
Consumer Finance	-18%	+7%	-54%	-39%
<b>Onoterade innehav</b>	<b>-7%</b>	<b>-5%</b>	<b>-55%</b>	<b>-54%</b>
<i>Inklusive nämnda transaktioner</i>	-8%		-46%	

preferensaktier har företräde över ägare av stamaktier till bolagets värde i en sådan transaktion. Generellt brukar likvidationspreferenser innebära att Kinnevik erhåller sitt investerade kapital om bolagets värdering överstiger den totala mängden kapital bolaget har tagit in. På grund av likvidationspreferenser kan fördelningen av värde 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 villkor avvecklas.

Likvidationspreferenser, såsom de beskrivs ovan, blir mer relevanta under en sättning i marknaden såsom den under 2022. Majoriteten av våra investeringar har dessa typer av villkor som ger visst skydd för värdeminskningar, och effekterna blir tydligast i de bolag där vi endast har investerat i den senaste finansieringsrundan. I dessa investeringar kan det verkliga värdet av vår investering vara oförändrat trots väsentliga nedskrivningar av den underliggande värderingen av det enskilda bolaget. Vid utgången av kvartalet uppgick den sammanlagda påverkan på verkliga värden till följd av likvidationspreferenser till ungefär 3,2 Mdkr, primärt relaterat till en handfull bolag i ett senare utvecklingsskede. Motsvarande belopp i föregående kvartal var 2,7 Mdkr, och skillnaden var försumbar i slutet av 2021. Därmed är den inkrementella effekten i det fjärde kvartalet 0,4 Mdkr (till följd av avrundning), och 3,2 Mdkr under 2022.

Detta innebär att om Kinneviks ägande inte haft dessa preferenser hade det sammanlagda värdet av den onoterade portföljen varit 3,2 Mdkr lägre. I andra termer behöver värdet av Kinneviks investeringar i dessa bolag öka med 3,2 Mdkr innan denna handfull investeringar kan ackumulera substansvärdetillväxt. Oaktat detta motsvarar de verkliga värdena i Kinneviks substansvärde det värde som Kinnevik har rätt att erhålla om varje enskilt innehav såldes till den av Kinnevik uppskattade underliggande värdering av varje bolag.

## ÖVERGRIPANDE FÖRÄNDRINGAR OCH FAKTORER

I genomsnitt har varje enskild bolagsvärdering minskat med 18 procent under det fjärde kvartalet 2022, exklusive VillageMD, och med 54 procent under 2022, exklusive Instabee, Monese, Omio och VillageMD. Inklusive dessa bolag uppgår den genomsnittliga nedskrivningen till omkring 17 procent under det fjärde kvartalet och omkring 42 procent under 2022.

I likhet med föregående kvartal var förändringar i multiplar den enskilt viktigaste faktorn för värdeförändringen i vår onoterade portfölj detta kvartal. Indikativt hade multipelkontraktion en negativ effekt om 4,6 Mdkr under kvartalet. Försäljningstillväxt kompenserade för en del av värdenedgången med en lika indikativ positiv påverkan om 2,7 Mdkr.

Under kvartalet stärktes den svenska kronan med 6 procent mot dollarn och försvagades med 2 procent mot euron. I slutet av kvartalet hade vår onoterade portfölj en exponering i amerikanska dollar om cirka 60 procent, 23 procent i euro, och 9 procent i norska kronor samt brittiska pund (med återstoden i SEK). Sammantaget hade valutakursförändringarna under kvartalet en negativ effekt om 0,9 Mdkr på värderingen av vår onoterade portfölj. Den positiva nettoeffekten av ovan beskrivna likvidationspreferenser uppgick till 0,4 Mdkr under kvartalet. Övriga effekter såsom utspädning och portföljbolagens kassaflöden hade en negativ påverkan om 1,0 Mdkr.

## PORTFÖLJBOLAGEN RELATIVT TILL DERAS JÄMFÖRELSEGRUPPER

I vår kvartalsrapport för det första kvartalet 2022 strukturerade vi om uppställningen av vårt substansvärde. Syftet med kategoriseringen är att förtydliga uppdelningen av våra investeringar och gruppera dem med deras noterade jämförelsebolag i åtanke. Detta, tillsammans med aggregerade nyckeltal för varje kategori, är ett led i vår ambition att bidra med högre transparens kring utvecklingen i och värderingarna av våra onoterade portföljbolag. Tabellen på s. 29 (som inkluderar värderingarna som stöds av transaktioner under kvartalet) som beskriver dessa finansiella mått för våra nya NAV-kategorier och deras jämförelsegrupper bör läsas tillsammans med de kvalitativa kommentarerna på de följande sidorna – däribland hänvisningen till SaaS-bolag vid bedömningen av det verkliga värdet på våra investeringar inom Virtual Care. Notera att genomsnittet för Kinneviks onoterade innehav är viktade på verkliga värden och pre-

senteras som indikativa spann då skillnaderna mellan individuella bolag kan vara betydande. För de kategorier där våra innehav växer betydligt snabbare än jämförelsegruppens genomsnitt är våra multiplar också oftast högre än jämförelsegruppens genomsnitt. Dessa premier är kalibrerade bland annat med hänsyn till korrelationen mellan tillväxt och lönsamhet mot värderingsmultiplar för jämförbara företag på publika marknader. Premierna är betydligt lägre (eller rabatterna mer negativa) om man jämför med de bolag som är högst värderade i varje relevant jämförelsegrupp, samt när man tittar på förväntningar längre bort än de närmsta 12 månaderna. Premierna minskar på längre horisonter förutsatt att våra bolag fortsätter att växa snabbare än bolagen som ingår i dessa grupper, i linje med den risknivå som venture- och growthinvesteringar typiskt sett innebär.

## VALUE-BASED CARE

Bolagen inom kategorin Value-Based Care består av vårdgivare inom värdebaserad vård som tar risk på, och blir ersatta baserat på, sina patienters hälsoreultat. Våra större bolag i denna kategori, Cityblock och VillageMD, har historiskt jämförts mot en grupp noterade bolag som på olika sätt levererar eller hjälper vårdgivare ställa om till värdebaserad vård, såsom Oak Street Health (OSH), Agilon Health (AGL) och Signify Health (SGFY). Jämförelsebolagen hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på 40 procent under 2022 med bruttomarginaler på 25 procent och handlas till ungefär 2,5x den förväntade försäljningen under NTM. Våra bolag växer markant fortare med lägre bruttomarginaler och värderas till i genomsnitt omkring 3,0-4,0x den förväntade försäljningen under NTM. Under de senaste kvartalen har flera av bolagen i jämförelsegruppen varit föremål för uppköpserbjudanden eller spekulationer därunder, vilket lett till kraftig volatilitet. I våra värderingar använder vi dessa erbjudanden som en indikation på investerarens aptit i sektorn men försöker triangulera värderingar rensat för budpremier. I ett försök att bemöta volatiliteten har vi också tagit hänsyn till värderingsnivåerna för mer traditionella vårdbolag som United Health (UNH) och Humana (HUM) i våra kalibreringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 2.787 Mkr, ner omkring 25 procent under kvartalet. Cityblocks framåtblickande försäljningsmultiplar har minskat med runt 10 procent under

kvartalet jämfört med en minskning på ungefär 20 procent för value-based care-gruppen och i stort sett oförändrade multiplar i den mer traditionella vårdgivargruppen. Detta leder till att Cityblock nu värderas till en mindre premie jämfört med genomsnittet för value-based care-gruppen. Bolaget växer avsevärt snabbare än andra noterade bolag inom value-based care samtidigt som bolaget påvisar stabila bruttomarginaler i sina mer mogna kohorter. Bolaget vidtar åtgärder för att befästa sina marknader, vilket har en negativ påverkan på omsättningen på kort sikt till förmån för starkare bruttomarginaler på medellång sikt. Skiftet har en negativ effekt på vår värdering i kvartalet. Vår nedskrivning i dollar förvärras av den stärkta svenska kronan under kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 2 procent i **VillageMD** uppgår till 4.606 Mkr, upp omkring 9 procent under kvartalet. VillageMD har under kvartalet förvärvat vårdgivaren Summit Health, delvis finansierat med nyemitterade aktier. Denna nyemission värderar det sammanslagna bolaget till en värdering som är 10 procent högre än vårt bedömda verkliga värde i det fjärde kvartalet. Under 2023 förväntas det sammanslagna bolaget vara lönsamt och växa snabbare än genomsnittet av value-based care-gruppen. I kvartalet minskar NTM-försäljningsmultipeln med omkring 10 procent i jämförelse med minskningen på ungefär 20 procent för value-based care-gruppen, vilket leder till att VillageMD värderas till något ökande premie relativt till jämförelsegruppens genomsnitt jämfört med föregående kvartal. Vår uppskrivning i dollar dämpas något av den stärkta svenska kronan.

#### VIRTUAL CARE

Virtual Care består av vårdbolag som levererar generella eller specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och som använder teknologi såsom AI för att förbättra resultatet för sina användare. Vi jämför våra bolag med en jämförelsegrupp av noterade bolag inom virtuell hälsovård bestående både av generalister som Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL), samt mot vertikala spelare som Hims & Hers (HIMS) och Lifestance (LFST). Dessa bolag hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på omkring 30 procent under 2022 med bruttomarginaler på 45 procent och gruppen handlas i genomsnitt till 1,5x den förväntade försäljningen under NTM. Våra bolag växer mer än 7x snabbare med liknande bruttomarginaler,

och förväntas ha en mer ihållande tillväxttakt på längre sikt jämfört med de mer mogna jämförelsebolagen. Virtuell vård som bransch är än i sin linda, och många av de noterade jämförelsebolagen står inför strukturella utmaningar som våra noterade innehav har som målsättning att driva på. Därför värderas våra bolag till en kraftig premie till jämförelsegruppen, till i genomsnitt omkring 8-10x den förväntade försäljningen under NTM. Denna nivå är mer i linje med snabbväxande SaaS-bolag med en finansiell profil som mer liknar våra bolag inom Virtual Care.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 1.042 Mkr. NTM-försäljningsmultipeln minskar med ungefär 6% i kvartalet, i linje med genomsnittet från noterade bolag inom virtuell hälsovård, mot vilka Spring Health värderas till en signifikant premie sett till framåtblickande multiplar. Värderingen är fortsatt lägre än framåtblickande försäljningsmultiplar för SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Spring Health. Den underliggande värderingen är nästan tillbaka på värderingsnivån i bolagets senaste finansieringsrunda under tredje kvartalet 2021 då Kinnevik gjorde sin första investering i bolaget.

#### PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgör den mest brokiga gruppen i substansvärdesuppdelningen som introducerades under året. Gruppen omfattar både bolag som säljer mat på nätet såsom Mathem och Oda med bruttomarginaler omkring 35 procent, och renodlade marknadsplatser som Omio med bruttomarginaler som är nästan dubbel så höga. Till följd av detta värderas bolagen med hjälp av olika jämförelsegrupper. Den genomsnittliga värderingsnivån för jämförelsebolag inom e-handel med lägre marginaler är omkring 1x förväntade intäkter under NTM och dessa bolag växte med ungefär 15 procent under 2022. För jämförelsebolagen inom marknadsplatser med högre marginaler är den genomsnittliga värderingsnivån i genomsnitt omkring 3x förväntade intäkter under NTM med en genomsnittlig tillväxttakt om cirka 30 procent under 2022. Våra plattform- och marknadsplatsbolag med lägre marginaler är typiskt sett värderade till en rabatt jämfört med jämförelsegruppens genomsnitt, eftersom deras lägre lönsamhet inte kompenseras av en markant högre tillväxttakt. Våra bolag med högre marginaler värderas typiskt sett i linje eller till en liten premie jämfört

med sina jämförelsegrupper, vilket reflekterar dessa bolags förmåga att växa snabbare än jämförelsebolagen med en liknande lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Instabee** uppgår till 1.736 Mkr, ner 28 procent i kvartalet. Värderingen baseras på NTM-försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag i logistikbranschen och mobilitetsbolag såsom InPost (INPST.AS), DoorDash (DASH) och Uber (UBER). Vi värderar Instabee till en liten och minskande premie i relation till de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, såsom InPost, vilket reflekterar Instabees kraftigt högre tillväxttakt, påvisade lönsamhet och starkare utsikter. Vi har justerat våra förväntningar på Instabees tillväxtpotential under 2023 för att reflektera det förändrade ekonomiska klimatet, och denna justering är den främsta drivkraften bakom detta kvartals nedskrivning.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent och andra intressen i **Mathem** uppgår till 379 Mkr, oförändrat under kvartalet justerat för investeringen som genomförts. Värderingen är baserad på försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet, såsom Zalando (ZAL.DE), Boozt (BOOZT.ST) och HelloFresh (HFG.DE), samt uppskattade marknadsvärderingar av Ocadocs (OCDO.L) retailverksamhet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 0,5x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2022 (som visat på sida 12 men proforma förvärvet av Mat.se), men tar naturligtvis bolagets framtidsutsikter i beaktande. Baserat på en försäljningsmultipel på NTM-basis värderas Mathem med en rabatt som överstiger 30 procent jämfört med de viktigaste jämförelsebolagen som hänvisas till ovan.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Oda** uppgår till 940 Mkr, ner ungefär 25 procent exklusive vår investering om 471 Mkr i kvartalet. Värderingen är baserad på försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som Mathem. Vår bedömda värderingen av bolaget är något lägre än värderingen i finansieringsrundan som genomfördes under det fjärde kvartalet. Minskningen i verkligt värde drivs främst av krympande försäljningsmultiplar, en kalibrering mot den senaste finansieringsrundan och ett förstorat incitamentsprogram. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om cirka 0.8x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2022 (som visat på sida

12). På NTM-basis värderas Oda med en rabatt som överstiger 30 procent jämfört med de viktigaste jämförelsebolagen som hänvisas till ovan.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 587 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet bortsett från valutaförändringar. Värderingen är baserad på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med ett högt användarengagemang såsom Etsy (ETSY). Vårt uppskattade värde av bolaget reflekterar en relativt betydande och något ökande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnitt. Eftersom vår investering skyddas av likvidationspreferenser förblir det verkliga värdet av vår investering i stort oförändrat.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobbantalet** uppgår till 1.123 Mkr, något högre än i föregående kvartal på grund av positiva valutaförändringar. Värderingen är baserad på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag verksamma inom jobb- och uppdragsmatchning såsom Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), med referenser till marknadsplatser såsom Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl på NTM-basis minskade med runt 5 procent under det fjärde kvartalet, och bolaget är fortsatt värderat till en premie, om än en minskande sådan, jämfört med jämförelsegruppen på grund av bolagets starkare tillväxt samt jämförbara marginaler och lönsamhet. Vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet 2021, vilket leder till ett i princip oförändrat verkligt värde, trots att vi återspeglar jämförelsegruppens betydande multiplnedgång under de senaste kvartalen i vår underliggande värderingsbedömning.

## SOFTWARE

Våra investeringar inom Software jämförs generellt både mot SaaS-bolag med återkommande intäkter såsom Atlassian (TEAM) och Salesforce (CRM), samt mer transaktionsdrivna bolag som Twilio (TWLO) och Shopify (SHOP). Jämförelsebolagen växte sin försäljning med omkring 30 procent under 2022 med bruttomarginaler på 75 procent, medan våra bolag växer nästan fem gånger så fort med något lägre bruttomarginaler.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 1.662 Mkr, ner omkring 18 procent i kvartalet. Värderingen reflekterar en

något nedjusterad försäljningstillväxt då bolaget stärker sin lönsamhet, samt en lägre försäljningsmultipl på NTM-basis då jämförelsegruppens genomsnittliga multipl minskat med omkring 7 procent under kvartalet. Svenska kronans återhämtning mot den amerikanska dollarn sätter vidare press på vårt verkliga värde. Bolaget värderas i linje med de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, vilket motsvarar en materiell premie mot genomsnittsmultiplerna som reflekterar Cedars starkare tillväxt. I relation till genomsnittsmultiplerna normaliseras värderingen över de kommande tolv månaderna drivet av bolagets starka framtidsutsikter.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 3.352 Mkr, ner omkring 10 procent jämfört med värderingen i det föregående kvartalet. Värderingen reflekterar en minskning i försäljningsmultipl och bruttovinstmultipl på NTM-basis om ungefär 15-20 procent under kvartalet, i linje med minskningen för många av jämförelsebolagen. Värderingen innebär fortfarande en betydande premie mot jämförelsegruppens på NTM-basis, men normaliseras över de kommande 12 månaderna ned i linje med de ledande bolagen i jämförelsegruppen drivet av att Pleo förväntas växa markant snabbare, med förbättrad lönsamhet och en fortsatt stark finansiell ställning.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 1.964 Mkr. Den underliggande värderingen är i princip oförändrad i kvartalet och vår värdering minskar med 7 procent drivet främst av valutaeffekter. Den uppskattade värderingen motsvarar ungefär värderingen i finansieringsrundan som bolaget genomförde under senare delen av december 2021, och den värdering som användes i ett antal mindre transaktioner i existerande aktier under andra och tredje kvartalet, i vilka Kinnevik deltog. Det uppskattade värdets beständighet reflekterar TravelPerks starka resultatutveckling som gynnas av en skarp återhämtning i företagsresande och bolagets fortsatta framgång i att kontraktera nya kunder. Detta kompenserar mer än tillräckligt för minskningen i bolagets NTM-försäljningsmultipl om cirka 40 procent under 2022.

## CONSUMER FINANCE

Våra bolag inom Consumer Finance jämförs mot en grupp bestående av digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST), samt konsumentinriktade prenumerationstjänster såsom Match Group (MTCH) och Netflix (NFLX). Bolagen i den breda

jämförelsegruppen hade i genomsnitt platt försäljningstillväxt under 2022 med bruttomarginaler på ungefär 45 procent. Våra investeringar i sektorn växer med omkring 20-40 procent och har jämförbara bruttomarginaler.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Betterment** uppgår till 1.438 Mkr. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl expanderade med ungefär 10 procent på NTM-basis under kvartalet, men vi värderar Betterment till en mindre rabatt med hänsyn till att den rådande volatiliteten i den finansiella marknaden har en mer ogynnsam påverkan på Betterment än vad den typiskt sett har på mer transaktionsbaserade plattformar. Per utgången av november hade bolaget tillgångar under förvaltning på ungefär 33,0 MdUSD. Försäljningsmixen blir alltmer diversifierad men bolagets intäkter är fortsatt främst drivna av avgifter baserade på tillgångar under förvaltning och fortsätter därför att vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling. Vid nuvarande nivå är vårt uppskattade värde av vår investering positivt påverkat av likvidationspreferenser, vilket medför ett oförändrat verkligt värde i dollar och ett minskat verkligt värde i svenska kronor på grund av valutaeffekter.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Monese** uppgår till 832 Mkr, praktiskt taget oförändrat i kvartalet. Värderingen motsvarar en inte obetydande rabatt till den värdering som bolaget tog in nytt kapital på under det tredje kvartalet. Rabatten härrör delvis till villkor för det nya kapitalet som restes från en strategisk investerare. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl på NTM-basis expanderade med omkring 4 procent under kvartalet. Vår värdering innebär att vi värderar bolaget till en ungefärlig 10 procentig premie jämfört med jämförelsegruppen bestående av bolag inom finansiella tjänster och konsumentinriktade prenumerationstjänster.



## FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Alliance Data	-	-	-	28
Babylon	- 256	- 1 892	- 2 862	- 1 892
Global Fashion Group	42	- 4 098	- 2 607	- 4 075
Recursion	- 229	-	- 229	-
Teladoc	- 130	- 1 977	- 2 255	- 5 974
Tele2	- 1 539	- 122	- 6 460	3 790
Zalando	-	-	-	4 795
<b>Summa noterade innehav</b>	<b>- 2 112</b>	<b>- 8 089</b>	<b>- 14 414</b>	<b>- 3 329</b>
Babylon	-	-	-	2 224
Betterment	- 94	- 16	- 148	546
Bread	-	1	-	1
Cedar	- 361	85	- 863	1 953
Cityblock	- 907	- 294	- 1 249	2 642
HungryPanda	6	106	- 131	160
Instabee	- 679	- 3	312	540
Jobandtalent	25	35	83	35
Lunar	- 196	6	- 544	20
Mathem	- 4	- 209	- 1 218	- 210
Mews	9	-	9	-
Monese	- 10	21	298	70
Oda	- 176	38	- 1 355	484
Omio	- 48	- 45	277	- 17
Omnipresent	4	-	- 1	-

	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Parsley Health	- 12	7	- 41	17
Pleo	- 367	3 705	- 2 532	4 983
Quit Genius	- 39	10	30	13
Spring Health	- 68	30	137	44
Sure	- 34	16	68	18
Transarent	- 41	-	79	-
TravelPerk	- 156	640	242	996
VillageMD	374	117	- 52	2 926
Vivino	- 38	- 95	77	- 76
Early Bets & New Themes	- 87	- 119	- 694	- 79
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 353	- 59	- 1 031	- 788
<b>Summa onoterade innehav</b>	<b>- 3 252</b>	<b>3 976</b>	<b>- 8 247</b>	<b>16 502</b>
Andra kontraktuella rättigheter	- 74	51	- 195	96
<b>Summa</b>	<b>- 5 437</b>	<b>- 4 062</b>	<b>- 22 856</b>	<b>13 269</b>
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	- 3 325	- 4 027	- 8 442	16 577

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

## KÄNSLIGHETSANALYS - VÅRA TRE STÖRSTA ONOTERADE INNEHAV

Verkligt Värde (Mkr) Multipelförändring	-20%	-10%	Nuvarande	+10%	+20%
VillageMD	3 611	4 109	4 606	5 104	5 601
Pleo	2 706	3 029	3 352	3 675	3 998
Cityblock	2 237	2 516	2 787	3 054	3 321
<b>Summa</b>	<b>8 554</b>	<b>9 654</b>	<b>10 745</b>	<b>11 833</b>	<b>12 920</b>
Effekt	- 2 191	- 1 091	-	1 088	2 175

## BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 dec 2022	31 dec 2021
Babylon	4 617 340	-	18,6/18,6	324	2 900
Global Fashion Group	79 093 454	-	36,0/36,0	1 005	3 612
Recursion	7 653 061	-	4,0/4,0	614	-
Teladoc	3 683 668	-	2,3/2,3	907	4 149
Tele2	20 733 965	116 879 154	19,9/36,3	11 752	24 240
<b>Summa noterade innehav</b>				<b>14 603</b>	<b>34 901</b>
Betterment			13/13	1 438	1 586
Cedar			8/8	1 662	2 525
Cityblock			8/8	2 787	4 036
HungryPanda			11/11	442	573
Instabee			13/13	1 736	1 309
Jobandtalent			5/5	1 123	1 040
Lunar			6/6	268	526
Mathem			31/31	379	1 254
Mews			5/5	445	-
Monese			21/21	832	534
Oda			28/28	940	1 604
Omio			7/7	736	427
Omnipresent			6/6	376	-

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 dec 2022	31 dec 2021
Parsley Health			11/11	167	208
Pleo			14/14	3 352	5 884
Quit Genius			15/15	391	272
Spring Health			5/5	1 042	905
Sure			9/9	521	453
Transcarent			3/3	625	-
TravelPerk			15/15	1 964	1 668
VillageMD			2/2	4 606	4 658
Vivino			11/11	587	510
Early Bets & New Themes				2 351	1 414
Utvecklingsmarknader och övrigt				-	1 019
<b>Summa onoterade innehav</b>				<b>28 770</b>	<b>32 405</b>
Andra kontraktuella rättigheter				12	236
<b>Summa</b>				<b>43 385</b>	<b>67 541</b>

## INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Babylon	286	-	286	-
Recursion	843	-	843	-
<b>Summa noterade innehav</b>	<b>1 130</b>	<b>-</b>	<b>1 130</b>	<b>-</b>
Babylon	-	-	-	43
Betterment	-	-	-	70
Cityblock	-	223	-	553
HungryPanda	-	113	-	113
Instabee	-	-	115	-
Jobandtalent	-	1 006	-	1 006
Lunar	-	-	286	506
Mathem	189	-	343	149
Mews	436	-	436	-
Monese	-	-	-	35
Oda	471	-	691	33
Omio	-	1	32	6
Omnipresent	-	-	377	-
Parsley Health	-	-	-	191
Pleo	-	227	-	494
Quit Genius	-	-	89	259

	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Spring Health	-	-	-	861
Sure	-	-	-	435
Transcarent	-	-	546	-
TravelPerk	-	226	54	292
Vivino	-	-	-	586
Early Bets & New Themes	362	573	1 631	741
Utvecklingsmarknader och övrigt	1	1	12	4
<b>Summa onoterade innehav</b>	<b>1 459</b>	<b>2 370</b>	<b>4 612</b>	<b>6 376</b>
<b>Summa</b>	<b>2 589</b>	<b>2 370</b>	<b>5 742</b>	<b>6 376</b>

## Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)

Ingående balans	30 648	34 150	32 641	17 602
Investeringar	1 459	2 370	4 612	6 376
Försäljningar	-	- 3 114	- 29	- 3 144
Omklassificering	-	- 4 792	-	- 4 792
Förändring i verkligt värde	- 3 325	4 027	- 8 442	16 598
<b>Utgående balans</b>	<b>28 782</b>	<b>32 641</b>	<b>28 782</b>	<b>32 641</b>

## Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Tele2	461	563	3 538	1 689
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>461</b>	<b>563</b>	<b>3 538</b>	<b>1 689</b>
Varav ordinarie utdelningar	461	563	1 099	1 126

## Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 10.720 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 10.387 Mkr per 31 december 2022.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 31 december 2022, varav 5.000 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 2-6 år.

Under det första kvartalet förföll 1.210 Mkr i utestående obligationsemissioner till betalning. Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2022 till 19.264 Mkr (15.869 Mkr per den 31 december 2021).

Mkr	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Räntebärande tillgångar</b>		
Lån till portföljbolag	225	137
Kortfristiga placeringar	10 738	6 684
Likvida medel	3 110	3 860
Omvärdering av marknadsderivat	286	5
Övriga räntebärande tillgångar	129	210
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>14 488</b>	<b>10 896</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-12	-16
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder	21	27
<b>Summa</b>	<b>3 509</b>	<b>3 511</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 210
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1 210</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>3 509</b>	<b>4 721</b>
Netto räntebärande tillgångar	10 979	6 175
Nettoskuld obetalda investeringar/avyttringar	-259	-471
<b>Koncernens räntebärande tillgångar, netto</b>	<b>10 720</b>	<b>5 704</b>
<b>Koncernens Nettokassa</b>	<b>10 387</b>	<b>5 384</b>

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). Företagscertifikat utges med en maximal löptid om 12 månader under Kinneviks certifikatprogram om totalt 5 Mkr 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 Mkr. 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 positivt värde om 286 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 31 december 2022 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,2 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

MKr	Q4 2022	Q4 2021	Helår 2022	Helår 2021
Administrationskostnader	-119	-120	-331	-310
Övriga rörelseintäkter	1	-	5	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-118</b>	<b>-120</b>	<b>-326</b>	<b>-308</b>
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	-2 112	-519	-2 083	-442
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	-14 538	7 600	-14 492	9 346
Finansnetto	38	26	217	21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-16 730</b>	<b>6 987</b>	<b>-16 684</b>	<b>8 617</b>
Koncernbidrag	26	177	26	177
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-16 704</b>	<b>7 164</b>	<b>-16 658</b>	<b>8 794</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-16 704</b>	<b>7 164</b>	<b>-16 658</b>	<b>8 794</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-16 704</b>	<b>7 164</b>	<b>-16 658</b>	<b>8 794</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	32 748	87 593
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	4 449	6 561
Fordringar hos koncernföretag	6 154	27 756
Övriga långfristiga fordringar	129	210
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>43 484</b>	<b>122 124</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	331	216
Övriga förutbetalda kostnader	11	15
Kortfristiga placeringar	10 738	6 684
Kassa och bank	2 961	3 546
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 041</b>	<b>10 461</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>57 525</b>	<b>132 585</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2022	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital	6 896	6 896
Fritt eget kapital	46 862	63 487
<b>Summa Eget kapital</b>	<b>53 758</b>	<b>70 383</b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner och övrigt	16	19
<b>Summa avsättningar</b>	<b>16</b>	<b>19</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Externa räntebärande lån	3 487	3 484
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 487</b>	<b>3 484</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Externa räntebärande lån	-	1 210
Skulder till koncernföretag	185	57 398
Övriga skulder	79	91
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>264</b>	<b>58 699</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>57 525</b>	<b>132 585</b>

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 December 2022 till 18.829 (15.556) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.487 (4,694) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 0 (1) Mkr under perioden.

## Fördelningen per aktieslag per 31 december 2022 var följande

Mkr	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 376
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	242 683 725	242 683 725	24 268
Utestående G aktier LTIP 2018, 1 röst vardera	297 258	297 258	30
Utestående G aktier LTIP 2019, 1 röst vardera	379 312	379 312	38
Utestående C-D aktier LTIP 2020, 1 röst vardera	992 337	992 337	99
Utestående C-D aktier LTIP 2021, 1 röst vardera	833 600	833 600	83
Utestående C-D aktier LTIP 2022, 1 röst vardera	1 134 510	1 134 510	113
B-aktier i eget förvar	133	133	0
C-D aktier LTIP2022 1 röst vardera, i eget förvar	77 940	77 940	8
<b>Registrerat antal aktier</b>	<b>280 154 247</b>	<b>583 953 135</b>	<b>28 015</b>

Det totala antalet röster för utestående aktier uppgick per 31 december 2022 till 583.875.062 exklusive 78.073 aktier i eget förvar.

Under april emitterades 264.532 B-aktier för att täcka utdelningskompensation för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Efter beslut av en årsstämman i maj och i likhet med 2021, genomfördes i juni en nyemission av 1.212.450 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram. I juli konverterades 265.742 incitamentsaktier från Kinneviks långfristiga aktieincitamentsprogram 2019 (LTIP 2019) till B-aktier.



# DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

Kinnevik tillämpar de av Esmas 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 rapporterade 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 finns på vår hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## BRUTTOKASSA

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar

## BRUTTOSKULD

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar

## BÖRSVÄRDE KINNEVIK

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

## FÖRSÄLJNINGAR

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

## GENOMSNITTLIG ÅTERSTÅENDE LÖPTID

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

## 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 anläggningstillgångar inklusive lån till portföljbolag

## NETTOINVESTERINGAR

Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

## NETTOKASSA/(NETTOSKULD)

Bruttokassa minus bruttoskuld

## NETTOKASSA/(NETTOSKULD) INKLUSIVE LÅN TILL PORTFÖLJBOLAG, NETTO

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

## NETTOKASSA/(NETTOSKULD) I RELATION TILL PORTFÖLJVÄRDE/(BELÅNINGSGRAD)

Nettokassa/(skuld), exklusive lån till portföljbolag, som en procent av portföljvärde

## PORTFÖLJVÄRDE

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

## RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING, KRONOR

Periodens resultat per aktie baserat på det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden, före och efter utspädning

## SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

## SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, i procent av balansomslutningen

## SUBSTANSVÄRDE

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

## SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägare

## SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, KRONOR

Nettovärdet av samtliga tillgångar dividerat på antalet aktier utestående vid periodens utgång

## 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

**Not:** Resultat per aktie före och efter utspädning är även ett mått som definieras av IFRS

# ÖVRIGT

## ÅRSSTÄMMA 2023

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 8 maj 2023. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.com](mailto:arsstamma@kinnevik.com), eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

## VALBEREDNING INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2023

Årsstämman 2022 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att valberedningen inför årsstämman 2023 skulle bestå av fem ledamöter inklusive styrelseordförande, James Anderson, och om val av Anders Oscarsson, nominerad av AMF, Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Marie Klingspor, och Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, till ledamöter i valberedningen.

Stämman beslutade vidare, i enlighet med valberedningens förslag, att välja Anders Oscarsson till valberedningens ordförande. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2023

Årsredovisningen för 2022 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida den 6 april 2023.

20 april Delårsrapport januari-mars

11 juli Delårsrapport januari-juni

18 oktober Delårsrapport januari-september

## REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 2022. 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 revisionsd 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 2 februari 2023

KPMG AB

Mårten Asplund  
Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd  
Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2 februari 2023 kl. 08.00 CET.

För ytterligare information, besök [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) eller kontakta:

**Torun Litzén**  
Informations- och IR-chef

Telefon +46 (0)70 762 00 50  
E-post [press@kinnevik.com](mailto:press@kinnevik.com)

*Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorare. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa 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 asdaq 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](http://www.kinnevik.com) eller kontakta:

**Torun Litzén**

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