



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT

FÖRSTA KVARTALET

2022



STARK POSITION I TURBULENTA TIDER

Substansvärde

67,9 Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

-6%

Förändring av substansvärde Y/Y

-5%

Totalavkastning (12 Månader)

-2%

Årlig Totalavkastning (5 år)

21%

Viktig finansiell information

Mkr	31 mar 2022	31 dec 2021	31 mar 2021
Substansvärde	67 859	72 391	117 752
Substansvärde per aktie, kr	243,50	259,86	423,91
Aktiekurs, kr	247,05	323,95	425,15
Nettokassa / -skuld (+/-)	4 977	5 384	3 895

Mkr	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-4 541	6 072	14 777
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-16,29	21,86	53,12
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-16,29	21,86	53,12
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-4 589	6 136	13 269
Erhållna utdelningar	-	-	1 689
Lämnad sakutdelning	-	-	-54 140
Lämnad kontantutdelning	-	-	-44
Investeringar	1 658	1 006	6 376
Försäljningar	-1 015	-207	-5 544

”Utmanande tider sporrar ofta innovation, och tack vare vår starka marknadsposition är vi redo att stödja grundare som bygger transformativa digitala bolag som gör människors liv bättre. Trots den nya makropolitiska och finansiella verkligheten är det vår fasta övertygelse att kvalitetsbolag med innovativa kunderbjudanden och stark efterfrågan kommer att fortsätta växa och skapa värde.”

Georgi Ganev
Kinneviks vd

Not: Årlig förändring av substansvärdet exkluderar Zalando.

VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

Viktiga strategiska händelser

- Vi fortsatte investera i temat "framtidens arbete" genom två nya investeringar - **Omnipresent**, en SaaS-baserad anställningspartner, och **SafetyWing**, en leverantör av arbetskraftsförsäkringar
- **Transcarent**, det första heltäckande hälso- och omsorgsföretaget för egenförsäkrade arbetsgivare, lades till portföljen
- Vi ledde en finansieringsrunda i **Agreena**, som stödjer bönders övergång till regenerativa jordbruksmetoder genom marknaden för frivillig utsläppskompensation
- Uppföljningsinvesteringar genomfördes i **Lunar**, **Common** och **Joint Academy**
- **Värderingar på de privata marknaderna** kommer alltmer i linje med publika nivåer, vilket sätter kortsiktig press på vårt substansvärde men skapar långsiktiga möjligheter när tidvattnet vänder till förmån för aktiva investerare med lång investeringshorisont
- Kinnevik rankade etta i VC-kategorin i Equality Groups internationella "Equality, Diversity and Inclusion 2022 Private Equity & Venture Capital Index"

Investeringsverksamhet

- Vi investerade **1.658 Mkr** i kvartalet, inklusive:
 - 546 Mkr i **Transcarent**
 - 377 Mkr i **Omnipresent**
 - 211 Mkr i **Lunar**
 - 177 Mkr i **SafetyWing**
 - 127 Mkr i **Agreena**
- Vi fortsatte **omallokera kapital** i vår tillväxtportfölj genom att frigöra 1,0 Mdkr från **Teladoc**, vilket läggs till de 2,2 Mdkr vi frigjorde förra kvartalet

Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 67,9 Mdkr** (244 kr per aktie), en minskning med 4,5 Mdkr eller 6% i kvartalet
- **Nettokassan uppgick till 5,0 Mdkr**, motsvarande 7,8% av portföljvärdet vid kvartalets slut
- **Justerat för utdelningen från Tele2** som väntas i maj **uppgick nettokassan till 8,1 Mdkr**

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterar. 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 healthtech, konsumenttjänster, foodtech och fintech. Som en långsiktig investerare tror vi starkt på att investering i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra företag i varje skede av deras resa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, första kvartalet 2022 var turbulent. Rysslands invasion av Ukraina, som Kinnevik starkt fördömer, orsakar massivt mänskligt lidande och störningar och kommer att ha långvariga effekter på människors liv och internationella relationer. Kinnevik har begränsad exponering mot de direkt berörda områdena och vårt fokus ligger på att trygga säkerheten för våra bolags anställda i regionen. På de onoterade marknaderna ser vi en press på värderingar som påverkar vår portfölj. Trots den nya makropolitiska och finansiella verkligheten är vi övertygade att kvalitetsbolag med innovativa kunderbudanden kommer att fortsätta växa och skapa värde.

Kinneviks resultat för första kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 67,9 Mdkr eller 244 kronor per aktie vid utgången av första kvartalet 2022, en minskning med 4,5 Mdkr eller 6 procent från slutet av 2021.

År 2021 hade marknaden för venture- och tillväxtbolag rekordhög inflöden av kapital då investerare sökte tillväxt och risk i en miljö med låga räntor, understött av penning- och finanspolitiska stimulanser. Detta ledde i sin tur till expansiva värderingar samt större och fler finansieringsrundor. Som noterats i vår bokslutsrapport har 2022 börjat med tydliga tecken på att dessa trender vänder drivet av högre räntor för att motverka en stigande inflation.

I takt med att tidvattnet vänder förväntar vi oss en flykt till kvalitet likt den vi har sett i tidigare nedgångar. Kvalitet, både i förhållande till vilka bolag som ska stötts och vilka investerare som föredras. Omsvängningen kommer också understryka fördelen för entreprenörer med att ta in kapital från aktiva, tålmodiga och långsiktiga investerare i förhållande till de snabba pengar som har varit tillgängliga under de senaste 18 månaderna. Vi tror att Kinnevik, våra tillväxtbolag och deras fantastiska grundare gynnas av denna flykt till kvalitet, och att den skapar attraktiva långsiktiga möjligheter för en investerare med permanent och oinskränkt kapital som Kinnevik.

Korrigeringen av värderingarna sätter dock på kort sikt tydlig

press på värderingarna i vår portfölj. Det verkliga värdet på våra investeringar i onoterade bolag minskade med 1,7 Mdkr under kvartalet, där en sammanlagd nedskrivning på 3,3 Mdkr eller 10 procent delvis kompenseras av nettoinvesteringar på 1,6 Mdkr. Den här nedskrivningen kräver en förklaring för att förstås fullt ut. Exklusive det mycket begränsade antal bolag som nyligen fått sitt marknadsvärde prövat i samband med kapitalanskaffningrundor, uppgick den genomsnittliga värdeminskningen för våra onoterade bolag till över 20 procent under kvartalet. Med hänsyn till bolagens relativa vikt i vår portfölj och andra faktorer som påverkar vår värdering, var värdeminskningen omkring 10 procent - i linje med Nasdaq och den övre kvartilen av techaktier. Du hittar en utökad förklaring av hur vi marknadsvärderar våra onoterade bolag på sidorna 29-32.

I den publika delen av vår portfölj hade en svag kursutveckling i våra tillväxtbolag Global Fashion Group, Babylon och Teladoc en negativ påverkan på vårt substansvärde som i viss mån uppvägdes av Tele2s starka kursutveckling.

Fortsatt investeringsaktivitet

Att investeringsklimatet har förändrats passar vår affärsmodell samt vårt aktiva ägande och sammanfaller med att vår finansiella ställning är historiskt stark. Proforma den kommande utdelningen från Tele2 i maj har vi en nettokassa på 8,1 Mdkr. Därför är vår

tydliga ambition att bibehålla vårt momentum i investeringsaktivitet och fortsätta att bygga vidare på vår portfölj med investeringar i befintliga och nya bolag i olika stadier av tillväxt. De totala investeringarna under kvartalet uppgick till 1,7 Mdkr, varav 1,2 miljarder i fyra nya tillskott till vår portfölj och 0,4 miljarder i uppföljningsinvesteringar. Vi fortsatte också att återvinna kapital från den senare delen av tillväxtkurvan och sålde aktier för cirka 1,0 Mdkr i **Teladoc**.

Under kvartalet deltog vi i **Lunars** finansieringsrunda på 70 MEUR. När vi först investerade i Lunar förra året gjorde vi det av en fast övertygelse om att verksamheten har alla ingredienser för att bli en vinnare i sin kategori. Det är den enda molnbaserade digitala bankplattformen som beviljats banklicens i Norden och har en snabbt växande bas av lojala kunder. I slutet av mars lade bolaget ett kontantbud på den börsnoterade norska digitalbanken Instabank som har accepterats av 90 procent av Instabanks aktieägare. Om det godkänns av sedvanliga myndigheter, kommer Lunars position som en ledande finansiell utmanare inom bank, betalningar och investeringar i Norden att befästas.

Bland kvartalets nya investeringar täcktes den största - investeringen i Livongo-grundaren Glen Tullmans nya satsning **Transca-rent** - i vår bokslutsrapport. Den minsta investeringen gjordes i **Agreena**, en dansk AgTech-startup. Agreena skapar, verifierar och säljer koldioxidcertifikat som genereras av bönder som går över till regenerativt jordbruk. Vi är glada över att stödja Julie, Ida och Simon och det bredare teamet i deras strävan att främja övergången till regenerativt jordbruk, och i sin tur omvandlingen av det bredare ekosystemet inom mat. Dessutom är Agreenas affärsmodell en som vi förstår väl: en aktiv marknadsplats med mycket fragmenterat utbud i behov av stöttning på ena sidan, och överskott i efterfrågan på andra sidan. Det är en marknads- och affärsmodell med stark strategisk relevans för Kinneviks portfölj.

Förutom Transca-rent och Agreena gjorde vi två nya investeringar utifrån vårt tematiska arbete inom vad vi kallar...

Framtidens arbete

Den snabba digitaliseringen av arbetsplatsen som inträffade på grund av Covid-19-pandemin accelererade en trend som vi hade följt under en tid, där anställda kräver mer av sina arbetsgivare, påverkade av den kundupplevelsen de har vant sig vid genom att använda konsumentnära digitala plattformar. Vår tes är förankrad kring tre nyckelelement som vi tror kommer att vara bestående:

- utbyggnad av ny teknik och ökad digitalisering;
- acceptansen av distansarbete och den pågående tillväxten av gigjobb; och
- jakten på talang samt förändrade krav på företagsförmåner och social trygghet.

Under de senaste fyra månaderna har Kinnevik investerat i alla dessa tre trender. Förra året investerade vi i **Jobbentalent**, den ledande digitala utmanaren inom bemanningsbranschen. Det här kvartalet är Omnipresent och SafetyWing två nya investeringar som gynnas av, driver och bygger vidare på dessa trender med sina innovativa tjänsteerbjudanden.

Omnipresent tillhandahåller en helhetslösning för att stödja och vägleda företag som anställer talanger globalt. Där Omnipresent utmärker sig är bolagets djupa förståelse av lokala skillnader i en globaliserad värld. Vi har sett fördelarna med dess plattform på nära håll - företag skalar upp sin verksamhet till nya marknader på sätt som de helt enkelt inte skulle kunna utan Omnipresents stöd. Affärsmodellen är differentierad, och vi tror att teamet som medgrundarna Mathew och Guenther har byggt är unikt och kan leverera på den stora potentialen i marknaden.

SafetyWings vision är att bygga ett globalt socialt skyddsnet som gör lika möjligheter och frihet tillgängligt för alla över hela världen. Företagets unika globala rese- och sjukförsäkringsplan hjälper företag att särskilja sig genom att erbjuda bättre förmåner till distansarbetare. Vi är mycket imponerade av deras starka team och företagskultur, och ser fram emot att stötta medgrundarna Sondre, Sarah och Hans på deras fortsatta tillväxtresa.

8,1 Mdkr

Kinneviks nettokassa justerat för den kommande utdelningen från Tele2

Att investeringsklimatet har förändrats passar vår affärsmodell samt vårt aktiva ägande och sammanfaller med att vår finansiella ställning är historiskt stark.



Ledande inom mångfald och inkludering

I mars rankades Kinnevik etta i VC-kategorin i Equality Groups "Equality, Diversity and Inclusion 2022 Private Equity & Venture Capital Index". Indexet rankar över 300 företag inom PE- och VC-sektorn på deras jämställdhet, mångfald och inkludering i sex kategorier: ledarskap, åtgärder och policyer, balans mellan arbete och privatliv, inkluderande team, explicit stöd inom mångfald och inkludering, samt ytterligare offentlig information. Även om vi är stolta över denna prestation, är vi inte nöjda och vi är fortsatt engagerade i vår strategi för mångfald och inkludering och de uppdaterade målen vi kommunicerade tidigare i år. Vi fortsätter att utmana våra egna och andras icke-inkluderande normer genom att proaktivt ändra våra beteenden och göra mångfald och inkludering till en integrerad del av vår kultur, vårt ledarskap och vår investeringsprocess.

Avslutande kommentar

Kriget i Ukraina är en ödmjuk påminnelse om fredens bräcklighet och minskar dramatiskt betydelsen av ekonomisk avkastning. Att navigera i nuvarande marknadsmiljö är utmanande, men med vår långsiktiga horisont, breda portfölj av tillväxtbolag och solida finansiella ställning står vi starka under den rådande osäkerheten. Utmanande tider sporrar ofta innovation, och tack vare vår starka marknadsposition är vi redo att stödja grundare som bygger transformativa digitala bolag som gör människors liv bättre. Trots den nya politiska och finansiella verkligheten är det vår fasta övertygelse att kvalitetsbolag med innovativa kunderbjudanden och stark efterfrågan kommer att fortsätta växa och skapa värde. I maj håller vi årsstämma och jag ser fram emot att välkomna aktieägare fysiskt på plats för första gången på tre år.

Georgi Ganev

Kinneviks vd

KINNEVIK I KORTHET

Sektorindelning	Verkligt Värde	Avkastning	Genomsnittlig innehavstid	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	2022 EV/Försäljning
• Value-Based Care	10 188	4,0x	2,9 år	+145-165%	5-15%	4,5-6,5x
• Virtual Care	3 900	3,1x	3,4 år	+125-145%	50-70%	8-12x
• Platforms & Marketplaces	6 139	1,2x	2,7 år	+40-60% / +140-160%	30-40% / 60-80%	1-3x / 6-8x
• Software	10 168	4,2x	3,5 år	+130-150%	60-80%	30-40x
• Consumer Finance	2 899	1,1x	3,8 år	+30-50%	50-70%	8-10x

Not: För mer information om sektoruppdelningen se Not 4 på sida 29

Genomsnittlig totalavkastning



Ett år



Fem år



Tio år

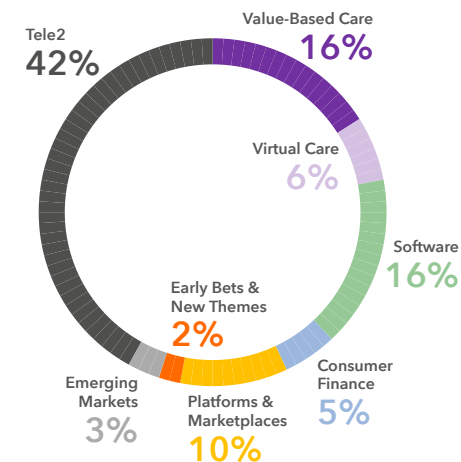


Trettio år

7,8%

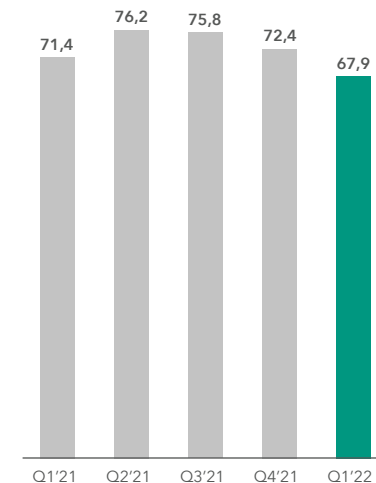
Nettokassa i relation till portföljvärdet

Sammansättning av portföljvärde

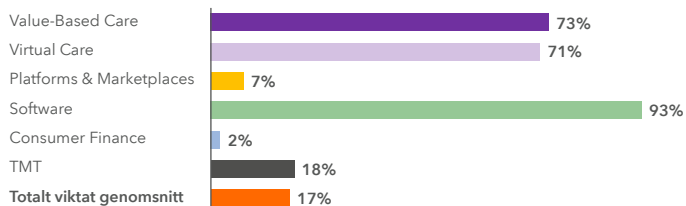


Substansvärdets utveckling (Mdkr)

(Exkluderar Zalando)

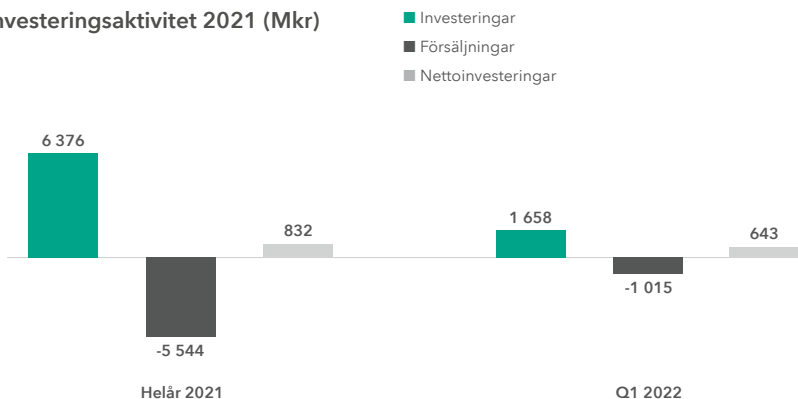


Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)



Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

Investeringsaktivitet 2021 (Mkr)



SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q1 2021
Babylon	2016	13%	1 992	-	847	2,4x	2 900	2 680
Cityblock	2020	8%	3 364	-	933	3,6x	4 036	2 116
Transcarent	2022	3%	559	-	546	1,0x	-	-
VillageMD	2019	4%	4 273	3 110	986	7,5x	4 658	7 280
Value-Based Care			10 188	3 110	3 312	4,0x	11 594	12 076
Parsley Health	2021	11%	214	-	191	1,1x	208	-
Quit Genius	2021	12%	280	-	259	1,1x	272	-
Spring Health	2021	5%	932	-	861	1,1x	905	-
Teladoc	2017	2%	2 474	4 363	1 394	4,9x	4 149	11 868
Virtual Care			3 900	4 363	2 705	3,1x	5 534	11 868
Budbee	2018	28%	1 309	-	337	3,9x	1 309	948
Common	2020	14%	132	-	295	0,4x	163	245
HungryPanda	2020	11%	511	-	424	1,2x	573	343
Jobandtalent	2021	5%	1 047	-	1 006	1,0x	1 040	-
Mathem	2019	31%	699	-	1 220	0,6x	1 254	1 490
Oda	2018	21%	1 499	-	711	2,1x	1 604	1 610
Omio	2018	5%	417	-	566	0,7x	427	462
Vivino	2021	11%	525	-	586	0,9x	510	641
Platforms & Marketplaces			6 139	-	5 145	1,2x	6 880	5 739

SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

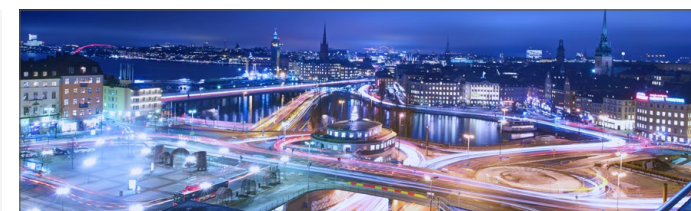
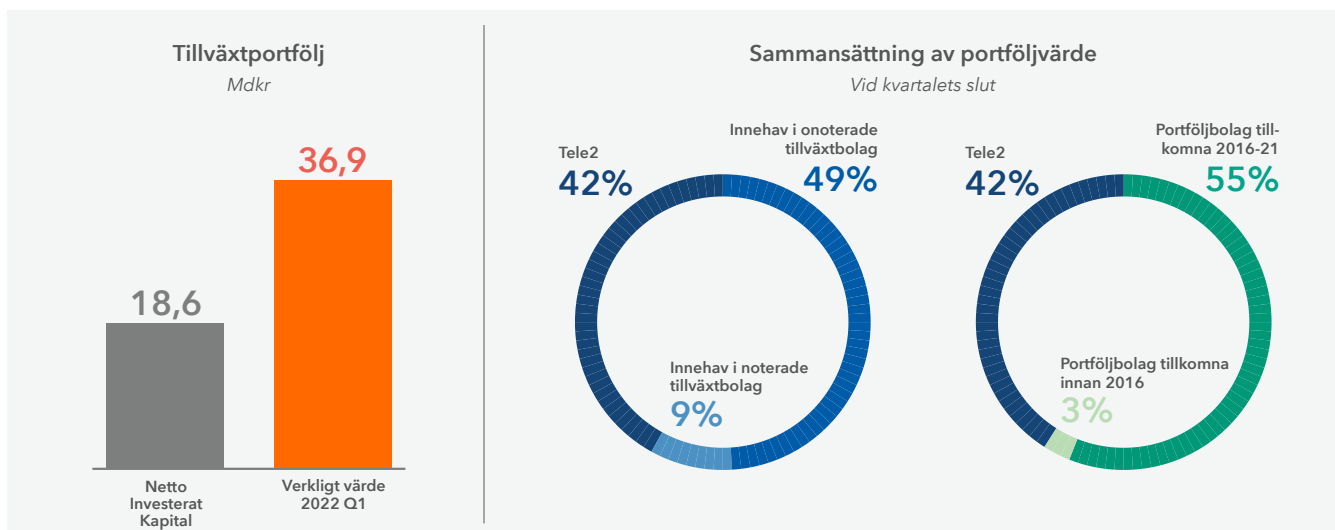
Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q1 2021
Cedar	2018	8%	2 284	-	270	8,5x	2 525	2 431
Omnipresent	2022	6%	368	-	377	1,0x	-	-
Pleo	2018	14%	5 333	-	646	8,3x	5 884	434
Sure	2021	9%	466	-	435	1,1x	453	-
TravelPerk	2018	15%	1 717	-	679	2,5x	1 668	799
Software			10 168	-	2 407	4,2x	10 530	3 664
Betterment	2016	14%	1 395	-	1 135	1,2x	1 586	1 008
Lunar	2021	6%	800	-	717	1,1x	526	-
Monese	2018	23%	519	-	481	1,1x	534	427
Raisin DS	2018	2%	185	-	273	0,7x	247	262
Consumer Finance			2 899	-	2 606	1,1x	2 893	1 697
Early Bets & New Themes			1 416	-	1 512	0,9x	1 004	352
Global Fashion Group	2010	36%	1 403	-	6 290	0,2x	3 612	9 067
Övriga Emerging Markets	2007-13	Mixed	606	56	2 196	0,3x	1 019	1 323
Emerging Markets			2 009	56	8 486	0,2x	4 631	10 390
Övrigt	-	-	140	-	-		236	322
Summa Tillväxtportfölj			36 860	7 530	26 173	1,7x	43 302	46 108
varav Onoterade Innehav			30 990	3 166	17 641	1,9x	32 641	25 173

SUBSTANSVÄRDE

ÄLDRE INNEHAV, FINANSIELL POSITION & HELHET

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q1 2021
Tele2	1993	27%	26 735	24 240	22 073
Zalando	2010	-	-	-	46 310
Summa Portföljvärde			63 595	67 541	114 490
Bruttokassa		-	8 595	10 549	6 902
Bruttoskuld		-	-3 618	-5 165	-3 007
Nettokassa / (Nettoskuld)		-	4 977	5 384	3 895
Övriga Nettotillgångar/-skulder		-	-713	-534	-633
Summa Substansvärde		-	67 859	72 391	117 752
Substansvärde per aktie, kronor		-	243,50	259,86	423,91
Slutkurs B-aktien, kronor		-	247,05	323,95	425,15

Not: I övriga Nettotillgångar/skulder ingår den reservation på 0,8 Mdkr hänförlig till en potentiell kapitalskattekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo som gjordes i Q4 2020 baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23.



BEDÖMNINGAR AV VERKLIGT VÄRDE FÖR ONOTERADE INNEHAV

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Läs mer i Not 4 på sidorna 29-32.

LÄS MER →

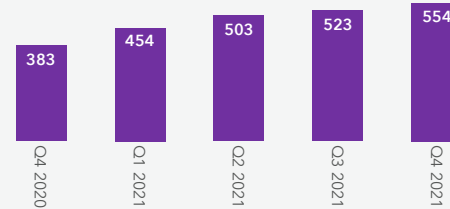
HEALTHCARE

Teladoc HEALTH

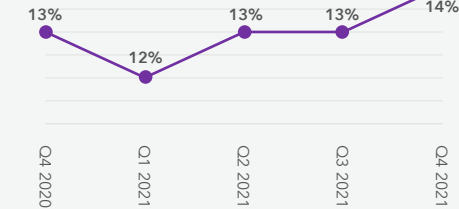
Hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

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

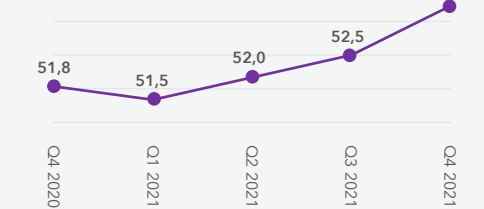
Omsättning (MUSD)



Justerad EBITDA-marginal



Betalande medlemmar, USA (m)

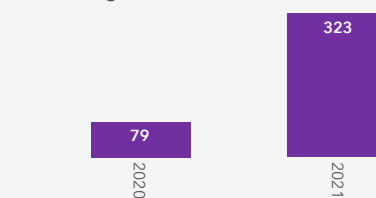


babylon

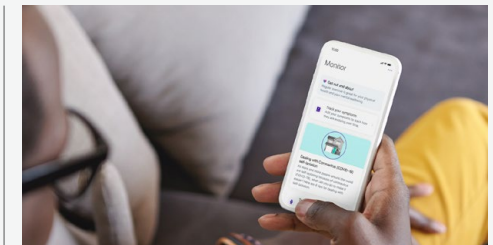
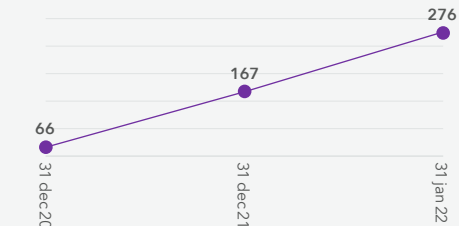
Digital hälsovårdstjänst som kombinerar mobil teknologi med artificiell intelligens och medicinsk expertis

Verkligt värde **2,0 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

Omsättning (MUSD)



Medlemmar inom värdebaserad vård, USA ('000)



VillageMD

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

Verkligt värde **4,3 Mdkr**
Kinneviks andel **4%**

Tillskrivna patienter
Februari 2022

361_k

Aktiva marknader
Februari 2022

22

Quit Genius

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

Verkligt värde **280 Mkr**
Kinneviks andel **12%**

HEALTHCARE



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden



Verkligt värde 3,4 Mdkr
Kinneviks andel 8%

Parsley Health

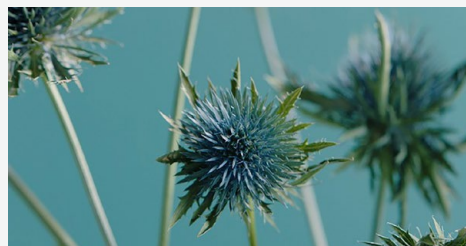
USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst för vård och stöd av kvinnor med kroniska sjukdomar



Verkligt värde 214 Mkr
Kinneviks andel 11%

spring health

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



Verkligt värde 932 Mkr
Kinneviks andel 5%

T Transcarent

Det första omfattande vård- och omsorgsföretaget för egenförsäkrade arbetsgivare och deras anställda



Verkligt värde 559 Mkr
Kinneviks andel 3%

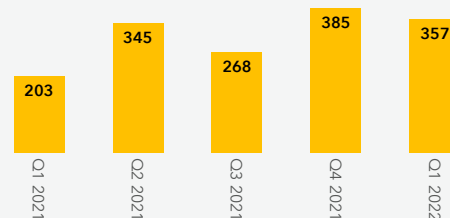
PLATFORMS & MARKETPLACES

budbee

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

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

Antal nya handlare

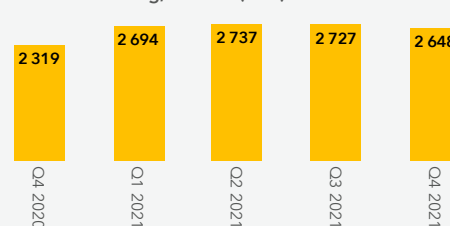


Mathem

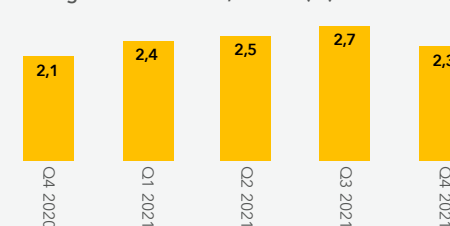
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde **699 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



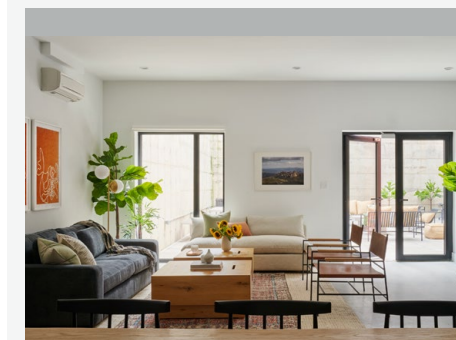
Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



Common

Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **132 Mkr**
Kinneviks andel **14%**

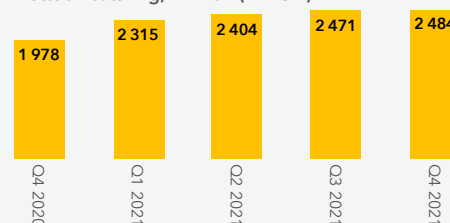


oda

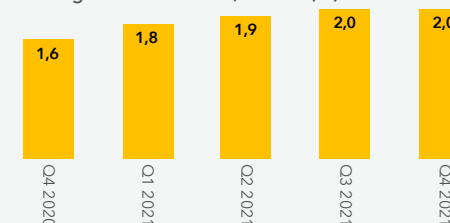
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde **1,5 Mdkr**
Kinneviks andel **21%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



PLATFORMS & MARKETPLACES



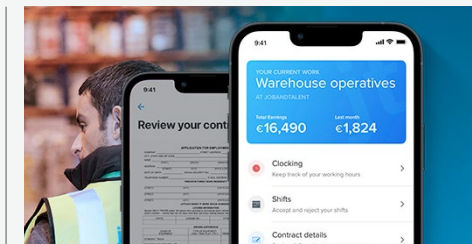
En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat



Verkligt värde **511 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



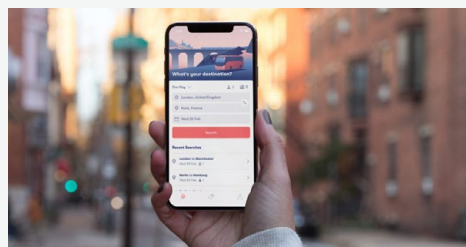
Världens ledande digitala bemanningsföretag för tillfälliga positioner



Verkligt värde **1,0 Mdkr**
Kinneviks andel **5%**



Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksamt i 15 länder

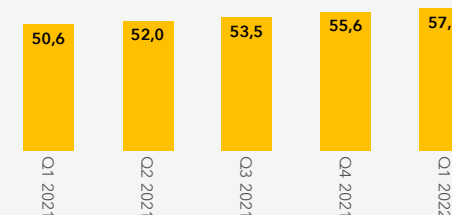


Verkligt värde **417 Mkr**
Kinneviks andel **5%**



Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Antal användare (m)

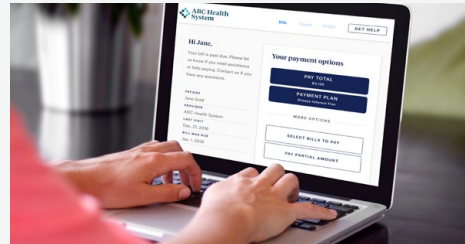


Verkligt värde **525 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

SOFTWARE



Betalplattform för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper samt möjliggör smartare och enklare betalningar för patienter



Verkligt värde 2,3 Mdkr
Kinneviks andel 8%



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

Verkligt värde 466 Mkr
Kinneviks andel 9%



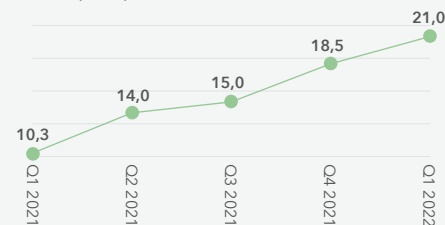
Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde 1,7 Mdkr
Kinneviks andel 15%

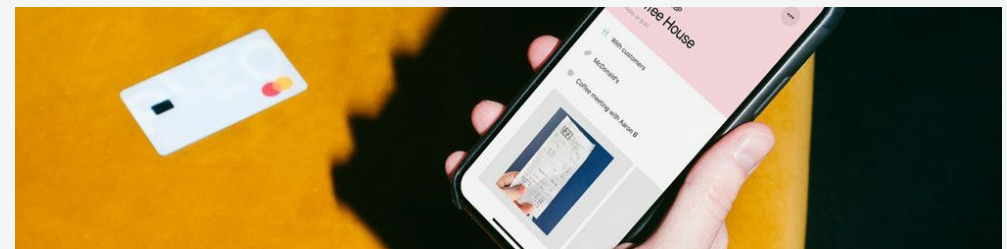
PEO

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

Kunder ('000)



Verkligt värde 5,3 Mdkr
Kinneviks andel 14%



SOFTWARE



Matthew Wilson and Guenther Eisinger
Co-Founders and Co-CEOs of Omnipresent.

About Omnipresent

Omnipresent is a rapidly growing scale-up that helps businesses operate in a geographically distributed way - by letting them employ staff anywhere, quickly and compliantly. Hiring across more countries grants the businesses cost and talent advantages, while opening the best work globally up to employees. By taking care of a host of employment-related issues - including compliance, payroll, expenses and benefits - Omnipresent liberates its customers to focus on higher-value aspects of people management. The company grew its revenue by 25x and staff by 10x during 2021 and now employs >250 people all over the world.

What problem does Omnipresent solve?

There is a war for talent among companies today and many are looking to benefit from the quality and diversity of a global workforce. But operating globally is very complex. It's completely different hiring someone from for example Germany, the US, Ghana or Singapore. This goes beyond labour laws, but also

understanding and setting up employee benefits, payroll, taxes, different cultural norms, currencies, and languages. Omnipresent helps solve these complexities and acts as a partner to help companies go global-first.

How has the Covid pandemic affected demand for your services?

During the pandemic, mainstream companies saw that employees don't need to be co-located to work well together. Since the pandemic, they've started to understand that the same remote working practices allow them to hire the best people anywhere.

So while Omnipresent's revenues grew explosively during the pandemic - they've continued growing dramatically, beating ambitious targets, after the pandemic too. There's a tectonic shift underway in how businesses operate. Geography is becoming less of a constraint and more of an opportunity: a revolution in how we work, that's still in its early days...

What does the future look like for Omnipresent?

The revolution in how companies operate across countries is just getting started - the demand for these services will keep growing quickly. Companies' needs are also varied and Omnipresent will cater to far more of these needs over the coming months and years. Ultimately, there is a whole world of operational complexity that many companies can outsource to an expert provider who is able to capture dramatic economies of scale.



Sondre Rasch
Co-Founder and CEO of SafetyWing

What problem does SafetyWing solve?

When I started Superside, a freelancer platform, we wanted to provide benefits for the freelancers but discovered that nobody offered it. In the end we decided to build it ourselves. Remote work has created a global labour market, but the existing infrastructure that supports that market has become obsolete, including for example social safety nets and health insurance. The remote teams are global, but the social safety nets are not. That's why we built the world's first global health insurance for remote teams and individuals in 180 countries.

What does the future look like?

Right now, we are in a period of explosive growth and we want the company to continue on that trajectory. That means growing the customer base, while being able to service them well, as well as growing the team. In addition, we are on a journey to build a global safety net which means adding more products such as retirement and parental leave. Eventually we want to contribute to what we call "a country on the Internet".

Why did you choose to partner with Kinnevik?

My favourite thing about Kinnevik is that it's not a fund that will be dissolved in 5-10 years, but a 100-year old company, and because of that long history you can support our long future and our vision of building a global safety net. You also come highly recommended. When speaking to other companies in your portfolio, like Quit Genius and Oda, they think you are great owners. Finally, we liked everyone we met at Kinnevik during the funding round process. At the stage we are at, investors are not just money but also people you work closely with to fulfil your mission, which is key for us.

Intervjuerna publiceras på sina originalspråk.

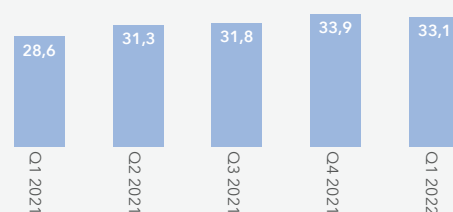
CONSUMER FINANCE

Betterment

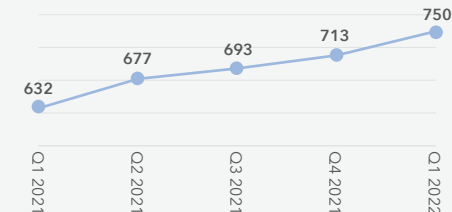
Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Verkligt värde **1,4 Mdkr**
Kinneviks andel **14%**

Förvalt kapital (MdUSD)



Kunder ('000)



LUNAR

Bolag inom finansiella tjänster som låter privatpersoner och företag hantera allt som har med pengar att göra på en och samma plats

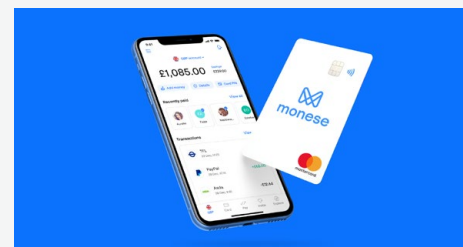
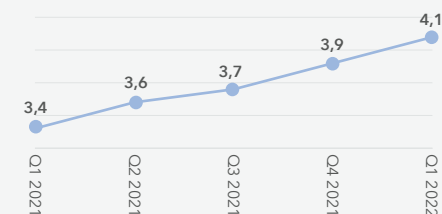
Verkligt värde **800 Mkr**
Kinneviks andel **6%**



Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Verkligt värde **519 Mkr**
Kinneviks andel **23%**

Anslutna kunder (m)



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

Verkligt värde **185 Mkr**
Kinneviks andel **2%**

EARLY BETS & NEW THEMES

Agreena

Stöttar bönder som övergår till regenerativa jordbruksmetoder genom marknaden för frivillig utsläppskompensation

I februari 2022 ledde vi Agreenas Serie A finansieringsrunda på 22,5 MUSD. Företaget gör det möjligt att omvandla jordbruksmark till kolsänkor, och man kan genom deras teknik minska växthusgaserna i atmosfären i stor skala. Företaget kombinerar en vertikalt integrerad teknisk lösning med djup kunskap om hållbara jordbruksmetoder. Denna sällsynta blandning skapar de rätta incitamenten för bönder som vill gå över till regenerativt jordbruk och dra nytta av den stora marknaden för frivilliga koldioxidkrediter. Vi är mycket glada att ha investerat i Agreena och den övergripande möjligheten att delta i övergången till regenerativt jordbruk, och i sin tur omvandlingen av det bredare matekosystemet.

jointacademy®

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

simple feast

En ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser

KARMA

En hållbar matplattform där återförsäljare kan sälja såväl överbliven mat till en rabatt som mat från sin vanliga meny med målet att förhindra matsvinn

superb

Den första heltäckande plattformen för Guest Experience Management (GXM) för restauranger

N!CK'S

Svenskgrundad, global foodtech-innovatör av hälsosamma och goda snacks och glass

vay

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

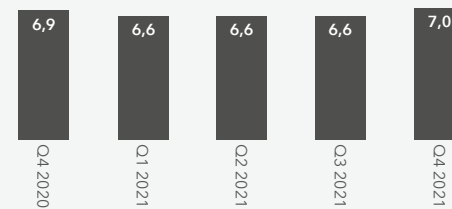
ÖVRIGA PORTFÖLJEN

TELE2

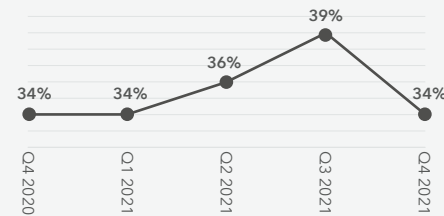
Erbjuder mobil- och fasttelefoni, bredband, datanät, TV och streaming

Verkligt värde **26,7 Mdkr**
Kinneviks andel **27%**

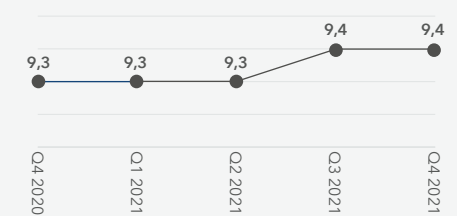
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



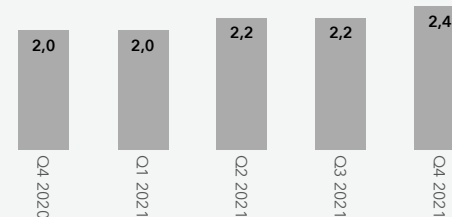
EMERGING MARKETS

AFG GLOBAL FASHION GROUP

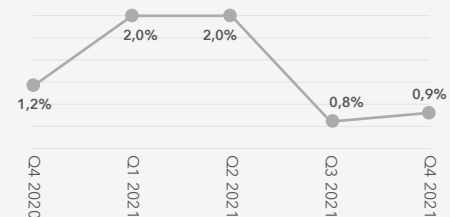
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **1,4 Mdkr**
Kinneviks andel **36%**

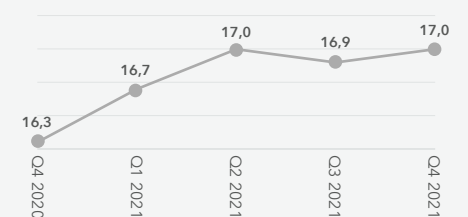
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdeUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



VI PUBLICERADE VÅR HÅLLBARHETSRAPPORT FÖR 2021

“Vi har höga ambitioner inom hållbarhet eftersom vi i grunden tror att det bygger bättre bolag och skapar överlägset högre aktieägarvärde. Vi har sett det gång på gång, de bolag som verkar på ett hållbart sätt erbjuder bättre produkter och tjänster till sina kunder, är mer tilltalande för anställda och presterar bättre än sina konkurrenter i det långa loppet.”

Georgi Ganev, Kinneviks vd

MILJÖ

Väsentliga frågor

Miljöansvar och minskad klimatpåverkan

- Utsläpp av växthusgaser
- Resursutnyttjande

Hållbarhetsmål

- Netto noll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks verksamhet exklusive portföljen från och med 2020
- 50% minskning av utsläpps-intensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020

SAMHÄLLE

Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället

- Mänskliga rättigheter
- Affäretik
- Välmående och personlig utveckling
- Hälsa och säkerhet
- Mångfald och inkludering
- Bidra positivt till samhället

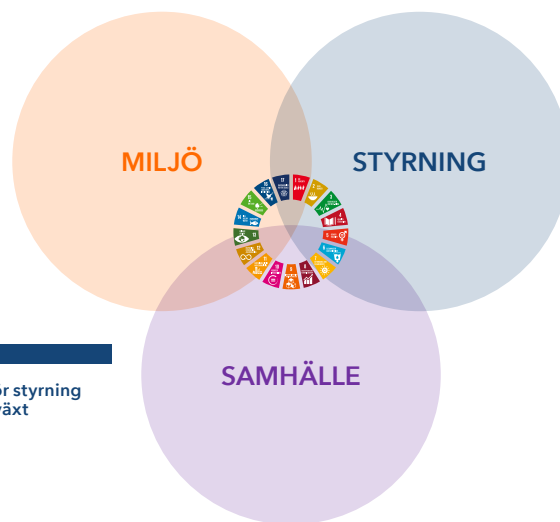
- Könsfördelning 40/60 i alla Kinneviks team år 2022
- Årligen utvärdera alla chefer utifrån ett inkluderande ledarskap
- 10% av investerat kapital i nya bolag ska årligen gå till bolag som grundats eller leds av kvinnor
- Följdinvesteringar är villkorade av tydliga framsteg inom mångfald och inkludering

STYRNING

Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt

- Bolagsstyrning
- Riskhantering
- Regelefterlevnad
- Ekonomisk tillväxt

- Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel
- 5 procentenheters förbättring i genomsnittlig ESG Score för portföljen



Höjdpunkter från hållbarhetsrapporten 2021

- Vi fortsatte utrullningen av vår klimatstrategi i portföljen. Vid slutet av 2021 hade bolag som representerar 52% av portföljens värde mätt sina utsläpp i scope 1, 2 och relevanta scope 3-kategorier i enlighet med GHG-protokollet, jämfört med 28% vid slutet av 2020 på jämförbar basis
- Vi har aktivt stöttat flertalet av våra bolag med att implementera framåtriktade strategier för mångfald och inkludering. Därtill har 24% av Kinneviks investeringar i nya bolag under 2021 varit i bolag som grundats av kvinnor, vilket kan jämföras med vårt mål om 10%. I februari 2022 publicerade vi uppdaterade och mer ambitiösa mål för mångfald och inkludering för att bredda vårt förhållningssätt till mångfald och understryka vikten av inkludering
- Vi fortsatte att förbättra strukturen kring styrningen i flertalet bolag, med särskilt fokus på nya portföljbolag. Under 2021 ökade den genomsnittliga ESG-scoren med 12 procentenheter på jämförbar basis
- I november 2021 publicerade Kinnevik ett hållbarhetslänkat finansieringsramverk som ett nästa steg i att integrera Kinneviks ambitioner inom hållbarhet i vår finansiering. De slutliga inflösenpriserna för obligationerna beror på vår förmåga att uppfylla årliga hållbarhetsmål

Årsredovisningen och hållbarhetsrapporten för 2021 finns tillgänglig i sin helhet på www.kinnevik.com.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Innehav (Mkr)	Q1 2022
Agreena	127
Common	68
Joint Academy	57
Lunar	211
Omnipresent	377
Safetywing	177
Town Hall Ventures III	93
Transarent	546
Övrigt	2
Investeringar	1 658
Teladoc	-986
Övrigt	-29
Försäljningar	-1 015
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	643

Ramverk för kapitalallokering

Under 2019-23 har Kinnevik som målsättning att systematiskt investera sitt kapital i enlighet med ett ramverk för kapitalallokering som innefattar att:

- Investera en tredjedel av vårt kapital i nya investeringar och två tredjedelar i tilläggsinvesteringar i de bolag som presterar bäst i vår tillväxtportfölj, i snitt per år
- Investera i ett eller två internationella bolag i ett något senare utvecklingsskede och ett eller två nordiska bolag i ett något tidigare utvecklingsskede, i snitt per år
- Distribuera vårt kapital jämnt över våra fokussektorer
- Eftersträva en ägarandel om 15-25 procent
- Eftersträva en portfölj med 30 bolag där värdet är mer jämnt fördelat mellan såväl bolag och sektorer som risknivåer och utvecklingsskeden

Under första kvartalet investerade vi totalt 1,7 Mdkr in i de privata bolagen i vår tillväxtportfölj.

0,4 Mdkr allokerades till våra befintliga bolag och vår största uppföljningsinvestering under kvartalet var 211 Mkr i **Lunar**, som delvis finansierar bolagets planerade förvärv av den norska digitala banken Instabank. 93 Mkr allokerades till **Town Hall Ventures** tredje fond, för att ytterligare cementera vårt partnerskap med Andy Slavitt och hans team som är specialister inom amerikansk sjukvård.

Nyinvesteringar uppgick till 1,2 Mdkr och allokerades i fyra bolag - **Transarent**, Glen Tullmans (grundaren av Livongo) sjukvårdsstartup med fokus på egenförsäkrade arbetsgivare; **Omnipresent**, en SaaS-baserad global anställningspartner verksam i skärningspunkten mellan våra investeringsteman "enablers" och humankapital; **SafetyWing**, ett nordiskt grundat bolag i tidigt skede som även det passar in under investerings temat humankapital; och **Agreena**, som stöder övergången till regenerativa jordbruksmetoder genom marknaden för frivillig utsläppskompensation.

Vi frigjorde 1,0 Mdkr från vår tillväxtportfölj under kvartalet, främst från vår investering i **Teladoc**.

Marknadsvolatiliteten till trots tror vi att nyckeln till att hålla vår portfölj dynamisk och levande är att bibehålla vårt investeringsmomentum och aktivt omfördela kapital, så länge det uppstår goda möjligheter att investera i starka grundare och idéer. Därför räknar vi med att under 2022 fortsätta allokera ungefär lika mycket kapital som vi har gjort i snitt under de senaste tre åren, i storleksordningen 5 Mdkr.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 mars 2022 hade Kinnevik en nettokassa om 5,0 Mdkr motsvarande 7,8 % av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 8,6 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader och 0,1 Mdkr för obetalda investeringar.

Tele2s styrelse har föreslagit ordinarie och extraordinär utdelning vilka skulle tillföra Kinnevik 3,1 Mdkr i maj samt 0,6 Mdkr i oktober, varav 1,3 Mdkr i ordinarie utdelning och 2,4 Mdkr i extraordinär utdelning.

FINANSIELLA MÅL

Attraktiv avkastning

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

Låg belåning

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

Utdelningspolicy

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

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-4 589	6 136	13 269
Erhållna utdelningar	5	-	-	1 689
Administrationskostnader		-58	-69	-319
Övriga rörelseintäkter		2	3	10
Övriga rörelsekostnader		0	0	-3
Rörelseresultat		-4 645	6 070	14 646
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		159	35	210
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-55	-33	-74
Resultat efter finansnetto		-4 541	6 072	14 782
Skatt		0	0	-5
Periodens resultat		-4 541	6 072	14 777
Periodens totalresultat		-4 541	6 072	14 777
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-16,29	21,86	53,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-16,29	21,86	53,12
Antal utestående aktier vid periodens utgång		278 677 265	277 775 037	278 677 265
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		278 677 265	277 775 037	278 177 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		278 677 265	277 775 037	278 177 851

Koncernens resultat för det första kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -4.589 (vinst på 6.136) Mkr, varav -1.310 (-440) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -3.279 (vinst på 6.576) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer. Det förbättrade finansnettot är främst hänförligt till positiva omvärderingar av marknadsderivat samt valutakursdifferenser.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Erhållna utdelningar	5	-	-	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-123	-103	-321
Erhållna räntor		0	0	0
Erlagda räntor		-28	-28	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-151	-130	1 313
Investering i aktier och övriga värdepapper		-2 000	-975	-6 014
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		1 291	207	5 799
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-709	-768	-215
Amortering av lån		-1 210	-	-190
Upptagande av lån		-	-	2 000
Försäljning av egna aktier		-	-	91
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-	-44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 210	-	1 857
Periodens kassaflöde		-2 070	-899	2 955
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		10 544	7 589	7 589
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		-33	0	0
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		8 441	6 690	10 544

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 658	-1 006	-6 376
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		93	107	442
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-433	-76	-90
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		-2	-	10
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-2 000	-975	-6 014
Försäljning av aktier och andelar		1 015	207	5 544
Avyttringar utan kassaflöde		-	-	-3
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		276	-	94
Valutakursdifferenser hänförliga till avyttringar		-	-	164
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		1 291	207	5 799

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	63 595	114 490	67 541
Materiella anläggningstillgångar		45	50	46
Nyttjanderätter		6	9	6
Övriga anläggningstillgångar		148	215	210
Summa anläggningstillgångar		63 794	114 764	67 803
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		187	344	240
Kortfristiga placeringar		7 751	3 883	6 684
Likvida medel		690	2 807	3 860
Summa omsättningstillgångar		8 628	7 034	10 784
SUMMA TILLGÅNGAR		72 422	121 798	78 587

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		67 859	117 752	72 391
Räntebärande skulder, långfristiga		3 512	1 535	3 511
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	1 400	1 210
Icke räntebärande skulder		1 051	1 111	1 475
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		72 422	121 798	78 587
NYCKELTAL				
Skuldsättningsgrad		0,05	0,02	0,07
Soliditet		94%	97%	92%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	5 177	4 080	5 704
Nettokassa	6	4 977	3 895	5 384

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Belopp vid periodens ingång	72 391	111 671	111 671
Periodens resultat	-4 541	6 072	14 777
Periodens totalresultat	-4 541	6 072	14 777
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	9	9	36
Försäljning av egna aktier	-	-	91
Sakutdelning	-	-	-54 140
Kontantutdelning	-	-	-44
Belopp vid periodens utgång	67 859	117 752	72 391

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. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

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

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 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 omräkningsexponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

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

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med 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 avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Denna not innehåller upplysningar om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde enligt nedan nivåer:

Sektorer	Genomsnitt för Kinneviks onoterade innehav			Genomsnitt för jämförelsegrupper		
	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	2022 EV/Försäljning	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	2022 EV/Försäljning
• Value-Based Care	+105-125%	5-15%	5.5-7.5x	+55%	25%	3.0x
• Virtual Care	+215-235%	35-55%	17.5-20x	+80%	45%	3.5x
• Platforms & Marketplaces	+40-60% / +140-160%	30-40% / 60-80%	1-3x / 6-8x	+40% / 45%	40% / 80%	1-3x / 6x
• Software	+130-150%	60-80%	30-40x	+35%	80%	11.5x
• Consumer Finance	+30-50%	50-70%	8-10x	+40%	55%	8x

Notera: Genomsnitten för Kinneviks onoterade innehav är viktade baserat på verkliga värden

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

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (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 2.363 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 2.586 Mkr lägre.

LIKVIDATIONSPREFERENSER

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

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

trots att det uppskattade värdet för det specifika bolaget som helhet har ändrats materiellt.

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

VÅRA VÄRDERINGAR - Q1 2022

Under 2021 såg venture- och growthsystemet ett stort inflöde av kapital när investerare sökte exponering mot tillväxt och risk i den då rådande lågräntemiljön, intensifierat av en expansiv penning- och finanspolitik. Detta ledde i sin tur till högre värderingar, större finansieringsrundor och en mer intensiv marknad.

Sedan slutet av 2021 har tyngdkraften från inflationsbekämpande ränthöjningar fått värderingarna av onoterade tillväxtbolag att sänkas väsentligt. Framåtblickande försäljningsmultiplar av bredare techindex är nu under såväl de nivåer som rådde innan pandemin som genomsnittet för de senaste fem åren. Utöver de cykliska makroekonomiska faktorerna skapar Rysslands rättsvidriga invasion av Ukraina ytterligare osäkerhet och inflationstryck på handelsvaror, om än överskuggat av det humanitära lidandet. Under tidigare mer väsentliga marknadskorrekationer som denna har det tagit 6-9 månader innan de fallande prisnivåerna i den publika marknaden påverkats och korrigerat värderingsnivåerna i den onoterade miljön. Den här gången ser vi dock tydliga signaler på att värderingsnivåerna

åerna i onoterade tillgångar kommer ner i linje med noterade tillgångar i en snabbare takt. I uppskattningen av våra värderingar per slutet av det första kvartalet 2022 tar vi inte hänsyn till att den onoterade marknaden eventuellt skulle släpa efter värderingarna på den publika marknaden. Vår avsikt är istället att fullt ut reflektera de värderingsnivåer som gällde på publika marknader i slutet av kvartalet när vi värderar våra yngre, mer snabbväxande, onoterade bolag.

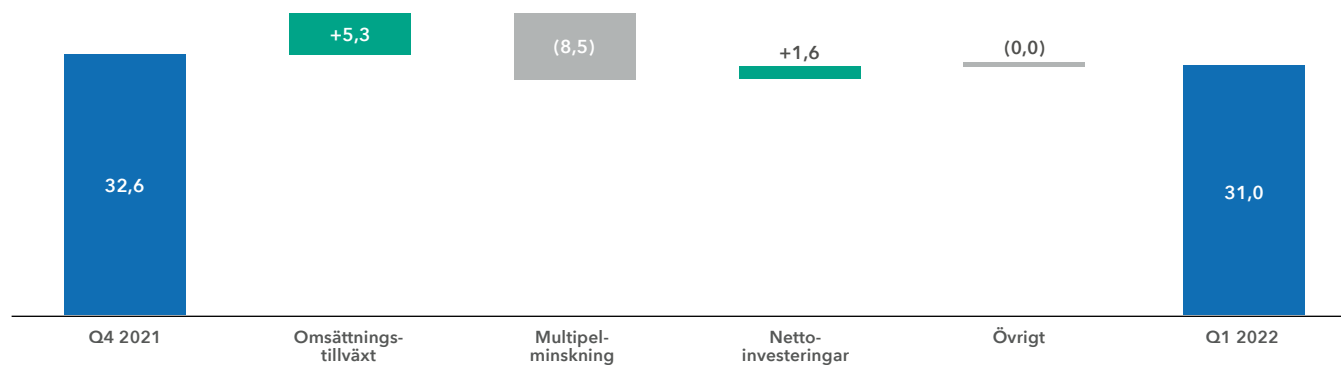
I återspeglingsen av den korrektion som skett på den publika marknaden menar vi att mer mogna bolag påverkas mer negativt än yngre bolag. Vi ser också tydliga indikationer på att tillbakagången i publika marknader har en mindre påtaglig effekt på värderingarna av bolag som är ledande inom sina respektive sektorer eller affärsområden. De bolag som presterar bäst är ofta, men inte alltid, även de bolag som har tagit in mest kapital och därför har starkast balansräkning och minst brådska finansieringsbehov. Detta gör dem mindre beroende av det rådande finansieringsklimatet, och skapar i sin tur förutsättningar för mer robusta värderingar. Vi tar alla dessa parametrar i beaktande när vi värderar våra portföljbolag.

Den väsentliga tillbakagången för de noterade tillväxtbolag som används som jämförelsebolag för våra onoterade innehav var den enskilt största orsaken till minskningen i värde i vår onoterade portfölj under kvartalet. Illustrativt var den uppskattade effekten av minskningen i multiplar på våra värderingar i kvartalet 8,5 Mdkr. Försäljningstillväxt kompenserar för lite mer än hälften av effekten från sjunkande värderingsnivåer, och bidrar med en positiv ökning om ungefär 5 Mdkr.

I denna rapport har vi strukturerat om uppställningen av vårt substansvärde och delat upp våra innehav i nya kategorier med fokus främst på de noterade jämförelsebolag som våra innehav har gemensamt. Detta, tillsammans med de aggregerade finansiella nyckeltal som vi publicerar för varje kategori, är ett led i vår ambition att bidra med högre transparens kring våra onoterade portföljbolags utveckling och våra värderingar. Tabellen på den föregående sidan med nyckeltal för de nya kategorierna och deras jämförelsebolag ska läsas tillsammans med de kvalitativa kommentarerna på de följande sidorna. Vänligen notera även att genomsnittet för Kinneviks onoterade innehav är viktade baserat på deras uppskattade verkliga värden.

Värderingsdrivare i onoterade portföljen

2021 Q4 - 2022 Q1 MdSEK (uppskattning)



VALUE-BASED CARE

Bolagen inom kategorin Value-Based Care består av vårdgivare inom värdebaserad vård som tar risk på, och blir ersatta baserat på basis av, sina patienters hälsoresultat. För dessa bolag består jämförelsegruppen av 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 55 procent under 2021 med bruttomarginaler på 25 procent och handlas till ungefär 3x den förväntade försäljningen under 2022. Våra bolag växer dubbelt så fort med något lägre bruttomarginaler och värderas till i genomsnitt omkring 5.5-7.5x den förväntade försäljningen under 2022.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 3.364 Mkr, ner omkring 17 procent under kvartalet. Cityblocks framåtblickande försäljningsmultipl har minskats med nästan två gånger så mycket som genomsnittet för jämförelsegruppen för att snabbare nå en normalisering av värderingsnivån. Tack vare att bolaget fortsätter växa starkt blir nedskrivningen mer dämpad. Värderingen innebär fortsatt en premie jämfört med de flesta, men inte alla, jämförelsebolag på basis av försäljningsmultiplar för 2023.

Värderingen av Kinneviks andel om 4 procent i **VillageMD** uppgår till 4.273 Mkr, ner omkring 8 procent under kvartalet från en nivå i linje med den värdering som tillskrevs bolaget i transaktionen med Walgreens Boots Alliance under det fjärde kvartalet 2021. Till följd av nedskrivningen minskar den framåtblickande försäljningsmultipeln mer än genomsnittet för jämförelsegruppen och premien mot gruppen minskar till en nivå där VillageMD värderas i linje med de bäst presterande jämförelsebolagen på basis av förväntad försäljning under 2023. Detta reflekterar bolagets strukturella marknadsfördel och de starkare tillväxtutsikter som kommer sig av det unika partnerskapet med Walgreens Boots Alliance.

VIRTUAL CARE

Kategorin består av vårdbolag som levererar generella eller specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och som använder teknologi såsom artificiell intelligens för att förbättra resultatet för sina användare. Vi jämför dessa företag mot en jämförelsegrupp av noterade bolag inom virtuell hälsovård bestående både av generalister som Teladoc (TDOC) och av vertikala spelare som Hims & Hers (HIMS) och Lifestance (LFST). Jämförelsebolagen hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på omkring 80 procent under 2021 med bruttomarginaler på 40-50 procent.

Under 2022 förväntas en genomsnittlig försäljningstillväxt på närmare 20–30 procent och gruppen handlas i genomsnitt till 3.5x den förväntade försäljningen under 2022. Våra bolag uppvisar en väsentligt högre försäljningstillväxt med liknande bruttomarginaler och förväntas ha en mer ihållande tillväxttakt även på längre sikt jämfört med de mer mogna jämförelsebolagen. Virtuella vård som bransch är än i sin linda, och många av de noterade jämförelsebolagen står inför strukturella utmaningar som våra onoterade innehav har som målsättning att driva på. Som en följd av detta värderas våra virtuella hälsovårdsbolag till en materiell premie jämfört med jämförelsegruppen, till, i genomsnitt, omkring 17.5-20x den förväntade försäljningen under 2022.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 932 Mkr, och är i linje med det kapital vi investerade i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det tredje kvartalet av 2021. Bolagets värdering har justerats ner för att reflektera den relativa multipelnedgången för noterade jämförelsebolag under kvartalet, men tack vare likvidationspreferenser förblir det verkliga värdet av vår ägarandel oförändrat i amerikanska dollar. Även efter värderingens nedjustering tillskrivs företaget en väsentlig men oförändrad premie mot jämförelsegruppen av virtuella vårdbolag baserat på framåtblickande multiplar, vilket reflekterar Spring Healths betydligt högre tillväxttakt.

PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgör den mest brokiga gruppen i vår nya substansvärdesuppdelning. Gruppen omfattar både bolag som säljer mat på nätet såsom **Mathem** och **Oda** med bruttomarginaler omkring 35 procent, och renodlade marknadsplatser som **Jobandtalent** med bruttomarginaler som är mer än dubbelt 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 kring 1-3x den förväntade försäljningen under 2022, och i genomsnitt omkring 6x den förväntade försäljningen under 2022 för jämförelsebolag inom marknadsplatser med högre marginaler. Båda grupperna uppvisade försäljningstillväxt omkring 40–45 procent under 2021. Våra plattform- och marknadsplatsbolag är typiskt sett värderade i linje med genomsnittet i sina respektive jämförelsegrupper.

Detta reflekterar bolagens högre mognadsgrad, men också de relativa värderingsnivåerna som bolagen reste kapital på jämfört med jämförelsegruppens värderingar vid samma tidpunkt.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Budbee** uppgår till 1.309 Mkr, i linje med föregående kvartal. Värderingen är baserad på närtida framåtblickande multiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag i logistikbranschen och mobilitetsbolag såsom **InPost (INPST.AS)**, **Uber (UBER)** och **DoorDash (DASH)**. Budbees försäljningsmultipl är i linje med genomsnittet från jämförelsegruppen och värderingen kommer framgent kunna röra sig mer i tandem med hur bolaget presterar och den bredare jämförelsegruppens utveckling.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent i **Mathem** uppgår till 699 Mkr, ner mer än 40 procent under kvartalet. Värderingen är baserad på historiska 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 **Ocados (OCDO.L)** retailverksamhet. Multiplarna för de viktigaste jämförelsebolagen minskade med 35 procent under kvartalet. Samtidigt har **Mathems** sammanslagning med **Mat.se** slutförts, och bolaget har ingått ett långsiktigt strategiskt inköpsavtal med **Axfods** inköps- och logistikbolag **Dagab**. Detta stärker **Mathems** framtidsutsikter betydligt, och berättigar en något minskande rabatt mot jämförelsebolagen jämfört med de två senaste kvartalen. Den uppskattade värderingen innebär en multipl om 0,8x bolagets intäkter under 2021, men baseras på intäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2022.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 1.499 Mkr, ner nästan 7 procent under kvartalet. Värderingen är baserad på en kombination av historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som **Mathem**. Minskningen i verkligt värde är driven av att **Odas** försäljningstillväxt inte fullt ut väger upp den kraftiga nedgången i jämförelsebolagens försäljningsmultiplar under kvartalet. Den uppskattade värderingen innebär en multipl om 2,5x bolagets intäkter under 2021, vilket motsvarar en signifikant premie mot jämförelsebolagen. Premien minskar till en nivå i linje med de viktigaste jämförelsebolagen baserat på estimat för 2023 eftersom **Oda** förväntas

ha en betydligt högre tillväxttakt drivet av bolagets geografiska expansion. Värderingen reflekterar även bolagets exceptionella operationella effektivitet som dess egenutvecklade teknologi för logistik- och lagerhantering möjliggör.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 511 Mkr, ner omkring 11 procent under kvartalet, vilket reflekterar den generella nedgången i jämförelsegruppen. Värderingen är baserad på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag såsom **DoorDash (DASH)**, **Delivery Hero (DHER.DE)** och **Just Eat Takeaway.com (TKWY.AS)**. Vårt ägande har visst skydd mot värdenedgången (effekten är mindre än 5 procent av det verkliga värdet) genom likvidationspreferenser från våra investeringar i bolagets senaste finansieringsrundor.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 525 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet. Värderingen är baserad på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med en hög engagemangsnivå bland användare såsom **Etsy (ETSY)**. Rabatten mot jämförelsegruppens genomsnittliga bruttoförsäljningsmultipl är framförallt kalibrerad genom en jämförelse av **Vivinos** lönsamhet vis-à-vis jämförelsebolagens, där **Vivinos** förmåga att effektivt marknadsföra och organiskt förvärva kunder genom deras plattform, som präglas av högt användarengagemang, tas med i beräkningen. Vårt uppskattade värde av bolaget i sin helhet skrivs ner i linje med utvecklingen för jämförelsegruppen under kvartalet och värderingen är fortsatt på en oförändrad och relativt betydande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnittliga framåtblickande bruttoförsäljningsmultipl. Vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i bolagets senaste finansieringsrunda vilket är anledningen till att det verkliga värdet av vår investering i stort förblir oförändrat.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobandtalent** uppgår till 1.047 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet. Värderingen är baserad på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag verksamma inom jobb- och uppdragsmatchning såsom **Fiverr (FVRR)** och **Upwork (UPWK)**, med referens till B2B-marknadsplatser. Jämförelsegruppens genomsnittsmultipl minskade med ungefär 15

procent under kvartalet, vilket leder till en nedskrivning om cirka 10 procent av bolagsvärdet då försäljningstillväxt dämpar effekten från en krympande multipel. Bolaget är fortsatt värderat till en oförändrad och mindre premie mot jämförelsebolagen för att reflektera bolagets starkare tillväxt och jämförbara marginaler. Vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet 2021, vilket bidrar till ett i princip oförändrat verkligt värde.

SOFTWARE

Våra investeringar inom Software jämförs generellt mot en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag såsom Atlassian (TEAM) och Salesforce (CRM), samt transaktionsdrivna mjukvarubolag som Twilio (TWLO) och Shopify (SHOP). Jämförelsebolagen växte sin försäljning med omkring 35 procent under 2021 och har bruttomarginaler på 80 procent, medan våra bolag växer mer än fyra gånger så fort med praktiskt taget jämförbara bruttomarginaler.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 2.284 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet. Värderingen motsvarar en premie mot genomsnittet för jämförelsegruppen på basis av den förväntade försäljningen under 2022, multipeln normaliseras dock framåt 2023 drivet av Cedars starka och förbättrade framtidsutsikter.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 5.333 Mkr, ner nästan 10 procent under kvartalet från en värdering i linje med den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet 2021. Nedskrivningen reflekterar aktieprisutvecklingen för jämförelsegruppens högsta kvartil under kvartalet. Värderingen innebär fortsatt en betydande premie mot jämförelsegruppen, men normaliseras på längre sikt drivet av att Pleo förväntas växa markant snabbare än de ledande bolagen i jämförelsegruppen, som i sin tur värderas materiellt över genomsnittet för jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 1.717 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i finansieringsrundan som bolaget genomförde under december 2021. Det oförändrade bolagsvärdet reflekterar TravelPerks starka resultatutveckling som gynnas av en skarp återhämtning i

företagsresande och fortsatt framgång i att kontraktera nya företagskunder. Värderingen är i princip i linje med genomsnittet för den bredare jämförelsegruppen på basis av försäljningstimat för 2023.

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 konsumentbaserade prenumerationstjänster såsom Match Group (MTCH) och Netflix (NFLX). Bolagen i den breda jämförelsegruppen växte i genomsnitt sin försäljning med 40 procent under 2021 med bruttomarginaler på över 50 procent, vilket i stort är i linje med våra investeringar i sektorn.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Betterment** uppgår till 1.395 Mkr, ner ungefär 12 procent i kvartalet. Genomsnittsmultipeln i jämförelsegruppen minskade med nästan 20 procent under det första kvartalet och vi fortsätter att värdera Betterment till ungefär 10 procents premie mot genomsnittet för gruppen, med hänsyn till bolagets starkare tillväxtutsikter. Betterments intäkter drivs primärt av avgifter baserade på tillgångar under förvaltning och fortsätter därför att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling. Detta kan ha påverkan på bolagets närliggande framtidsutsikter givet det rådande marknadsklimatet. Per utgången av mars hade bolaget tillgångar under förvaltning överstigande 33 MdUSD.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Lunar** uppgår till 800 Mkr, upp ungefär 12 procent utöver det kapital vi investerade i kvartalet. Värderingen är kalibrerad mot värderingen i en transaktion i existerande aktier som skedde under kvartalet, men bortser från värderingen till vilken bolaget reste nytt kapital från existerande aktieägare vid ungefär samma tidpunkt. Värderingen i sekundärtransaktionen var ungefär 30 procent lägre än värderingen i finansieringsrundan, men motsvarar en materiell premie mot jämförelsebolag på basis av närtida framåtblickande försäljning. Vårt verkliga värde normaliseras framåt 2023 tack vare bolagets starka tillväxttakt.

FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Alliance Data	-	28	28
Babylon	- 908	-	- 1 892
Global Fashion Group	- 2 209	1 379	- 4 075
Teladoc	- 688	- 434	- 5 974
Tele2	2 495	1 623	3 790
Zalando	-	- 3 036	4 795
Summa Noterade Innehav	- 1 310	- 440	- 3 329
Babylon	-	155	2 224
Betterment	- 191	38	546
Bread	-	-	1
Budbee	-	179	540
Cedar	- 241	1 859	1 953
Cityblock	- 672	1 021	2 642
Common	- 99	30	- 52
HungryPanda	- 62	43	160
Jobandtalent	7	-	35
Lunar	63	-	20
Mathem	- 555	175	- 210
Monese	- 15	- 3	70
Oda	- 105	490	484
Omio	- 11	23	- 17
Omnipresent	- 9	-	-
Parsley Health	6	-	17

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Pleo	- 551	27	4 983
Quit Genius	8	-	13
Raisin DS	- 62	5	- 10
Spring Health	27	-	44
Sure	13	-	18
Transcarent	14	-	-
TravelPerk	49	354	996
VillageMD	- 385	2 438	2 926
Vivino	15	55	- 76
Early Bets & New Ventures	- 42	11	- 17
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 413	- 504	- 788
Summa Onoterade Innehav	- 3 212	6 394	16 502
Andra kontraktuella rättigheter	- 67	182	96
Summa	- 4 589	6 136	13 269
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	- 3 278	6 573	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.

BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
Babylon	54 942 568	-	13.3/3.6	1 992	-	2 900
Global Fashion Group	79 093 454	-	36.0/36.0	1 403	9 067	3 612
Teladoc	3 683 668	-	2.3/2.3	2 474	11 868	4 149
Tele2	20 733 965	166 879 154	27.2/41.9	26 735	22 073	24 240
Zalando	-	-	-	-	46 310	-
Summa Noterade Innehav				32 604	89 317	34 901
Babylon			-	-	2 680	-
Betterment			14/14	1 395	1 008	1 586
Budbee			28/28	1 309	948	1 309
Cedar			8/8	2 284	2 431	2 525
Cityblock			8/8	3 364	2 116	4 036
Common			14/14	132	245	163
HungryPanda			11/11	511	343	573
Jobandtalent			5/5	1 047	-	1 040
Lunar			6/6	800	-	526
Mathem			31/31	699	1 490	1 254
Monese			23/23	519	427	534
Oda			21/21	1 499	1 610	1 604
Omio			5/5	417	462	427
Omnipresent			6/6	368	-	-

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
Parsley Health			11/11	214	-	208
Pleo			14/14	5 333	434	5 884
Quit Genius			12/12	280	-	272
Raisin DS			2/2	185	262	247
Spring Health			5/5	932	-	905
Sure			9/9	466	-	453
Transcarent			3/3	559	-	-
TravelPerk			15/15	1 717	799	1 668
VillageMD			4/4	4 273	7 280	4 658
Vivino			11/11	525	641	510
Early Bets & New Themes				1 416	352	1 004
Utvecklingsmarknader och övrigt				606	1 323	1 019
Summa Onoterade Innehav				30 850	24 851	32 405
Andra kontraktuella rättigheter				140	322	236
Summa				63 595	114 490	67 541

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Summa Noterade Innehav	-	-	-
Babylon	-	-	43
Betterment	-	-	70
Cityblock	-	255	553
Common	68	42	42
HungryPanda	-	-	113
Jobandtalent	-	-	1 006
Lunar	211	-	506
Mathem	-	-	149
Monese	-	1	35
Oda	-	33	33
Omio	1	1	6
Omnipresent	377	-	-
Parsley Health	-	-	191
Pleo	-	-	494
Quit Genius	-	-	259
Raisin DS	-	10	10
Spring Health	-	-	861
Sure	-	-	435

	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Transarent	546	-	-
TravelPerk	-	66	292
Vivino	-	586	586
Early Bets & New Themes	454	9	688
Utvecklingsmarknader och övrigt	1	3	4
Summa Onoterade Innehav	1 658	1 006	6 376
Summa	1 658	1 006	6 376

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)

Ingående balans	32 641	17 602	17 602
Investeringar	1 658	1 006	6 376
Försäljningar	- 29	- 11	- 3 144
Omklassificering	-	-	- 4 792
Förändring i verkligt värde	- 3 278	6 576	16 598
Utgående balans	30 990	25 173	32 641

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Tele2	-	-	1 689
Summa erhållna utdelningar	-	-	1 689
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 126

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 5.295 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 4.977 Mkr per 31 mars 2022.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 31 mars 2022, varav 5.000 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 3-7 år. Under 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 2021 till 13.571 Mkr (15.869 Mkr per den 31 december 2021).

Mkr	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	200	185	137
Kortfristiga placeringar	7 751	3 883	6 684
Likvida medel	690	2 807	3 860
Omvärdering av marknadsderivat	154	0	5
Övriga räntebärande tillgångar	145	212	210
Summa räntebärande tillgångar	8 940	7 087	10 896
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	1 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-15	-7	-16
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder	27	42	27
Summa	3 512	1 535	3 511
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 400	1 210
Summa	0	1 400	1 210
Summa räntebärande skulder	3 512	2 935	4 721
Netto räntebärande tillgångar	5 428	4 152	6 175
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-133	-72	-471
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	5 295	4 080	5 704
Koncernens Nettokassa	4 977	3 895	5 384

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 Mdkr och obligationerna är utgivna med en lägsta initial löptid om 12 månader inom Kinneviks obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes med ett rambelopp om 6 Mdkr. För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 154 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivatet omfattas av ISDA-avtal. Per den 31 mars 2022 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 3,0 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	Q1 2022	Q1 2021	Helår 2021
Administrationskostnader	-54	-57	-310
Övriga rörelseintäkter	0	0	2
Rörelseresultat	-54	-57	-308
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	29	75	-442
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	42	570	9 346
Finansnetto	99	15	21
Resultat efter finansiella poster	116	603	8 617
Koncernbidrag	-	-	177
Resultat före skatt	116	603	8 794
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	116	603	8 794
Periodens totalresultat	116	603	8 794

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	4	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	86 650	97 540	87 593
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	6 561	0	6 561
Fordringar hos koncernföretag	27 576	17 600	27 756
Övriga långfristiga fordringar	145	212	210
Summa anläggningstillgångar	120 936	115 356	122 124
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	176	94	231
Kortfristiga placeringar	7 751	3 883	6 684
Kassa och bank	92	2 607	3 546
Summa omsättningstillgångar	8 019	6 584	10 461
SUMMA TILLGÅNGAR	128 955	121 940	132 585

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	63 611	106 070	63 487
Summa Eget kapital	70 507	112 966	70 383
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	19	19	19
Summa avsättningar	19	19	19
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	3 485	1 502	3 484
Summa långfristiga skulder	3 485	1 502	3 484
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	-	1 400	1 210
Skulder till koncernföretag	54 905	6 025	57 398
Övriga skulder	39	28	91
Summa kortfristiga skulder	54 944	7 453	58 699
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	128 955	121 940	132 585

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2022 till 12.973 (12.804) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.485 (2.902) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 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	242 153 584	242 153 584	24 215
Utestående D-G aktier (LTIP 2018), 1 röst vardera	297 258	297 258	30
Utestående D-G aktier(LTIP 2019), 1 röst vardera	645 054	645 054	65
Utestående 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
C-D aktier(LTIP 2021), 1 röst vardera i eget förvar	19 950	19 950	2
Registrerat antal aktier	278 697 215	582 496 103	27 870

Det totala antalet utestående röster uppgick den 31 mars 2022 till 582.476.153 exklusive 19.950 C och D aktier från LTIP 2021.

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 lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar för ett urval av alternativa nyckeltal finns på vår hemsida www.kinnevik.com.

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

ÖVRIGT

ÅRSSTÄMMA 2022

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 9 maj 2022. Ytterligare information om hur registrering ska ske samt kallelsen finns på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.com.

RAPPORTER

Datum:

11 juli Delårsrapport jan-jun 2022

19 oktober Delårsrapport jan-sep 2022

Stockholm, 21 April 2022

Georgi Ganev

Verkställande Direktör

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

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 21 april 2022 kl. 08.00 CET.

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

Torun Litzén

Informations- och IR-chef

Telefon +46 (0)70 762 00 50

E-post press@kinnevik.com

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



K I N N E V I K

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

Torun Litzén

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