



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT

FÖRSTA
HALVÅRET

2022



VI NAVIGERAR ETT MYCKET UTMANANDE MARKNADSKLIMAT UTIFRÅN EN STARK POSITION

Substansvärde

61,1 Mdkr

Förändring av
substansvärde Q/Q

(10)%

Förändring av
substansvärde Y/Y

(20)%

Totalavkastning
(12 Månader)

(52)%

Årlig Totalavkastning
(5 år)

9%

Viktig finansiell information

Mkr	30 jun 2022	31 mar 2022	31 dec 2021	30 jun 2021
Substansvärde	61 140	67 859	72 391	76 178
Substansvärde per aktie, kr	218,32	243,50	259,86	274,05
Aktiekurs, kr	164,75	247,05	323,95	344,80
Nettokassa / -skuld (+/-)	13 592	4 977	5 384	4 320

Mkr	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	FY 2021
Periodens resultat	-6 729	12 489	-11 270	18 561	14 777
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-24,09	44,95	-40,35	66,80	53,12
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-24,09	44,95	-40,35	66,80	53,12
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-9 701	11 450	-14 290	17 586	13 269
Erhållna utdelningar	3 077	1 126	3 077	1 126	1 689
Lämnad sakutdelning	-	-54 116	-	-54 116	-54 140
Lämnad kontantutdelning	-	-44	-	-44	-44
Investeringar	475	734	2 132	1 740	6 376
Försäljningar	-6 027	-43	-7 042	-250	-5 544

”Med vår långsiktiga syn på bolagsbyggande och starka finansiella position är vi fullt fokuserade på att stötta våra mest lovande bolag genom denna nedgång och vi utvärderar även kontinuerligt de investeringsmöjligheter som uppstår. Med det sagt är det sannolikt att det kraftigt försämrade marknadsklimatet kommer ha en negativ påverkan på de mindre motståndskraftiga bolagen i vår portfölj.”

Georgi Ganev
Kinneviks vd

HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

Viktiga händelser

- Vi gjorde en uppföljningsinvestering i **Budbee** till en värdering på 7,3 Mdkr för att stötta bolagets fortsatta starka och lönsamma tillväxt. Vi deltog även i **Mathems** finansieringsrunda som värderade bolaget till 2,3 Mdkr vilket är i linje med Kinneviks värdering i första kvartalet 2022
- Vi avyttrade 27% av vårt aktieäggande i **Tele2** för 6,0 Mdkr, vilket ger oss ytterligare finansiell styrka i en tid av osäkerhet på marknaden, säkerställer en nettokassa genom 2024 och ger oss även ökad flexibilitet att anpassa vår kapitalallokering över tid
- Vi publicerade Kinneviks första **Climate Progress Report** för att följa upp vårt klimatmål för portföljen. Mellan 2020 och 2021 har bolagen i portföljen som rapporterar utsläpp minskat sin utsläppsintensitet med 11% och vi uppnår därmed vårt årliga mål på 7%

Investeringsverksamhet

- **Vi investerade 0,5 Mdkr** under kvartalet, vilket är relativt lite historiskt sett och en reflektion av det rådande finansieringsklimatet, varav 155 Mkr i Mathem och 115 Mkr i Budbee
- Under första halvåret 2022 investerade vi **2,1 Mdkr totalt**

Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 61,1 Mdkr** (218 kr per aktie), en minskning med 6,7 Mdkr eller 10% i kvartalet och 11,3 Mdkr eller 16% sedan årsskiftet
- **Nettokassan uppgick till 13,6 Mdkr**, inklusive intäkten från vår försäljning i och erhållen utdelning från Tele2, motsvarande 28% av portföljvärdet vid kvartalets slut

13,6 Mdkr
Kinneviks nettokassa

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 healthtech, konsumenttjänster, foodtech och fintech. Som en långsiktig investerar 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 KINVA och KINVB.

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, när vi lägger första halvåret av 2022 bakom oss ser vi ett marknadsklimat som skiljer sig radikalt från det vi hade för ett år sedan. Efterdyningarna av pandemin med inflationstryck, störningar i leverantörskedjor och stigande räntor, vilka förvärrats av kriget i Europa, har satt stor press på värderingarna av tillväxtaktier. Förra året betonade vi att multiplexpansion stöttade vårt substansvärde, och nu står vi inför en rakt motsatt situation. Med vår långsiktiga syn på bolagsbyggande och starka finansiella position är vi fullt fokuserade på att stötta våra mest lovande bolag genom denna nedgång och vi utvärderar även kontinuerligt de investeringsmöjligheter som uppstår. Med det sagt är det sannolikt att det kraftigt försämrade marknadsklimatet kommer ha en negativ påverkan på de mindre motståndskraftiga bolagen i vår portfölj.

Kinneviks resultat för andra kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 61,1 Mdkr eller 218 kronor per aktie vid utgången av andra kvartalet 2022, en minskning med 6,7 Mdkr eller 10 procent från slutet av det första kvartalet.

Den nedåtgående trenden för värderingar av publika tillväxtaktier under första kvartalet fortsatte med oförminskad styrka under det andra kvartalet. Många av de bolag som var vinnare under pandemin är de som nu känner av värderingstrycket mest, vilket tydligt framgår av aktiemarknadens värdering av bolag inom sektorer som icke-specialiserad e-hälsa, e-handel och streamingtjänster. I värderingen av vår onoterade portfölj fortsätter vi sträva efter att reflektera dessa lägre värderingsnivåer för börsnoterade tillväxtbolag. I genomsnitt har vi valt att skriva ner värderingen för varje enskilt bolag med omkring 30 procent det här kvartalet. Det rapporterade verkliga värdet av vår onoterade portfölj minskade dock med mer blygsamma 7 procent på grund av ett antal transaktioner som genomfördes i det rådande värderingsklimatet, betydande positiva valutakurseffekter och effekten av sedvanliga preferensvillkor i vissa av våra investeringar som ger ett visst skydd mot värdenedgångar. En detaljerad beskrivning av värderingarna av våra onoterade innehav finns i not 4.

I maj sålde vi cirka en fjärdedel av våra aktier i Tele2 för totalt 6,0 Mdkr, vilket tillsammans med utdelningar från Tele2 bidrog till att vår nettokassa i slutet av andra kvartalet uppgick till 13,6 Mdkr. Detta ger oss ytterligare finansiell styrka i en tid av osäkerhet på marknaden och säkerställer att vi har en nettokassa genom 2024 med vår nuvarande investeringstakt på cirka 5 Mdkr per år. De ger oss även ökad flexibilitet vad avser timingen av vår kapitalallokering och förutsättningar att agera om och när attraktiva investeringsmöjligheter uppstår.

Vikten av S-kurvan

Det blir alltmer tydligt att den svaga marknadsutvecklingen kommer att bli mer långvarig än många såg framför sig i början av året. En motvikt för Kinneviks del är vår starka balansräkning och att vi kan ha ett mer långsiktigt perspektiv jämfört med de flesta andra investerare. Vi kan även konstatera att många av våra största och viktigaste investeringar tog till vara på det tidigare betydligt mer fördelaktiga finansieringsklimatet och reste stora mängder kapital - totalt sett tog våra bolag in mer än 50 Mdkr i nytt kapital förra året. Vi bedömer att bolag som motsvarar närmare 50 procent av våra onoterade investeringar

har finansiering som räcker till minst 2024 eller till lönsamhet, och mindre än 10 procent har en kassa som tar slut under 2022. Med detta i åtanke utvärderar vi kontinuerligt hur det svagare makroekonomiska läget kan påverka vart och ett av våra bolag, och undviker att ge dogmatisk och generisk rådgivning avseende hur de bör värdera tillväxt i relation till lönsamhet på kort sikt. Den minskade tillgängligheten av kapital kommer onekligen att ha en fundamental påverkan på många av våra bolag med mindre välfyllda kassor och det kommer finnas tillfällen där vi väljer att realisera förluster hellre än att finansiera verksamheter som vi inte tror har en tillräcklig riskjusterad potential att bli långsiktigt framgångsrika.

En annan aspekt som kommer hjälpa oss hantera den svaga marknadsutvecklingen är att vi har byggt en balanserad portfölj där våra bolag placerar sig längs med hela den så kallade S-kurvan av tillväxt och tid till lönsamhet. Detta är ett resultat av att vi dels investerat i bolag i olika mognadsstadier, dels finansierat många av våra yngre bolags starka tillväxt genom konsekventa följdinvesteringar.

Till höger på mognadskurvan i vår portfölj finns till exempel Jobbantalent, en marknadsplats inom bemanning som matchar arbetssökande med tillfälliga jobb. När vi investerade i slutet av förra året växte bolaget sina intäkter med 130 procent på årsbasis och var lönsamt på EBITDA-nivå. Sedan dess har Jobbantalent fortsatt att utvecklas starkt och förväntas dubbla sin omsättning under 2022.

I andra änden av kurvan finns Omnipresent, som är en ny investering i ett tidigare tillväxtstadium. Omnipresent tillhandahåller en kundfokuserad och teknikdriven lösning för att stötta och vägleda bolag att anställa personal globalt och på distans i mer än 160 länder. När Kinnevik ledde bolagets finansieringsrunda i mars i år hade Omnipresents intäkter under 2021 växt 25 gånger jämfört med föregående år. Det rådande marknadsklimatet har en inverkan även på Omnipresent, men det för även med sig möjligheter. Många bolag är idag än mer fokuserade på att

anställa personal i andra länder för att ytterligare optimera sin kostnadsbas. Det i kombination med nedtryckta värderingar i så gott som hela ekosystemet inom venture och growth, ger en stor rörlighet på arbetsmarknaden.

Vi förväntar oss att Omnipresent kommer att röra sig längs S-kurvan över tid, precis som många av våra andra framgångsrika investeringar har gjort. Ett exempel på detta är Budbee, där vi investerade tidigt och har fortsatt att investera mer kapital i takt med att bolaget har utvecklats längs kurvan. Sedan vår första investering 2018 har Budbee ökat intäkterna mer än 30-faldigt till 835 Mkr under 2021, samtidigt som den underliggande operativa verksamheten är lönsam. Utöver leveranser hem till dörren har Budbee även kontrakt på 5.000 paketsköp över sina fem marknader, vilket ytterligare eldar på deras tillväxtresa. Budbee tog in 400 Mkr under kvartalet till en värdering på 7,3 Mdkr och är ett bra exempel på hur högkvalitativa bolag fortfarande kan ta in kapital till attraktiva villkor även i en svagare marknad. Hittills har vår investering i Budbee genererat en avkastning på 4,4 gånger vårt aggregerade investerade kapital, och 11 gånger vår första investering 2018.

Med en bred portfölj av bolag ledda av starka grundare har vi stora möjligheter att dra nytta av deras lärdomar och erfarenheter av att hantera snabbt föränderliga marknadsförhållanden. Ett sådant exempel är Avi Meir, grundare och vd för TravelPerk, vars starka ledarskap och snabba agerande såg till att bolaget inte bara överlevde pandemin, utan även blev ett ännu starkare bolag när väl vi alla började resa igen. Läs om hur han gjorde det på sidan 15.

Utvärderar nya investeringsmöjligheter

Det nuvarande marknadsklimatet kommer inte bara leda till att vissa av våra bolag ramlar av deras tillväxtbana, eller misslyckas totalt. Det kommer även göra att det uppstår attraktiva investeringsmöjligheter både i vår befintliga portfölj och i nya bolag. Vår pipeline är fortsatt stark med intressanta möjligheter inom

alla våra fokussektorer. Under det första halvåret 2022 har vi totalt investerat 2,1 Mdkr, varav 37 procent i den befintliga portföljen och 63 procent i nya bolag. I de finansieringsrundor som genomförs nu ser vi ett betydligt lugnare tempo, vilket vi känner gynnans oss och vårt arbete att omsorgsfullt identifiera långsiktigt attraktiva investeringsmöjligheter. Vi förväntar vi oss fortsatt att investera omkring 5 Mdkr under året och att detta kapital fördelas förhållandevis jämnt mellan ny- och följdinvesteringar. Vi kan även komma att investera ännu mer kapital om det skulle dyka upp attraktiva möjligheter under det andra halvåret.

Bygger hållbara bolag

I juni publicerade vi vår första Climate Progress Report för att följa upp vårt årliga intensitetsmål för växthusgasutsläpp i Kinneviks portfölj. Mellan 2020 och 2021 har bolagen i Kinneviks portfölj som rapporterar utsläpp minskat sin utsläppsintensitet med

Det marknadsklimat vi ser nu kommer leda till att attraktiva investeringsmöjligheter uppstår både i vår befintliga portfölj och i nya bolag. Vår pipeline är fortsatt stark med intressanta möjligheter inom alla våra fokussektorer.



11 procent och vi uppnår därmed vårt årliga mål på 7 procent. Klimatförändringar är en av vår tids största globala miljömässiga och ekonomiska utmaningar och vi har en unik position att påverka våra bolag att bli ledande inom hållbarhet och anpassa sig till en framtid med låga koldioxidutsläpp. Vi är stolta över de framsteg som våra portföljbolag gjort och imponerade av deras förmåga att växa snabbt samtidigt som intensiteten av växthusgasutsläpp minskar.

Avslutande kommentar

Det nuvarande marknadsklimatet kommer avslöja vilka bolag som steg med tidvattnet under pandemin och vilka bolag som verkligen har potentialen att bli långsiktigt framgångsrika oavsett makroekonomiska omständigheter. Det är verkligheten för venture- och tillväxtmarknaden i stort, och så även för oss på Kinnevik. Vi måste vara förberedda om pressen på värderingarna fortsätter, eller intensifieras ytterligare, och gör det ännu svårare för våra bolag att finansiera sin fortsatta tillväxt.

Vi fortsätter vara ödmjuka inför det rådande marknadsklimatet men är övertygade om att vi på sikt kommer att komma ur den här nedgången starkare. Av två skäl. För det första anser vi att vi har allokerat vårt kapital disciplinerat och valt att avstå från, eller justera ner storleken på, investeringar som gjordes till höga värderingar under 2020 och 2021. För det andra tror vi att vårt permanenta kapital och vår starka finansiella ställning ger oss de verktyg vi behöver för att tillvarata så mycket värde som möjligt under en tid då andra investerares tidshorisont krymper. Tillväxtinvesteringar är inte enkelt, och kräver ett tålamod och lugn som få investerare mäktar med. Det är i svåra tider som dessa som fördelen med vårt långsiktiga perspektiv blir som tydligast. Till alla våra aktieägare som fortsätter att lita på oss - vi är övertygade att er uthållighet kommer att belönas.

Georgi Ganev

Kinneviks vd

KINNEVIK I KORTHET

Kategorier	Verkligt Värde	Avkastning	Genomsnittlig innehavstid	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	2022 EV/Försäljning
• Value-Based Care	7 793	3,3x	2,6 år	+145-165%	5-15%	3-4x
• Virtual Care	2 764	2,6x	2,9 år	+125-145%	50-70%	5,5-7,5x
• Platforms & Marketplaces	6 866	1,3x	3,0 år	+40-60% / +140-160%	30-40% / 60-80%	1,5-2,5x / 5-7x
• Software	9 371	3,8x	3,7 år	+130-150%	60-80%	10-25x
• Consumer Finance	2 462	1,1x	4,7 år	+30-50%	50-70%	5-7x

Not: För mer information om kategorierna se Not 4 på sidor 29-33.

Genomsnittlig totalavkastning



Ett år



Fem år



Tio år

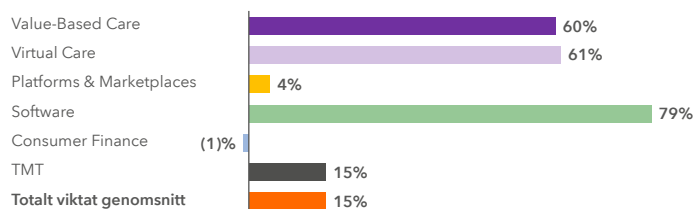


Trettio år



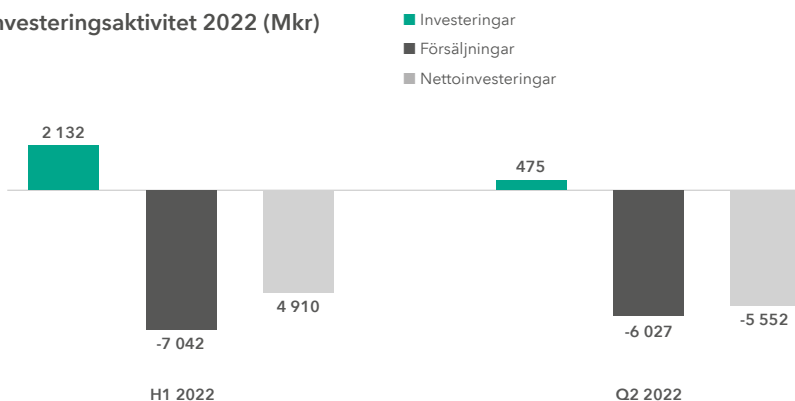
Nettokassa i relation till portföljvärdet

Fem års genomsnittlig avkastning per kategori (IRR)

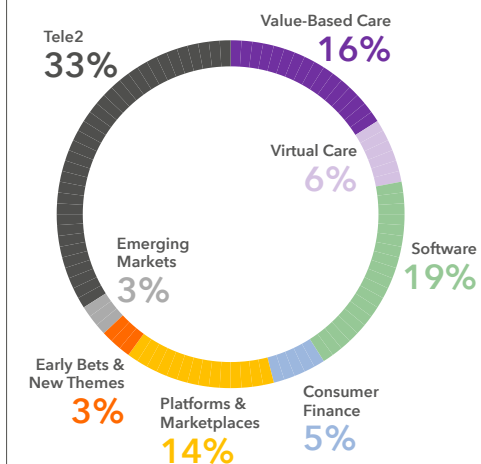


Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

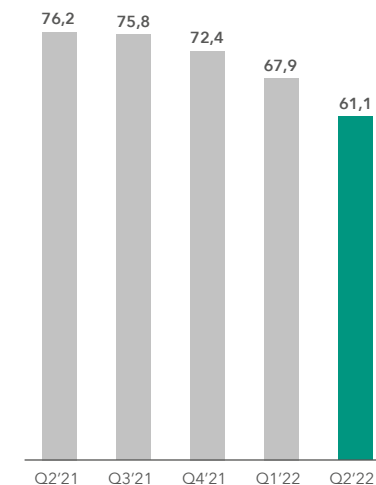
Investeringsaktivitet 2022 (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr)



SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q1 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q2 2021
Babylon	2016	13%	535	-	847	0,6x	1 992	2 900	4 699
Cityblock	2020	8%	2 959	-	933	3,2x	3 364	4 036	2 076
Transarent	2022	3%	615	-	546	1,1x	559	-	-
VillageMD	2019	4%	3 684	3 110	986	6,9x	4 273	4 658	7 858
Value-Based Care			7 793	3 110	3 312	3,3x	10 188	11 594	14 633
Parsley Health	2021	11%	165	-	191	0,9x	214	208	197
Quit Genius	2021	12%	320	-	271	1,2x	280	272	-
Spring Health	2021	5%	1 025	-	861	1,2x	932	905	-
Teladoc	2017	2%	1 254	4 363	1 394	4,0x	2 474	4 149	10 653
Virtual Care			2 764	4 363	2 717	2,6x	3 900	5 534	10 850
Budbee	2018	28%	1 970	-	452	4,4x	1 309	1 309	1 259
Common	2020	14%	103	-	295	0,3x	132	163	239
HungryPanda	2020	11%	438	-	424	1,0x	511	573	339
Jobandtalent	2021	5%	1 082	-	1 006	1,1x	1 047	1 040	-
Mathem	2019	31%	854	-	1 374	0,6x	699	1 254	1 671
Oda	2018	21%	1 118	-	711	1,6x	1 499	1 604	1 553
Omio	2018	7%	724	-	597	1,2x	417	427	468
Vivino	2021	11%	577	-	586	1,0x	525	510	632
Platforms & Marketplaces			6 866	-	5 445	1,3x	6 139	6 880	6 161

SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q1 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q2 2021
Cedar	2018	8%	2 061	-	270	7,6x	2 284	2 525	2 385
Omnipresent	2022	6%	373	-	377	1,0x	368	-	-
Pleo	2018	14%	4 502	-	646	7,0x	5 333	5 884	1 913
Sure	2021	9%	512	-	435	1,2x	466	453	-
TravelPerk	2018	15%	1 923	-	714	2,7x	1 717	1 668	791
Software			9 371	-	2 443	3,8x	10 168	10 530	5 089
Betterment	2016	13%	1 415	-	1 135	1,2x	1 395	1 586	1 090
Lunar	2021	6%	522	-	717	0,7x	800	526	-
Monese	2018	23%	525	-	481	1,1x	519	534	514
Consumer Finance			2 462	-	2 333	1,1x	2 714	2 646	1 604
Early Bets & New Themes			1 437	-	1 912	0,8x	1 601	1 251	701
Global Fashion Group	2010	36%	1 226	-	6 290	0,2x	1 403	3 612	10 228
Other Emerging Markets	2007-13	Mixed	348	56	2 196	0,2x	606	1 019	1 131
Emerging Markets			1 574	56	8 486	0,2x	2 009	4 631	11 359
Övrigt	-	-	50	-	-	-	140	236	196
Summa Tillväxtportfölj			32 316	7 530	26 647	1,5x	36 860	43 302	50 593
varav Onoterade Innehav			29 302	3 166	18 116	1,8x	30 990	32 641	29 712

SUBSTANSVÄRDE

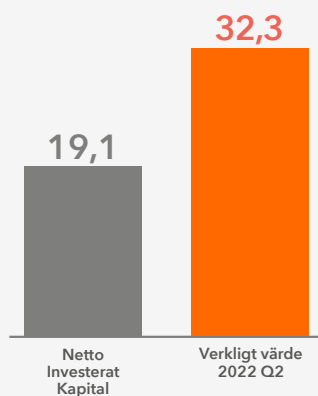
ÄLDRE INNEHAV, FINANSIELL POSITION & HELHET

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2022	Verkligt värde Q1 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q2 2021
Tele2	1993	20%	16 025	26 735	24 240	21 923
Summa Portföljvärde			48 341	63 595	67 541	72 516
Bruttokassa		-	17 218	8 595	10 549	7 329
Bruttoskuld		-	-3 626	-3 618	-5 165	-3 009
Nettokassa / (Nettoskuld)		-	13 592	4 977	5 384	4 320
Övriga Nettotillgångar/-skulder		-	-793	-713	-534	-658
Summa Substansvärde		-	61 140	67 859	72 391	76 178
Substansvärde per aktie, kronor		-	218,32	243,50	259,86	274,05
Slutkurs B-aktien, kronor		-	164,75	247,05	323,95	344,80

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

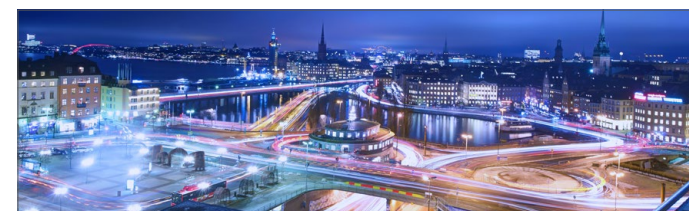
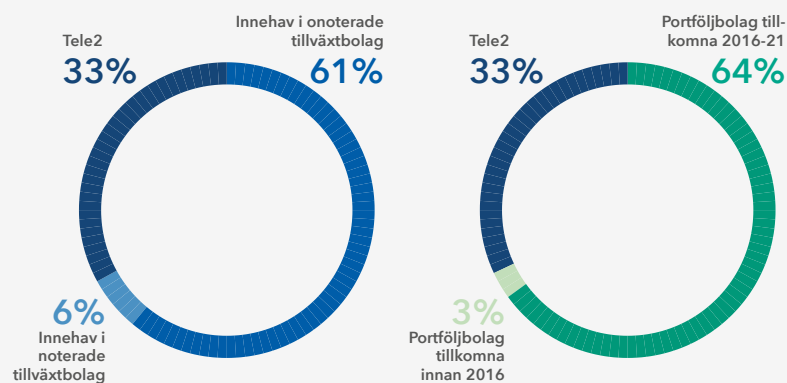
Tillväxtportfölj

Mdkr



Sammansättning av portföljvärde

Vid kvartalets slut



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 29-33.

LÄS MER →

HEALTHCARE

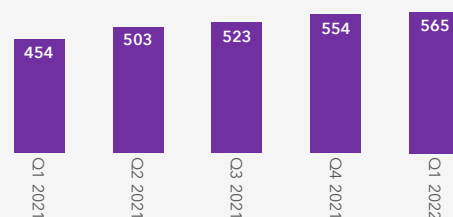
Teladoc HEALTH

Hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

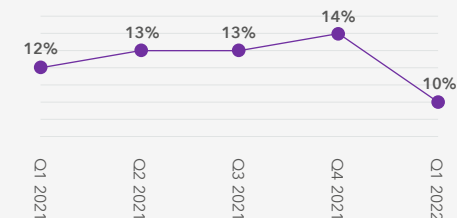
Publikt bolag

Verkligt värde **1,3 Mdkr**
Kinneviks andel **2%**

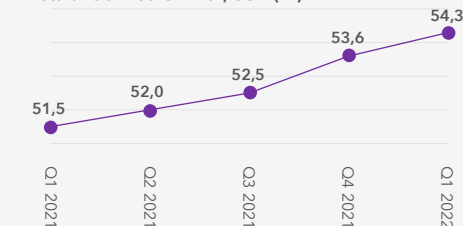
Omsättning (MUSD)



Justerad EBITDA-marginal



Betalande medlemmar, USA (m)



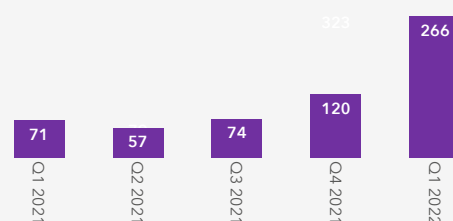
babylon

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

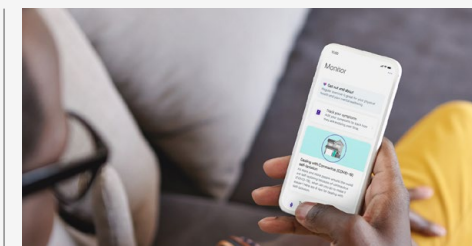
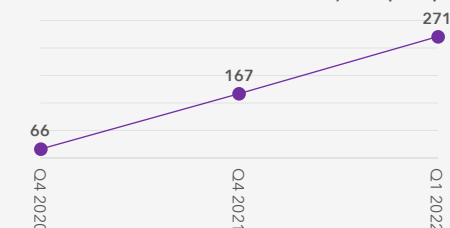
Publikt bolag

Verkligt värde **535 Mkr**
Kinneviks andel **13%**

Omsättning (MUSD)



Medlemmar inom värdebaserad vård, USA ('000)



VillageMD®

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

Verkligt värde **3,7 Mdkr**
Kinneviks andel **4%**

Tillskrivna patienter
Maj 2022

425₀₀₀

Aktiva marknader
April 2022

22

Quit Genius

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

Verkligt värde **320 Mkr**
Kinneviks andel **12%**

HEALTHCARE



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden



Verkligt värde 3,0 Mdkr
Kinneviks andel 8%

Parsley Health

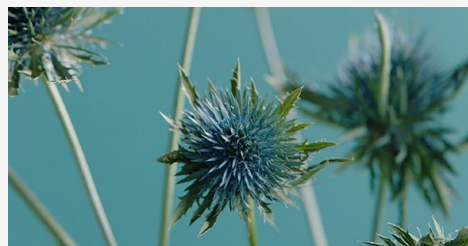
USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst för vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomar



Verkligt värde 165 Mkr
Kinneviks andel 11%



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



Verkligt värde 1,0 Mdkr
Kinneviks andel 5%



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



Verkligt värde 615 Mkr
Kinneviks andel 3%

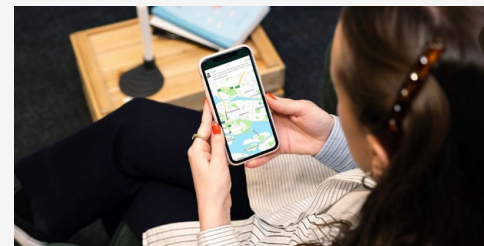
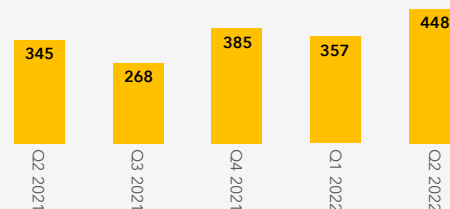
PLATFORMS & MARKETPLACES

budbee

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

Verkligt värde **2,0 Mdkr**
Kinneviks andel **28%**

Antal nya handlare



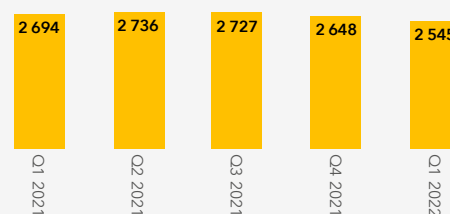
Kinnevik gjorde en uppföljningsinvestering i Budbee på 115 Mkr som en del i en finansieringsrunda på totalt 400 Mkr som värderade bolaget till 7.3 Mdkr. Vi investerade tidigt i Budbee och har fortsatt investera mer kapital i takt med att bolaget fortsatt sin starka och lönsamma tillväxtresa.

Mathem

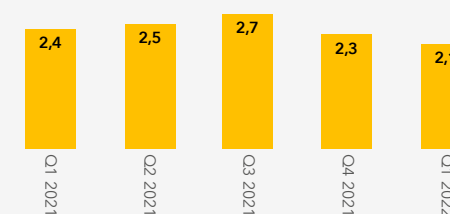
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde **854 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



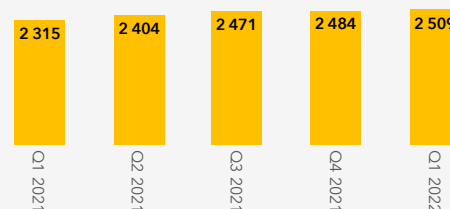
Kinnevik deltog med 155 Mkr i Mathems finansieringsrunda på totalt 500 Mkr som värderade bolaget till 2.3 Mdkr vilket är i linje med Kinneviks värdering i det första kvartalet 2022. Kapitalet ska användas för att färdigställa det nya lagret i Stockholm.

oda

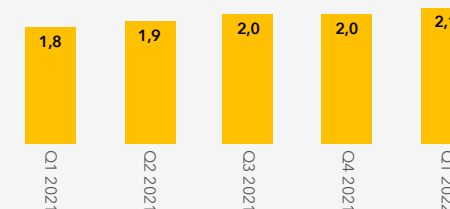
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

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

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



Common

Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **103 Mkr**
Kinneviks andel **14%**

PLATFORMS & MARKETPLACES



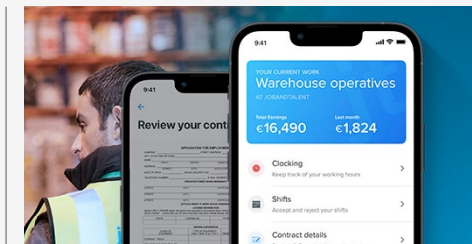
En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat



Verkligt värde **438 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



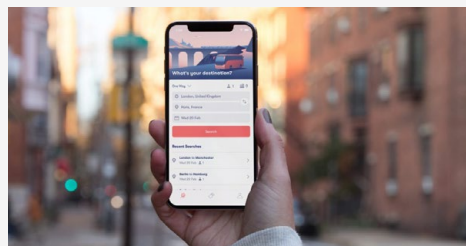
Världens ledande digitala bemanningsföretag för tillfälliga positioner



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



Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksamt i 15 länder

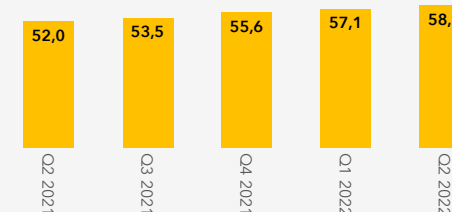


Verkligt värde **724 Mkr**
Kinneviks andel **7%**



Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Antal användare (m)



Verkligt värde **577 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

SOFTWARE



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



Verkligt värde 2,1 Mdkr
Kinneviks andel 8%

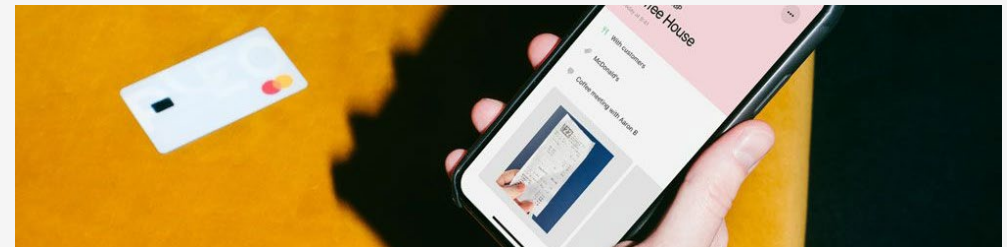
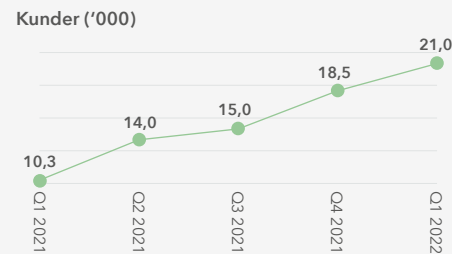


Det ledande globala insurtech-bolaget som möjliggör för försäkringsbolag att tillhandahålla sin produkt digitalt

Verkligt värde 512 Mkr
Kinneviks andel 9%



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



Verkligt värde 4,5 Mdkr
Kinneviks andel 14%



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



Verkligt värde 373 Mkr
Kinneviks andel 6%

SOFTWARE

TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **1,9 Mdkr**
Kinneviks andel **15%**

Intervjun publiceras på sitt originalspråk.

How does a travel management company not just survive, but thrive, in a global pandemic?



*We spoke to **Avi Meir**, founder and CEO of TravelPerk about how he steered TravelPerk through the covid crisis*

Avi, what was your first reaction when covid hit the world in March of 2020?

In March 2020 we were growing 3x year-on-year. Three weeks later we had a negative revenue day. Negative. Revenue. We needed

to return more money than what we had collected that day. Overnight, we had to acknowledge that our world had changed completely - we went to war mode.

The Leadership Team and I met on a Sunday afternoon and simply deleted the document with our yearly goals. We stood up by the whiteboard and wrote down three new priorities: 1) survive, 2) emerge strong, and 3) turn lemons into lemonade.

Tell us how you made sure the company survived the crisis

We needed to make sure we had enough cash to outlive the crisis. All replaceable or luxury expenses were immediately cut to zero - rent, fruits & coffee, etc. We needed to be brutal and get rid of everything that we could buy or rent again in the future.

The one thing that we didn't cut was people. It took a lot of effort to build our amazing team, and I wasn't going to let it all go to waste. People are not interchangeable, each of us is unique. So, we fought hard to save every job we could and avoided layoffs.

We had 300 sales representatives and travel agents who had no work to do as no one was traveling in April 2020. We did a very aggressive performance review across the organization covering all roles, which enabled us to cut costs while keeping the best people - even in roles that had no work to do at the time.

As a side effect is that my team now knows that I did everything in my power to keep

their jobs, and that our values are not mere virtue - we stick to them even when things get tough. Imagine how much stronger we are as a team now because of this.

In addition to cutting costs by over 40 percent, we also raised a convertible note from existing investors. I didn't negotiate the terms too hard, we needed cash and I wasn't going to be short-sighted and fight for paper valuation at the expense of cash in the bank.

Two years on, we now know that TravelPerk not only survived but emerged strong - how did you do it?

We always knew that the meetings that matter happen in person, and that people will go back to wanting to connect in real life. So, we decided to not stop selling but kept adding customers as fast as we could, even though no one was traveling. We set up their accounts, did demos, and crossed our fingers that one day they would use the product.

I used to tell my team that we're like a real estate company buying buildings to rent in the future. We know that tenants will want to live there, but right now we can't rent the assets. Future revenue was our north star metric (we called it Travel Budget Under Management).

In addition to adding customers, we also used the time to double down on our product. We hired more people in product and engineering and increased our product velocity. Quiet times have their advantages, and we used it to build for the future.

As a result of our resolve to emerge strong from the crisis, we have tripled our margins, kept building a great product, added more customers than ever, and increased future revenue.

Finally, how did you manage to turn lemons into lemonade?

Crisis means opportunity. Once we had ensured we would survive and emerge strong, we lifted our eyes from the immediate, and looked for these strategic and rare opportunities that the crisis enabled for us. Firstly, crisis means lower valuations and we acquired four great companies at a discount during this period. Secondly, traveling during Covid was really complicated with all local rules and regulations, so we built a Travel Restrictions API and sold to third parties. Thirdly, as we saw remote work and increasingly international team as a trend that was likely to last beyond the pandemic, we built an offsite planning tool to enable people to meet in person a few times per year.

So where is TravelPerk today?

I'm fortunate enough to have a great team and fantastic investors that supported us throughout the crisis. Today, our revenue is 10x compared to before the pandemic, our margins are 3x, the team is stronger than ever, and the product is in a category of its own.

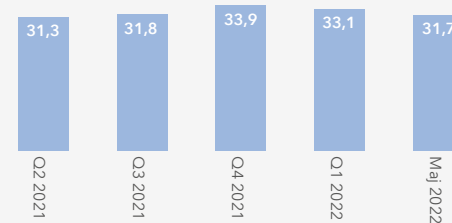
CONSUMER FINANCE

Betterment

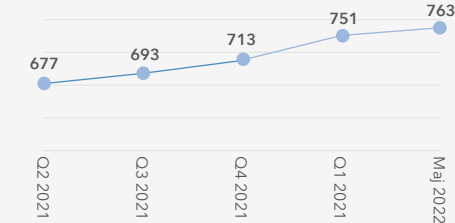
Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Verkligt värde **1,4 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

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

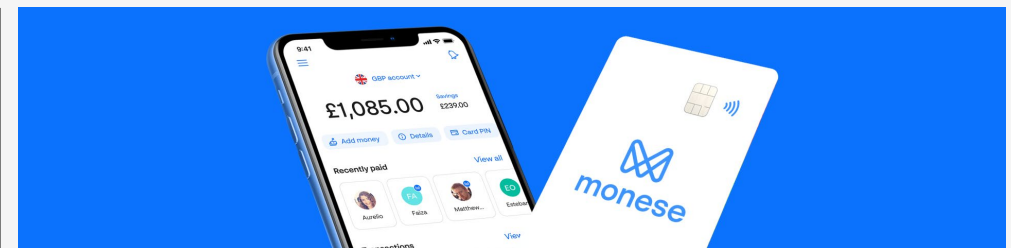
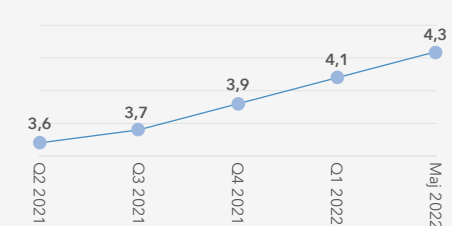
Verkligt värde **522 Mkr**
Kinneviks andel **6%**



Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Verkligt värde **525 Mkr**
Kinneviks andel **23%**

Anslutna kunder (m)



EARLY BETS & NEW THEMES

Agreena

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

jointacademy®

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

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

N!CK'S

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



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

simple feast

En ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser

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

ÖVRIGA PORTFÖLJEN

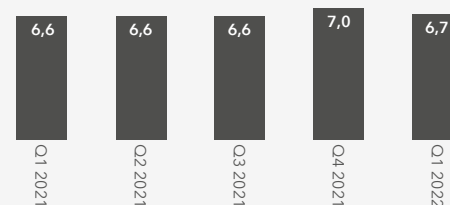
TELE2

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

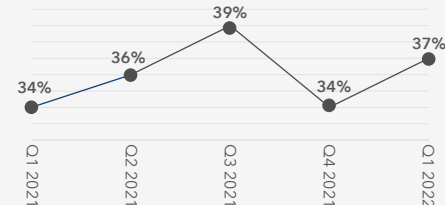
Publikt bolag

Verkligt värde **16,0 Mdkr**
Kinneviks andel **20%**

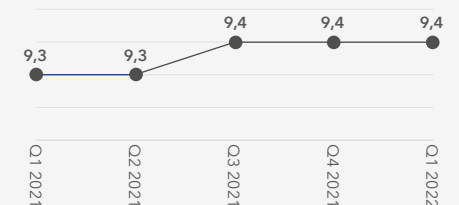
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



EMERGING MARKETS

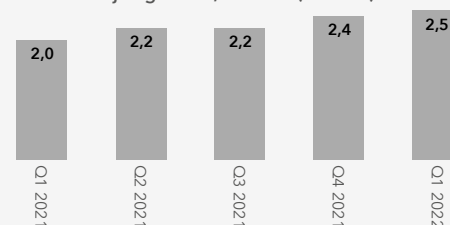
GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

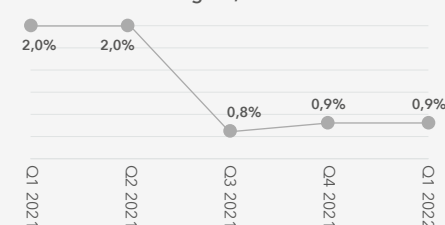
Publikt bolag

Verkligt värde **1,2 Mdkr**
Kinneviks andel **36%**

Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdeUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



KINNEVIK HAR PUBLICERAT SIN FÖRSTA CLIMATE PROGRESS REPORT

”Klimatförändringar är en av vår tids största globala miljömässiga och ekonomiska utmaningar och vi har en unik position att påverka våra bolag att bli ledande inom hållbarhet och anpassa sig till en framtid med låga koldioxidutsläpp. Jag är stolt över de framsteg som gjorts i våra portföljbolag och imponerad av bolagens förmåga att växa snabbt samtidigt som utsläppsintensiteten av växthusgaser minskar. Med denna rapport vill vi också öka transparensen gentemot Kinneviks intressenter och driva utvecklingen inom vår sektor när det gäller utsläppsredovisning och måluppföljning.”

Georgi Ganev, Kinneviks vd

11%

Mellan 2020 och 2021 har Kinneviks portföljbolag som rapporterar utsläpp minskat sin utsläppsintensitet med 11% och vi uppnår därmed vårt mål på 7%

50%

Vårt långsiktiga mål är att minska utsläppsintensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj med 50% till 2030 jämfört med 2020

Höjdpunkter från Climate Progress Report 2021

- Kinnevik satte två klimatmål i maj 2020, ett netto noll-mål för vår verksamhet exklusive portföljen och ett mål om att minska utsläppsintensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj med 50% till 2030 jämfört med 2020. Under 2021 översattes klimatmålet för portföljen till ett årligt minskningsmål och integrerades i vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk. Målet översattes till att uppnå en årlig minskning av utsläppsintensiteten i portföljen med 7% jämfört med föregående år fram till 2030
- Vår första Climate Progress Report avser att följa upp Kinneviks klimatmål för portföljen samt hur vi uppfyllt klimat-hållbarhetsmålet (Climate Sustainability Performance Target) i vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk
- Mellan 2020 och 2021 har de sex bolagen i Kinneviks portfölj som rapporterar utsläpp, på aggregerad och värdeviktad basis, **minskat sin utsläppsintensitet med 11% och vi uppnår därmed vårt mål för 2021**
- Utöver att följa upp vårt klimatmål för portföljen innehåller Climate Progress Report även en översikt över de totala utsläppen i Kinneviks portfölj. Översikten inkluderar faktiska koldioxidekvivalenter för våra utsläppsrapporterande bolag samt en uppskattning av utsläppen av utsläppen i scope 1 och 2 från våra största icke-rapporterande portföljbolag

Climate Progress Report 2021 finns tillgänglig i sin helhet på www.kinnevik.com.

FINANSIELL ÖVERSIKT

	Q2	H1 2022
Innehav (Mkr)		
Agreena	-	127
Budbee	115	115
Common	-	68
Joint Academy	-	57
Lunar	-	211
Mathem	155	155
Omio	31	32
Omnipresent	-	377
Quit Genius	12	12
SafetyWing	-	177
Town Hall Ventures III	-	93
Transcarent	-	546
TravelPerk	36	36
Övrigt	126	127
Investments	475	2 132
Teladoc	-	-986
Tele2	-6 027	-6 027
Övrigt	-	-29
Försäljningar	-6 027	-7 042
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	-5 552	-4 910

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 kvartalet investerade vi 0,5 Mdkr, vilket är relativt lite historiskt sett och en reflektion av det rådande finansieringsklimatet. Bland de större investeringarna finns en uppföljningsinvestering på 115 Mkr i Budbee som en del i en finansieringsrunda på totalt 400 Mkr som värderade bolaget till 7,3 Mdkr. Vi deltog även med 155 Mkr i Mathems finansieringsrunda på totalt 500 Mkr som värderade bolaget till 2,3 Mdkr vilket är i linje med Kinneviks värdering i första kvartalet 2022.

I maj sålde vi cirka en fjärdedel av våra aktier i Tele2 för en total försäljningsintäkt om 6,0 Mdkr, vilket tillsammans med erhållen utdelning från Tele2 bidrar till att vår nettokassa i slutet av andra kvartalet uppgår till 13,6 Mdkr. Detta ger oss ytterligare finansiell styrka i en tid av osäkerhet på marknaden vilket säkerställer att vi har en nettokassa genom 2024 givet vår nuvarande investeringstakt.

Under det första halvåret 2022 har vi totalt investerat 2,1 Mdkr, varav 37 procent i den befintliga portföljen och 63 procent i nya bolag. För helåret förväntar vi oss fortsatt att investera cirka 5 Mdkr och att detta kapital fördelas ungefär jämnt mellan uppföljnings- och nyinvesteringar. Vi kan även komma att investera ännu mer kapital om det skulle dyka upp attraktiva möjligheter under andra halvåret 2022.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 juni 2022 hade Kinnevik en nettokassa om 13,6 Mdkr motsvarande 28 procent av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 17,2 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.

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	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-9 701	11 450	-14 290	17 586	13 269
Erhållna utdelningar	5	3 077	1 126	3 077	1 126	1 689
Administrationskostnader		-84	-76	-142	-145	-319
Övriga rörelseintäkter		3	1	5	4	10
Övriga rörelsekostnader		-1	-3	-1	-3	-3
Rörelseresultat		-6 706	12 498	-11 351	18 568	14 646
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		88	0	247	35	210
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-111	-9	-166	-42	-74
Resultat efter finansnetto		-6 729	12 489	-11 270	18 561	14 782
Skatt		0	0	0	0	-5
Periodens resultat		-6 729	12 489	-11 270	18 561	14 777
Periodens totalresultat		-6 729	12 489	-11 270	18 561	14 777
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-24,09	44,95	-40,35	66,80	53,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-24,09	44,95	-40,35	66,80	53,12
Antal utestående aktier vid periodens utgång		280 042 974	277 967 964	280 042 974	277 967 964	278 677 265
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		279 360 120	277 871 501	279 311 820	277 839 346	278 177 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		279 360 120	277 871 501	279 311 820	277 839 346	278 177 851

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till -6.624 (positivt 12.576) Mkr, varav -4.461 (positivt 8.753) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -2.163 (positivt 3.823) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

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

Koncernens resultat för det första halvåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under det första halvåret till -11.213 (positivt 18.712) Mkr, varav -5.771 (positivt 8.312) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -5.442 (positivt 10.399) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Erhållna utdelningar	5	3 077	563	3 077	563	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-56	-51	-179	-154	-321
Erhållna räntor		-	-	-	-	-
Erlagda räntor		-3	-16	-31	-44	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 018	496	2 867	365	1 313
Investering i aktier och övriga värdepapper		-474	-805	-2 474	-1 780	-6 014
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		6 043	43	7 334	250	5 799
Kassaflöde från investeringsverksamheten		5 569	-762	4 860	-1 530	-215
Amortering av lån		-	-	-1 210	-	-190
Upptagande av lån		-	-	-	-	2 000
Försäljning av egna aktier		-	88	-	88	91
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-44	-	-44	-44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	44	-1 210	44	1 857
Periodens kassaflöde		8 587	-222	6 517	-1 121	2 955
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		8 441	6 690	10 544	7 589	7 589
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		-61	0	-94	0	0
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		16 967	6 468	16 967	6 468	10 544

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-475	-734	-2 132	-1 740	-6 376
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		4	42	97	43	442
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-3	-113	-437	-83	-90
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		-	-	-2	-	10
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-474	-805	-2 474	-1 780	-6 014
Försäljning av aktier och andelar		6 027	43	7 042	250	5 544
Avyttringar utan kassaflöde		-	-	-	-	-3
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		16	0	292	-	94
Valutakursdifferenser hänförliga till avyttringar		-	-	-	-	164
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		6 043	43	7 334	250	5 799

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	48 341	72 516	67 541
Materiella anläggningstillgångar		47	47	46
Nyttjanderättstillgångar		3	10	6
Övriga anläggningstillgångar		133	216	210
Summa anläggningstillgångar		48 524	72 789	67 803
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		298	891	240
Kortfristiga placeringar		13 690	3 884	6 684
Likvida medel		3 277	2 584	3 860
Summa omsättningstillgångar		17 265	7 359	10 784
SUMMA TILLGÅNGAR		65 789	80 148	78 587

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		61 140	76 178	72 391
Räntebärande skulder, långfristiga		3 513	1 523	3 511
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	1 400	1 210
Icke räntebärande skulder		1 136	1 047	1 475
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		65 789	80 148	78 587
NYCKELTAL				
Skuldsättningsgrad		0,06	0,04	0,07
Soliditet		93%	95%	92%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	13 663	4 450	5 704
Nettokassa	6	13 592	4 320	5 384

Förändring i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Belopp vid periodens ingång	72 391	111 671	111 671
Periodens resultat	-11 270	18 561	14 777
Periodens totalresultat	-11 270	18 561	14 777
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	19	18	36
Försäljning av egna aktier	-	88	91
Sakutdelning	-	-54 116	-54 140
Kontantutdelning	-	-44	-44
Belopp vid periodens utgång	61 140	76 178	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.

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 välnummerade 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:

Kategorier	Genomsnitt för Kinneviks onoterade innehav			Genomsnitt för jämförelsegrupper		
	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	NTM EV/Försäljning	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	NTM EV/Försäljning
• Value-Based Care	+105-125%	5-15%	3,0-4,5x	+55%	25%	2,0x
• Virtual Care	+215-235%	35-55%	8,0-12,0x	+80%	45%	1,5x
• Platforms & Marketplaces	+40-60% / +140-160%	30-40% / 60-80%	1,5-2,5x / 5,0-7,0x	+40% / 45%	40% / 80%	1,0x / 4,0x
• Software	+130-150%	60-80%	10,0-25,0x	+35%	80%	5,0x
• Consumer Finance	+30-50%	50-70%	5,0-7,0x	+40%	55%	5,5x

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 2.016 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 2.025 Mkr lägre.

EN NY VÄRDERINGSMILJÖ

Under det andra kvartalet har noterade tillväxtbolags värderingar fortsatt vara under press, såsom i det föregående kvartalet. Många bolag påverkas även av spekulationer kring kundbeteenden efter pandemin och dess effekter, vilket syntes i marknadens värderingar av bolag i sektorer såsom icke-specialiserad virtuell hälsovård, e-handel och streamingtjänster. Förändrade förväntningar på inflation och räntor fortsätter att ha betydande påverkan på värderingsmultiplar, särskilt i bolag som våra där positiva kassafflöden typiskt sett ligger några år bort i tiden. Ytterligare en extern faktor som framgent kommer påverka efterfrågan på våra bolags produkter och tjänster och därmed i förlängningen dess värderingar är

i vilken omfattning konjunkturläget i våra nyckelmarknader försvagas.

Jämfört med det intensiva 2021 har investeringsaktiviteten i de privata venture- och tillväxtmarknaderna saktat in, och marknaden för börsnoteringar har näst intill stängt. Detta har lett till färre transaktioner och en lägre grad av prisbildning i privata marknader under den första halvan av 2022, vilket annars hade kunnat användas som stöd i kalibreringen av våra värderingar. Trots det ser vi tydliga tecken på att de privata marknaderna följer med i den nedgång som ses i publika marknader och att korrektionen har störst påverkan på mer mogna bolag. Bolag som är ledande inom sina respektive sektorer eller affärsområden har fortsatt lättare att ta in kapital jämfört med genomsnittsbolaget, och detta gap har vidgats under första halvan av 2022. Dessa parametrar, tillsammans med våra bolags operationella utveckling, finansiella styrka och beroende av det närtida finansieringsklimatet har vägts in i värderingen av våra onoterade innehav. Tillväxt fortsätter ha ett distinkt inflytande på värderingsmultiplar i den publika marknaden, och vi försöker reflektera en liknande skillnad i värderingen av våra bolag i relation till mer långsamt växande jämförelsebolag.

FALLANDE MULTIPLAR

Vi fortsätter att reflektera de värderingsnivåer som gällde på publika marknader i slutet av kvartalet i värderingarna av våra onoterade bolag och låter generellt den multipelkontraktion som skett i jämförelsegrupperna

helt och hållet avspeglas i våra värderingar. Vi fokuserar också alltmer på multiplar baserat på förväntade intäkter under de kommande tolv månaderna ("NTM") för att begränsa den direkta påverkan från mer långsiktiga prognoser. NTM-prognoser som bas för att reflektera förändringar i de noterade jämförelsebolagens multiplar innebär att de av våra bolag som uppvisar hög tillväxt och lägre förluster kan vara mer motståndskraftiga värderingsmässigt än genomsnittsbolaget i jämförelsegruppen, och mer i linje med kursutvecklingen i gruppens starkare bolag.

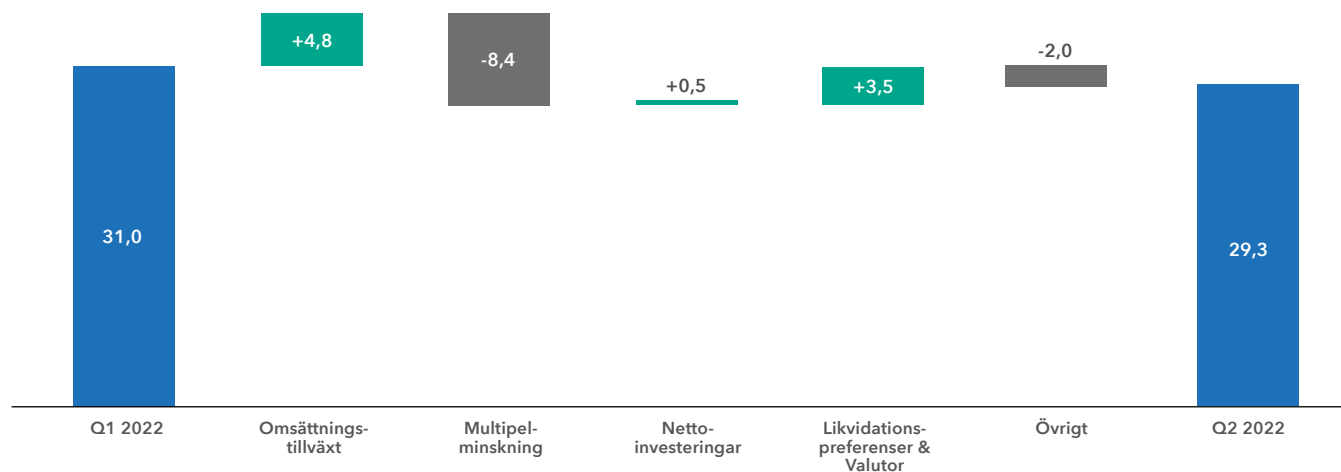
Tabellen till höger visar den genomsnittliga multipelminskningen för värderingar som inte stöds av transaktioner under eller strax efter andra kvartalet 2022. Under kvartalet har den genomsnittliga minskningen av NTM-försäljningsmultipl i den noterade portföljen varit 34 procent, omkring 5 procentenheter lägre än det genomsnittliga jämförelsebolaget. Under den första halvan av 2022 var multipelminskningen i vår noterade portfölj 43 procent, ungefär 12 procentenheter lägre än det genomsnittliga jämförelsebolaget. Den något mer måttfulla minskningen beror främst på vår Software-portfölj, där jämförelsegruppens genomsnittliga multipelminskning drivs av det efter pandemin mer negativa sentimentet kopplat till sektorer som e-handel. Detta står i stark kontrast till våra två största Software-bolag, Pleo och TravelPerk, som har rejäl medvind efter att pandemins restriktioner lättat och affärsresor och relaterade utgifter återhämtat sig väsentligt. Denna distinktion gör att vi anser att multipelminskningen för våra bolag inom denna kategori bör vara i linje med jämförelsegruppens mer motståndskraftiga kvartil istället för dess genomsnittliga minskning.

LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks noterade 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 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

Värderingsdrivare i noterade portföljen

2022 Q1 - 2022 Q2 Mdkr (uppskattning)



Multipelkompression

EV/NTM försäljning, 2022 Q2 och H1

Kategori	Q2 2022		H1 2022	
	Portföljbolag (Viktat genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)	Portföljbolag (Viktat genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)
• Value-Based Care	-33%	-36%	-45%	-41%
• Virtual Care	-43%	-43%	-61%	-58%
• Platforms & Marketplaces	-38%	-41%	-51%	-53%
• Software	-34%	-43%	-42%	-61%
• Consumer Finance	-31%	-28%	-38%	-41%
Onoterade innehav	-34%	-39%	-43%	-55%
<i>Inklusive transaktioner under Q2 2022</i>	<i>-30%</i>		<i>-40%</i>	

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. 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 noterat 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 liknande den vi befinner oss i dagsläget. 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 2,4 Mdkr, primärt relaterat till en handfull nya investeringar under 2021 och tidigt 2022. Motsvarande belopp för det föregående kvartalet var 0,5 Mdkr, och skillnaden var försumbar i slutet av 2021. Därmed är den inkrementella effekten i det andra kvartalet 1,9 Mdkr, och 2,4 Mdkr under första halvan av 2022.

Detta innebär att om Kinneviks ägande inte haft dessa preferenser hade det sammanlagda redovisade värdet för den onoterade portföljen varit 2,4 Mdkr lägre. Från ett annat perspektiv behöver värdet av Kinneviks ägande i dessa bolag öka med 2,4 Mdkr, eller omkring 40 procent i genomsnitt, innan våra investeringar börjar ackumulera substansvärdetillväxt. Oaktat detta motsvarar de verkliga värdena av de onoterade innehaven som inkluderas 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 värdering minskat med mer än 20 procent under andra kvartalet 2022, och med mer än 30 procent under första halvåret 2022. Om man bortser från de bolag där värderingarna är underbyggda av transaktioner som ägt rum under eller strax efter andra kvartalets slut, uppgår den genomsnittliga nedskrivningen till över 30 procent under det andra kvartalet och nästan 50 procent under det första halvåret.

I likhet med föregående kvartal var den fortsatt kraftiga nedvärdering av de publika tillväxtbolag som används som jämförelsebolag till våra onoterade företag den enskilt viktigaste bidragande faktorn till det minskade värdet på vår onoterade portfölj under kvartalet. Indikatorstod multipelkontraktion för en negativ effekt om 8,4 Mdkr under kvartalet. Utan de värderingar som underbyggs av transaktioner som utförts under kvartalet och därmed slutförts i det rådande marknadsklimatet är effekten från minskande multiplar närmare 9 Mdkr. Försäljningstillväxt kompenserar för en del av värdenedgången med en positiv påverkan om 4,8 Mdkr.

Den svenska kronan försvagades kraftigt under kvartalet, särskilt mot dollarn, vilket bidrog med en positiv effekt om 1,7 Mdkr. Den positiva nettoeffekten av ovan beskrivna likvidationspreferenser uppgick till 1,9 Mdkr under kvartalet. Det är denna totala effekt om 3,6 Mdkr som är skillnaden mellan de betydande nedskrivningarna av de underliggande värderingarna i vår onoterade portfölj och nedskrivningen om ungefär 7 procent i vårt substansvärde. Under det första halvåret uppgick positiva valutaeffekter till 2,2 Mdkr och positiva effekter från likvidationspreferenser till 2,2 Mdkr (i konstanta valutor), eller sammanlagt 4,4 Mdkr.

PORTFÖLJBOLAGEN RELATIVT TILL DERAS JÄMFÖRELSEGRUPPER

I vår kvartalsrapport för det första kvartalet under 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 bör läsas tillsammans med de kvalitativa kommentarerna på de följande sidorna. Genomsnittet

för Kinneviks onoterade innehav är viktade baserat på verkliga värden. 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 mot de värderingsnivåer bolagen tillskrivits i samband med armslängds transaktioner, och den korrelation mellan tillväxt och multiplar som kan observeras bland de noterade jämförelsebolagen. Premierna är betydligt lägre om man jämför med de bolag som är högst värderade i varje relevant jämförelsegrupp. Premierna minskar över tid så länge våra bolag fortsätter att växa snabbare än bolagen som ingår i dessa grupper. Våra nuvarande värderingar satta i relation till finansiella nyckeltal ett år längre fram i tiden än de kommande 12 månaderna är nästan alla inom deras respektive jämförelsegrupps multipelintervall.

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, jämförs med en jämförelsegrupp bestående 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 2x den förväntade försäljningen under NTM-perioden. Våra bolag växer dubbelt så fort med något lägre bruttomarginaler och värderas till i genomsnitt omkring 3-4,5x den förväntade försäljningen under NTM-perioden.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 2.959 Mkr, ner omkring 12 procent under kvartalet. Cityblocks framåtblickande försäljningsmultipel har minskats med 35 procent, i linje med genomsnittet för jämförelsegruppen, och kvarstår på en oförändrad premie mot jämförelsegruppen med hänsyn till att bolaget växer materiellt snabbare än noterade jämförelsebolag samtidigt som man påvisar stabila bruttomarginaler i sina mer mogna kohorter. Tack vare att bolaget fortsätter växa starkt blir nedskrivningen mer dämpad än 35 procent, och värderingen gynnas väsentligt av den försvagade svenska kronan. På basis

av försäljningsmultiplar för 2023 är värderingen mer i linje med, eller till en större rabatt mot, de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 4 procent i **VillageMD** uppgår till 3.684 Mkr, ner omkring 14 procent jämfört med föregående kvartal, vilket i sin tur var 11 procent under det verkliga värde som stöddes av transaktionen med Walgreens Boots Alliance under det fjärde kvartalet av 2021. Liksom för Cityblock minskas NTM-försäljningsmultipeln med 35 procent, i linje med jämförelsegruppen, och VillageMDs premie relativt till jämförelsebolagen förblir oförändrad. Också likt Cityblock värderas VillageMD på basis av försäljningsmultiplar för 2023 i högre utsträckning i linje med, eller till en större rabatt mot, de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, och gynnas kraftigt av den försvagade svenska kronan. Premien på NTM-försäljningsmultiplar jämfört med genomsnittet i jämförelsegruppen reflekterar bolagets strukturella marknadsfördel och starkare tillväxt som partnerskapet med Walgreens Boots Alliance ger.

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 med en jämförelsegrupp av noterade bolag inom virtuell hälsovård bestående både av generalister som Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL), samt 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 35 procent och gruppen handlas i genomsnitt till 1,5x den förväntade försäljningen under NTM-perioden. 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. Virtuell 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 8-12x den förväntade försäljningen under de kommande tolv

månaderna, vilket är mer i linje med SaaS-bolag med liknande finansiell profil som våra onoterade bolag inom virtuell hälsovård har.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 1.025 Mkr. Det uppskattade värdet är fortsatt i linje med det kapital vi investerade i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det tredje kvartalet av 2021, men ökar till följd av den försvagade svenska kronan. Bolagets värdering har justerats ner för att reflektera den genomsnittliga nedgången om ungefär 40 procent i noterade jämförelsebolags NTM-försäljningsmultipel 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. Värderingen motsvarar en tvåsiffrig rabatt i relation till NTM-försäljningsmultiplar för SaaS-bolag med finansiell profil som liknar Spring Health.

PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgör den mest brokiga gruppen i substansvärdesuppdelningen som introducerades under det föregående kvartalet. 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 1x den förväntade försäljningen under NTM-perioden, och i genomsnitt omkring 4x den förväntade försäljningen under NTM-perioden 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, eller till mindre premier till, genomsnittet i sina respektive jämförelsegrupper. Detta reflekterar bolagets 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 1.970 Mkr, upp 40 procent exklusive den investering på 115 Mkr som vi gjort i kvartalet. Värderingen är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det andra kvartalet, och är baserad på NTM-försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag i logistikbranschen och mobilitetsbolag såsom InPost (INPST.AS), DoorDash (DASH) och Uber (UBER). Budbees försäljningsmultipel på NTM-basis är på en materiell premie jämfört med genomsnittet från jämförelsegruppen, som såg en stor varians på mellan 0 och 70 procent i multipelkontraktion under kvartalet. I relation till de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, som InPost, motsvarar vår värdering en mycket mindre premie. Värderingen till premie mot jämförelsegruppen reflekterar Budbees kraftigt högre tillväxttakt samt bolagets påvisade lönsamhet på underliggande EBITDA.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent i **Mathem** uppgår till 854 Mkr, mer än 40 procent lägre än värderingen i slutet av 2021, men i linje med värderingen det föregående kvartalet samt i den finansieringsrunda som genomfördes under kvartalet. 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 Ocados (OCDO.L) retailverksamhet. Den genomsnittliga NTM-försäljningsmultipeln för jämförelsegruppen minskade med nästan 50 procent under kvartalet, men huvuddelen av nedgången skedde innan Mathems finansieringsrunda i mitten av maj. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2022 (som visat på sida 12 men proforma förvärvat av Mat.se), men tar naturligtvis bolagets framtidsutsikter i beaktande.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 1.118 Mkr, ner 25 procent under kvartalet. Värderingen är baserad på 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 jämförelsebolagets försäljningsmultiplar under kvartalet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om cirka 2x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 31 mars 2022 (som visat på sida 12), vilket motsvarar en signifikant premie mot jämförelsebolagen som tydligt tar bolagets framtidsutsikter i beaktande.

Premien kommer ner i linje med de viktigaste jämförelsebolagen baserat på estimat längre in i framtiden 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 **Vivino** uppgår till 577 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). Vårt uppskattade värde av bolaget i sin helhet skrivs ner i linje med utvecklingen för jämförelsegruppen under kvartalet, som har sett den genomsnittliga framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplerna minska med omkring 35 procent. Värderingen är fortsatt på en oförändrad och relativt betydande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnittliga multipel. Eftersom vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i bolagets senaste finansieringsrunda förblir det verkliga värdet av vår investering i stort oförändrat.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobb-talent** uppgår till 1.082 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 genomsnittliga försäljningsmultipel på NTM-basis minskade med ungefär 40 procent under det andra kvartalet, där bolagets omsättningstillväxt till del nettar effekten från den minskade multiplerna. Bolaget är fortsatt värderat till en oförändrad 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 c. 35 pro-

cent under 2021 och har bruttomarginaler på 80 procent, medan våra bolag växer mer än fyra gånger så fort med jämförbara bruttomarginaler.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 2.061 Mkr, ner omkring 10 procent i kvartalet. Värderingen motsvarar en oförändrad premie mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel på NTM-basis, vilken har minskat med omkring 30 procent under kvartalet, och vårt uppskattade värde stöds av bolagets fortsatt starka försäljningstillväxt och svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn. Bolaget värderas i linje med de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, vilket motsvarar en materiell premie mot genomsnittsmultiplerna för att reflektera Cedars betydligt 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 4.502 Mkr, ner omkring 16 procent jämfört med värderingen i det föregående kvartalet, som i sin tur var 10 procent under värderingen som bolaget reste kapital på under det fjärde kvartalet 2021. Nedskrivningen reflekterar en i stort oförändrad premie mot den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för jämförelsegruppen på NTM-basis, som har minskat med omkring 40% under kvartalet. Nedskrivningen av det uppskattade värdet dämpas av Pleos markant högre tillväxttakt jämfört med genomsnittet i jämförelsegruppen. Värderingen motsvarar fortfarande en betydande premie mot jämförelsegruppens försäljningsmultipel på NTM-basis men normaliseras över de kommande 12 månaderna i linje med de ledande bolagen i jämförelsegruppen drivet av att Pleo förväntas växa markant snabbare.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 1.923 Mkr, i princip oförändrad i amerikanska dollar i kvartalet men upp 10 procent drivet av den försvagade svenska kronan. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i finansieringsrundan som bolaget genomförde under senare delen av december 2021, och motsvarar värderingen som användes i ett antal mindre transaktioner i existerande aktier under kvartalet, och som Kinnevik deltog i. Det uppskattade värdets beständighet reflekterar TravelPerks starka resultatutveckling som gynnas av en skarp återhämtning i företags resande och fortsatt framgång i att kontraktera nya kunder, vilket mer än kompenserar för minskningen om c. 30 procent i bolagets NTM-försäljningsmultipel 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 växte i genomsnitt sin försäljning under 2021 med 40 procent med bruttomarginaler på över 50 procent, vilket i stort är i linje med våra investeringar i sektorn.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Betterment** uppgår till 1.415 Mkr, i princip platt under kvartalet tack vare den försvagade svenska kronan. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel minskade med nästan 30 procent på NTM-basis under det andra kvartalet och vi fortsätter att värdera bolaget till en oförändrad premie på ungefär 10 procent mot genomsnittsmultiplerna för gruppen, med hänsyn till bolagets starkare tillväxtutsikter. Per utgången av maj hade bolaget tillgångar under förvaltning på ungefär 32 MdUSD. Försäljningsmixen blir alltmer diversifierad men bolagets intäkter är fortsatt främst drivna av avgifter baserade på tillgångar under förvaltning och fortsätter därför att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling. För att reflektera nedgången i aktiemarknaderna har försäljningsutsikterna nedjusterats med dubbelsiffriga procent relativt till prognosen i förra kvartalet. Vid nuvarande nivå är vårt uppskattade värde av vår andel positivt påverkat av likvidationspreferenser, vilket medför en mindre förändring av det verkliga värdet jämfört med den underliggande värderingsförändringen av bolaget.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Lunar** uppgår till 522 Mkr, ner 35 procent i kvartalet och från den värdering som användes i en transaktion i existerande aktier under det första kvartalet. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel på NTM-basis minskade med omkring 25 procent under kvartalet, vilket reflekteras i vår värdering. Värderingen är fortsatt till en premie mot jämförelsegruppens försäljningsmultipel på NTM-basis, men är inom spannet för jämförelsegruppen på basis av försäljningsestimat för 2023 tack vare att bolaget fortsätter att växa snabbare än de bolag som ingår i gruppen.

FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Alliance Data	-	-	-	28	28
Babylon	-1 457	-	-2 365	-	- 1 892
Global Fashion Group	- 177	1 161	-2 386	2 540	- 4 075
Teladoc	-1 221	-1 215	-1 909	-1 648	- 5 974
Tele2	-4 683	- 150	-2 188	1 473	3 790
Zalando	-	7 831	-	4 795	4 795
Summa noterade innehav	-7 538	7 627	-8 848	7 186	- 3 329
Babylon	-	1 976	-	2 131	2 224
Betterment	20	82	- 171	120	546
Bread	-	-	-	-	1
Budbee	546	311	546	490	540
Cedar	- 223	- 46	- 464	1 813	1 953
Cityblock	- 405	- 40	-1 077	981	2 642
Common	- 29	- 6	- 128	24	- 52
HungryPanda	- 73	- 4	- 135	39	160
Jobandtalent	35	-	42	-	35
Lunar	- 278	-	- 215	-	20
Mathem	1	32	- 555	207	- 210
Monese	6	53	- 9	50	70
Oda	- 381	- 57	- 486	433	484
Omio	276	5	265	27	- 17
Omnipresent	5	-	- 4	-	-
Parsley Health	- 49	6	- 43	6	17

	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Pleo	- 831	1 252	-1 382	1 279	4 983
Quit Genius	28	-	36	-	13
Spring Health	93	-	120	-	44
Sure	46	-	59	-	18
Transarent	56	-	69	-	-
TravelPerk	171	- 8	220	345	996
VillageMD	- 589	578	- 974	3 016	2 926
Vivino	52	- 9	67	46	- 76
Early Bets & New Ventures	- 291	- 3	- 395	13	- 27
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 258	- 174	- 671	- 678	- 788
Summa onoterade innehav	-2 073	3 949	-5 285	10 343	16 502
Andra kontraktuella rättigheter	- 90	- 126	- 157	56	96
Summa	-9 701	11 450	-14 290	17 586	13 269
varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	-2 163	3 805	-5 442	10 378	16 577

Förändring i orealiserade 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)	-20%	-10%	Nuvarande	+10%	+20%
Multipelförändring					
Pleo	3 678	4 090	4 502	4 913	5 325
VillageMD	3 004	3 344	3 684	4 025	4 365
Cityblock	2 413	2 689	2 959	3 229	3 499
Total	9 095	10 123	11 145	12 167	13 189
<i>Effekt</i>	-2 050	-1 022	-	1 022	2 044

BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
Babylon	54 942 568	-	13.3/3.6	535	-	2 900
Global Fashion Group	79 093 454	-	36.0/36.0	1 226	10 228	3 612
Teladoc	3 683 668	-	2.3/2.3	1 254	10 653	4 149
Tele2	20 733 965	116 879 154	20.0/36.3	16 025	21 923	24 240
Summa noterade innehav				19 040	42 804	34 901
Babylon			-	-	4 699	-
Betterment			13/13	1 415	1 090	1 586
Budbee			28/28	1 970	1 259	1 309
Cedar			8/8	2 061	2 385	2 525
Cityblock			8/8	2 959	2 076	4 036
Common			14/14	103	239	163
HungryPanda			11/11	438	339	573
Jobandtalent			5/5	1 082	-	1 040
Lunar			6/6	522	-	526
Mathem			31/31	854	1 671	1 254
Monese			23/23	525	514	534
Oda			21/21	1 118	1 553	1 604
Omio			7/7	724	468	427
Omnipresent			6/6	373	-	-

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
Parsley Health			11/11	165	197	208
Pleo			14/14	4 502	1 913	5 884
Quit Genius			12/12	320	-	272
Spring Health			5/5	1 025	-	905
Sure			9/9	512	-	453
Transcarent			3/3	615	-	-
TravelPerk			15/15	1 923	791	1 668
VillageMD			4/4	3 684	7 858	4 658
Vivino			11/11	577	632	510
Early Bets & New Themes				1 437	701	1 251
Utvecklingsmarknader och övrigt				348	1 131	1 019
Summa onoterade innehav				29 252	29 516	32 405
Andra kontraktuella rättigheter				50	196	236
Summa				48 341	72 516	67 541

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Summa noterade innehav	-	-	-	-	-
Babylon	-	43	-	43	43
Betterment	-	-	-	-	70
Budbee	115	-	115	-	-
Cityblock	-	-	-	255	553
Common	-	-	68	42	42
HungryPanda	-	-	-	-	113
Jobandtalent	-	-	-	-	1 006
Lunar	-	-	211	-	506
Mathem	155	149	155	149	149
Monese	-	34	-	35	35
Oda	-	-	-	33	33
Omio	31	1	32	2	6
Omnipresent	-	-	377	-	-
Parsley Health	-	191	-	191	191
Pleo	-	227	-	227	494
Quit Genius	12	-	12	-	259
Spring Health	-	-	-	-	861
Sure	-	-	-	-	435

	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Transarent	-	-	546	-	-
TravelPerk	36	-	36	66	292
Vivino	-	-	-	586	586
Early Bets & New Themes	126	90	581	109	699
Utvecklingsmarknader och övrigt	-	-	-	3	4
Summa onoterade innehav	475	734	2 132	1 740	6 376
Summa	475	734	2 132	1 740	6 376

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)

Ingående balans	30 990	25 173	32 641	17 602	17 602
Investeringar	475	734	2 132	1 740	6 376
Försäljningar	-	- 19	- 29	- 30	- 3 144
Omklassificering	-	-	-	-	- 4 792
Förändring i verkligt värde	- 2 163	3 823	- 5 442	10 399	16 598
Utgående balans	29 302	29 712	29 302	29 712	32 641

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Tele2	3 077	1 126	3 077	1 126	1 689
Summa erhållna utdelningar	3 077	1 126	3 077	1 126	1 689
Varav ordinarie utdelningar	638	563	638	563	1 126

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 13.766 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 13.592 Mkr per 30 juni 2022.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 30 juni 2022, varav 5.000 Mkr härstörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 3-7 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 30 juni 2022 till 22.349 Mkr (15.869 Mkr per den 31 december 2021).

Mkr	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	71	130	137
Kortfristiga placeringar	13 690	3 884	6 684
Likvida medel	3 277	2 584	3 860
Omvärdering av marknadsderivat	251	-	5
Övriga räntebärande tillgångar	131	212	210
Summa räntebärande tillgångar	17 420	6 810	10 896
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	1 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-14	-14	-16
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder	27	37	27
Summa	3 513	1 523	3 511
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 400	1 210
Summa	-	1 400	1 210
Summa räntebärande skulder	3 513	2 923	4 721
Netto räntebärande tillgångar	13 907	3 887	6 175
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-141	563	-471
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	13 766	4 450	5 704
Koncernens Nettokassa	13 592	4 320	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 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 251 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 30 juni 2022 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,7 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	Q2 2022	Q2 2021	H1 2022	H1 2021	Helår 2021
Administrationskostnader	-86	-57	-140	-114	-310
Övriga rörelseintäkter	3	2	3	2	2
Rörelseresultat	-83	-55	-137	-112	-308
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	-	2	29	77	-442
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	1 175	46	1 745	9 346
Finansnetto	25	-18	124	-3	21
Resultat efter finansiella poster	-54	1 104	62	1 707	8 617
Koncernbidrag	-	-	-	-	177
Resultat före skatt	-54	1 104	62	1 707	8 794
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-54	1 104	62	1 707	8 794
Periodens totalresultat	-54	1 104	62	1 707	8 794

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	4	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	43 815	89 101	87 593
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	6 562	0	6 561
Fordringar hos koncernföretag	6 631	17 391	27 756
Övriga långfristiga fordringar	130	212	210
Summa anläggningstillgångar	57 142	106 708	122 124
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	259	211	216
Kortfristiga placeringar	13 690	3 884	6 684
Övriga upplupna kostnader	23	17	15
Kassa och bank	3 009	2 302	3 546
Summa omsättningstillgångar	16 981	6 414	10 461
SUMMA TILLGÅNGAR	74 123	113 122	132 585

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 895	6 896
Fritt eget kapital	63 567	56 378	63 487
Summa Eget kapital	70 463	63 273	70 383
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	19	19	19
Summa avsättningar	19	19	19
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	3 486	1 487	3 484
Summa långfristiga skulder	3 486	1 487	3 484
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	-	1 400	1 210
Skulder till koncernföretag	83	46 902	57 398
Övriga skulder	72	41	91
Summa kortfristiga skulder	155	48 343	58 699
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	74 123	113 122	132 585

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2022 till 21.829 (12.804) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.486 (2.887) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 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	242 417 983	242 417 983	24 242
Utestående 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
Utestående C-D aktier LTIP 2022, 1 röst vardera	1 101 310	1 101 310	110
B-aktier i eget förvar	133	133	0
C-D aktier LTIP 2021, 1 röst vardera, i eget förvar	19 950	19 950	2
C-D aktier LTIP2022 1 röst vardera, i eget förvar	111 140	111 140	11
Registrerat antal aktier	280 174 197	583 973 085	28 017

Det totala antalet röster för utestående aktier uppgick per 30 juni 2022 till 583.841.862 exklusive 131.223 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.

UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

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

Stockholm den 11 juli 2022

James Anderson
Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

KINNEVIK AB (PUBL) ORG. NR 556047-9742

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Kinnevik AB (publ) per den 30 juni 2022 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

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

Stockholm den 11 juli 2022
KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd

Auktoriserad revisor

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 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

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

ÖVRIGT

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för finansiell rapportering 2022:

19 Oktober Delårsrapport januari-september

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 11 juli 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

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA ANGÅENDE PFIC-STATUS 2021

Detta uttalande tillhandahålls för aktieägare i USA som är en "United States person" enligt United States Internal Revenue Code. Information om Kinneviks status som ett s.k. passivt utländskt investeringsbolag (Eng. passive foreign investment company) ("PFIC") vid inkomstbeskattning i USA för beskattningsåret som slutade den 31 december 2021 finns tillgängligt på den engelskspråkiga versionen av Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Tax Information" (som finns under avsnittet "Investors"). Du bör kontakta dina skatterådgivare avseende konsekvenserna av att äga aktier i ett PFIC.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterare. 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 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 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