



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT

FÖRSTA

KVARTALET

2023



TILLVARATAR MÖJLIGHETER I EN MER ÅTERHÅLLSAM MILJÖ OCH BIBEHÅLLER VÅR FINANSIELLA MOTSTÅNDSKRAFT

Substansvärde

55,5 Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

+5%

Förändring av substansvärde Y/Y

-18%

Totalavkastning (12 Månader)

-37%

Årlig Totalavkastning (5 år)

+5%

Viktig finansiell

Mkr	31 mar 2023	31 dec 2022	31 mar 2022
Substansvärde	55 460	52 906	67 859
Substansvärde per aktie, kr	198,02	188,90	243,50
Aktiekurs, kr	154,55	143,50	247,05
Nettokassa / skuld (+/-)	10 506	10 387	4 977

Mkr	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Periodens resultat	2 546	-4 541	-19 519
Resultat per aktie, före utspädning, kr	9,09	-16,29	-69,83
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	9,09	-16,29	-69,83
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2 559	-4 589	-22 856
Erhållna utdelningar	-	-	3 538
Lämnad utdelning	-	-	-
Investeringar	814	1 658	5 742
Försäljningar	-1 020	-1 015	-7 043

”Under kvartalet började vi leverera på våra prioriteringar för 2023. Vi investerade betydande kapital för att öka vår ägarandel i Spring Health och Agreea - två av de mest lovande bolagen i vår portfölj - finansierat genom att sälja vårt återstående aktieinnehav i Teladoc vilket innebar att nettokassan alltså var över 10 Mdkr vid slutet av kvartalet.”

Georgi Ganev
Kinneviks vd

HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

Viktiga händelser

- Ledde den senaste finansieringsrundan i **Spring Health** och ökade därmed vår ägarandel i och exponering mot ett av de bolag där vi har störst övertygelse
- Deltog i **Agreenas** finansieringsrunda, ett bolag som växt sin verksamhet tio gånger sedan vår första investering för cirka ett år sedan
- Avyttrade **Teladoc** vilket realiserade en IRR på över 55% sedan vår första investering i Livongo 2017 och innebär att vi frigjorde ytterligare 1,0 Mdkr i kvartalet
- Rankades på första plats i VC-kategorin i **Honordex Inclusive PE & VC Index 2023** för tredje året i rad. Därtill var vi den enda investeraren på **Equileaps** topplista i Sverige för jämställdhet och var på andra plats globalt avseende policy för föräldraledighet

Investeringsverksamhet

- **Vi investerade 814 Mkr** under kvartalet, inklusive:
 - 523 Mkr i Spring Health
 - 119 Mkr i Agreena
 - 104 Mkr i Parsley Health
- Under kvartalet **frigjorde vi 1.020 Mkr** genom att avyttra vårt kvarvarande innehav i Teladoc

Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 55,5 Mdkr** (198 kr per aktie), en ökning med 2,6 Mdkr eller 5% i kvartalet
- **Nettokassan uppgick till 10,5 Mdkr**, motsvarande 23% av portföljvärdet vid kvartalets slut

Händelser efter kvartalet

- **Enveda**, ett bioteknikföretag som upptäcker naturliga ämnen som kan användas i utvecklingen av nya läkemedel, lades till vårt växande kluster av investeringar inom life science genom en investering på 25 MUSD i april

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa och investerar i Europa samt USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, under kvartalet började vi leverera på våra prioriteringar för 2023. Vi investerade betydande kapital för att öka vår ägarandel i Spring Health och Agreea, finansierat genom att sälja vårt återstående aktieinnehav i Teladoc vilket innebar att nettokassan alltså var över 10 Mdkr vid slutet av kvartalet. Marknadsklimatet var fortsatt volatilt och förvärrades ytterligare av oroligheter i banksystemet, med efterverkningar på det finansiella ekosystemet våra bolag är en del av. Effekten på Kinnevik och våra bolag var begränsad, men händelserna är en viktig påminnelse om marknadernas bräcklighet och vikten av finansiell motståndskraft i osäkra tider.

Kinneviks resultat för första kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 55,5 Mdkr eller 198 kr per aktie vid utgången av första kvartalet, en ökning med 2,6 Mdkr eller 5 procent jämfört med slutet av 2022. Värdet på våra onoterade tillgångar ökade med 1,1 Mdkr till 29,9 Mdkr efter en uppskrivning på 1 procent och följdinvesteringar på 0,8 Mdkr. Våra bolag inom virtuell och värdebaserad vård bidrog positivt genom fortsatt stark utveckling och medvind från noterade jämförbara bolag. En viss svaghet i hushållens konsumtion medförde samtidigt att tillväxtförväntningarna på kort sikt för våra mer konsumentinriktade bolag justerades ned något, med negativa följd effekter på deras värderingar.

Om man jämför aktiemarknaderna vid kvartalets slut med hur det såg ut vid årsskiftet kan man få intrycket att utvecklingen har varit stabil och relativt positiv. Volatiliteten och osäkerheten var dock hög under kvartalet, med en aktiemarknad som nervöst reagerade på makroekonomiska indikatorer och turbulensen i banksektorn. Bredare marknadsindex stärktes med 15-20 procent, men till stor del drivet av de stora techjättarna. Den viktade genomsnittliga aktiekursutvecklingen för de bolag vi refererar till i värderingarna av våra portföljbolag

var mer dämpad på drygt 10 procent.

Marknaden för venture- och growthinvesteringar var alltså trög under kvartalet, men trots detta tog sex av våra bolag in nytt kapital. Tre av runderna leddes av nya investerare, och tre av befintliga. Samtliga finansieringsrunder genomfördes på värderingar omkring eller över våra underliggande värderingar i slutet av förra året. I snitt var värderingarna nästan 50 procent högre än våra bedömningar i det förra kvartalet.

Maximerar betydelsen av de bolag där vi har störst övertygelse

Vi ledde **Spring Healths** senaste finansieringsrunda med en investering på 40 MUSD och köpte i samband med det även aktier för ytterligare 10 MUSD från en av bolagets tidiga investerare. Det innebär att vi ökar vår ägarandel i och exponering mot en av de starkast lysande stjärnorna i portföljen. Spring Healths ambition är att i grunden förändra psykisk hälsovård med individanpassade behandlingsprogram utformade med hjälp av big data och maskininlärning. Efterfrågan är hög – bolaget har mer än sjudubblat sin omsättning sedan vår första investering under andra halvan av 2021 – och med

det här kapitaltillskottet är bolaget finansierat till lönsamhet. Vi är glada att kunna fortsätta stötta grundarna April Koh och Adam Chekroud i att sätta en ny standard inom vård av psykisk ohälsa.

Under kvartalet ökade vi även vår ägarandel i **Agreea** genom att delta i bolagets finansieringsrunda. Agreea har visat en imponerande tillväxt sedan vår första investering för drygt ett år sedan och har överträffat våra redan högt satta förväntningar. Intresset kring regenerativt jordbruk är stort och så även behovet av att fortsätta finansiera bra lösningar för att bekämpa klimatförändringarna. Att skapa kolsänkor genom att binda koldioxid i marken lyftes fram som en av lösningarna med störst potential att bidra till globala nettonollutsläpp i den senaste IPCC-rapporten. Andra fördelar som ökad biologisk mångfald och bättre vattenkvalitet gör att regenerativt jordbruk är ett av de mest kraftfulla verktygen tillgängliga idag i kampen mot klimatförändringarna.

Omfördelning av kapital i vår hälsovårdsportfölj

En grundläggande del av vår strategi är att kontinuerligt omfördela kapital inom portföljen för att finansiera nya investeringar och upprätthålla en attraktiv portföljbalans. Under kvartalet sålde vi våra sista aktier i **Teladoc** och slutförde därmed den första stora exiten i vår yngre tillväxtportfölj. Sedan vår första investering i Livongo för sex år sedan har investeringen genererat en IRR på över 55 procent. Kapitalet som genererats och realiserats under de här åren har finansierat våra investeringar i nya hälsovårdsbolag sedan 2020, såsom Cityblock, Spring Health, Recursion och det senaste tillskottet i vår hälsovårdsportfölj, Enveda.

Enveda är ett bioteknikföretag som upptäcker naturliga ämnen som kan användas i utvecklingen av nya läkemedel.

I april utökade vi vårt växande kluster av investeringar inom life science med en investering på 25 MUSD i bolaget jämte vår partnerfond Dimension. Enveda grundades 2019 av Viswa Colluru, doktor i cellulär och molekylär biologi. Genom att använda nya tekniker inom maskininlärning har Enveda skapat en kemisk "sökmotor" som indexerar och kartlägger kemiska komponenter i växter som kan användas för att såväl förbättra befintliga läkemedel som hitta helt nya. Bolaget befinner sig tidigt i sin tillväxtresa, men vi är imponerade av plattformen de har byggt och av grundarens tydliga vision att skapa något som har potential att omvävla läkemedelsindustrin.

Erkännande av vårt ledarskap inom mångfald och inkludering

För tredje året i rad rankades Kinnevik på första plats i VC-kategorin i Honordex Inclusive PE & VC Index. Därtill rankades Kinnevik av Equileap som ett av de bäst presterande bolagen i Sverige avseende jämställdhet och vi var den enda investeraren på topplistan. Vi omnämndes även särskilt för vår globala policy för föräldraledighet. Dessa erkännanden är ett bevis på vårt hårda arbete, fokus och engagemang för jämställdhet, mångfald och inkludering.

Framåt

På Kinnevik är vi stolta över att vara en långsiktig partner till våra bolag. Medan det är avgörande att bygga finansiellt motståndskraftiga bolag är det också vårt ansvar som investerare att stötta bolagen i att fortsätta vara aggressiva, utmanande och innovationskraftiga. Detta är centralt för

10,5 Mdkr

Kinneviks nettokassa

Våra investeringar i Spring Health och Agreena visar att vi kan öka vår exponering mot de bolag vi tror mest på till mer balanserade värderingar.



att fortsätta vara relevant inte bara under nästa kvartal, utan under de kommande tio åren. Våra investeringar i Spring Health och Agreena visar att vi kan vara med och finansiera deras satsningar, samtidigt som vi ökar vår exponering mot de bolag vi tror mest på till mer balanserade värderingar. Vi hoppas kunna upprepa de här bedrifterna i flera portföljbolag under 2023.

Vi vill tacka er aktieägare för ert starka stöd i vårt fortsatta arbete med att leverera på våra mer närliggande prioriteringar såväl som på vår långsiktiga strategi. Vi ser fram emot att träffa många av er på vår årsstämma i Stockholm den 8 maj.

Georgi Ganev

Kinneviks vd



KINNEVIK I KORTHET

Kategorier	Verkligt Värde	Avkastning	Genomsnittlig innehavstid	2022 Försäljningstillväxt	2022 Bruttomarginal	NTM EV/Försäljning
• Value-Based Care	9 072	3,4x	3,3 år	51%	14%	3,4x
• Virtual Care	2 523	2,3x	1,6 år	221%	48%	9,6x
• Platforms & Marketplaces	5 357	0,9x	3,6 år	86%	41%	3,3x
• Software	8 318	2,9x	4,1 år	142%	55%	13,1x
• Consumer Finance	2 303	0,9x	5,8 år	25%	47%	5,5x

Not: För mer information om kategorierna se Not 4 på sidor 27-34.

Genomsnittlig totalavkastning



Ett år



Fem år



Tio år



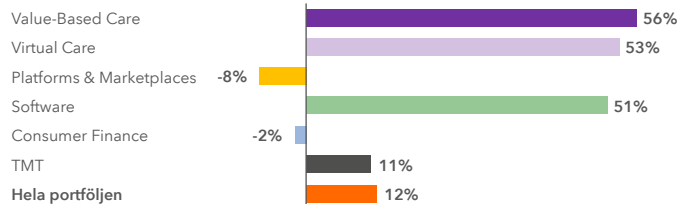
Trettio år



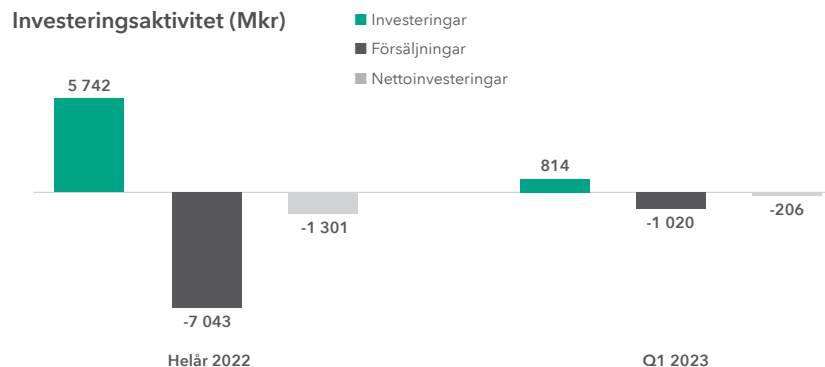
Nettokassa i relation till portföljvärde

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

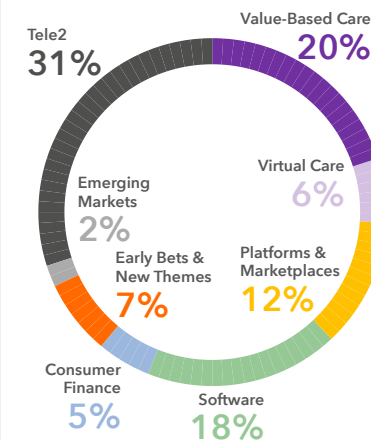
Fem års genomsnittlig avkastning per kategori (IRR)



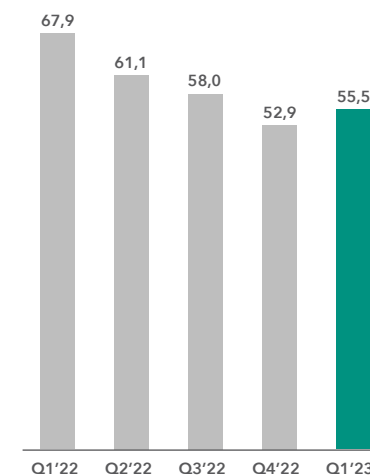
Investeringsaktivitet (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr)



SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2023	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q1 2022
Babylon	2016	19%	240	-	1 133	0,2x	324	1 992
Cityblock	2020	8%	3 098	-	933	3,3x	2 787	3 364
Transcarent	2022	3%	622	-	546	1,1x	625	559
VillageMD	2019	2%	5 112	3 110	986	8,3x	4 606	4 273
Value-Based Care			9 072	3 110	3 598	3,4x	8 342	10 188
Parsley Health	2021	15%	342	-	295	1,2x	167	214
Quit Genius	2021	15%	389	-	348	1,1x	391	280
Spring Health	2021	7%	1 792	-	1 384	1,3x	1 042	932
Teladoc	2017	-	-	5 383	1 394	3,9x	907	2 474
Virtual Care			2 523	5 383	3 421	2,3x	2 507	3 900
HungryPanda	2020	11%	452	-	424	1,1x	442	511
Instabee	2018	13%	1 484	-	452	3,3x	1 736	1 309
Jobbandtalent	2021	5%	1 138	-	1 006	1,1x	1 123	1 047
Mathem	2019	31%	252	-	1 564	0,2x	379	699
Oda	2018	27%	772	-	1 426	0,5x	940	1 499
Omio	2018	7%	733	-	597	1,2x	736	417
Vivino	2021	11%	526	-	586	0,9x	587	525
Platforms & Marketplaces			5 357	-	6 055	0,9x	5 943	6 007

SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2023	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q1 2022
Cedar	2018	8%	1 690	-	270	6,3x	1 662	2 284
Mews	2022	5%	451	-	436	1,0x	445	-
Omnipresent	2022	6%	385	-	377	1,0x	376	368
Pleo	2018	14%	3 309	-	646	5,1x	3 352	5 333
Sure	2021	9%	518	-	435	1,2x	521	466
TravelPerk	2018	15%	1 965	-	733	2,7x	1 964	1 717
Software			8 318	-	2 897	2,9x	8 320	10 168
Betterment	2016	13%	1 431	-	1 135	1,3x	1 438	1 395
Lunar	2021	6%	289	-	815	0,4x	268	800
Monese	2018	21%	583	-	481	1,2x	832	519
Consumer Finance			2 303	-	2 431	0,9x	2 538	2 714
Recursion	2022	4%	529	-	843	0,6x	614	-
Övrigt	2018-22	Blandad	2 583	-	3 327	0,8x	2 351	1 733
Early Bets & New Themes			3 112	-	4 171	0,7x	2 965	1 733
Global Fashion Group	2010	35%	859	-	6 290	0,1x	1 005	1 403
Övrigt	2007-13	Blandad	-	56	1 167	0,0x	-	606
Emerging Markets			859	56	7 457	0,1x	1 005	2 009
Övrigt	-	-	4	-	-	-	12	140
Summa Tillväxtportfölj			31 550	8 550	30 029	1,3x	31 632	36 860
varav Onoterade Innehav			29 920	3 166	20 368	1,6x	28 782	30 990

Not: Kolumnerna "Frigjort kapital" och "Investerat kapital" exkluderar avyttrade investeringar och investeringar som är helt avskrivna sedan tidpunkten för den senast jämförbara perioden.

SUBSTANSVÄRDE

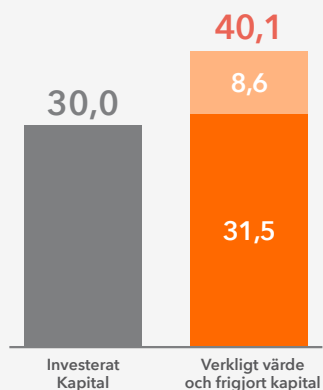
TELE2, FINANSIELL POSITION & HELHET

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2023	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q1 2022
Tele2	1993	20%	14 188	11 752	26 735
Summa Portföljvärde			45 737	43 385	63 595
Bruttokassa		-	14 242	14 134	8 595
Bruttoskuld		-	- 3 736	- 3 747	- 3 618
Nettokassa / (Nettoskuld)		-	10 506	10 387	4 977
Övriga Nettotillgångar/-skulder		-	- 783	- 866	- 713
Summa Substansvärde		-	55 460	52 906	67 859
Substansvärde per aktie, kronor		-	198,02	188,90	243,50
Slutkurs B-aktien, kronor		-	154,55	143,50	247,05

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

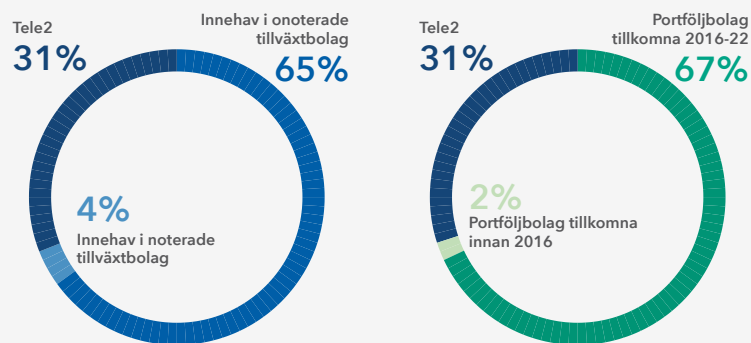
Tillväxtportfölj

Mdkr



Sammansättning av portföljvärde

Vid kvartalets slut



VÅRA BEDÖMNINGAR AV VERKLIGT VÄRDE

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. I Not 4 (sidorna 27-34) redogör vi för vilka referenspunkter som är lämpligast att använda för att bestämma det verkliga värdet av respektive kategori i substansvärdet.

LÄS MER →

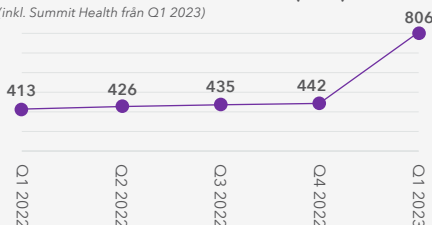
VALUE-BASED CARE



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

Verkligt värde **5,1 Mdkr**
Kinneviks andel **2%**

Patienter inom värdebaserad vård ('000)
(inkl. Summit Health från Q1 2023)



Omsättningstillväxt 2022
Proforma för Summit Health

35%



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde **3,1 Mdkr**
Kinneviks andel **8%**



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

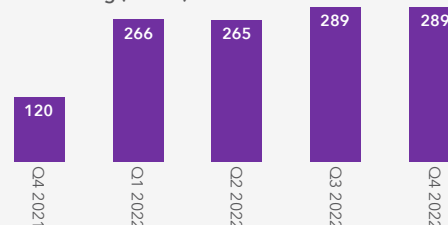
Verkligt värde **622 Mkr**
Kinneviks andel **3%**



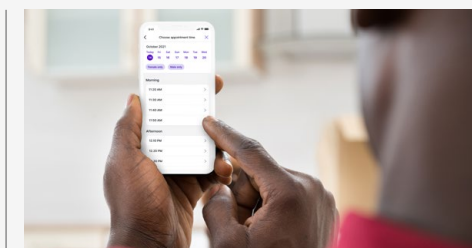
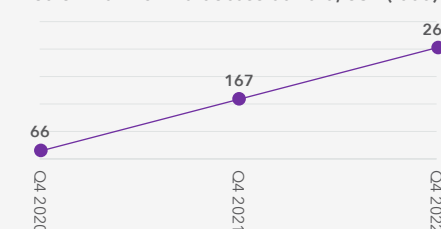
Digital hälsovårdstjänst som kombinerar mobil teknik med artificiell intelligens och medicinsk expertis

Publikt bolag
Verkligt värde **240 Mkr**
Kinneviks andel **19%**

Omsättning (MUSD)



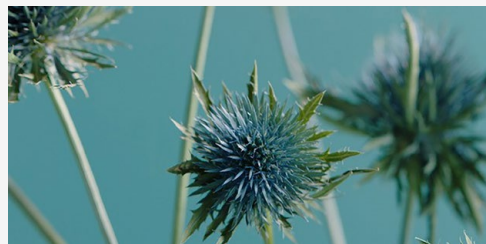
Medlemmar inom värdebaserad vård, USA ('000)



VIRTUAL CARE

Spring Health

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



Verkligt värde **1,8 Mdkr**
Kinneviks andel **7%**

Kinnevik deltog i Spring Healths finansieringsrunda där bolaget tog in 71 MUSD till en värdering av 2,5 MdUSD, vilket gav bolaget ytterligare flexibilitet att investera i sina tjänster i världsklass. Kinnevik ledde rundan med en investering på 40 MUSD, och köpte i samband med rundan även ytterligare aktier för 10 MUSD, vilket ökade vår ägarandel till 7 procent.

Omsättningstillväxt

Sedan september 2021, LTM

7x

Parsley Health

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

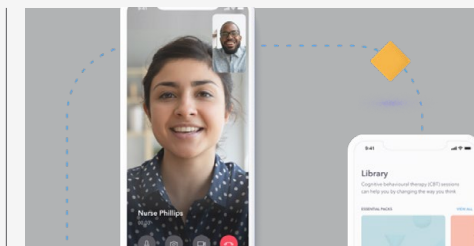


Verkligt värde **342 Mkr**
Kinneviks andel **15%**

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

Verkligt värde **389 Mkr**
Kinneviks andel **15%**

Quit Genius



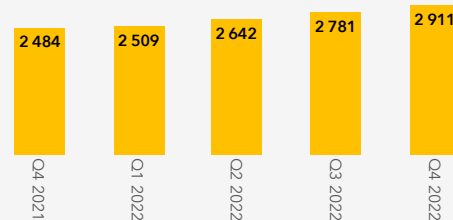
PLATFORMS & MARKETPLACES

oda

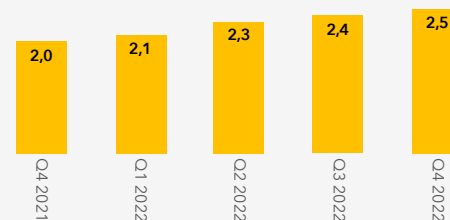
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet med ambitionen att göra matinköp så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde **772 Mkr**
Kinneviks andel **27%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)

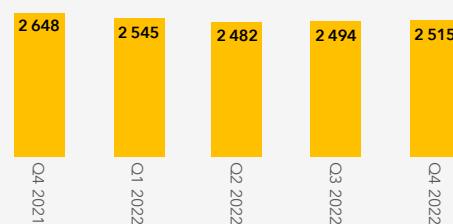


Mathem

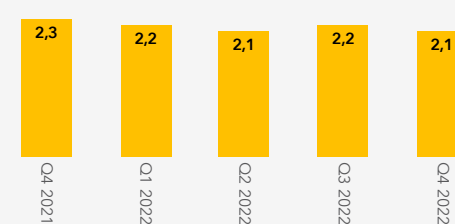
Sveriges ledande matbutik på nätet, erbjuder ett brett sortiment genom sin välutvecklade e-handelsplattform

Verkligt värde **252 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



Instabee är en kundfokuserad logistikplattform för sista milen-leveranser, specialiserad på e-handelsföretag

Verkligt värde **1,5 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

Omsättningstillväxt 2022

Proforma Budbees fusion med Instabox



PLATFORMS & MARKETPLACES



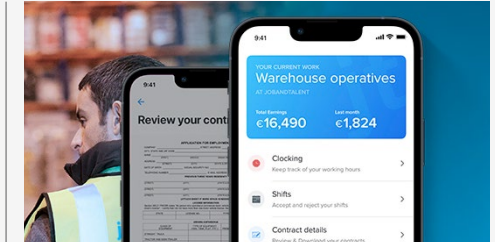
En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat som tillsammans med restauranger erbjuder asiatisk mat utanför Asien till alla som efterfrågar det



Verkligt värde **452 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



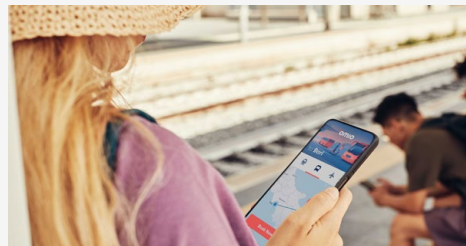
Ledande digitalt bemanningsföretag som gör arbetsmarknaden mer tillgänglig genom sin marknadsplats för tillfälliga jobb



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



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

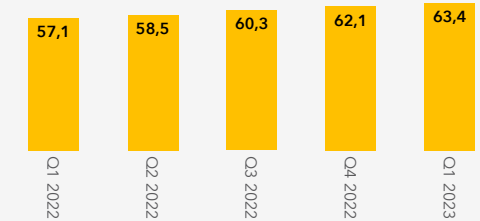


Verkligt värde **733 Mkr**
Kinneviks andel **7%**



Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Totalt antal användare (m)



Verkligt värde **526 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

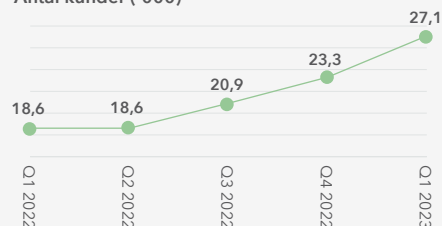
SOFTWARE

PEO

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

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

Antal kunder ('000)



Omsättningstillväxt 2022

c. 2x

MEWS

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

Verkligt värde **451 Mkr**
Kinneviks andel **5%**



Erbjuder smartare betallösningar för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper

Verkligt värde **1,7 Mdkr**
Kinneviks andel **8%**

Antal hanterade patienter
Tillväxt sedan början av 2021

>120%



TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **2,0 Mdkr**
Kinneviks andel **15%**

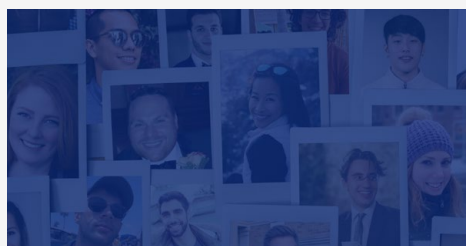
Årligt återkommande intäkter
Vid slutet av 2022, USD

>100m



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

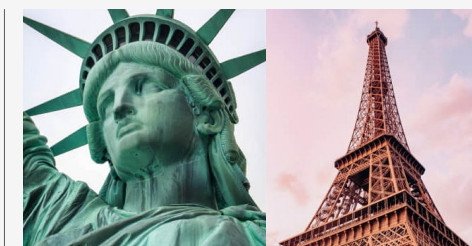
Verkligt värde **518 Mkr**
Kinneviks andel **9%**



omnipresent

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

Verkligt värde **385 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

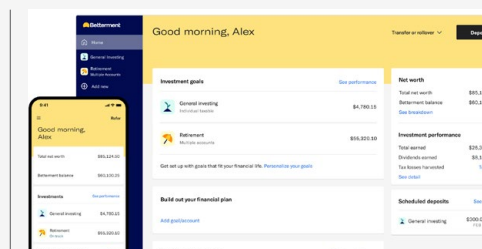
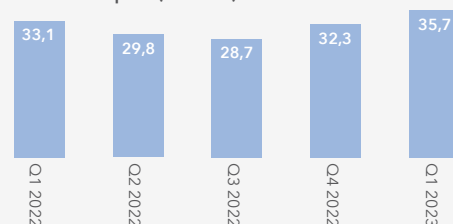


CONSUMER FINANCE



Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Förvalt kapital (MdUSD)



Verkligt värde 1,4 Mdkr
Kinneviks andel 13%

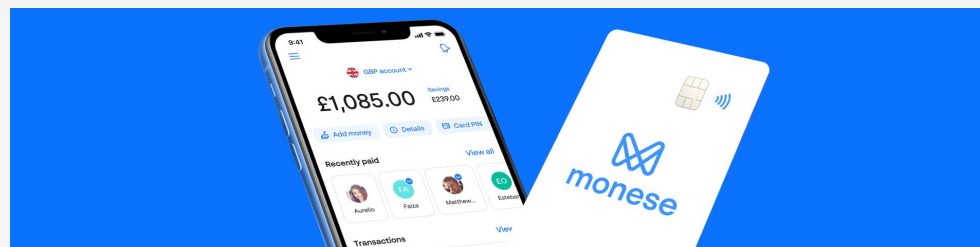


Fintechbolag som erbjuder privatkunder och företag heltäckande digitala banktjänster

Verkligt värde 289 Mkr
Kinneviks andel 6%



En europeisk fintech som tillhandahåller digitala tjänster till kunder och företag, inklusive digitala konton och deras Banking-as-a Service-plattform



Verkligt värde 583 Mkr
Kinneviks andel 21%

EARLY BETS & NEW THEMES

Verkligt värde 3,1 Mdkr (7% av portföljvärdet)
 Investerat kapital 4,2 Mdkr

Agreena

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

Under kvartalet deltog Kinnevik i Agreenas finansieringsrunda på totalt 46 MEUR för att stötta bolagets fortsatta expansion inom regenerativt jordbruk. Rundan leddes av HV Capital och Kinnevik investerade cirka 10 MEUR.

Sedan vår första investering i Agreena för omkring ett år sedan har bolaget växt sin landyta 10 gånger, utökat sitt geografiska fotavtryck till 16 europeiska länder och tillsammans med jordbrukare omvandlat mer än 600.000 hektar till mer klimatpositivt, regenerativt jordbruk.

GORDIAN

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

H2green steel

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

jointacademy®

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

KARMA

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

NICK'S

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

Recursion.

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



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

Solugen

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



Den första heltäckande plattformen för Guest Experience Management för restauranger

vay

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

TELE2

TELE2

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

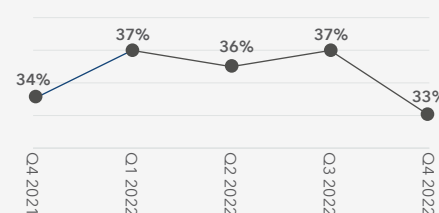
Publikt bolag

Verkligt värde **14,2 Mdkr**
Kinneviks andel **20%**

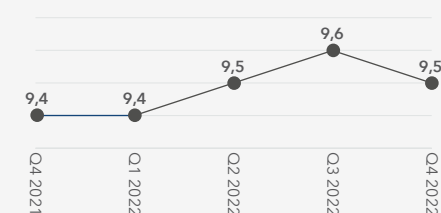
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaA-l-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



EMERGING MARKETS

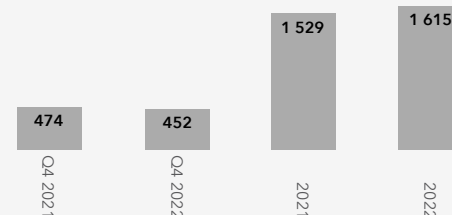
GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

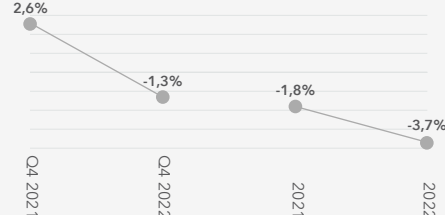
Publikt bolag, resultat exkl. CIS

Verkligt värde **859 Mkr**
Kinneviks andel **35%**

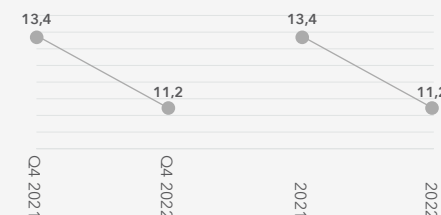
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdeUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



VI PUBLICERADE VÅR HÅLLBARHETSREDOVISNING 2022 OCH FICK ERKÄNNANDE FÖR VÅRT MÅNGFALDSARBETE

I **Kinneviks hållbarhetsredovisning 2022** beskriver vi vår strategi och framsteg under året samt hur vi uppfyllt våra mål relaterat till hållbarhet för Kinnevik och portföljen. Under första kvartalet 2023 fick vi också dubbelt erkännande för vårt ledarskap inom mångfald, jämlikhet och inkludering.

Höjdpunkter från hållbarhetsredovisningen 2022

Fortsatte utrullningen av vår klimatstrategi i hela portföljen. **De utsläppsrapporterande bolagen i Kinneviks portfölj minskade sin utsläppsintensitet med 11%** mellan 2020 och 2021, vilket överstiger vårt årliga mål på 7%.

Stöttade våra bolag i att implementera anpassade och verksamhetsintegrerade strategier för mångfald, jämlikhet och inkludering. Därtill har **17% av Kinneviks investeringar i nya bolag de senaste två åren investerats i bolag som grundats eller leds av kvinnor**, vilket överstiger vårt mål på 10%.

Den genomsnittliga **ESG scoren för hela portföljen ökade med 10 procentenheter** på jämförbar basis, vilket överstiger vårt årliga mål på 5 procentenheter.

Fastställde ett **nytt klimatmål att minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet med 50% till 2030 och med 90% till 2050**, med 2019 som basår (scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar).

Hela redovisningen finns tillgänglig på Kinneviks hemsida.

Utsedd till den ledande VC-investeraren i Honordex Inclusive Index 2023

Kinnevik rankades på första plats i VC-kategorin i Honordex Inclusive PE & VC Index 2023. Detta visar på vårt hårda arbete, fokus och engagemang för jämställdhet, mångfald och inkludering.

Honordex Inclusive PE & VC Index 2023 är en viktig plattform som utvärderar och jämför fonders arbete med social hållbarhet. Över 300 fonder granskades och Kinneviks ansträngningar säkrade en topp 10-plats i indexet.



Enda investeraren på Equileaps topplista över de bäst presterande bolagen i Sverige avseende jämställdhet

Utöver att Kinnevik rankades högt totalt sett och var den enda investeraren på topplistan i Sverige så berömde Equileap även särskilt Kinneviks globala policy för föräldradedighet.

Equileap är ledande inom att tillhandahålla data och insikter om bolags jämställdhetsarbete. De granskar och rangordnar 4.000 börsnoterade bolag runt om i världen med hjälp av ett unikt och omfattande Gender Equality Scorecard™. Granskningen omfattar 19 kriterier inklusive andelen män och kvinnor i hela arbetsstyrkan, högsta ledningen och styrelsen, samt löneskillnader och policyer relaterat till föräldradedighet och sexuella trakasserier.



FINANSIELL ÖVERSIKT

OMALLOKERING AV KAPITAL UNDER KVARTALET

Innehav (Mkr)	Q1 2023
Agreena	119
Lunar	23
Oda	24
Parsley Health	104
Spring Health	523
Superb	19
Övrigt	3
Investeringar	814
Teladoc	- 1 020
Försäljningar	- 1 020
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	- 206

Under kvartalet investerade vi 0,8 Mdkr i våra befintliga bolag. Vi ledde Spring Healths finansieringsrunda med en investering på 40 MUSD och köpte i samband med det även aktier för ytterligare 10 MUSD från en av bolagets tidiga investerare, vilket totalt utökade vår ägarandel från 5 till 7 procent. Vi tog också tillfället i akt att delta i Agreenas senaste finansieringsrunda med en investering om 119 Mkr, vilket motsvarar ungefär 150 procent av vår prorata-andel. De här två investeringarna är bra exempel på vår förmåga att ta tillvara på möjligheter att sätta mer kapital i arbete i de bolag vi tror mest på, under en period av osäkerhet och mer balanserade värderingar.

Dessa investeringar finansierades av försäljningen av vårt

återstående innehav i Teladoc, vilket frigjorde mer än 1,0 Mdkr under kvartalet. Sedan vår första investering i Livongo för sex år sedan har investeringen genererat en IRR på över 55 procent.

Under 2023 förväntar vi oss att investera cirka 5 Mdkr, jämnt fördelat mellan nya investeringar och följdinvesteringar i vår portfölj. Denna förväntansbild är främst känslig för två faktorer - vår förmåga att investera så mycket kapital som vi skulle vilja i våra befintliga bolag som vi tror mest på, och vår förmåga att identifiera attraktiva nya möjligheter i det nuvarande marknadsklimatet.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 31 mars 2023 hade Kinnevik en nettokassa om 10,5 Mdkr (23 procent av portföljvärdet). Nettokassan består huvudsakligen av 14,0 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader (de löper ut 2025, 2026 och 2028). Under 2023 förväntar vi oss erhålla en ordinarie utdelning från Tele2 om 0,9 Mdkr.

RAMVERK FÖR KAPITALLOKERING

Våra förväntningar på medellång sikt är att:

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

FINANSIELLA MÅL

Attraktiv avkastning

Kinneviks mål är att generera en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare som överstiger vår kapitalkostnad. Vi eftersträvar en årlig avkastning 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 utdelningar.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	2 559	-4 589	-22 856
Erhållna utdelningar	5	-	-	3 538
Administrationskostnader		-75	-58	-371
Övriga rörelseintäkter		2	2	11
Övriga rörelsekostnader		0	0	-1
Rörelseresultat		2 486	-4 645	-19 679
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		111	159	346
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-51	-55	-186
Resultat efter finansnetto		2 546	-4 541	-19 519
Skatt		0	0	0
Periodens resultat		2 546	-4 541	-19 519
Periodens totalresultat		2 546	-4 541	-19 519
Resultat per aktie före utspädning, kronor		9,09	-16,29	-69,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		9,09	-16,29	-69,83
Antal utestående aktier vid periodens utgång		280 076 174	278 677 265	280 076 174
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		280 076 174	278 677 265	279 503 330
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		280 076 174	278 677 265	279 503 330

Koncernens resultat för det första kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till 2.559 (- 4.589) Mkr, varav 2.234 (-1.310) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 325 (-3.279) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

De högre administrationskostnaderna, jämfört med föregående år, beror främst på kvartalsmässiga förskjutningar. Det lägre finansnettot beror främst på fluktuationer i värderingar av finansiella instrument.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Erhållna utdelningar	5	-	-	3 538
Kassaflöde från operativa kostnader		-120	-123	-337
Erhållna räntor		16	0	44
Erlagda räntor		-19	-28	-66
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-123	-151	3 179
Investering i aktier och övriga värdepapper		-822	-2 000	-5 954
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		1 020	1 291	7 335
Kassaflöde från investeringsverksamheten		198	-709	1 381
Amortering av lån		-	-1 210	-1 210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-1 210	-1 210
Periodens kassaflöde		75	-2 070	3 350
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		13 848	10 544	10 544
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		65	-33	-46
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		13 988	8 441	13 848

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-814	-1 658	-5 742
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		2	93	237
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-10	-433	-443
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		0	-2	-6
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-822	-2 000	-5 954
Försäljningar av aktier och andelar		1 020	1 015	7 043
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		-	276	292
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		1 020	1 291	7 335

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	45 737	63 595	43 385
Materiella anläggningstillgångar		46	45	44
Nyttjanderättstillgångar		-	6	3
Övriga anläggningstillgångar		129	148	130
Summa anläggningstillgångar		45 912	63 794	43 562
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		309	187	320
Kortfristiga placeringar		10 804	7 751	10 738
Likvida medel		3 184	690	3 110
Summa omsättningstillgångar		14 297	8 628	14 168
SUMMA TILLGÅNGAR		60 209	72 422	57 730

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		55 460	67 859	52 906
Räntebärande skulder, långfristiga		3 510	3 512	3 509
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	-	-
Icke räntebärande skulder		1 239	1 051	1 315
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		60 209	72 422	57 730
NYCKELTAL				
Skuldsättningsgrad		0,6	0,05	0,07
Soliditet		92%	94%	92%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	10 819	5 177	10 720
Nettokassa	6	10 506	4 977	10 387

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Belopp vid periodens ingång	52 906	72 391	72 391
Periodens resultat	2 546	-4 541	-19 519
Periodens totalresultat	2 546	-4 541	-19 519
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	8	9	34
Belopp vid periodens utgång	55 460	67 859	52 906

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget har upprättat sin rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen, kapitel 9 Delårsrapport. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten.

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2022.

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 företagens risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2022.

Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2022.

Not 4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

RAMVERK OCH PRINCIPER

Kinneviks onoterade innehav värderas med tillämpning av IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Värderingsmetoder som används är primärt multiplar av bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat, med hänsyn till storlek, tillväxt, lösnamhet och kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position och uthållighet, samt deras kapitalanskaffningsmiljö. Transaktionsvärderingar används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. När tillämpligt tas hänsyn till ägande med varierande rättigheter såsom likvidationspreferenser som kan påverka fördelningen av värde vid en försäljning eller börsnotering.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav leds av Kinneviks CFO och utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Värderingarna godkänns av VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisions- och Hållbarhetsutskottet samt externa revisorer. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisions- och Hållbarhetsutskottet och inkluderas i Kinneviks redovisning.

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

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

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

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

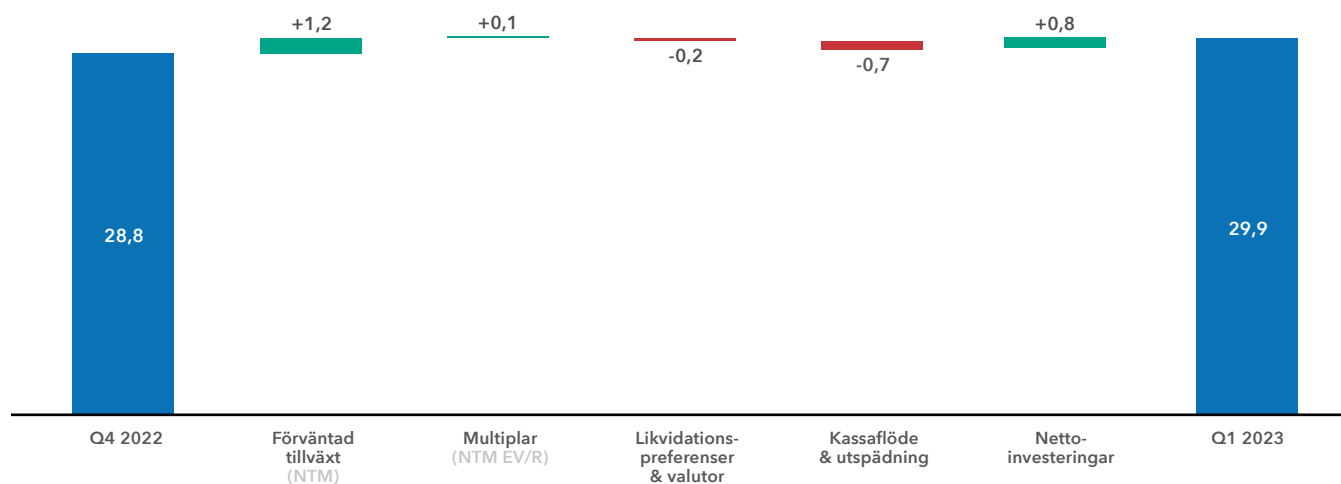
Nivå 3: Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Största onoterade innehav	Ägarandel	% av onoterade innehav	Verkligt värde	Förändring, Q/Q	Förändring, YTD	Förändring, Y/Y
Cityblock	8%	10%	3 098	+11%	+11%	(8)%
VillageMD	2%	17%	5 112	+11%	+11%	+20%
Spring Health	7%	6%	1 792	+15%	+15%	+23%
Oda	27%	3%	772	(20)%	(20)%	(65)%
Instabee	13%	5%	1 484	(15)%	(15)%	+4%
Jobandtalent	5%	4%	1 138	+1%	+1%	+9%
Cedar	8%	6%	1 690	+2%	+2%	(26)%
Pleo	14%	11%	3 309	(1)%	(1)%	(38)%
TravelPerk	15%	7%	1 965	+0%	+0%	+11%
Betterment	13%	5%	1 431	(0)%	(0)%	+3%
Monese	21%	2%	583	(30)%	(30)%	+12%
Value-Based Care		30%	8 832	+10%	+10%	+8%
Virtual Care		8%	2 523	+13%	+13%	+18%
Platforms & Marketplaces		18%	5 357	(10)%	(10)%	(26)%
Software		28%	8 318	(0)%	(0)%	(22)%
Consumer Finance		8%	2 303	(10)%	(10)%	(18)%
Early Bets & New Themes		9%	2 583	+4%	+4%	(13)%
Totalt onoterade innehav		100%	29 916	+1%	+1%	(12)%

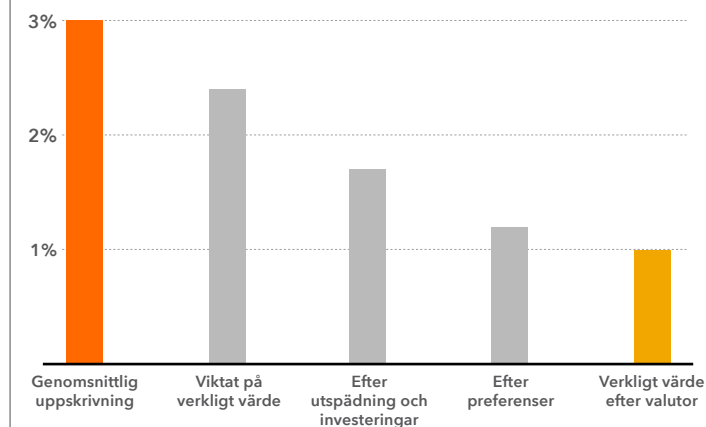
Förändring Q/Q	Verkligt värde	Aktiepris	Genomsnitt portföljbolag EV/NTM försäljning	Genomsnitt jämförelsebolag EV/NTM försäljning
• Value-Based Care	+10%	+11%	+5%	+35%
• Virtual Care	+13%	+25%	+9%	+11%
• Platforms & Marketplaces	(10)%	(12)%	+1%	+3%
• Software	(0)%	(1)%	(7)%	+12%
• Consumer Finance	(10)%	(6)%	+6%	+4%
• Early Bets & New Themes	+4%	+6%	-	-
Totalt onoterade innehav	+1%	+2%	+1%	+16%

+3%**Förändring i aktiepris**
(Q/Q, enkelt genomsnitt)**+1%****Förändring i verkligt värde**
(Q/Q)**Värde drivare i onoterade portföljen**

Q4 2022 - Q1 2023, illustrativa approximationer, MdSEK

**Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde**

% Q/Q förändring



EN VOLATIL MEN ÄNDÅ STABIL START PÅ 2023

Vid en jämförelse av kvartalets början och slut tycks aktiemarknaden utvecklats relativt stabilt och positivt. Däremellan har dock volatiliteten fortsatt vara hög, med en marknad som svarat nervöst på makroekonomiska indikatorer och oro för instabilitet i banksystemet. Bredare index ökade med 15-20 procent, drivet av de stora techjättarna. Den värdeviktade aktieutvecklingen för vår onoterade portföljs jämförelsebolag var drygt 10 procent (exklusive utköpseffekter), jämfört med en värdeviktad uppskrivning om 2 procent av våra underliggande värderingar.

Jämförelsebolagen inom Value-Based Care utvecklades starkt positivt, dock har antalet jämförelsebolag minskat drastiskt efter ett flertal utköp under de senaste två kvartalen. Jämförelsebolagen inom Software och Virtual Care utvecklades stabilt. I genomsnitt ökade jämförelsebolagens värdeviktade försäljningsmultipel med 16 procent (mindre än 10 procent exklusive utköp) jämfört med 1 procent i vår onoterade portfölj.

Förra kvartalet reviderade vi våra förväntningar på 2023 förhållandevis avsevärt, då våra bolag nedprioriterade tillväxt till förmån för finansiell styrka och uthållighet. Under kvartalet har våra omsättningsförväntningar för 2023 tagits ned ytterligare med låga ensiffriga procent, drivet framförallt av att våra mer konsumentinriktade bolag förväntar sig än svagare konsumentsentiment på kort sikt. För våra mer B2B-inriktade bolag har förväntansbilden förblivit stabil. Totalt sett har försäljningsutsikterna för de kommande tolv månaderna under Q2 2023 till Q1 2024 förbättrats med 5-6 procent relativt till förväntningarna på helåret 2023 i det föregående kvartalet (eller med omkring 10 procent för våra mer B2B-inriktade bolag).

Effekten av likvidationspreferenser är alltjämt markant i vår onoterade portfölj. Vid utgången av kvartalet uppgick den sammanlagda påverkan på våra verkliga värden till följd av likvidationspreferenser till 2,9 Mdkr, en minskning med drygt 0,2 Mdkr i kvartalet. Den totala effekten motsvarar 10 procent av värdet av vår onoterade portfölj. 75 procent av effekten relaterar till fem specifika investeringar som sammanlagt motsvarar 4,2 Mdkr i verkligt värde, där våra underliggande värderingar i genomsnitt behöver dubblas innan våra bolag kommer generera positiv avkastning.

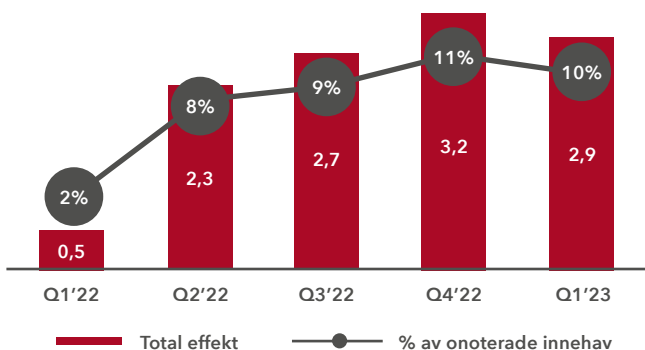
Utvecklingen i valutor med betydelse för våra onoterade investeringar var stabil i kvartalet jämfört med de rörelser vi upplevt sedan början av 2020. Den största rörelsen var i den norska kronan som försvagades med

6 procent mot sin svenska motsvarighet, vilket hade en kraftigt negativ påverkan på värdet av vårt innehav i Oda. Sammantaget hade dock valutaeffekter en immateriell påverkan på våra verkliga värden i kvartalet.

Sex finansieringsrundor genomfördes i vår portfölj under kvartalet, där tre av rundorna leddes av existerande investerare och tre av nya investerare. Rundorna genomfördes i Parsley Health, Spring Health och Lunar, samt i våra mindre bolag Agreea, Raisin och Superb. Vi deltog i alla rundor utom den i Raisin, och ledde rundan i Spring Health. Alla rundor genomfördes på värderingar omkring eller över våra underliggande värderingar i det föregående kvartalet, med en genomsnittlig värderingsskillnad på nästan 50 procent (mer än 75 procent exklusive den Kinnevik-ledda rundan i Spring Health). Våra värderingar av dessa bolag är i genomsnitt 10 procent lägre än var rundorna genomfördes. Dessa datapunkter är tydliga indikationer på vår försiktighet i våra värderingar, liksom på vår uppfattade frånvaro av en skillnad i värderingar mellan de som underbygger vårt substansvärde och de som transaktioner i privata marknader genomförs på.

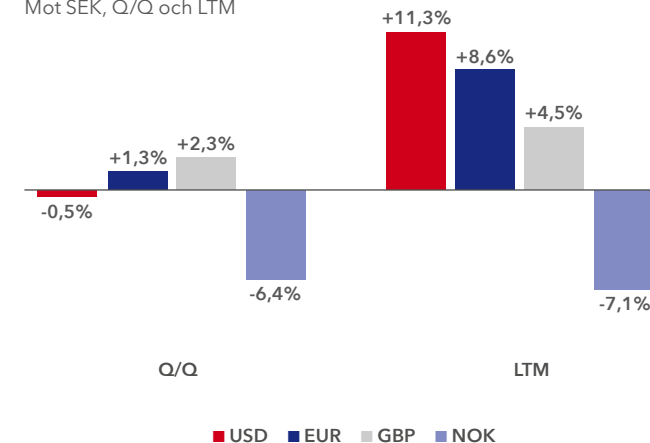
Påverkan av likvidationspreferenser

Q1 2022 - Q1 2023, MdSEK och % av onoterade innehav



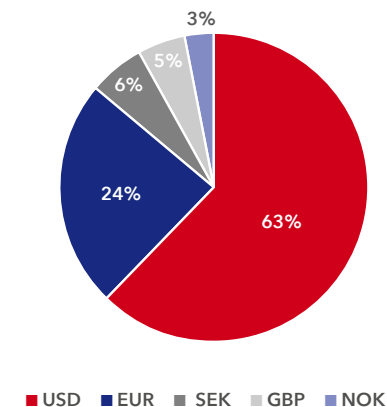
Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Valutafördelning

% av onoterade innehav



VALUE-BASED CARE

Bolagen inom Value-Based Care består av vårdgivare som tar risk på, och blir ersatta baserat på, sina patienters hälsoresultat. Dessa skiljer sig från vårdgivare som tar betalt baserat på utförda vårdåtgärder. Värdebase-rad vård har stark sekulär medvind och bolag inom sektorn har därför historiskt värderats till en kraftig premie jämfört med andra vårdgivare.

Undert de senaste två kvartalen har de mest passande publika jämförelsebolagen, One Medical (ONEM), Signify (SGFY) och Oak Street Health (OSH), alla blivit föremål för utköpserbjudanden. Det här gör det utmanande att triangulera lämpliga värderingsnivåer för våra bolag. En utmaning vi bemöter på två sätt. Vi refererar till mer traditionella vårdbolag som United Health (UNH) och Humana (HUM) i våra kalibreringar. Och vi expanderar multiplarna för våra bolag mer försiktigt än utvecklingen i det begränsade antalet jämförelsebolag under kvartalet. För att möjliggöra en jämförelse mellan våra bolag och mer traditionella vårdgivare fokuserar vi mer på mått av kapitaleffektivitet (försäljnings-tillväxt plus EBITDA-marginaler) i kalibreringen av våra multiplar (som visas i spridningsdiagrammet på högersidan). För Transcarent, ett bolag med strukturellt högre bruttomarginaler, används en jämförelsegrupp av teknikbaserade vårdbolag med högre marginaler.

Cityblock växte betydligt snabbare än sina jämförelsebolag under 2022, och fokuserar nu på att förbättra bruttomarginalen genom att konsolidera sin verksamhet i områden där bolagets vårdmodell visat starkast resultat. På samma gång expanderar Cityblock till områden där befolkningen upplever sociala och hälsomässiga utmaningar som kan lindras av Cityblocks partnerdrivna strategi och patientnära vårdmodell. Bolaget är finansierat till lönsamhet efter att ha rest nästan 600 MUSD under 2021. Vår värdering motsvarar en försäljningsmultipel på NTM-basis i linje med multipeln till vilken One Medical köptes ut från börsen och till en rabatt mot Oak Street Healths multipel i slutet av kvartalet.

VillageMD integrerar sitt förvärv av Summit Health och levererar i linje med plan. Det kombinerade bolaget växer sina intäkter med omkring 35 procent och förväntas vara lönsamma på EBITDA-nivå under 2023. Vi värderar bolaget i linje med värderingen till vilken bolaget reste kapital under slutet av 2022 i samband med förvärvet av Summit Health, vilket motsvarar en oförändrad premie på 10-15 procent jämfört med försäljningsmultipeln vi använder för att värdera Cityblock.

Jämförelsegrupp

Value-Based Care	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	45%	45%	49%
Bruttomarginal (2022)	14%	19%	27%
EV/NTM försäljning	3.5x	2.5x	3.5x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+5%	+35%	+55%
Aktiepris (Q/Q)	+11%	+47%	+74%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel "Försäljningstillväxt (2022)" proforma VillageMDs förvärv av Summit Health



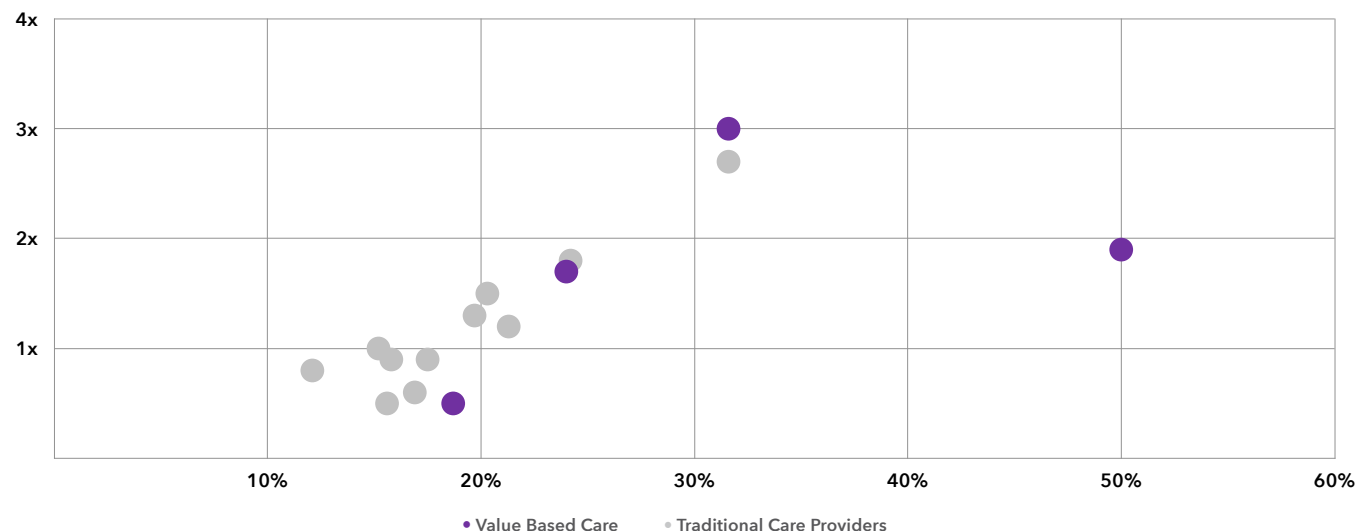
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och kapitaleffektivitet (Försäljningstillväxt plus EBITDA-marginal)

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



VIRTUAL CARE

Våra bolag inom Virtual Care levererar specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och använder teknologi som AI för att förbättra sitt erbjudande. Vårt tidigare portföljbolag Livongo pionjerade modellen, och våra nuvarande portföljbolag driver på utvecklingen för att utmana mer mogna bolag inom virtuell vård såsom Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL). Våra bolag säljer sina tjänster till arbetsgivare och försäkringsbolag och har en hög andel återkommande intäkter. Eftersom de är vårdbolag har de dock högre kostnader för att tjäna sina användare jämfört med många andra mjukvarubolag. Den lämpliga publika jämförelsegruppen för att värdera våra bolag inom virtuell vård är därför snabbväxande SaaS- och hälsoteknikbolag med strukturellt lägre bruttomarginaler på omkring 50-60 procent.

Under det första kvartalet ledde vi en finansieringsrunda om 71 MUSD i **Spring Health** med en investering om 40 MUSD på en värdering efter transaktionen om 2,5 MdUSD. Resterande del av rundan finansierades av andra existerande investerare, och vi investerade ytterligare 10 MUSD genom ett köp av befintliga aktier. Genom att resa kapital från existerande investerare kan Spring Health fortsätta fokusera på att leverera på sina högt ställda förväntningar istället för att investera tid och energi i en mer omständlig finansieringsprocess. Rundan möjliggjorde också för oss att öka vår ägarandel i ett av våra starkaste bolag på en balanserad värdering. Det bedömda verkliga värdet av vår sammanlagda investering i bolaget är i linje med värderingen i finansieringsrundan. Sedan vår investering i slutet av 2021 har Spring Health ökat sin försäljning med mer än 4x på NTM-basis och med mer än 7x på LTM-basis. Samtidigt har NTM-multipeln som vi värderar bolaget till minskat med nästan 70 procent under samma period. Efter den senaste finansieringsrundan bedömer vi att bolaget är finansierat till lönsamhet och på god väg att nå positivt kassaflöde under 2024.

Parsley Health, ett av våra bolag inom Virtual Care som är i ett tidigare skede i sin utveckling, reste också nytt kapital under kvartalet. Finansieringsrundan leddes av 7wireVentures, en amerikansk vårdinvesterare som grundats av Livongos grundare. Vi deltog i rundan med en investering om 10 MUSD och vårt uppskattade verkliga värde motsvarar en mindre rabatt mot värderingen som gällde i finansieringsrundan.

Virtual Care	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp	
		Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	221%	26%	23%
Bruttomarginal (2022)	48%	63%	82%
EV/NTM försäljning	9.6x	6.0x	10.6x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+9%	+11%	+3%
Aktiepris (Q/Q)	+25%	+20%	+5%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel



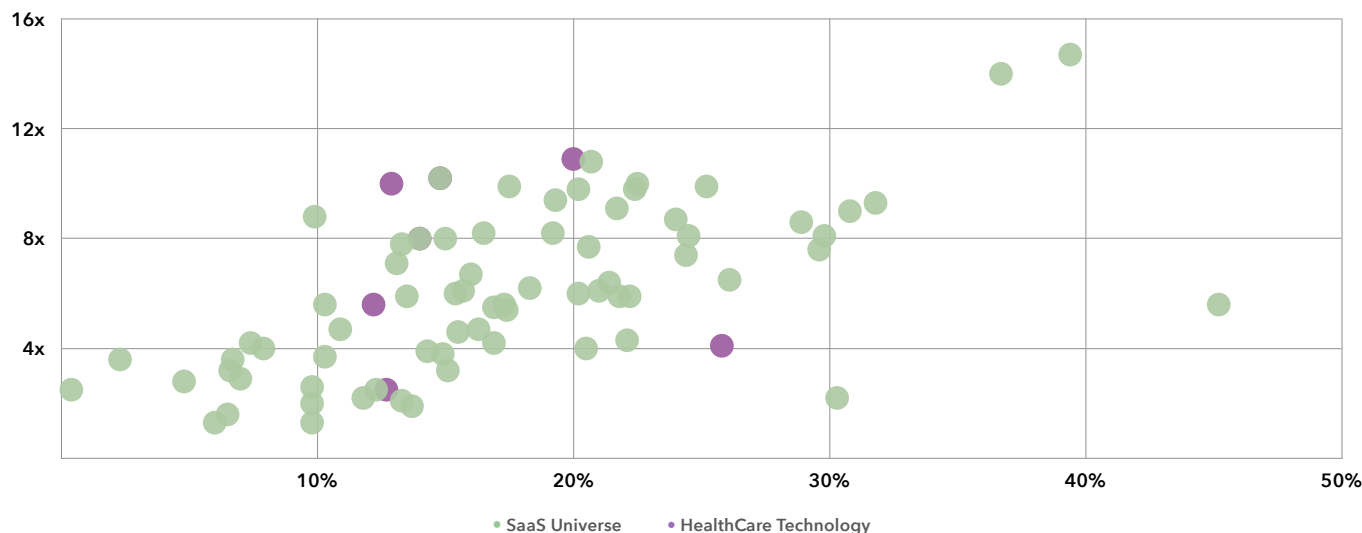
8% Andel av onoterade innehav



+13% Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgörs av bolag som säljer mat på nätet såsom Mathem och Oda med bruttomarginaler omkring 30 procent och renodlade marknadsplatser såsom Jobandtalent och Omio med bruttomarginaler omkring 60-70 procent. Till följd av skillnaderna i finansiell profil och underliggande slutmarknader jämför vi portföljbolagen mot mer skräddarsydda jämförelsegrupper av noterade bolag. Alla våra investeringar inom området delar dock en exponering, direkt eller indirekt, mot e-handel, vilket är särskilt utmanande i det rådande makroekonomiska klimatet.

Instabee, sammanslagningen av Budbee och Instabox, växte sin försäljning med mer än 50 procent under 2022 på proforma-basis. Tillväxten väntas vara lägre under 2023 till följd av en svagare e-handelsmarknad och ett fokus på integration och förbättrad EBITDA-lönsamhet. Vi har reviderat ned våra förväntningar på bolagets tillväxt på kortare sikt från föregående kvartal, vilket är vad som driver nedskrivningen detta kvartal. När bolaget återigen fokuserar mer på expansion, potentiellt med stöd av medvind i konjunkturen, förväntas tillväxttakten öka. I vår värdering av Instabee använder vi en bred grupp av jämförelsebolag bestående bland annat av logistikbolaget InPost (INPST.AS), matleveransmarknadsplatsen DoorDash (DASH) och e-handelsplattformen Shopify (SHOP).

I **Oda** har multiplarna i de mer centrala jämförelsebolagen inom e-handel - Boozt (BOOZT.ST), HelloFresh (HFG.DE) och Zalando (ZAL.DE) - ökat med låga ensiffriga procent, i linje med multipeln som vi värderar Oda till. Effekter av ett pågående priskrig i den norska matvaruhandeln och en kraftig försvagning av den norska kronan drev trots det på en nedskrivning i kvartalet.

Värderingen av **Jobandtalent** jämförs främst mot frilansplattformar såsom Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), och mot marknadsplatser såsom Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). Försäljningsmultiplar i dessa bolag ökade med omkring 10-15 procent i genomsnitt under kvartalet. Förändringar i vår underliggande värdering hålls tillbaka av likvidationspreferenser, och leder till ett oförändrat verkligt värde i euro.

Jämförelsegrupp

Platforms & Marketplaces	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	86%	25%	32%
Bruttomarginal (2022)	41%	52%	59%
EV/NTM försäljning	3.3x	2.5x	4.7x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+1%	+3%	+13%
Aktiepris (Q/Q)	(12)%	+9%	+19%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel "Försäljningstillväxt (2022)" proforma Budbees fusion med Instabox



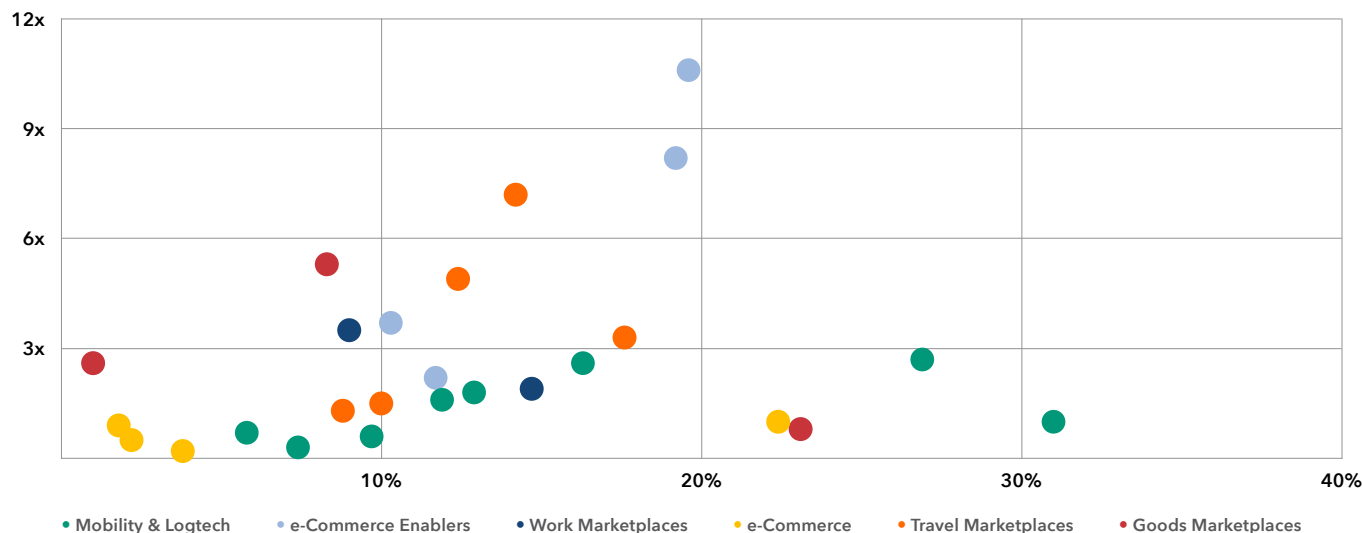
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



SOFTWARE

Våra bolag inom Software jämförs typiskt sett mot en bred jämförelsegrupp av SaaS-bolag, med särskilt fokus på snabbväxande bolag såsom Snowflake (SNOW) och Datadog (DDOG), mer transaktionsdrivna bolag som Shopify (SHOP) och, för Cedar, mer vårdfokuserade bolag som Veeva Systems (VEEV) och Doximity (DOCS). Tillväxt är fortsatt en viktig förklaringsfaktor för multipelnivåer i publika marknader, och våra bolag värderas i linje med eller lägre än vad korrelationen mellan tillväxt och försäljningsmultiplar pekar på i det bredare noterade SaaS-universumet. Våra uppskattade multiplar justeras även för skillnader i bruttomarginal (och således även långsiktig lönsamhetspotential), finansiell styrka (räckvidd av nuvarande kapital) och andel återkommande intäkter (jämfört med mer transaktionsdrivna intäkter).

I slutet av 2022 interagerade Cedar med 22 miljoner patienter på årsbasis, vilket representerar en ökning på 120 procent jämfört med början av 2021 (och en indikator av en ännu högre försäljningstillväxt under samma period). Sent 2022 reste bolaget nytt kapital från en strategisk investerare till samma värdering som gällde i bolagets finansieringsrunda under 2021. Med hänsyn till transaktionens mindre storlek är vår värdering cirka 40 procent lägre än vad som gällde i transaktionen. Under kvartalet har vi höjt förväntningarna på Cedars finansiella utveckling till följd av bolagets starka försäljning under slutet av 2022 och början av 2023.

Under 2022 lanserade Pleo sitt erbjudande i 8 nya länder, adderade mer än 12.000 nya kunder, och dubblade sin försäljning. Under året kalibrerade bolaget också om sin organisation för att förbättra sin lönsamhet och förlänga sin finansiella uthållighet. 2023 har startat starkt med tillväxt för prenumerationsintäkter något över plan och en stabiliserande trend i kundernas korttransaktioner efter ett stormigt 2022.

TravelPerk stängde 2022 med en försäljning som var 13 gånger högre än 2019, och med mer än 100 MUSD i ARR. Förra årets tillväxt var explosiv på grund av en skarp rekyl i affärsresande och en fortsatt stark tillväxt av kunder. Under 2023 står bolaget naturligtvis inför betydligt tuffare jämförelsetal från föregående år, men förväntas fortsatt växa i markant högre takt än sina noterade jämförelsebolag.

Software	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp	
		Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	142%	27%	33%
Bruttomarginal (2022)	55%	74%	78%
EV/NTM försäljning	13.1x	6.3x	10.0x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	(7)%	+12%	+4%
Aktiepris (Q/Q)	(1)%	+20%	+23%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel

28%

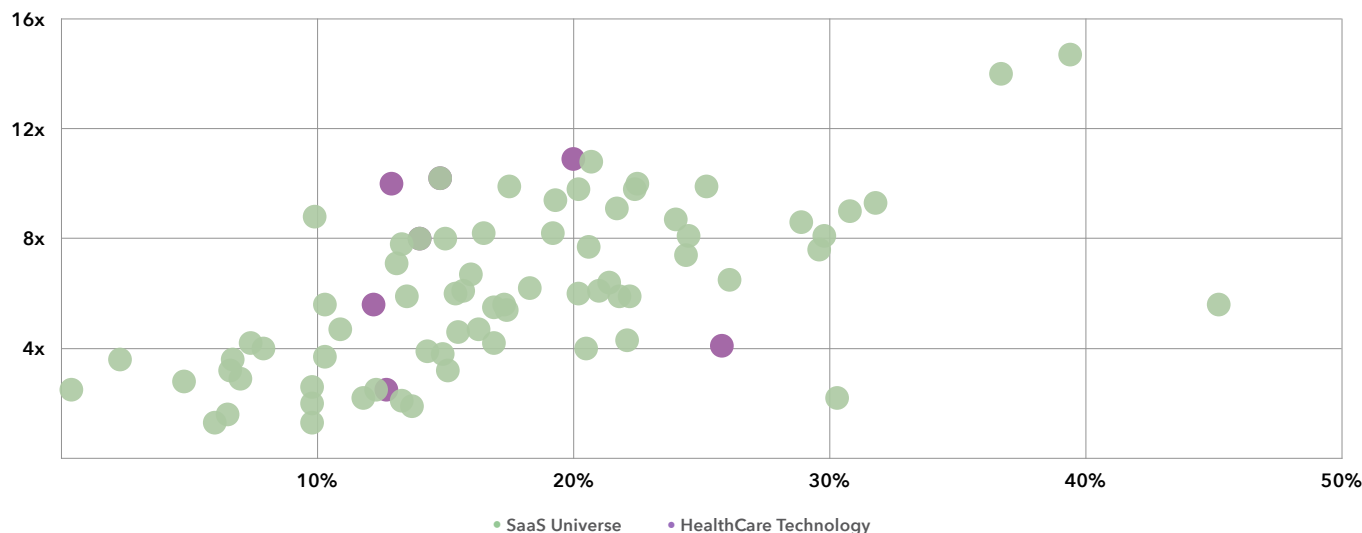
Andel av onoterade innehav

Platt

Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Babylon	- 84	- 908	- 2 862
Global Fashion Group	- 146	- 2 209	- 2 607
Recursion	- 85	-	- 229
Teladoc	113	- 688	- 2 255
Tele2	2 436	2 495	- 6 460
Summa noterade innehav	2 234	- 1 310	- 14 414
Betterment	- 7	- 191	- 148
Cedar	28	- 241	- 863
Cityblock	311	- 672	- 1 249
HungryPanda	10	- 62	- 131
Instabee	- 252	-	312
Jobandtalent	15	7	83
Lunar	- 2	63	- 544
Mathem	- 128	- 555	- 1 218
Mews	6	-	9
Monese	- 249	- 15	298
Oda	- 192	- 105	- 1 355
Omio	- 3	- 11	277
Omnipresent	9	- 9	- 1
Parsley Health	71	6	- 41
Pleo	- 43	- 551	- 2 532
Quit Genius	- 2	8	30
Spring Health	227	27	137

	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Sure	- 3	13	68
Transcarent	- 3	14	79
TravelPerk	1	49	242
VillageMD	506	- 385	- 52
Vivino	- 61	15	77
Early Bets & New Themes	93	- 203	- 694
Emerging Markets & Other	- 1	- 413	- 1 031
Summa onoterade innehav	332	- 3 212	- 8 247
Andra kontraktuella rättigheter	- 7	- 67	- 195
Summa	2 559	- 4 589	- 22 856
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	325	- 3 278	- 8 442

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

KÄNSLIGHETSANALYS AV VÄRDERINGSMULTIPLAR

Verkligt Värde (Mkr) Multiplförändring	-20%	-10%	Nuvarande	+10%	+20%
VillageMD	4 008	4 560	5 112	5 663	6 215
Pleo	2 675	2 992	3 309	3 626	3 943
Cityblock	2 496	2 799	3 098	3 397	3 696
Summa	9 179	10 351	11 519	12 686	13 854
Effekt	- 2 340	- 1 168	-	1 167	2 335

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplerna med 10 procent medfört en värdering som är 2.191 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är 2.120 Mkr lägre.

BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
Babylon	4 617 340	-	18.6/18.6	240	1 992	324
Global Fashion Group	79 093 454	-	35.4/35.4	859	1 403	1 005
Recursion	7 653 061	-	4.0/4.0	529	-	614
Teladoc	-	-	-	-	2 474	907
Tele2	20 733 965	116 879 154	19.9/36.3	14 188	26 735	11 752
Summa noterade innehav				15 817	32 604	14 603
Betterment			13/13	1 431	1 395	1 438
Cedar			8/8	1 690	2 284	1 662
Cityblock			8/8	3 098	3 364	2 787
HungryPanda			11/11	452	511	442
Instabee			13/13	1 484	1 309	1 736
Jobandtalent			5/5	1 138	1 047	1 123
Lunar			6/6	289	800	268
Mathem			31/31	252	699	379
Mews			5/5	451	-	445
Monese			21/21	583	519	832
Oda			27/27	772	1 499	940
Omio			7/7	733	417	736
Omnipresent			6/6	385	368	376

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
Parsley Health			15/15	342	214	167
Pleo			14/14	3 309	5 333	3 352
Quit Genius			15/15	389	280	391
Spring Health			7/7	1 792	932	1 042
Sure			9/9	518	466	521
Transcarent			3/3	622	559	625
TravelPerk			15/15	1 965	1 717	1 964
VillageMD			2/2	5 112	4 273	4 606
Vivino			11/11	526	525	587
Early Bets & New Themes				2 583	1 733	2 351
Utvecklingsmarknader och övrigt				-	606	-
Summa onoterade innehav				29 916	30 850	28 770
Andra kontraktuella rättigheter				4	140	12
Summa				45 737	63 595	43 385

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Babylon	-	-	286
Recursion	-	-	843
Summa noterade innehav	-	-	1 130
Instabee	-	-	115
Lunar	23	211	286
Mathem	1	-	343
Mews	-	-	436
Oda	24	-	691
Omio	-	1	32
Omnipresent	-	377	377
Parsley Health	104	-	-
Quit Genius	-	-	89
Spring Health	523	-	-
Transcarent	-	546	546
TravelPerk	-	-	54
Early Bets & New Themes	139	522	1 631
Utvecklingsmarknader och övrigt	1	1	12
Summa onoterade innehav	814	1 658	4 612
Summa	814	1 658	5 742

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)

	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Ingående balans	28 782	32 641	32 641
Investeringar	814	1 658	4 612
Försäljningar	-	- 29	- 29
Omklassificering	-	-	-
Förändring i verkligt värde	325	- 3 278	- 8 442
Utgående balans	29 920	30 990	28 782

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Tele2	-	-	3 538
Summa erhållna utdelningar	-	-	3 538
Varav ordinarie utdelningar	-	-	1 099

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 10.819 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 10.506 Mkr per 31 mars 2023.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 31 mars 2023, varav 5.000 Mkr härörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 2-5 år.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2023 till 19.372 (13.571) Mkr.

Mkr	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	205	200	225
Kortfristiga placeringar	10 804	7 751	10 738
Likvida medel	3 184	690	3 110
Omvärdering av marknadsderivat	254	154	286
Övriga räntebärande tillgångar	129	145	129
Summa räntebärande tillgångar	14 576	8 940	14 488
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	3 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-11	-15	-12
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder	21	27	21
Summa	3 510	3 512	3 509
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	-	-	-
Summa	0	0	0
Summa räntebärande skulder	3 510	3 512	3 509
Netto räntebärande tillgångar	11 066	5 428	10 979
Nettoskuld obetalda investeringar/avyttringar	-247	-133	-259
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	10 819	5 295	10 720
Koncernens Nettokassa	10 506	4 977	10 387

Kinnevik har för närvarande inga utestående banklån och bankfaciliteterna, när de nyttjas, löper med olika räntesatser. Kapitalmarknadsfinansieringen består av företagscertifikat samt icke säkerställda kapitalmarknadsemissioner (obligationer). Företagscertifikat utges med en maximal löptid om 12 månader under Kinneviks certifikatprogram om totalt 5 Mdkr och obligationerna är utgivna med en lägsta initial löptid om 12 månader inom Kinneviks obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes med ett rambelopp om 6 Mdkr.

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 254 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 mars 2023 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,0 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q1 2023	Q1 2022	Helår 2022
Administrationskostnader	-63	-54	-331
Övriga rörelseintäkter	0	0	5
Rörelseresultat	-63	-54	-326
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	0	29	-2 083
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	2 436	42	-14 492
Finansnetto	65	99	217
Resultat efter finansiella poster	2 438	116	-16 684
Koncernbidrag	-	-	26
Resultat före skatt	2 438	116	-16 658
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	2 438	116	-16 658
Periodens totalresultat	2 438	116	-16 658

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	3	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	35 333	86 650	32 748
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	4 449	6 561	4 449
Fordringar hos koncernföretag	6 157	27 576	6 154
Övriga långfristiga fordringar	130	145	129
Summa anläggningstillgångar	46 072	120 936	43 484
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	271	167	331
Övriga förutbetalda kostnader	31	9	11
Kortfristiga placeringar	10 804	7 751	10 738
Kassa och bank	2 747	92	2 961
Summa omsättningstillgångar	13 853	8 019	14 041
SUMMA TILLGÅNGAR	59 925	128 955	57 525

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2023	31 mar 2022	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	49 309	63 611	46 862
Summa Eget kapital	56 205	70 507	53 758
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	16	19	16
Summa avsättningar	16	19	16
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	3 489	3 485	3 487
Summa långfristiga skulder	3 489	3 485	3 487
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	182	54 905	185
Övriga skulder	33	39	79
Summa kortfristiga skulder	215	54 944	264
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 925	128 955	57 525

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2023 till 18.935 (12.973) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.489 (3.485) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2023 var följande

Mkr	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	33 755 432	337 554 320	3 376
B-aktier	242 683 725	242 683 725	24 268
G aktier LTIP 2018	297 258	297 258	30
G aktier LTIP 2019	379 312	379 312	38
C-D aktier LTIP 2020	992 337	992 337	99
C-D aktier LTIP 2021	833 600	833 600	83
C-D aktier LTIP 2022	1 134 510	1 134 510	113
Utestående aktier	280 076 174	583 875 062	28 008
B-aktier i eget förvar	133	133	0
C-D aktier LTIP 2022 i eget förvar	77 940	77 940	8
Registrerat antal aktier	280 154 247	583 953 135	28 015

Antal aktier och fördelningen är oförändrat sedan årtsskiftet 2022.

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

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

ÖVRIG INFORMATION

ÅRSSTÄMMA 2023

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 8 maj 2023. Ytterligare information om hur registrering ska ske samt kallelsen finns på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.com.

DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2023

11 juli Delårsrapport januari-juni

18 oktober Delårsrapport januari-september

Stockholm, 20 april 2023

Georgi Ganev

Verkställande Direktör

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

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 20 april 2023 kl. 08.00 CET.

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

Torun Litzén

Informations- och IR-chef

Telefon +46 (0)70 762 00 50

E-post press@kinnevik.com

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorare. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig 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 asdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.



K I N N E V I K

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

Torun Litzén

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