



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT

FÖRSTA HALVÅRET

2023



VI ANVÄNDER MARKNADSKLIMATET FÖR ATT ÖKA ÄGAR- ANDELAR I DE BOLAG DÄR VÅR ÖVERTYGELSE ÄR STARKAST

Substansvärde

54,0 Mdkr

Förändring av
substansvärde Q/Q

-3%

Förändring av
substansvärde Y/Y

-12%

Totalavkastning
(12 Månader)

-9%

Årlig Totalavkastning
(5 år)

+3%

Viktig finansiell information

Mkr	30 jun 2023	31 mar 2023	31 dec 2022	30 jun 2022
Substansvärde	54 050	55 460	52 906	61 140
Substansvärde per aktie, kr	191,93	198,02	188,90	218,32
Aktiekurs, kr	149,70	154,55	143,50	164,75
Nettokassa / skuld (+/-)	8 786	10 506	10 387	13 592

Mkr	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Periodens resultat	-1 410	-6 729	1 136	-11 270	-19 519
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-5,02	-24,09	4,05	-40,35	-69,83
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-5,02	-24,09	4,05	-40,35	-69,83
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 817	-9 701	742	-14 290	-22 856
Erhållna utdelningar	468	3 077	468	3 077	3 538
Lämnad utdelning	-11	-	-11	-	-
Investeringar	2 241	475	3 054	2 132	5 742
Försäljningar	-10	-6 027	-1 030	-7 042	-7 043

”Det är direkt avgörande för vårt långsiktiga värdeskapande att vi är disciplinerade i vår kapitalallokering och använder vår starka finansiella ställning till att maximera exponeringen i de bolag där vi har störst övertygelse. Under kvartalet förvärvade vi ytterligare aktier i Spring Health för 100 MUSD. Investeringen är ett utmärkt exempel på de möjligheterna som kan uppstå i det rådande klimatet och hur vi tar vara på dessa. Vår totala investering i Spring Health är den största sedan vi påbörjade vår förändringsresa för fem år sedan, och den har potential att bli en av våra mest framgångsrika.”

Georgi Ganev
Kinneviks vd

HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

Viktiga händelser

- Förvärvade ytterligare aktier i **Spring Health**, ett av våra bäst presterande och mest lovande bolag, och ökade vår ägarandel till 12%
- Drog nytta av rådande marknadsförhållanden för att öka vårt ägande och investerade kapital i **TravelPerk**, **Instabee**, **Recursion** och **HungryPanda**, genom investeringar om totalt 0,6 Mdkr
- Begränsad aktivitet inom nya investeringar, med mindre investeringar i **Charm Industrial**, en framväxande ledare inom koldioxidavlägsning, och bioteknikbolaget **Enveda**
- **Babylon Health** meddelade att bolaget kommer avnoteras i en transaktion som stöttas av bolagets största kreditgivare, vilket innebär att Kinneviks innehav helt skrivs av
- Kinnevik överträffade klimatmålet för portföljen under 2022 då utsläppsintensiteten minskade med 14% jämfört med föregående år, vilket meddelades i vår **Climate Progress Report** som publicerades i juni

Investeringsverksamhet

- **Vi investerade 2,2 Mdkr** under kvartalet, däribland:
 - 1.069 Mkr i Spring Health
 - 258 Mkr i Enveda
 - 254 Mkr i Instabee
 - 203 Mkr i TravelPerk
 - 187 Mkr i Mathem
 - 145 Mkr i Recursion
 - 108 Mkr i Charm Industrial
 - 15 Mkr i HungryPanda

Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 54,0 Mdkr** (192 kr per aktie), en minskning med 1,4 Mdkr eller 3% i kvartalet
- **Nettokassan uppgick till 8,8 Mdkr**, inklusive erhållen utdelning från Tele2 om SEK 0,5 Mdkr, motsvarande 19% av portföljvärdet vid kvartalets slut

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, volatiliteten må ha minskat under kvartalet men kapitalmarknaden för venture- och growthinvesteringar är fortsatt utmanande för såväl bolag som investerare. Under dessa omständigheter är det direkt avgörande för vårt långsiktiga värdeskapande att vi är disciplinerade i vår kapitalallokering och använder vår starka finansiella ställning till att maximera exponeringen i de bolag där vi har störst övertygelse. Under kvartalet förvärvade vi ytterligare aktier i Spring Health för 100 MUSD. Investeringen är ett utmärkt exempel på de möjligheter som kan uppstå i det rådande klimatet och hur vi tar vara på dessa. Vår totala investering i Spring Health är den största sedan vi påbörjade vår förändringsresa för fem år sedan, och den har potential att bli en av våra mest framgångsrika.

Kinneviks resultat för andra kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 54,0 Mdkr eller 192 kr per aktie vid utgången av andra kvartalet, i stort sett oförändrat sedan årsskiftet. Värdet på våra onoterade tillgångar ökade med 2,5 Mdkr till 32,5 Mdkr genom en mindre uppskrivning på 1 procent och 2,1 Mdkr i investeringar. Värderingarna hade starkt stöd i stora och positiva valutarörelser. I oförändrade valutor tog lägre multiplar ut fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet i den privata portföljen som helhet. Våra noterade bolag Tele2 och Global Fashion Group utvecklades svagt och hade en negativ påverkan på substansvärdet om 1,7 Mdkr, medan Recursion hade en liten positiv påverkan i kvartalet.

Än viktigare i det längre perspektivet är att vi under kvartalet drog nytta av marknadsförhållandena för att öka våra ägarandelar och investerade kapital i de bolag där vi har störst övertygelse. Utöver investeringen i **Spring Health** allokerade vi 0,6 Mdkr till **TravelPerk**, **Instabee**, **Recursion** och **Hungry-Panda**. Nyinvesteringarna var mer begränsade, med mindre investeringar i bioteknikbolaget **Enveda** och **Charm Industrial** som är verksam inom koldioxidavlägsning.

Investerar ytterligare i bolag där vi har stor övertygelse

I de rådande marknadsförhållandena fokuserar vi på att vara fortsatt disciplinerade i vår kapitalallokering. Vi jobbar hårt med att maximera den påverkan våra mest lovande bolag har på vår portfölj, och parallellt minimera exponeringen mot de bolag där vår övertygelse är betydligt svagare. Vår investering på 100 MUSD i Spring Health i kvartalet är ett utmärkt exempel på dessa prioriteringar. Sedan utgången av 2022 har vår ägarandel ökat från 5 till 12 procent och bolagets andel av vår tillväxtportfölj har tredubblats från omkring 3 till 10 procent - förändringar som hade varit svårare och dyrare att genomföra under andra omständigheter.

Vi tror på Spring Health av flera anledningar. Bolaget adresserar mental hälsa, vilket tyvärr är en av de snabbast växande folksjukdomarna i en av världens största hälsovårdsmarknader, USA. Grundarna April Koh och Adam Chekroud är en starkt duo som bygger sin verksamhet med en tydlig förankring i vetenskapliga studier. Spring Health kombinerar precisionsvård inom mental hälsa med ett individanpassat tillvägagångssätt, vilket har lett till överlägsna kliniska resultat för

de som kan ta del av Spring Healths tjänster samt en mängd positiva fördelar för de bolag som erbjuder sina anställda dessa tjänster, i form av högre produktivitet, lägre frånvaro och lägre vårdkostnader. Bolaget växte sin omsättning med 270 procent under 2022 och är på en fullt finansierad väg mot lönsamhet och positivt kassaflöde.

Några av våra starkaste konkurrensfördelar som investerare är vårt permanenta kapital och vår förmåga att investera om och om igen i våra bolag i takt med att de växer, bevisar sin affärsmodell, och realiserar sin potential. Att öka vår ägarandel och investering allt eftersom vår övertygelse ökar och bekräftas, så som vi nu gjort i Spring Health, är en modell vi tillämpat förut i framgångsrika investeringar som Zalando och Livongo. I båda fallen ökade vi vår investering kraftigt under vår tid som ägare, och vi är glada och förväntansfulla över att lyckas göra detsamma nu i Spring Health.

Babylon Health avnoteras av kreditgivare

I juni meddelade Babylon Health att bolaget slutit en överenskommelse med sin största lånegivare om en transaktion som får till följd att bolaget avnoteras från börsen. Därför har vår investering i Babylon helt skrivits av i detta kvartal. Vi tog beslutet att inte delta i omstruktureringen av bolaget, i linje med vår prioritering att fokusera våra investeringar till bolag där vi ser en tydlig långsiktig potential för värdeskapande. I samband med transaktionen lämnade jag Babylon Healths styrelse. Vi önskar bolaget och grundaren Ali Parsa all lycka och är övertygade att de - precis som vi - tar med sig många värdefulla lärdomar.

Fortsatt motvind inom dagligvaror på nätet

Värderingen av **Oda**, vårt norska bolag inom dagligvaruhandel på nätet, sjönk kraftigt under kvartalet. Både Oda och **Mathem** har arbetat i kraftigt motvind under de senaste 18 månaderna.

Likt många andra e-handlare, men än mer utpräglat för de inom mat på nätet, byggde Oda och Mathem upp betydande kapacitet under pandemin för att möta en våldsamt ökande efterfrågan. När pandemin lade sig gjorde kombinationen av en förstorad kostnadsbas, fallande e-handel, och svagare köpkraft hos konsumenterna, att bolagen pressades hårt finansiellt. Oda investerade även mycket kapital i en expansion till Tyskland och Finland, vilken nu har avbrutits. Med fortsatt svåra omständigheter förväntar vi oss ingen snabb vändning i vare sig Oda eller Mathem.

Att stänga ner marknader som i fallet med Oda har en negativ påverkan på kortsiktig tillväxt. Men vi tror att det är helt rätt att vissa av våra bolag ser över sina verksamheter och fokuserar på effektivitet i de omständigheter som råder. Genom att ta svåra beslut som dessa är vi övertygade om att vi inte endast minskar den finansiella risken i vår portfölj, men att våra bolag också över tid är bättre positionerade för långsiktig lönsam tillväxt och värdeskapande.

Uppfyller våra klimatmål

Klimatkrisen är ett akut hot och förväntningarna på bolag ökar snabbt från såväl kunder och anställda som investerare och lagstiftare. I juni publicerade vi vår Climate Progress Report för att följa upp vårt klimatmål för portföljen. 2022 minskade utsläppsintensiteten i portföljen med 14 procent jämfört med föregående år. Sedan basåret 2020 var den årliga genomsnittliga minskningen i utsläppsintensitet 12 procent. Det innebär att vi är på god väg att nå vårt mål om att minska utsläppsintensiteten i portföljen med 50 procent till 2030.

8,8 Mdkr

Kinneviks nettokassa

Våra följdinvesteringar i Spring Health och andra bolag under första halvåret 2023 visar hur vi aktivt skapar och tar vara på möjligheter att öka vår exponering mot bolag där vi ser bäst avkastningspotential genom att dra nytta av vårt permanenta kapital.



Framåt

Medan marknadsklimatet visar vissa tecken på att bli mer konstruktiv fortsätter det att vara högst utmanande. Transaktioner är mer sällsynta och tar längre tid att slutföra, värderingarna av vår privata portfölj står och stampar, och affärsplaner och förväntningar fortsätter att förändras. Under dessa omständigheter lyckas våra bolag fortsätta växa och förbättra sin lönsamheten i en snabb takt, och vi lyckas skapa och ta tillvara på möjligheter att investera mer kapital till mer balanserade värderingar i de av våra bolag där vi har störst övertygelse. Våra investeringar i Spring Health och andra portföljbolag under det första halvåret är exempel på de möjligheter en stagnerande marknad skapar, och på våra fördelar som en långsiktig investerare med permanent kapital. Våra framgångar hitills i år innebär att andelen av våra investeringar under 2023 som görs i den befintliga portföljen förväntas utgöra närmare två tredjedelar av kapitalet vi sätter i arbete i år, snarare än den mer jämna fördelning mellan dessa och nya investeringar som vi såg framför oss i början av året.

Jag vill tacka våra aktieägare för deras fortsatta stöd när vi nu drar nytta av marknadsklimatet för att balansera om portföljen. Vi ser fram emot att fortsätta genomföra våra prioriteringar under andra halvan av året och framåt.

Georgi Ganev
Kinneviks vd

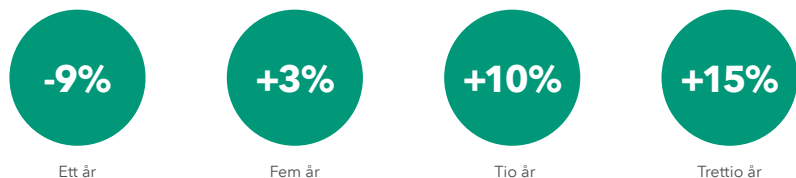


KINNEVIK I KORTHET

Kategorier	Verkligt Värde	Avkastning	Genomsnittlig innehavstid	2022 Försäljningstillväxt	2022 Bruttomarginal	NTM EV/Försäljning
• Value-Based Care	8 444	3,2x	3,4 år	46%	14%	3,3x
• Virtual Care	4 076	2,1x	1,8 år	240%	50%	8,2x
• Platforms & Marketplaces	5 478	0,8x	3,8 år	88%	46%	3,5x
• Software	8 875	2,9x	4,4 år	145%	56%	12,7x
• Consumer Finance	2 476	1,0x	6,0 år	26%	46%	5,4x

Not: Finansiella nyckeltal är viktade baserat på verkligt värde per 30 juni 2023. För mer information om kategorierna se Not 4 på sidor 28-38.

Genomsnittlig totalavkastning

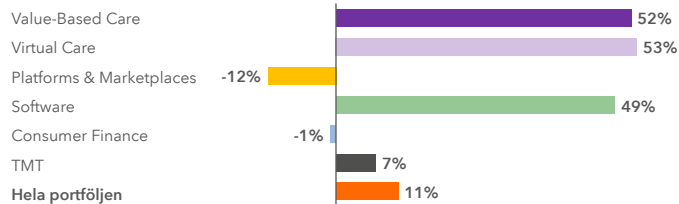


19%

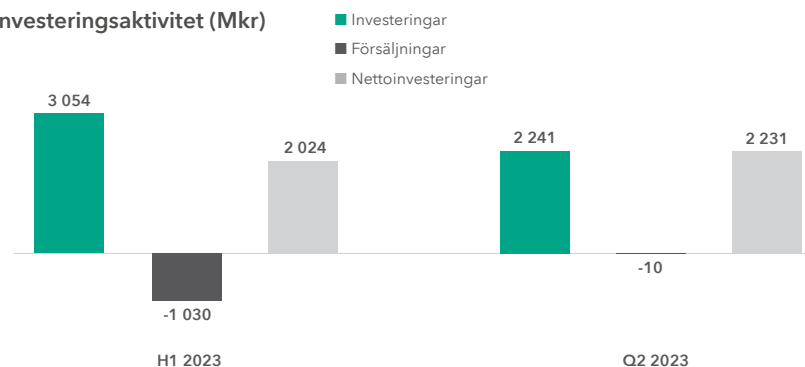
Nettokassa i relation till portföljvärde

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

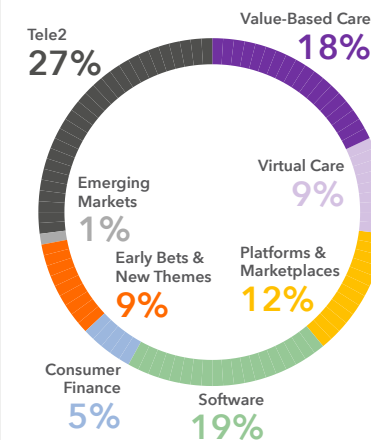
Fem års genomsnittlig avkastning per kategori (IRR)



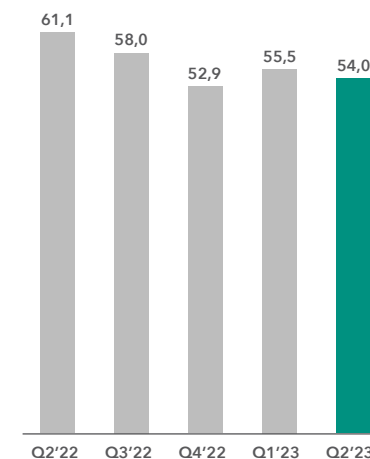
Investeringsaktivitet (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr)



SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2023	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q1 2023	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q2 2022
Babylon	2016	-	-	-	1 133	-	240	324	535
Cityblock	2020	8%	3 245	-	933	3,5x	3 098	2 787	2 959
Transcarent	2022	3%	648	-	546	1,2x	622	625	615
VillageMD	2019	2%	4 551	3 110	986	7,8x	5 112	4 606	3 684
Value-Based Care			8 444	3 110	3 598	3,2x	9 072	8 342	7 793
Parsley Health	2021	15%	356	-	295	1,2x	342	167	165
Pelago (Quit Genius)	2021	15%	405	-	348	1,2x	389	391	320
Spring Health	2021	12%	3 315	-	2 453	1,4x	1 792	1 042	1 025
Teladoc	2017	-	-	5 383	1 394	3,9x	-	907	1 254
Virtual Care			4 076	5 383	4 490	2,1x	2 523	2 507	2 764
HungryPanda	2020	11%	498	-	439	1,1x	452	442	438
Instabee	2018	13%	1 707	-	706	2,4x	1 484	1 736	1 970
Jobandtalent	2021	5%	1 190	-	1 006	1,2x	1 138	1 123	1 082
Mathem	2019	31%	493	-	1 750	0,3x	252	379	854
Oda	2018	27%	429	-	1 426	0,3x	772	940	1 118
Omio	2018	7%	763	-	597	1,3x	733	736	724
Vivino	2021	11%	398	-	586	0,7x	526	587	577
Platforms & Marketplaces			5 478	-	6 510	0,8x	5 357	5 943	6 763

SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2023	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q1 2023	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q2 2022
Cedar	2018	8%	1 655	-	270	6,1x	1 690	1 662	2 061
Mews	2022	5%	471	-	436	1,1x	451	445	-
Omnipresent	2022	6%	412	-	377	1,1x	385	376	373
Pleo	2018	14%	3 518	-	646	5,4x	3 309	3 352	4 502
Sure	2021	9%	540	-	435	1,2x	518	521	512
TravelPerk	2018	16%	2 279	-	936	2,4x	1 965	1 964	1 923
Software			8 875	-	3 100	2,9x	8 318	8 320	9 371
Betterment	2016	13%	1 491	-	1 135	1,3x	1 431	1 438	1 415
Lunar	2021	6%	332	-	815	0,4x	289	268	522
Monese	2018	21%	653	-	481	1,4x	583	832	525
Consumer Finance			2 476	-	2 431	1,0x	2 303	2 538	2 462
Recursion	2022	5%	839	-	989	0,8x	529	614	-
Övrigt	2018-23	Blandat	3 111	-	3 694	0,8x	2 583	2 351	1 540
Early Bets & New Themes			3 950	-	4 683	0,8x	3 112	2 965	1 540
Global Fashion Group	2010	35%	569	-	6 290	0,1x	859	1 005	1 226
Other Emerging Markets	2007-13	Blandat	-	66	1 168	0,1x	-	-	348
Emerging Markets			569	66	7 458	0,1x	859	1 005	1 574
Övrigt	-	-	-	-	-	-	4	12	50
Summa Tillväxtportfölj			33 868	8 560	32 270	1,3x	31 550	31 632	32 316
varav Onoterade Innehav			32 460	3 177	22 463	1,6x	29 920	28 782	29 302

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

SUBSTANSVÄRDE

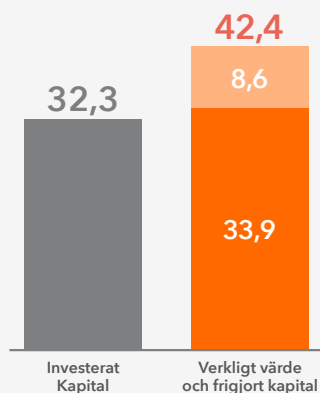
TELE2, FINANSIELL POSITION & HELHET

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2023	Verkligt värde Q1 2023	Verkligt värde Q4 2022	Verkligt värde Q2 2022
Tele2	1993	20%	12 283	14 188	11 752	16 025
Summa Portföljvärde			46 151	45 737	43 385	48 341
Bruttokassa		-	12 518	14 242	14 134	17 218
Bruttoskuld		-	- 3 752	- 3 736	- 3 747	- 3 626
Nettokassa / (Nettoskuld)		-	8 786	10 506	10 387	13 592
Övriga Nettotillgångar/-skulder		-	- 887	- 783	- 866	- 793
Summa Substansvärde		-	54 050	55 460	52 906	61 140
Substansvärde per aktie, kronor		-	191,93	198,02	188,90	218,32
Slutkurs B-aktien, kronor		-	149,70	154,55	143,50	164,75

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

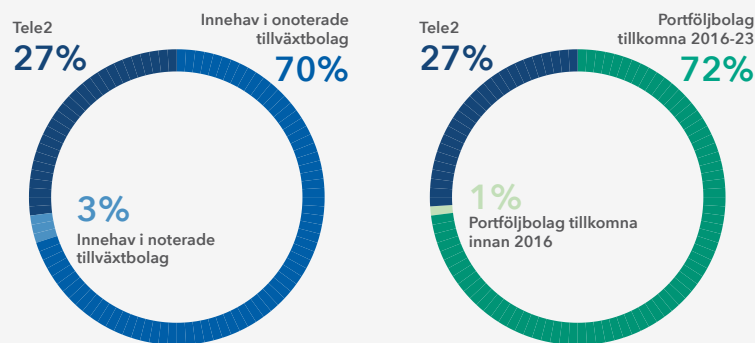
Tillväxtportfölj

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 28-38) redogör vi för vilka referenspunkter som är lämpligast att använda för att bestämma det verkliga värdet av respektive kategori i substansvärdet.

LÄS MER →

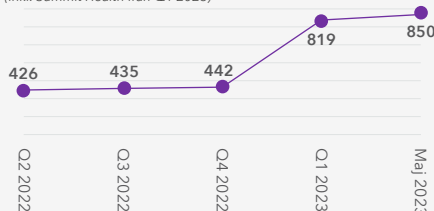
VALUE-BASED CARE



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

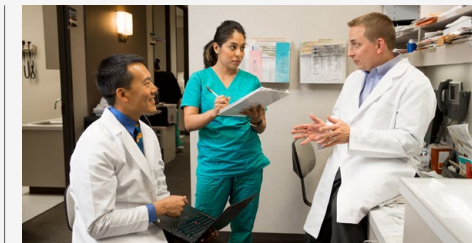
Verkligt värde **4,6 Mdkr**
Kinneviks andel **2%**

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



Omsättningstillväxt y/y
Per 31 maj 2023, proforma för Summit Health

22%



Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

Verkligt värde **3,2 Mdkr**
Kinneviks andel **8%**



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

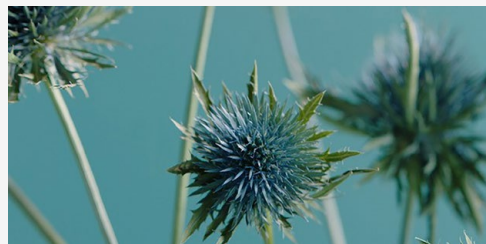
Verkligt värde **648 Mkr**
Kinneviks andel **3%**



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 3,3 Mdkr
Kinneviks andel 12%

Antal personer som täcks av bolagets erbjudande
Juni 2023

>5m

Omsättningstillväxt 2022

270%

Parsley Health

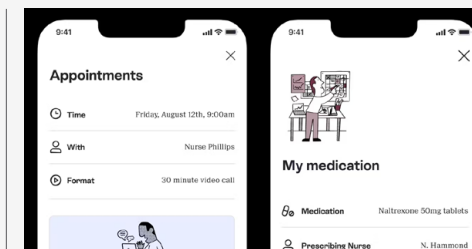
USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst som erbjuder vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomar



Verkligt värde 356 Mkr
Kinneviks andel 15%

Pelago

Världens ledande virtuella klinik för behandling av drogberoende och andra typer av missbruksproblematik



Verkligt värde 405 Mkr
Kinneviks andel 15%

Not: Pelago hette tidigare Quit Genius.

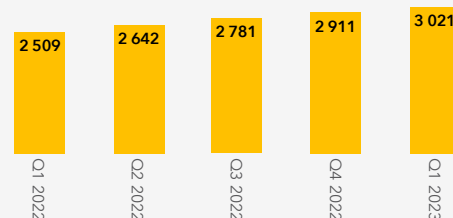
PLATFORMS & MARKETPLACES

oda

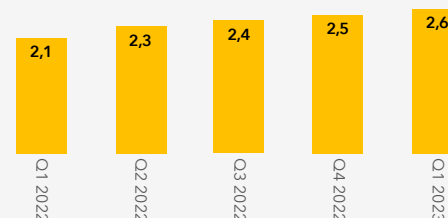
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet med ambitionen att göra matinköp så enkla och smidiga som möjligt

Verkligt värde **429 Mkr**
Kinneviks andel **27%**

Omsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)

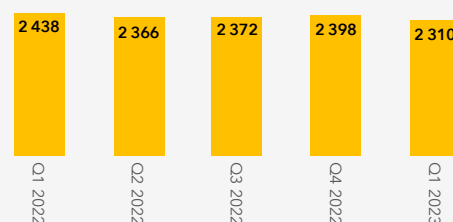


Mathem

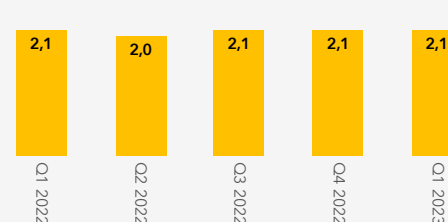
Sveriges ledande matbutik på nätet, erbjuder ett brett sortiment genom sin välutvecklade e-handelsplattform

Verkligt värde **493 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Omsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



b P

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

Verkligt värde **1,7 Mdkr**
Kinneviks andel **13%**

Omsättningstillväxt 2022

Proforma för samgåendet 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 498 Mkr
Kinneviks andel 11%



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

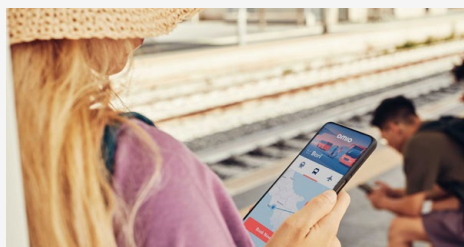
Omsättningstillväxt 2022

90%

Verkligt värde 1,2 Mdkr
Kinneviks andel 5%



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

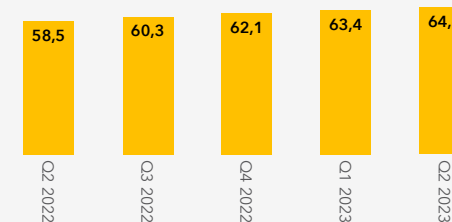


Verkligt värde 763 Mkr
Kinneviks andel 7%



Den största marknadsplatsen för vin på nätet och den mest nedladdade vinappen

Totalt antal användare (m)



Verkligt värde 398 Mkr
Kinneviks andel 11%

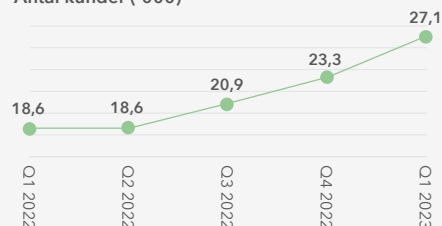
SOFTWARE

PEO

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

Verkligt värde 3,5 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 471 Mkr
Kinneviks andel 5%



Erbjuder smartare betallösningar för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper

Verkligt värde 1,7 Mdkr
Kinneviks andel 8%

Tillväxt i antal hanterade patienter
Vid slutet av 2022 jämfört med början av 2021

>120%



Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde 2,3 Mdkr
Kinneviks andel 16%

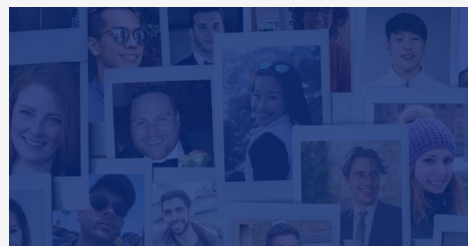
Omsättning omräknat till årsbasis
Vid slutet av 2022, USD

>100m



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

Verkligt värde 540 Mkr
Kinneviks andel 9%



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

Verkligt värde 412 Mkr
Kinneviks andel 6%

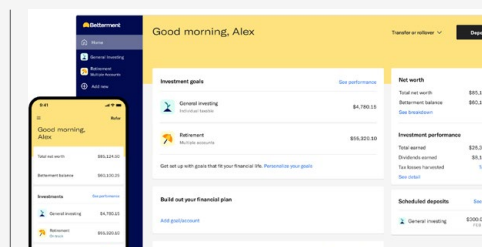
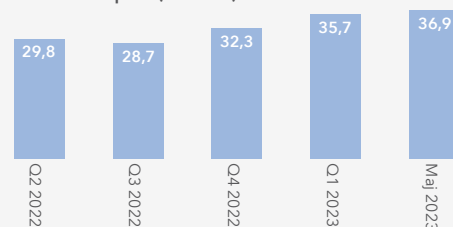


CONSUMER FINANCE



Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Förvalt kapital (MdUSD)



Verkligt värde 1,5 Mdkr
Kinneviks andel 13%

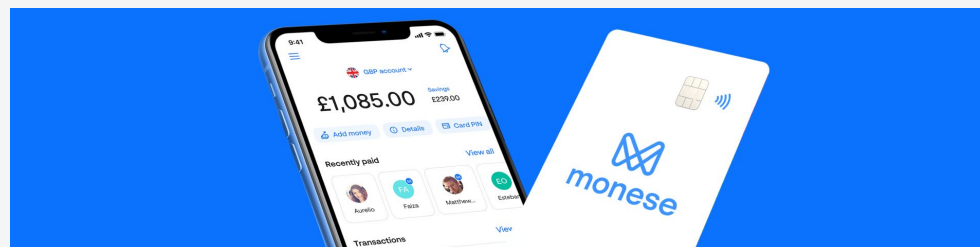


Fintechbolag som erbjuder privatkunder och företag heltäckande digitala banktjänster

Verkligt värde 332 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 653 Mkr
Kinneviks andel 21%

EARLY BETS & NEW THEMES

Verkligt värde 3,9 Mdkr (9% av portföljvärdet)
 Investerat kapital 4,7 Mdkr

Agreena

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

CHARM

Avlägsnar koldioxid permanent från atmosfären genom att konvertera biomassa till en stabil och koldioxidtät vätska som pumpas ner i jorden

Under kvartalet deltog Kinnevik i Charm Industrials finansieringsrunda om totalt

100 MUSD för att accelerera bolagets leveranser av koldioxidavlägsning. Rundan leddes av General Catalyst och Kinnevik investerade c 10 MUSD. Bolaget har nyligen säkrat åtaganden från Frontier och JP Morgan Chase och har nu de största kontrakten globalt inom sektorn. Charm skalar snabbt sin kapacitet och har sedan årsskiftet ökat antal avlägsnade ton per vecka med 5x.

Enveda

BIOSCIENCES

Bioteknikbolag som utgår från material från naturen i utvecklingen av nya läkemedel

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 avser att minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell ståttillverkning

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

EARLY BETS & NEW THEMES

(FORTS.)

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

Publikt bolag

SafetyWing

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

Solugen

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

Superb

Den första heltäckande plattformen för Guest Experience Management för restauranger

vay

En ledare inom fjärrstyrda bilar som avser lansera en unik och hållbar mobilitetstjänst till ett konkurrenskraftigt pris

TELE2

TELE2

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

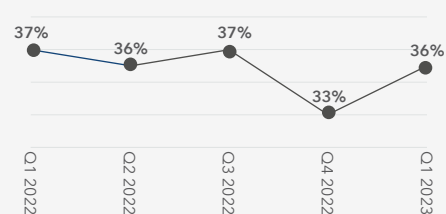
Publikt bolag

Verkligt värde **12,3 Mdkr**
Kinneviks andel **20%**

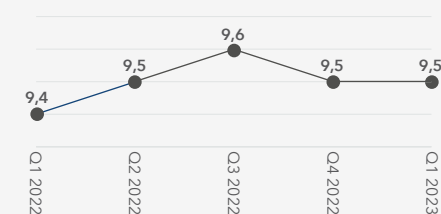
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



EMERGING MARKETS

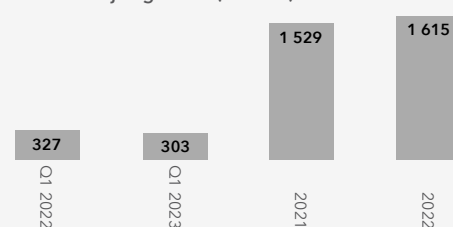
GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

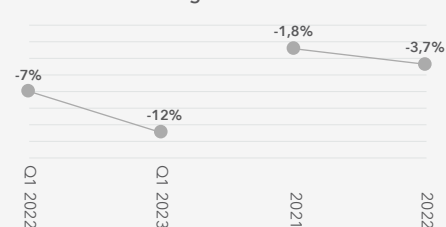
Publikt bolag, resultat exkl. CIS

Verkligt värde **569 Mkr**
Kinneviks andel **35%**

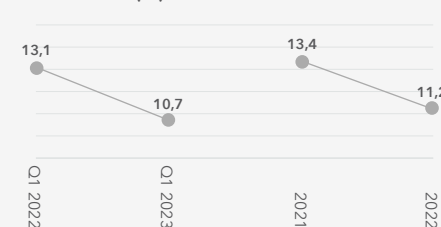
Nettoförsäljningsvärde (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal



Aktiva kunder (m)



FINANSIELL ÖVERSIKT

OMALLOKERING AV KAPITAL

Innehav (Mkr)	Q2 2023	H1 2023
Agreena	-	119
Charm Industrial	108	108
Enveda	258	258
HungryPanda	15	15
Instabee	254	254
Lunar	-	23
Oda	-	24
Mathem	187	187
Parsley Health	-	104
Recursion	145	145
Spring Health	1 069	1 592
Superb	-	19
TravelPerk	203	203
Övrigt	2	3
Investeringar	2 241	3 054
Teladoc	-	1 020
Övrigt	10	10
Försäljningar	10	1 030
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	2 231	2 024

Under kvartalet fokuserade vi vår investeringsverksamhet kring följdinvesteringar och investerade totalt 1,9 Mdkr i vår befintliga portfölj. Drygt hälften, 1,1 Mdkr, avsåg förvärv av aktier i Spring Health. Transaktionen gör att vår samlade investering i bolaget uppgår till 2,5 Mdkr vilket innebär att det är vår största investering totalt sett sedan vi började vår förändringsresa 2018. Övriga följdinvesteringar om 0,8 Mdkr gjordes främst i Instabee, TravelPerk och Recursion. Dessa investeringar, likt de vi gjorde i Spring Health och Agreena under förra kvartalet, visar vårt fokus på och förmåga att ta vara på möjligheterna i ett utmanande marknadsklimat och investera mer i de bolag där vi har störst övertygelse.

Vi gjorde två mindre nya investeringar i kvartalet, Charm Industrial inom koldioxidavlägsning och Enveda inom bioteknik. Vi avser öka exponeringen i båda bolagen över tid allt eftersom de möter våra förväntningar.

I början av 2023 såg vi framför oss att investera cirka 5 Mdkr under helåret fördelat ungefär lika mellan nyinvesteringar och följdinvesteringar i den befintliga portföljen. Den förväntade uppdelningen var känslig för två faktorer - vår förmåga att allokera kapital i våra befintliga bolag där vi har störst övertygelse och vår förmåga att identifiera attraktiva nya möjligheter i det rådande marknadsklimatet. En konsekvens av den betydande följdinvesteringen vi gjorde i Spring Health under kvartalet är att andelen av de totala investeringarna under 2023 som görs i den befintliga portföljen kommer att vara närmare två tredjedelar snarare än den lika fördelning vi såg framför oss i början av året.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 juni 2023 hade Kinnevik en nettokassa om 8,8 Mdkr (19 procent av portföljvärdet). Nettokassan består huvudsakligen av 12,2 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader (de löper ut 2025, 2026 och 2028).

Under det andra kvartalet erhöll Kinnevik 0,5 Mdkr i ordinarie utdelning från Tele2 och vi förväntar oss att erhålla ytterligare en ordinarie utdelning från Tele2 om 0,5 Mdkr under det fjärde kvartalet 2023.

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 utvecklingsskeden, 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.

VI PUBLICERADE VÅR ÅRLIGA CLIMATE PROGRESS REPORT

Ett av Kinneviks klimatmål är att minska intensiteten av växthusgasutsläpp i vår portfölj med 50% till år 2030 med 2020 som basår. Målet har integrerats i vårt hållbarhetslänkade finansieringsramverk och översatts till ett årligt mål om att minska utsläppsintensiteten i portföljen med 7% jämfört med föregående år varje år fram till 2030.

2022 minskade utsläppsintensiteten i portföljen med 14% på värdeviktad basis jämfört med föregående år. Den årliga genomsnittliga minskningen i utsläppsintensitet sedan basåret 2020 var 12%. För 2022 överträffade vi därmed vårt mål både på årsbasis och på årlig genomsnittlig basis.

”Klimatkrisen blir alltmer akut och förväntningarna på bolag från deras kunder och anställda samt investerare och lagstiftare ökar snabbt. Jag är stolt över våra portföljbolags förmåga att fortsätta växa och bidra till ekonomisk tillväxt samtidigt som de minskar sitt beroende av fossila bränslen och ställer om verksamheten mot en ekonomi med låga koldioxidutsläpp”, sade Georgi Ganev, Kinneviks vd.

Climate Progress Report inkluderar även en översikt av de totala estimerade utsläppen från Kinneviks portfölj. Översikten innefattar de faktiska utsläppen från våra utsläppsrapporterande bolag (scope 1, 2 och 3) samt en uppskattning av utsläppen från våra största icke-rapporterande bolag (scope 1 och 2 i enlighet med PCAF-standarden). Rapporten finns tillgänglig i sin helhet på vår hemsida www.kinnevik.com.



14%

Minskning i utsläppsintensitet jämfört med föregående år

Sex bolag ingick i måluträkningen 2022, vilka representerar 35% av Kinneviks portföljvärde per 31 december 2022.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-1 817	-9 701	742	-14 290	-22 856
Erhållna utdelningar	5	468	3 077	468	3 077	3 538
Administrationskostnader		-127	-84	-202	-142	-371
Övriga rörelseintäkter		3	3	5	5	11
Övriga rörelsekostnader		-2	-1	-2	-1	-1
Rörelseresultat		-1 475	-6 706	1 011	-11 351	-19 679
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		113	88	224	247	346
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-48	-111	-99	-166	-186
Resultat efter finansnetto		-1 410	-6 729	1 136	-11 270	-19 519
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		-1 410	-6 729	1 136	-11 270	-19 519
Periodens totalresultat		-1 410	-6 729	1 136	-11 270	-19 519
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-5,02	-24,09	4,05	-40,35	-69,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-5,02	-24,09	4,05	-40,35	-69,83
Antal utestående aktier vid periodens utgång		281 610 295	280 042 974	281 610 295	280 042 974	280 076 174
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		280 843 235	279 360 120	280 587 548	279 311 820	279 503 330
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		280 843 235	279 360 120	280 587 548	279 311 820	279 503 330

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till -1.349 (-6.624) Mkr, varav -1.804 (-4.461) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och +455 (-2.163) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av 127 (84) Mkr i administrationskostnader är 57 (26) Mkr hänförligt till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram (LTIP). Den ökade kostnaden jämfört med föregående år beror dels på att programmet har en större omfattning och dels på att kostnaden är beroende av värderingen vid det tillfälle som incitamentsaktierna överförs till deltagarna och beskattning sker. Den totala kostnaden för LTIP2023 uppgår till 100 Mkr varav 53 Mkr har kostnadsförts i kvartalet.

Koncernens resultat för det första halvåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under det första halvåret till 1.210 (-11.213) Mkr, varav 430 (-5.771) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 780 (-5.442) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av 202 (142) Mkr i administrationskostnader är 67 (36) Mkr hänförligt till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram (LTIP).

För mer information kring Kinneviks LTIP hänvisas till not 16 för koncernen i Kinneviks årsredovisning för 2022.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Erhållna utdelningar	5	468	3 077	468	3 077	3 538
Kassaflöde från operativa kostnader		-84	-56	-204	-179	-337
Erhållna räntor		55	-	71	-	44
Erlagda räntor		-5	-3	-24	-31	-66
Kassaflöde från den löpande verksamheten		434	3 018	311	2 867	3 179
Investering i aktier och övriga värdepapper		-2 245	-474	-3 067	-2 474	-5 954
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		10	6 043	1 030	7 334	7 335
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 235	5 569	-2 037	4 860	1 381
Amortering av lån		-	-	-	-1 210	-1 210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	0	-1 210	-1 210
Periodens kassaflöde		-1 801	8 587	-1 726	6 517	3 350
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		13 988	8 441	13 848	10 544	10 544
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		55	-61	120	-94	-46
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		12 242	16 967	12 242	16 967	13 848

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-2 241	-475	-3 054	-2 132	-5 742
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		8	4	9	97	237
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-12	-3	-22	-437	-443
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		0	0	0	-2	-6
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-2 245	-474	-3 067	-2 474	-5 954
Försäljningar av aktier och andelar		10	6 027	1 030	7 042	7 043
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		0	16	0	292	292
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		10	6 043	1 030	7 334	7 335

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	46 151	48 341	43 385
Materiella anläggningstillgångar		52	47	44
Nyttjanderättstillgångar		0	3	3
Övriga anläggningstillgångar		129	133	130
Summa anläggningstillgångar		46 332	48 524	43 562
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		340	298	320
Kortfristiga placeringar		10 859	13 690	10 738
Likvida medel		1 383	3 277	3 110
Summa omsättningstillgångar		12 582	17 265	14 168
SUMMA TILLGÅNGAR		58 914	65 789	57 730

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		54 050	61 140	52 906
Räntebärande skulder, långfristiga		3 508	3 513	3 509
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	-	-
Icke räntebärande skulder		1 356	1 136	1 315
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58 914	65 789	57 730
NYCKELTAL				
Skuldsättningsgrad		0,06	0,06	0,07
Soliditet		92%	93%	92%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	9 148	13 766	10 720
Nettokassa	6	8 786	13 592	10 387

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Belopp vid periodens ingång	52 906	72 391	72 391
Periodens resultat	1 136	-11 270	-19 519
Periodens totalresultat	1 136	-11 270	-19 519
Transaktioner med aktieägare			
Kontantutdelning	-11	-	-
Effekt av aktiesparprogram	19	19	34
Belopp vid periodens utgång	54 050	61 140	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 företagets 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, lönsamhet 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%	3 245	+5%	+16%	+10%
VillageMD	2%	14%	4 551	-11%	-1%	+24%
Spring Health	12%	10%	3 315	+16%	+26%	+27%
Oda	27%	1%	429	-44%	-55%	-77%
Instabee	13%	5%	1 707	-2%	-14%	-23%
Jobandtalent	5%	4%	1 190	+5%	+6%	+10%
Cedar	8%	5%	1 655	-2%	-0%	-20%
Pleo	14%	11%	3 518	+6%	+5%	-22%
TravelPerk	16%	7%	2 279	+5%	+5%	+6%
Betterment	13%	5%	1 491	+4%	+4%	+5%
Monese	21%	2%	653	+12%	-22%	+24%
Value-Based Care		26%	8 444	-4%	+5%	+16%
Virtual Care		13%	4 076	+13%	+24%	+24%
Platforms & Marketplaces		17%	5 478	-6%	-15%	-33%
Software		27%	8 875	+4%	+4%	-12%
Consumer Finance		8%	2 476	+8%	-3%	-3%
Early Bets & New Themes		10%	3 111	+5%	+9%	+3%
Totalt onoterade innehav		100%	32 460	+1%	+2%	-5%

Förändring Q/Q	Verkligt värde	Aktiepris	Genomsnitt portföljbolag EV/NTM försäljning	Genomsnitt jämförelsebolag EV/NTM försäljning
• Value-Based Care	-4%	-11%	-6%	-2%
• Virtual Care	+13%	+1%	-10%	-4%
• Platforms & Marketplaces	-6%	-8%	+3%	-3%
• Software	+4%	+1%	-3%	+6%
• Consumer Finance	+8%	+8%	-1%	+0%
• Early Bets & New Themes	+5%	-1%	-	-
Totalt onoterade innehav	+1%	-4%	-3%	+0%



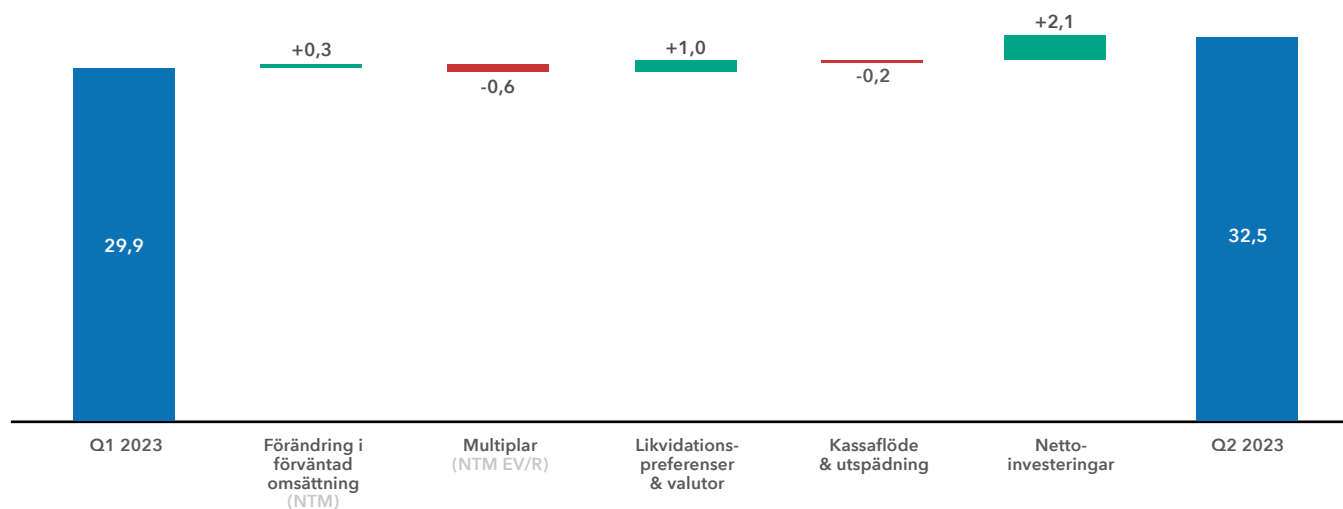
Förändring i aktiepris
(Q/Q, enkelt genomsnitt)



Förändring i verkligt värde
(Q/Q)

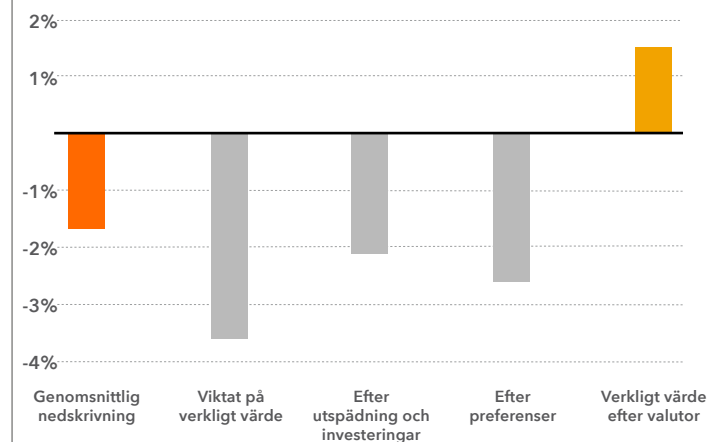
Värde drivare i onoterade portföljen

Q1 2023 - Q2 2023, illustrativa approximationer, MdSEK



Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% Q/Q förändring



EN STABIL MEN ÖMTÅLIG START PÅ 2023

H1 2023 var ett av börsindexet Nasdaq 100s bästa inledande halvår någonsin med en avkastning på nästan 40 procent. Omkring 90 procent av avkastningen kom från de stora techjättarna. Denna koncentration av värde drevs av ett positivt sentiment kring dessa bolags lönsamhetsförmåga, deras narrativ att "göra mer med mindre", och, kanske viktigast, lanseringar av breda och konkreta användningsområden för artificiell intelligens. Bortom dessa stora bolag var aktiemarknadens utveckling mer blandad och mindre enhetligt positiv. Detta återspeglas i vår privata portföljs jämförelsegrupper, där den värdeviktade kursförändringen i kvartalet var upp ett fåtal procent jämfört med en nedgång på 4 procent i de underliggande värderingarna av våra onoterade bolag.

Utvecklingen var positiv i jämförelsegrupperna för våra softwarebolag, och mer dämpad i övrigt. Vi är sparsamma i reflektionen av ökande multiplar under H1 2023 i våra värderingar på grund av det osäkra marknadsklimatet och det ökande sambandet mellan lönsamhet och värderingsnivåer. Följaktligen har de genomsnittliga premierna vi tillskriver våra snabbare växande bolag minskat betydligt under 2023. I Q2 var den värdeviktade multiplern för jämförelsebolagen oförändrad, medan vi tog ner multiplar med 3 procent i genomsnitt i vår onoterade portfölj.

Viktiga revideringar av finansiella förväntningar i detta kvartal rör Odas beslut att lägga ner sina verksamheter i Tyskland och Finland, och av VillageMDs konsolidering av sin klinikportfölj efter uppköpet av Summit Health. I övrigt förblev förväntningar på tillväxt och lönsamhet i stort oförändrade i genomsnitt. Om man tar hänsyn till förändringar i portföljens sammansättning i kvartalet är den genomsnittliga tillväxttakten i portföljen oförändrad jämfört med förra kvartalet trots de större prognosförändringarna i VillageMD och Oda.

Effekten av likvidationspreferenser förblir markant men minskar i vår onoterade portfölj. Vid utgången av kvartalet uppgick den sammanlagda påverkan på verkliga värden till följd av likvidationspreferenser till 2,8 Mdkr, en minskning med 150 Mkr i kvartalet. Den sammanlagda effekten motsvarar 9 procent av det verkliga värdet för vår onoterade portfölj, ned från 10 procent i förra kvartalet. Mer än 75 procent av effekten är fortsatt hänförlig till fem specifika investeringar som sammanlagt motsvarar 4,3 Mdkr i verkligt värde, där våra underliggande värderingar i genomsnitt

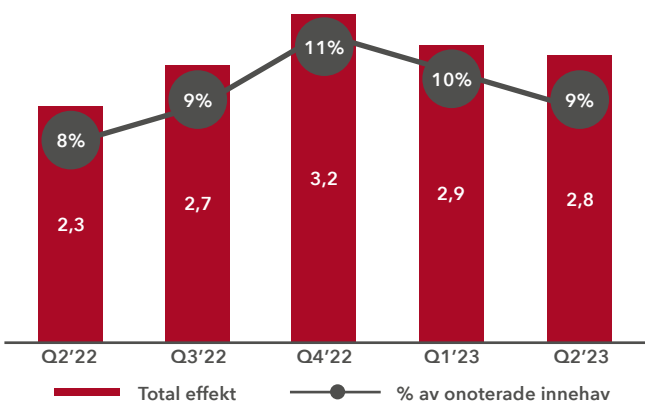
måste dubblas innan våra bolag kommer generera positiv avkastning.

En försvagande krona gav fortsatt medvind i kvartalet. Både euron och den amerikanska dollarn ökade med mer än 4 procent. Som helhet hade valutaeffekter en positiv påverkan i kvartalet på 1,3 Mdkr.

Transaktionsintensiteten var lägre under det andra kvartalet och omfattade främst Spring Health, TravelPerk och Mathem. Finansieringsrundor och transaktioner som skett i portföljen under H1 2023 har genomförts på värderingar som i genomsnitt varit 7 procent högre än föregående kvartals uppskattade värdering (21 procent exklusive de Kinnevik-ledda investeringarna i Spring Health). Dessa transaktionsvärderingar är 4 procent lägre våra underliggande värderingar i det andra kvartalet 2023 (8 procent högre exklusive Spring Health). Dessa datapunkter är indikationer på vårt marknadsvärderande tillvägagångssätt, och att vårt substansvärde återspeglar de underliggande värderingsförändringar som för många bolag ännu inte har manifesterats i transaktioner i det rådande klimatet för venture- och tillväxtbolag.

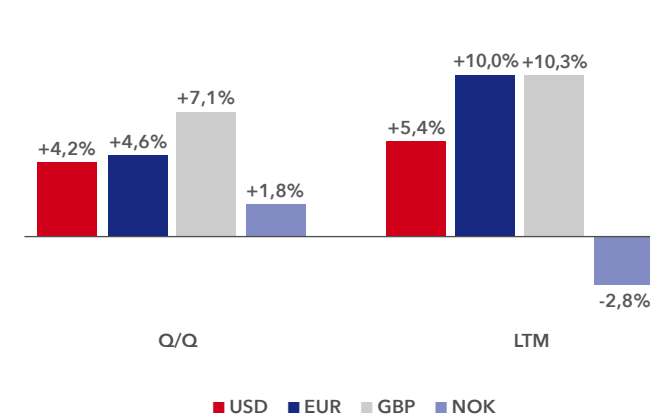
Påverkan av likvidationspreferenser

Q2 2022 - Q2 2023, MdSEK och % av onoterade innehav



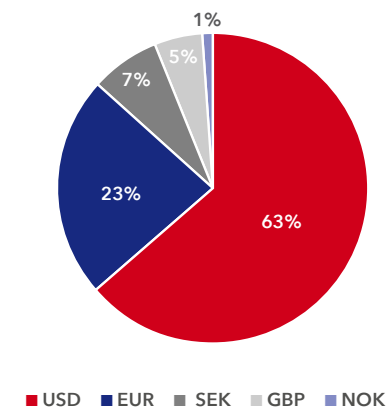
Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Valutafördelning

% av onoterade innehav



VALUE-BASED CARE

Bolagen inom Value-Based Care består av vårdgivare inom värdebaserad vård som tar risk och blir belönade om de håller sina patienter friska. Dessa skiljer sig från vårdgivare som tar betalt från kunder och andra betalare baserat på utförd vård. Värdebaserad vård åtnjuter stark medvind och bolag med den här affärsmodellen har historiskt värderats till en kraftig premie jämfört med bolag som inte gör det.

Under de senaste kvartalen har de mest jämförbara publika bolagen inom värdebaserad vård, One Medical (ONEM), Oak Street Health (OSH), och Signify (SGFY) blivit utköpta från börser. Multiplarna som dessa transaktioner genomförts på återfinns i spridningsdiagrammet på höger sida. Dessa nivåer är hjälpsamma i att uppskatta och förstå våra värderingsnivåer givet utmaningen i att triangulera lämpliga nivåer i relation till mer traditionella vårdbolag såsom United Health (UNH) och Humana (HUM), och enablers som Agilon (AGL) och Privia (PRVA). För att bättre jämföra våra bolag inom värdebaserad vård och de tillgängliga jämförelsebolagen fokuserar vi mer på kapitaleffektivitetsmått (försäljningstillväxt plus EBITDA-marginaler) i kalibreringen av våra värderingar.

Hittills i år har **Cityblock** överträffat förväntningar både på omsättning och EBITDA. Även om detta är uppmuntrande avstår vi från att höja våra prognoser för kommande tolv månader. Bolaget fortsätter att förbättra sin bruttomarginal genom att fokusera på områden och populationer där bolagets vårdmodell visat starkast resultat. Bolaget är finansierat till lönsamhet efter att ha rest nästan 600 MUSD under 2021. Vår värdering motsvarar en försäljningsmultipl på NTM-basis 20 procent under de nivåer som One Medical och Oak Street Health köptes ut från börserna på.

VillageMD integrerar sitt förvärv av Summit Health och realiserar mer kostnadssynergier snabbare än förväntat. Förväntningar på tillväxt har justerats nedåt eftersom bolaget accelererar konsolideringen av sin verksamhet efter att ha växt dramatiskt i och med förvärvet av Summit Health. Detta driver nedskrivningen i kvartalet. Vi har minskat vår försäljningsmultipl på NTM-basis med lite mer än 5 procent relativt till en oförändrad jämförelsemultipl, vilket adderar till nedskrivningen. Vår värdering motsvarar en försäljningsmultipl på NTM-basis 10 procent under de nivåerna där One Medical och Oak Street Health köptes ut från börserna, och en något lägre 10 procent premie jämfört med försäljningsmultiplerna vi använder för att värdera Cityblock.

Jämförelsegrupp

Value-Based Care	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	46%	13%	15%
Bruttomarginal (2022)	14%	22%	27%
EV/NTM försäljning	3,3x	1,6x	2,7x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-6%	-2%	-1%
Aktiepris (Q/Q)	-11%	+5%	+11%

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

26%

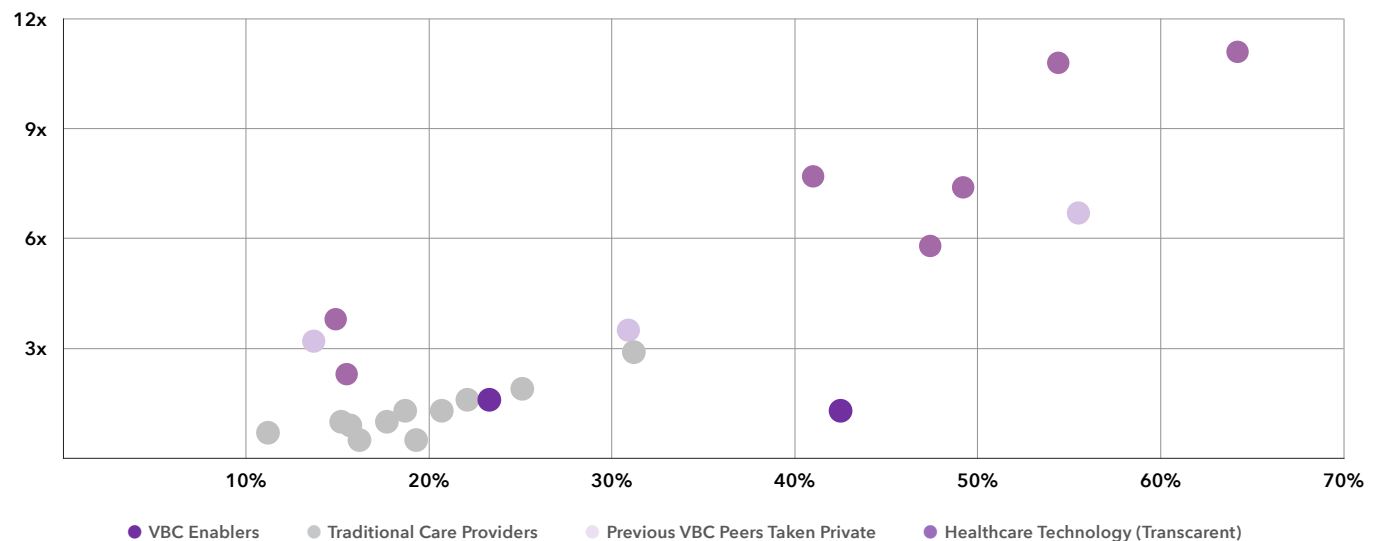
Andel av onoterade innehav

-4%

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 såsom 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 serva sina slutkunder jämfört med många mjukvarubolag. Den lämpliga publika jämförelsegruppen för att värdera våra bolag inom virtuell vård är därför snabbväxande SaaS-bolag med strukturellt lägre bruttomarginaler på omkring 50-70 procent.

Under det andra kvartalet köpte vi befintliga aktier i **Spring Health** för 100 MUSD i kölvattnet av den finansieringsrunda som avslutades i förra kvartalet på en värdering om 2,5 MdUSD. Transaktionen genomfördes till en rabatt på 25 procent till värderingen i finansieringsrundan på 2,5 MdUSD som vi alltså anser vara rättvisande för bolaget som helhet. Vår underliggande värdering korresponderar därför såväl med värderingen i bolagets finansieringsrunda som med förra kvartalets värdering. Som en konsekvens är kvartalets uppskrivning en följd av omvärderingseffekten av vår investering i kvartalet och av en svagare krona. 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. NTM-multipeln som vi värderar bolaget med har minskat med mer än 70 procent under samma period. En oförändrad underliggande värdering i kvartalet gör att försäljningsmultipeln på NTM-basis minskar med 12 procent i kvartalet, jämfört med jämförelsebolagens multipel som minskat med 4 procent. Efter den senaste finansieringsrundan är bolaget finansierat till lönsamhet under deras nuvarande affärsplan och på väg att nå positivt kassaflöde. Efter våra investeringar i bolaget under årets första sex månader är vi numera den näst största ägaren med en ägarandel om 12 procent - upp från 5 procent i början av året - och företagets andel av vår onoterade portfölj har ökat från mindre än 4 procent till 10 procent under samma period.

Jämförelsegrupp

Virtual Care	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	240%	26%	23%
Bruttomarginal (2022)	50%	63%	82%
EV/NTM försäljning	8,2x	5,7x	10,9x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-10%	-4%	+3%
Aktiepris (Q/Q)	+1%	+2%	+6%

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



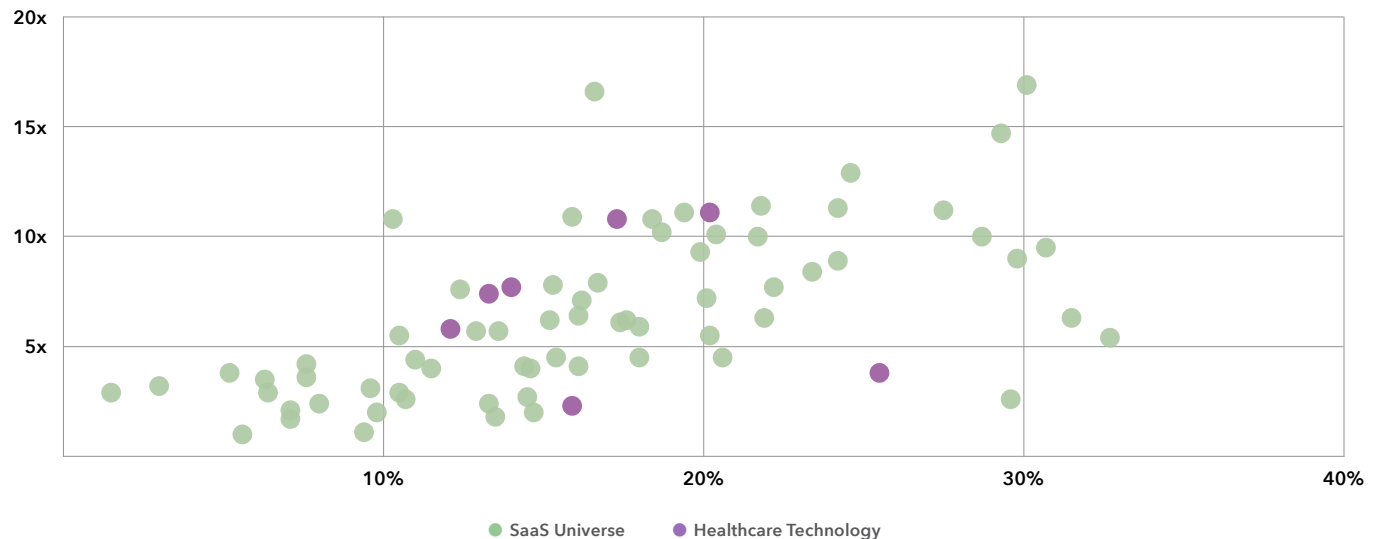
Andel av onoterade innehav



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 med bruttomarginaler omkring 30 procent och renodlade marknadsplatser med bruttomarginaler omkring 60-70 procent. Till följd av skillnaderna i finansiell profil och underliggande slutmarknader jämför vi portföljbolagen mot mer skraddarsydda jämförelsegrupper av noterade bolag. Alla våra investeringar inom kategorin delar dock en exponering, direkt eller indirekt, mot e-handel, vilket är särskilt utmanande i det rådande makroekonomiska klimatet. Oda och Mathem kämpar i starkast motvind, då de gör betydande justeringar av sina verksamheter och affärsplaner i efterdyningarna av pandemin.

Vår värdering av **Instabee** är i stort sett oförändrad i kvartalet. Bolaget fortsätter att fokusera på integration och förbättrad lönsamhet som bevisats i den nordiska verksamheten. Trots en kraftigt fallande e-handel växer Instabee genom att ta marknadsandelar i samtliga sina regioner. Vi kalibrerar vår värdering mot en bred grupp av jämförelsebolag såsom logistikbolaget InPost (INPST.AS), marknadsplatsen DoorDash (DASH) och e-handelsplattformen Shopify (SHOP). I kvartalet deltog vi i med 250 Mkr i en aktieägarfinansierad lånefacilitet.

Oda fokuserar nu på sin huvudmarknad Norge och har stängt verksamheterna i Tyskland och Finland. Detta minskar bolagets kapitalbehov dramatiskt men påverkar givetvis bolagets tillväxt negativt. Vår värdering tar inte nödvändigtvis hänsyn till lönsamhetsförbättringarna ännu, men en lägre tillväxt efter att ha stängt ner två marknader är vad som driver nedskrivningen i kvartalet. Multiplar för jämförelsebolag såsom Boozt (BOOZT.ST), HelloFresh (HFG.DE) och Zalando (ZAL.DE) minskade med omkring 15 procent i kvartalet, vilket reflekteras utan justering i vår värdering. Priskonkurrensen i Norge har minskat i intensitet under kvartalet, med förbättringar i tillväxt och bruttomarginaler till följd.

Värderingen av **Jobbatalent** kalibreras mot frilansplattformar som Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), såväl som mot marknadsplatser som Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). I kvartalet har vi påbörjat ett skifte från försäljnings- till EBITDA-multiplar. Jämförelsegruppens multiplar var stabila i kvartalet. Vår värdering motsvarar en mindre premie mot jämförelsegruppen på försäljningsbasis och är i linje på EBITDA-basis. En mindre uppskrivning i kvartalet dämpas av likvidationspreferenser.

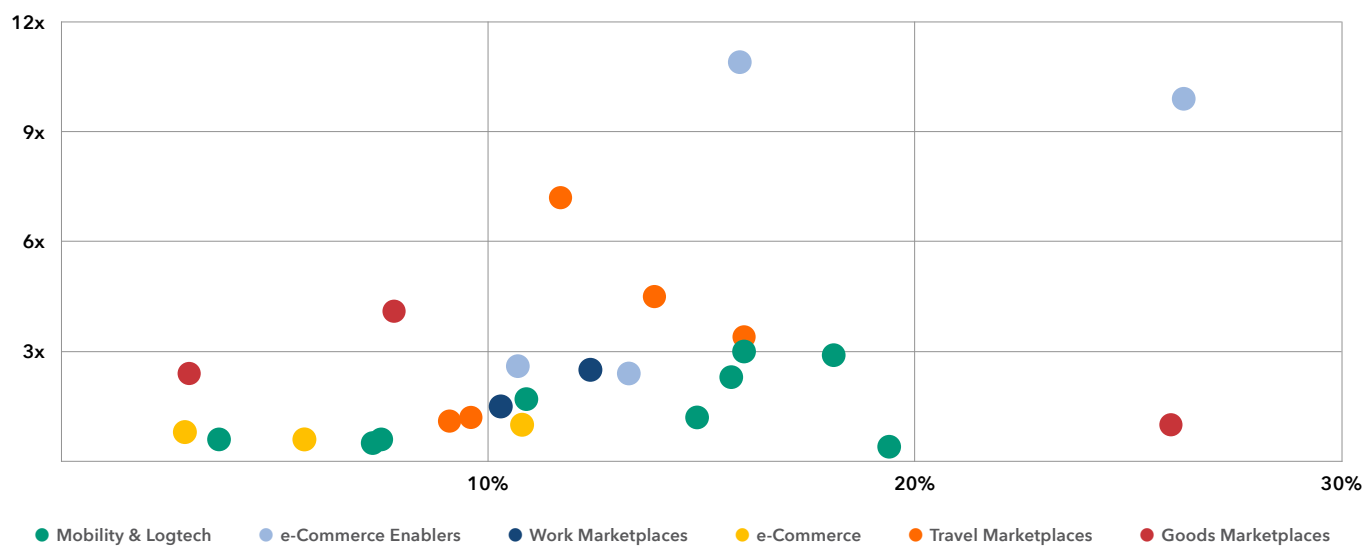
Platforms & Marketplaces	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp	
		Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	88%	26%	33%
Bruttomarginal (2022)	46%	49%	57%
EV/NTM försäljning	3,5x	2,6x	4,7x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+3%	-3%	-3%
Aktiepris (Q/Q)	-8%	+4%	+2%

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



EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



SOFTWARE

Våra bolag inom Software jämförs typiskt sett mot tre grupper av bolag. Dels snabbväxande bolag vars tillväxtprofil mest liknar våra bolags. Dessa jämförelsebolag kan variera över tid men inkluderar typiskt sett Snowflake (SNOW), CrowdStrike (CS), SentinelOne (S) och Datadog (DDOG). Dels bolag med mer transaktions- eller användardrivna verksamheter, snarare än strikt återkommande prenumerationsintäkter, som Shopify (SHOP), Bill.com (BILL) och Twilio (TWLO). Slutligen använder vi även mer sektorspecifika jämförelsebolag som Veeva Systems (VEEV) och Doximity (DOCS) för Cedar, och Toast (TOST) för Mews. Tillväxt är fortsatt en avgörande faktor för multipelnivåer, och våra bolag värderas i linje med, eller lägre än, vad korrelationen mellan tillväxt och multiplar antyder i det noterade SaaS-universumet. Våra uppskattade multiplar är även justerade för nuvarande och framtida skillnader i bruttomarginal (och därför även långsiktig lönsamhetspotential), finansiell styrka (runway), och andel återkommande intäkter (jämfört med mer transaktionsdrivna intäkter).

I slutet av 2022 interagerade Cedar med 22 miljoner patienter på årsbasis, en ökning på 120 procent jämfört med början av 2021. Under kvartalet har vi minskat vår värderingsmultipl mer drastiskt än jämförelsegruppen för att på ett bättre sätt reflektera skillnader i bruttomarginalprofil. Minskningen kompenseras nästan fullt ut av bolagets fortsatt starka finansiella utveckling.

Pleo dubblade sin försäljning under 2022 och har kalibrerat om sin organisation för att förbättra sin lönsamhet. 2023 har startat starkt med tillväxt i återkommande prenumerationsintäkter över plan och en stabiliserande trend i kundernas korttransaktioner efter en stormig nedgång under 2022. Vår försäljningsmultipl är oförändrad i kvartalet trots att de publika jämförelsebolagens multiplar har ökat med 20 procent.

TravelPerk åtnjuter en skarp rekyl i affärsresande och jämförelseperioder som alltså var påverkade av pandemin. Bolaget växer därför väsentligt snabbare än sina jämförelsebolag. Vår värdering av bolaget är i stort sett oförändrad i kvartalet baserat framförallt på värdeindikationer från den utvidgning av bolagets senaste finansieringsrunda som genomfördes i kvartalet på en värdering i linje med våran. Följaktligen har våra värderingsmultiplar minskat med omkring 10 procent trots att jämförelsebolagens multiplar har ökat med 20 procent.

Jämförelsegrupp

Software	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	145%	27%	34%
Bruttomarginal (2022)	56%	73%	78%
EV/NTM försäljning	12,7x	6,6x	11,5x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-3%	+6%	+15%
Aktiepris (Q/Q)	+1%	+5%	+20%

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



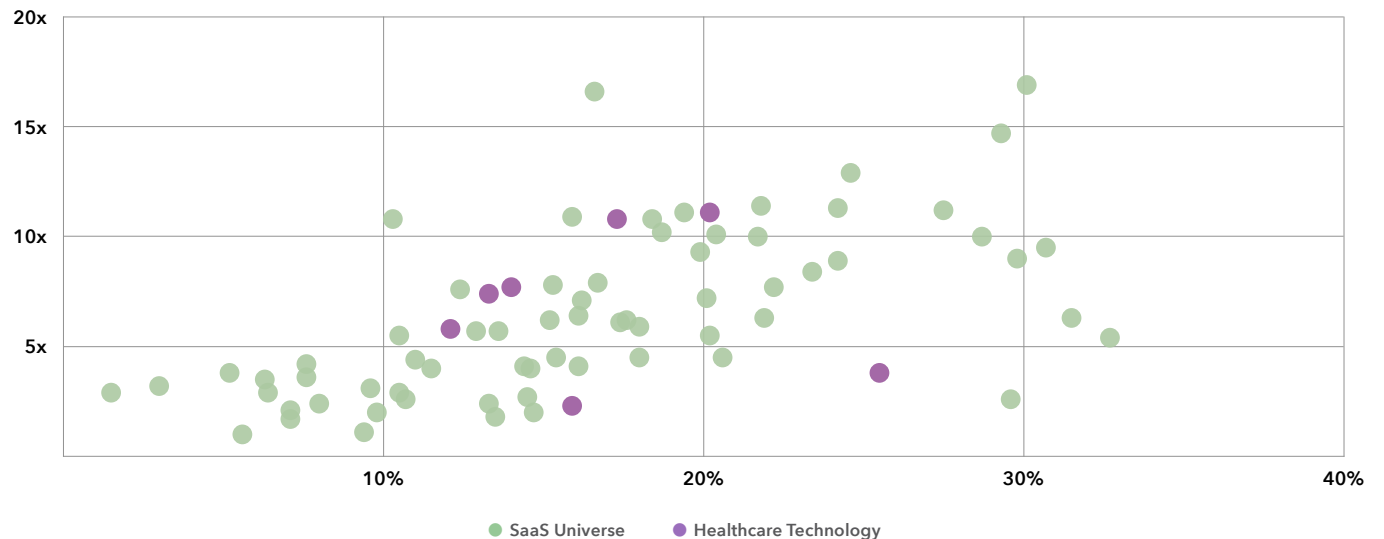
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



CONSUMER FINANCE

Våra bolag inom Consumer Finance jämförs mot olika, men till viss del överlappande, grupper av publika bolag som reflekterar våra bolags jämligheter och olikheter i affärsmodeller och finansiell profil.

Betterment jämförs primärt mot digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST), samt det bredare noterade SaaS-universumet då bolagets intäkter, som baseras på tillgångar under förvaltning, är återkommande i sin natur. Bolagets tillgångar under förvaltning har ökat materiellt under H1 2023 drivet av starka amerikanska börser, och uppgick i slutet av maj till 36,9 MdUSD. Betterment har också noterat stark tillväxt i sitt sparkontoerbjudande och höga nettoinsättningar. En underliggande uppskrivning som trotsar en minskande multipel dämpas dock av likvidationspreferenser i kvartalet.

Lunar jämförs mot en mix av de tidigare nämnda digitala plattformarna för sparande och investeringar, och konsumentinriktade prenumerations-tjänster såsom Netflix (NFLX) och Match Group (MTCH), med hänsyn till likheterna i affärsmodell (om än med stora skillnader i erbjudande och underliggande kundmarknad). Under det första kvartalet reste Lunar 35 MEUR i finansiering från befintliga investerare. Kinnevik deltog med något mindre än vår prorataandel, och vår värdering är omkring 35 procent lägre än den som finansieringsrundan genomfördes på även efter uppskrivningen i detta kvartal.

Monese jämförs mot en liknande jämförelsegrupp som Lunar, men även med referenser till mjukvaru- och licensbolag såsom Cisco (CSCO) och Oracle (ORCL) med hänsyn till Moneses växande intäktsström från B2B-försäljning. Positiva rörelser i jämförelsegruppen och resultat i linje med förväntningar leder till en uppskrivning av vår värdering i kvartalet. En fortsatt relativ tillväxt i bolagets B2B-erbjudande kan berättiga en något högre multipel framöver på grund av erbjudandets relativt attraktiva marginaler.

Jämförelsegrupp

Consumer Finance	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2022)	26%	3%	-1%
Bruttomarginal (2022)	46%	65%	74%
EV/NTM försäljning	5,4x	5,9x	8,5x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-1%	+0%	-7%
Aktiepris (Q/Q)	+8%	+14%	-1%

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



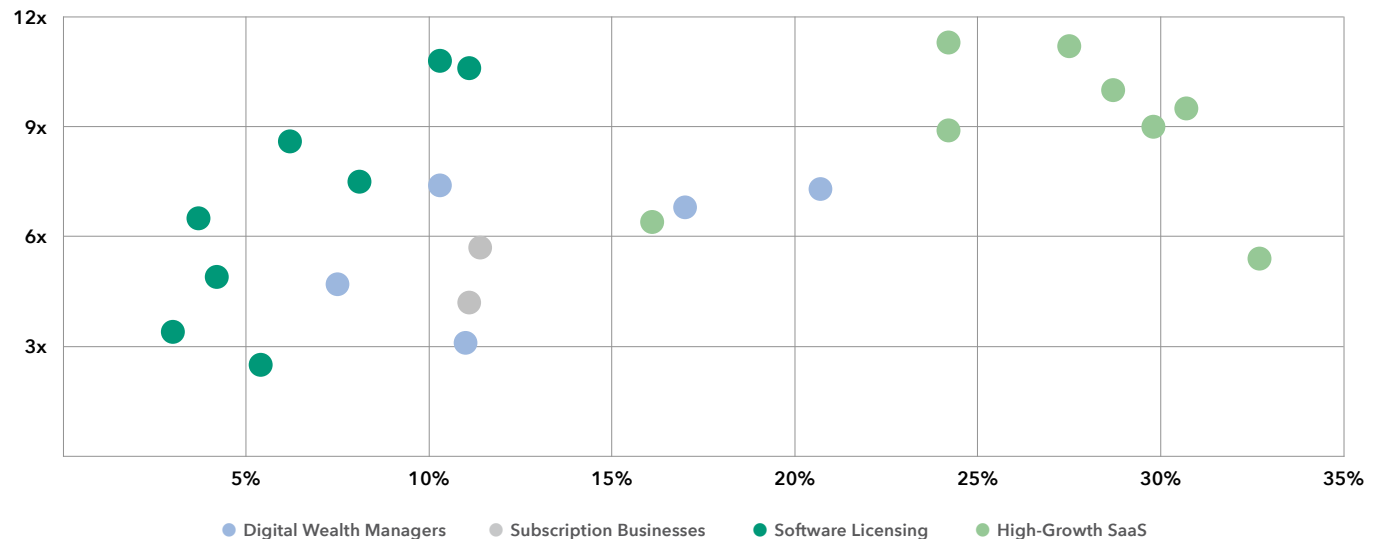
Andel av onoterade innehav



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)

	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Babylon	- 240	- 1 457	- 324	- 2 365	- 2 862
Global Fashion Group	- 290	- 177	- 436	- 2 386	- 2 607
Recursion	164	-	79	-	- 229
Teladoc	-	- 1 221	113	- 1 909	- 2 255
Tele2	- 1 905	- 4 683	531	- 2 188	- 6 460
Summa noterade innehav	- 2 272	- 7 538	- 38	- 8 848	- 14 414
Betterment	60	20	53	- 171	- 148
Cedar	- 35	- 223	- 7	- 464	- 863
Cityblock	147	- 405	458	- 1 077	- 1 249
HungryPanda	31	- 73	41	- 135	- 131
Instabee	- 31	546	- 283	546	312
Jobandtalent	52	35	67	42	83
Lunar	43	- 278	41	- 215	- 544
Mathem	55	1	- 73	- 555	- 1 218
Mews	20	-	26	-	9
Monese	70	6	- 179	- 9	298
Oda	- 343	- 381	- 535	- 486	- 1 355
Omio	30	276	27	265	277
Omnipresent	27	5	36	- 4	- 1
Parsley Health	14	- 49	85	- 43	- 41
Pelago	16	28	14	36	30
Pleo	209	- 831	166	- 1 382	- 2 532
Spring Health	454	93	681	120	137

	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Sure	22	46	19	59	68
Transcarent	26	56	23	69	79
TravelPerk	111	171	112	220	242
VillageMD	- 561	- 589	- 55	- 974	- 52
Vivino	- 128	52	- 189	67	77
Early Bets & New Themes	161	- 320	254	- 523	- 694
Emerging Markets & Other	9	- 258	9	- 671	- 1 031
Summa onoterade innehav	459	- 2 073	791	- 5 285	- 8 247
Andra kontraktuella rättigheter	- 4	- 90	- 12	- 157	- 195
Summa	- 1 817	- 9 701	742	- 14 290	- 22 856

varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3

	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
	455	- 2 163	780	- 5 442	- 8 442

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 AV VÄRDERINGSMULTIPLAR

Verkligt Värde (Mkr) Multipelförändring	-20%	-10%	Nuvarande	+10%	+20%
VillageMD	3 549	4 050	4 551	5 052	5 553
Pleo	2 833	3 176	3 518	3 861	4 203
Spring Health	2 683	3 000	3 315	3 630	3 944
Summa	9 065	10 226	11 384	12 543	13 700
Effekt	- 2 319	- 1 158	-	1 159	2 316

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplern med 10 procent medfört en värdering som är 2.461 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är 2.298 Mkr lägre.

BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Babylon	4 617 340	-	-	-	535	324
Global Fashion Group	79 093 454	-	35,4/35,4	569	1 226	1 005
Recursion	10 405 668	-	5,4/5,4	839	-	614
Teladoc	-	-	-	-	1 254	907
Tele2	20 733 965	116 879 154	19,9/36,3	12 283	16 025	11 752
Summa noterade innehav				13 691	19 040	14 603
Betterment			13/13	1 491	1 415	1 438
Cedar			8/8	1 655	2 061	1 662
Cityblock			8/8	3 245	2 959	2 787
HungryPanda			11/11	498	438	442
Instabee			13/13	1 707	1 970	1 736
Jobandtalent			5/5	1 190	1 082	1 123
Lunar			6/6	332	522	268
Mathem			31/31	493	854	379
Mews			5/5	471	-	445
Monese			21/21	653	525	832
Oda			27/27	429	1 118	940
Omio			7/7	763	724	736
Omnipresent			6/6	412	373	376

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Parsley Health			15/15	356	165	167
Pelago			15/15	405	320	391
Pleo			14/14	3 518	4 502	3 352
Spring Health			12/12	3 315	1 025	1 042
Sure			9/9	540	512	521
Transcarent			3/3	648	615	625
TravelPerk			16/16	2 279	1 923	1 964
VillageMD			2/2	4 551	3 684	4 606
Vivino			11/11	398	577	587
Early Bets & New Themes				3 111	1 540	2 351
Emerging Markets & Other				-	348	-
Total Unlisted Holdings				32 460	29 252	28 770
Other Contractual Rights				-	50	12
Total				46 151	48 341	43 385

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Babylon	-	-	-	-	286
Recursion	145	-	145	-	843
Summa noterade innehav	145	-	145	-	1 130
HungryPanda	15	-	15	-	-
Instabee	254	115	254	115	115
Lunar	-	-	23	211	286
Mathem	187	155	187	155	343
Mews	-	-	-	-	436
Oda	-	-	24	-	691
Omio	-	31	-	32	32
Omnipresent	-	-	-	377	377
Parsley Health	-	-	104	-	-
Pelago	-	12	-	12	89
Spring Health	1 069	-	1 592	-	-
Transcarent	-	-	-	546	546
TravelPerk	203	36	203	36	54
Early Bets & New Themes	367	126	506	649	1 631
Utvecklingsmarknader och övrigt	1	-	2	-	12
Summa onoterade innehav	2 095	475	2 909	2 132	4 612
Summa	2 241	475	3 054	2 132	5 742

	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)					
Ingående balans	29 920	30 990	28 782	32 641	32 641
Investeringar	2 095	475	2 909	2 132	4 612
Försäljningar	- 10	-	- 10	- 29	- 29
Omklassificering	-	-	-	-	-
Förändring i verkligt värde	455	- 2 163	780	- 5 442	- 8 442
Utgående balans	32 460	29 302	32 460	29 302	28 782

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q2 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Tele2	468	3 077	468	3 077	3 538
Summa erhållna utdelningar	468	3 077	468	3 077	3 538
Varav ordinarie utdelningar	468	638	468	638	1 099

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 9.148 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 8.786 Mkr per 30 juni 2023.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 30 juni 2023, varav 5.000 Mkr härrörde 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 30 juni 2023 till 17.648 (22.349) Mkr.

Mkr	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	254	71	225
Kortfristiga placeringar	10 859	13 690	10 738
Likvida medel	1 383	3 277	3 110
Omvärdering av marknadsderivat	276	251	286
Övriga räntebärande tillgångar	129	131	129
Summa räntebärande tillgångar	12 901	17 420	14 488
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	3 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-13	-14	-12
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder	21	27	21
Summa	3 508	3 513	3 509
Summa räntebärande skulder	3 508	3 513	3 509
Netto räntebärande tillgångar	9 393	13 907	10 979
Nettoskuld obetalda investeringar/avyttringar	-245	-141	-259
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	9 148	13 766	10 720
Koncernens Nettokassa	8 786	13 592	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 276 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 30 juni 2023 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 1,7 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 2023	Q2 2022	H1 2023	H1 2022	Helår 2022
Administrationskostnader	-124	-86	-185	-140	-331
Övriga rörelseintäkter	6	3	6	3	5
Rörelseresultat	-118	-83	-179	-137	-326
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	-	-	-	29	-2 083
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	-1 437	4	999	46	-14 492
Finansnetto	113	25	178	124	217
Resultat efter finansiella poster	-1 442	-54	998	62	-16 684
Koncernbidrag	-	-	-	-	26
Resultat före skatt	-1 442	-54	998	62	-16 658
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 442	-54	998	62	-16 658
Periodens totalresultat	-1 442	-54	998	62	-16 658

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	8	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	35 851	43 815	32 748
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	4 449	6 562	4 449
Fordringar hos koncernföretag	5 691	6 631	6 154
Övriga långfristiga fordringar	130	130	129
Summa anläggningstillgångar	46 129	57 142	43 484
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	317	259	331
Övriga förutbetalda kostnader	26	13 690	11
Kortfristiga placeringar	10 859	23	10 738
Kassa och bank	1 124	3 009	2 961
Summa omsättningstillgångar	12 326	16 981	14 041
SUMMA TILLGÅNGAR	58 455	74 123	57 525

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	47 868	63 567	46 862
Summa Eget kapital	54 764	70 463	53 758
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	16	19	16
Summa avsättningar	16	19	16
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	3 487	3 486	3 487
Summa långfristiga skulder	3 487	3 486	3 487
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	98	83	185
Övriga skulder	90	72	79
Summa kortfristiga skulder	188	155	264
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	58 455	74 123	57 525

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2023 till 17.113 (21.829) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.487 (3.486) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 4 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 2023 var följande

Mkr	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	33 755 432	337 554 320	3 376
B-aktier	242 861 560	242 861 560	24 286
G aktier LTIP 2019	379 312	379 312	38
C-D aktier LTIP 2020	974 487	974 487	97
C-D aktier LTIP 2021	809 600	809 600	81
C-D aktier LTIP 2022	1 105 510	1 105 510	111
C-D aktier LTIP 2023	1 724 394	1 724 394	172
Utestående aktier	281 610 295	585 409 183	28 161
B-aktier i eget förvar	1	1	0
C-D aktier LTIP 2023 i eget förvar	285 828	285 828	29
Registrerat antal aktier	281 896 124	585 695 012	28 190

Under april emitterades 177.703 B-aktier för att täcka utdelningskompensation för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram.

Under perioden skedde inlösen av 446.048 incitamentsaktier från 2018 till 2022 till följd av icke uppfyllda villkor.

Efter beslut av en årsstämma i maj och i likhet med 2022, genomfördes i juni en nyemission av 2.010.222 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 2023

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 2023 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 revisionsred 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 2023
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, avstämnings 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

DATUM FÖR FINANSIELL RAPPORTERING 2023

18 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 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

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA ANGÅENDE PFIC-STATUS 2022

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 2022 kommer att finnas tillgängligt före slutet av augusti 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 tillväxtinvestorare. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på asdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.



K I N N E V I K

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

Torun Litzén

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