



K I N N E V I K

# BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ 2021



# EN STABIL PLATTFORM FÖR KINNEVIKS FORTSATTA TILLVÄXTRESA

Under 2021 omviktade vi vår portföljs sammansättning väsentligt mot yngre, privata tillväxtbolag. Genom utdelningen av Zalando, en avkastning i våra privata bolag om nästan 80 procent och en aktiv omallokering av kapital, avslutade vi året med en mer balanserad uppsättning tillväxtföretag, en portfölj med hälften av kapitalet investerat i privata bolag, och en starkare finansiell ställning än vad vi inledde året med.



Georgi Ganev, Kinneviks vd

## Viktiga strategiska händelser

- Vi investerade 25 MUSD i **Pleos** finansieringsrunda på 200 MUSD för att fortsätta bygga på vår avkastning som i dagsläget överstiger mer än 10x vårt investerade kapital
- **TravelPerk** reste 115 MUSD, varav 25 MUSD från oss, till en premie på 80 procent jämfört med förra kvartalets värdering – ett bevis på hur grundaren Avi Meir och hans team styrde företaget genom pandemin
- Vi fortsatte att stärka vår tillväxtportfölj genom tre nya investeringar – **Jobandtalent**, ett världsledande digitalt bemanningsföretag, **Vay**, ett ledande mobilitetsföretag, och **Nick's**, en global innovatör inom food tech
- **Mathem** ingick avtal om en sammanslagning med Mat.se, Axfoods renodlade e-handelsverksamhet, samt ingick ett strategiskt leveransavtal med Axfoods inköps- och logistikarm Dagab
- **VillageMD** och Walgreens Boots Alliance slutförde deras transformativa transaktion för att utöka sitt partnerskap
- Vi lanserade uppdaterade **D&I-mål** för 2022 och publicerade vårt nya **hållbarhetslänkade finansieringsramverk**

## Finansiell ställning

- Substansvärdet uppgick till 72,4 Mdkr (260 kr per aktie), en minskning med 3,5 Mdkr eller 4.6% i kvartalet och en ökning med mer än **10 Mdkr eller 16% under 2021** (exklusive Zalando)

- **Nettokassan uppgick till 5,4 Mdkr**, motsvarande 8,0% av portföljvärdet, vid årets slut

## Investeringsverksamhet

- **Vi investerade 2.370 Mkr** i kvartalet - 1.471 Mkr i våra nya bolag **Jobandtalent**, **Vay** och **Nick's**, och 899 Mkr i **följdinvesteringar** i **Cityblock**, **Pleo** and **TravelPerk**
- Vi omallokerade betydande kapital inom vår tillväxtportfölj genom att **frigöra 5,3 Mdkr** från Teladoc och VillageMD till avkastningar överstigande 5x respektive 7x
- **Investeringar under 2022 förväntas ligga i linje med genomsnittet under 2019-21** då vi strävar efter att bibehålla vårt investeringsmomentum

## Händelser efter kvartalet

- I januari investerade vi 60 MUSD i **Transcarent**, det första helomfattande vård- och omsorgsbolaget för egenförsäkrade arbetsgivare

## Organisation

- I december utsågs **Samuel Sjöström** till Chief Strategy Officer och medlem i Kinneviks ledningsgrupp
- **Tatiana Shalalvand** började på Kinnevik som Investment Director i januari 2022

## Viktig finansiell information

Mkr	31 dec 2021	30 sep 2021	31 dec 2020
Substansvärde	72 391	75 844	111 671
Substansvärde per aktie, kr	259,86	272,97	402,02
Aktiekurs, kr	323,95	308,55	417,35
Nettokassa / -skuld (+/-)	5 384	1 809	4 817

Mkr	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Periodens resultat	-3 467	3 776	14 777	40 274
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-12,46	13,62	53,12	145,29
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-12,46	13,59	53,12	145,22
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-4 062	3 590	13 269	39 850
Erhållna utdelningar	563	1 173	1 689	1 689
Lämnad sakutdelning	-	-	-54 140	-
Lämnad kontantutdelning	-	-	-44	-1 928
Investeringar	2 370	794	6 376	2 329
Försäljningar	-5 294	-1 692	-5 544	-8 871

### Substansvärde

# 72,4Mdkr

### Förändring av Substansvärde Q/Q

# -5%

### Förändring av Substansvärde Y/Y

# 16%

### Totalavkastning (12 Månader)

# 29%

### Årlig Totalavkastning (5 år)

# 30%

# VD-KOMMENTAR

**Kära aktieägare**, under 2021 omviktade vi vår portföljs sammansättning väsentligt mot yngre, privata tillväxtbolag. Genom utdelningen av Zalando, en avkastning i våra privata bolag om nästan 80 procent och en aktiv omallokering av kapital, avslutade vi året med en mer balanse-rad uppsättning tillväxtföretag, en portfölj med hälften av kapitalet investerat i privata bolag, och en starkare finansiell ställning än vad vi inledde året med. Detta ger en stabil plattform för oss att fortsätta Kinneviks resa som den ledande börsnoterade tillväxtinvesteringen och att fortsätta skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.

**Kinneviks bokslut 2021**  
Vårt substansvärde uppgick till 72,4 Mdkr eller 260 kr per aktie vid slutet av 2021, upp 10,1 Mdkr eller 16 procent under året (exklusive Zalando), och ner 3,5 Mdkr eller 5 procent under det fjärde kvartalet.

I den noterade delen av portföljen hade svag börsutveckling för Global Fashion Group och Teladoc en negativ inverkan på substansvärdet, särskilt under årets andra halva.

Värdet av våra privata bolag ökade med 17,5 Mdkr under 2021 genom nettoomvärderingar om 14,2 Mdkr och nettoinvesteringar om 3,2 Mdkr (exklusive Babylon, som börsnoterades i oktober 2021).

Aktiviteten i omallokeringen av kapital var hög under 2021, med investeringar om 4,4 Mdkr i tio nya bolag och 2,0 Mdkr i följdinvesteringar som finansierades genom att frigöra 5,5 Mdkr primärt från delförsäljningar av våra investeringar i VillageMD och Teladoc till avkastningar över 7x respektive 5x, och genom 1,7 Mdkr i utdelningar från Tele2.

Utöver att vi frigjorde 0,9 Mdkr mer kapital genom försäljningar och utdelningar än vad vi investerade under året, så refinansierade vi även våra kreditfaciliteter och emitterade 2 Mdkr i nya hållbarhetslänkade obligationer. Detta medförde att vi stängde året med en robust finansiell ställning och 5,4 Mdkr i nettokassa.

Sammanfattningsvis avslutade vi 2021 med en mer balanserad portfölj, hälften av kapitalet investerat i privata bolag, och en starkare balansräkning än vad vi inledde året med.

## Fokus på grundarna

Ur ett långsiktigt perspektiv har det betydande inflödet av kapital till det globala venture- och growthsystemet sedan mitten av 2020 sammanfallit med mer flexibla arbetssätt som öppnar upp globala talangpooler och en accelererad användning av digitala tjänster. Detta har ökat global innovation och produktivitet, vilket skapar ett större och mer

**Under året har vi investerat i 10 nya bolag i Norden, Europa och USA.**



mångsidigt universum av idéer och entreprenörer som finansieras, vilket i sin tur leder till ett snabbarare och mer dynamiskt skapande av nya bolag och värde.

Under slutet av 2021 och början av 2022 har vi dock sett en väsentlig tillbakagång i värderingarna av börsnoterade tillväxtbolag driven av att den globala penningpolitiken stramas åt. Även om denna utveckling ännu inte har mer betydande effekter på det välfinansierade venture- och growthsystemet, så är vi väl medvetna om denna dikotomi och dess instabilitet. Som en långsiktig investerare fokuserar vi på sekulär tillväxt och hållbara unit economics, och utgår konsekvent ifrån att multiplar kommer att minska från de nivåer vi investerar på när vi bedömer investeringsmöjligheter.

Under året investerade vi i 10 nya bolag i Norden, Europa och USA. Vår långsiktiga syn på affärsbyggande, djupa sektorexpertis, permanenta kapital och engagemang för hållbarhet är alla egenskaper som klingar väl med grundare, vilket gör det möjligt för oss att samarbeta med ledande bolag och vinna finansieringsrundor i stark global konkurrens.

Under det fjärde kvartalet investerade vi 115 MUSD i Jobandtalent, en arbetskraftsmarknadsplats som matchar arbetare med tillfälliga anställningar. Jobandtalent försöker göra arbetsmarknaden mer flexibel och tillgänglig genom att riva många av de hinder som finns för rekrytering och jobbsökande. Investeringen är ett resultat av vårt tematiska arbete kring framtidens arbetsmarknad och arbetsgivarroller, managerade marknadsplatser som förenklar fragmenterade utbud, och "enablers" som löser smärtpunkter för slutkundsinriktade bolag. Jobandtalent verkar i skärningspunkten mellan dessa teman. Du kan lära dig mer om bolaget i en intervju med dess vd och medgrundare Juan Urdiales på sidan 11.

Vi är också glada över att återigen samarbeta med Glen Tullman, grundaren av Livongo, efter att i januari i år investerat 60 MUSD i hans nya bolag Transcarent. Bolagets mission är att skapa



# VD-KOMMENTAR

nya, innovativa möjligheter för hur konsumenter upplever och fattar beslut om sin hälsa genom att kombinera mjukvara, teknologi, hälsoguiden och data science. De tillhandahåller en kurerad vårdplattform för anställda hos egenförsäkrade arbetsgivare och deras familjer, ger enkel tillgång till högkvalitativ personlig vård från in- eller outsourceade vårdgivare, och kombinerar detta med en unik värdebaserad betalningsmodell. Detta passar perfekt in i vår investeringsstres inom hälsovård och kompletterar våra investeringar i mer specialiserade bolag. Du hittar en intervju med Glen på sidan 17.

## Värdeskapande genom tillväxt

Under 2021 nästan fördubblades det totala värdet av våra privata företag från 14,9 till 32,4 Mdkr<sup>1</sup> genom välspriidd avkastning om nästan 80 procent och nettoinvesteringar på 3,2 Mdkr.

Vi såg stora uppvärderingar på över 100 procent i företag som Cedar, Cityblock, Pleo, TravelPerk och VillageMD i samband med transaktioner under året. Den absoluta majoriteten av värdeskapandet i vår privata portfölj kom dock från våra bolags underliggande tillväxt snarare än ökande multiplar - på en värdeviktad basis växte omsättningen i våra privata bolag med närmare 100 procent under 2021. Detta ger en motvikt till de fortsatt historiskt höga värderingsnivåer som rådde i slutet av året.

Även om värderingar alltid är viktiga när vi investerar är vårt primära fokus när vi bedömer yngre, privata bolag att se till att vi stöttar de bästa grundarna och teamen, och hjälper till att bygga bolag som adresserar stora marknader med ett överlägset erbjudande. Detta är nyckeln till ett fortsatt långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare. Pleo är ett fantastiskt exempel. I samband med den finansieringsrunda som kommunicerades i december 2021 motsvarade värderingen en avkastning på vår första investering under 2018 närmare 55x, och mer än 10x vår sammanlagda investering sedan dess. Pleos framgång är, som alltid, en kombination av många saker. För att lyfta fram några - vi tror att det är ett resultat av ett orubbligt fokus på produktinnovation, användarupplevelse och en otrolig exekvering inom områden som marknadsföring, automatiserad onboarding och go-to-market. Dessutom, om inte allra viktigast, har grundarna ett verkligt engagemang och fokus på sin personal och företagskultur.

## Vi framtidssäkrar våra D&I-mål

Även om vi är stolta över de framsteg som gjorts mot våra fyra mångfalds- och inkluderingsmål som vi kommunicerade under 2019 är vi inte på något

# 6,4 Mdkr

Kapital investerat under 2021

**Vi tror fortfarande att nyckeln till att säkerställa att vår portfölj förblir levande och dynamisk är att bibehålla vårt investeringsmomentum och aktivt omfördela kapital så länge som vi hittar möjligheter att backa lysande grundare och idéer.**



sätt nöjda. Vi vill fortsätta driva en ambitiös agenda och har därför under 2021 arbetat med att identifiera nya mål för att få vårt arbete att omfatta ett bredare förhållningssätt till mångfald och inkludering. Det finns inte en lösning eller approach som passar alla bolag, varför vi ser behovet av ett mer flexibelt tillvägagångssätt när det gäller att definiera och mäta våra bolags framsteg. På sidan 16 hittar du våra uppdaterade och mer ambitiösa mål.

I november emitterade vi våra första hållbarhetslänkade obligationer. De slutliga inlösenpriserna för obligationerna beror på vår förmåga att uppfylla årliga hållbarhetsmål. Emissionen möttes av ett starkt intresse på marknaden och bekräftar vikten av vårt engagemang för att driva ESG-förbättringar i våra portföljbolag.

## Avslutande kommentar

Med investeringar på 6,4 Mdkr 2021 satte vi mer kapital i arbete än vad vi räknade med i början av året. Som vi beskrev i det förra kvartalet är vår ökade investeringsaktivitet ett resultat av att många starka bolag tagit in nytt kapital, vår ökade konvertering av intressanta möjligheter till investeringar, och av att vi bibehållt en stark finansiell ställning genom att omallokera kapital. 2022 har inletts med förväntningar om stigande räntor som sätter press på värderingarna av tillväxtföretag. Det är svårt att förutsäga hur året kommer att utvecklas, och huruvida det som utspelar sig på de publika marknaderna är ett tecken på en ny, mer långvarig miljö. Det som dock är tydligt är att med tiden, när värderingarna på de publika marknaderna stabiliserar sig på nivåer högre, i linje med, eller lägre än dagens, så kommer värderingsgapet mellan de publika och privata marknaderna sannolikt att minska och finna en jämvikt.

Med detta i åtanke tror vi fortfarande att nyckeln till att säkerställa att vår portfölj förblir vital och dynamisk är att bibehålla vårt investeringsmomentum och aktivt omfördela kapital så länge som vi hittar möjligheter att backa lysande grundare och idéer. Därför räknar vi med att vi under 2022 kommer investera ungefär lika mycket kapital som vi i genomsnitt har gjort under de senaste tre åren, i storleksordningen 5 Mdkr. Med vår starka finansiella ställning och bevisade skicklighet i att backa kategorivinnande bolag, känner vi oss övertygade om att Kinnevik-teamet har rätt verktyg, strategi och perspektiv på affärsbyggande för att fortsätta skapa långsiktigt hållbart aktieägarvärde.

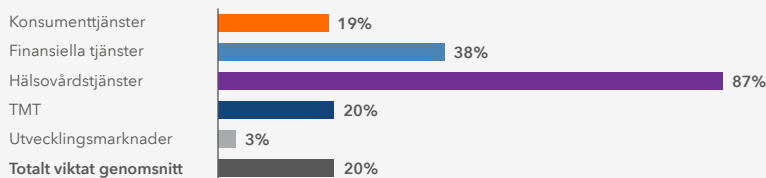
**Georgi Ganev,**  
Kinneviks vd

<sup>1</sup> Exkluderar Babylon Health, som sedan oktober är noterat på NYSE.

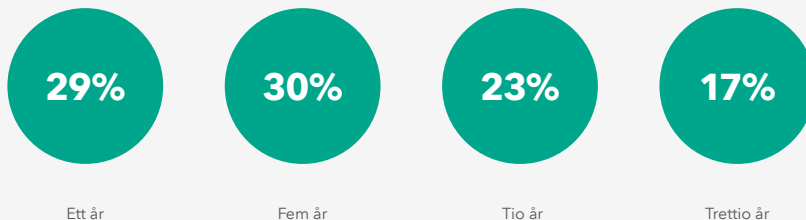
# KINNEVIK I KORTHET

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

## Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

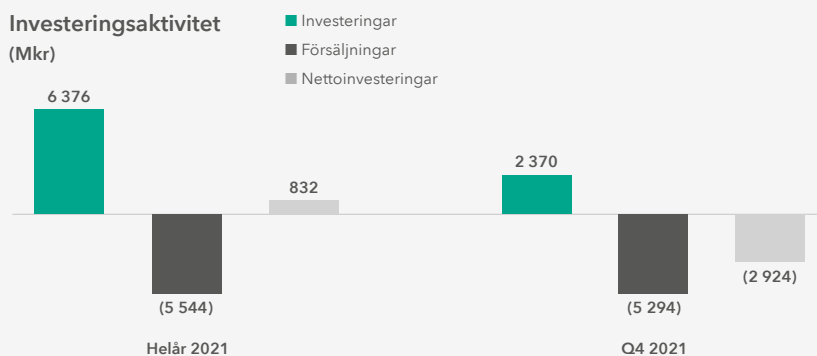


## Genomsnittlig totalavkastning

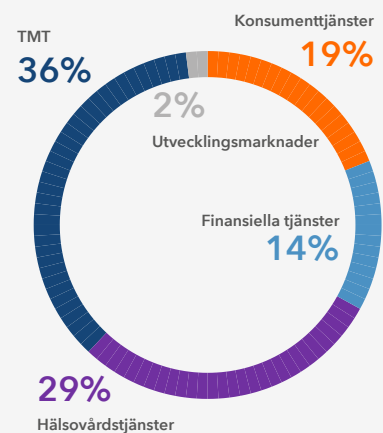


**8,0%** *Nettokassa i relation till portföljvärdet*

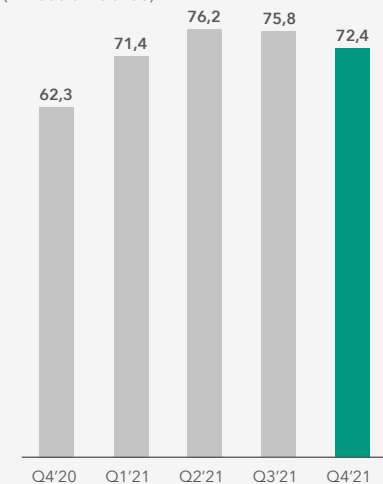
## Investeringsaktivitet (Mkr)



## Sammansättning av portföljvärde



## Substansvärdets utveckling (Mdkr) (Exkluderar Zalando)



Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

# SUBSTANSVÄRDE

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Nettoinvesterat kapital	Frigjort kapital	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q3 2021	Verkligt värde Q4 2020	Totalavkastning 2021
Budbee	28%	337	-	1 309	1 312	769	70%
Common	11%	226	-	163	244	173	-24%
Global Fashion Group	36%	6 290	-	3 612	7 711	7 688	-53%
Jobandtalent	5%	1 006	-	1 040	-	-	3%
Omio	5%	565	-	427	471	438	-4%
TravelPerk	15%	679	-	1 668	802	380	148%
HungryPanda	11%	424	-	573	354	300	39%
Mathem	37%	1 220	-	1 254	1 463	1 315	-14%
Oda	21%	711	-	1 604	1 566	1 087	43%
Nick's	10%	259	-	272	-	-	5%
Vivino	11%	586	-	510	605	-	-13%
Övriga Ventures	-	594	-	537	250	139	-6%
<b>Summa Konsumenttjänster</b>		<b>12 897</b>	<b>-</b>	<b>12 969</b>	<b>14 778</b>	<b>12 290</b>	<b>-15%</b>
Alliance Data / Bread	-	-	-	-	-	168	17%
Betterment	15%	1 135	-	1 586	1 602	970	53%
Lunar	5%	506	-	526	520	-	4%
Monese	26%	481	-	534	513	429	15%
Pleo	14%	646	-	5 884	1 952	407	553%
Raisin DS	2%	273	-	247	272	247	-4%
Sure	9%	435	-	453	437	-	4%
<b>Summa Finansiella Tjänster</b>		<b>3 477</b>	<b>-</b>	<b>9 230</b>	<b>5 296</b>	<b>2 221</b>	<b>158%</b>
Babylon	13%	847	-	2 900	4 792	2 525	13%
Cedar	8%	270	-	2 525	2 440	572	341%
Cityblock	8%	933	-	4 036	4 107	841	190%
Joint Academy	19%	131	-	127	128	131	-3%
Parsley Health	11%	191	-	208	201	-	9%
Quit Genius	12%	259	-	272	262	-	5%
Spring Health	5%	861	-	905	875	-	5%
Teladoc	3%	1 394	3 377	4 149	8 305	12 302	-49%
VillageMD	4%	986	3 110	4 658	7 651	4 842	60%
Town Hall Ventures	-	74	-	68	66	62	10%
<b>Summa Hälsovårdstjänster</b>		<b>5 946</b>	<b>6 487</b>	<b>19 848</b>	<b>28 827</b>	<b>21 275</b>	<b>9%</b>
<b>Summa Utvecklingsmarknader</b>		<b>2 109</b>	<b>-</b>	<b>1 019</b>	<b>1 080</b>	<b>1 835</b>	<b>-43%</b>
Övrigt	-	-	-	236	185	140	69%
<b>Summa Tillväxtportfölj</b>		<b>24 429</b>	<b>6 487</b>	<b>43 302</b>	<b>50 165</b>	<b>37 761</b>	<b>12%</b>
varav Onoterade Innehav		15 898	3 110	32 405	29 173	14 938	79%

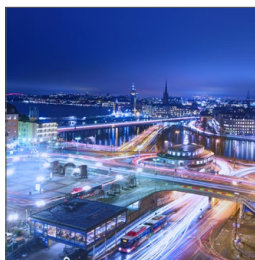
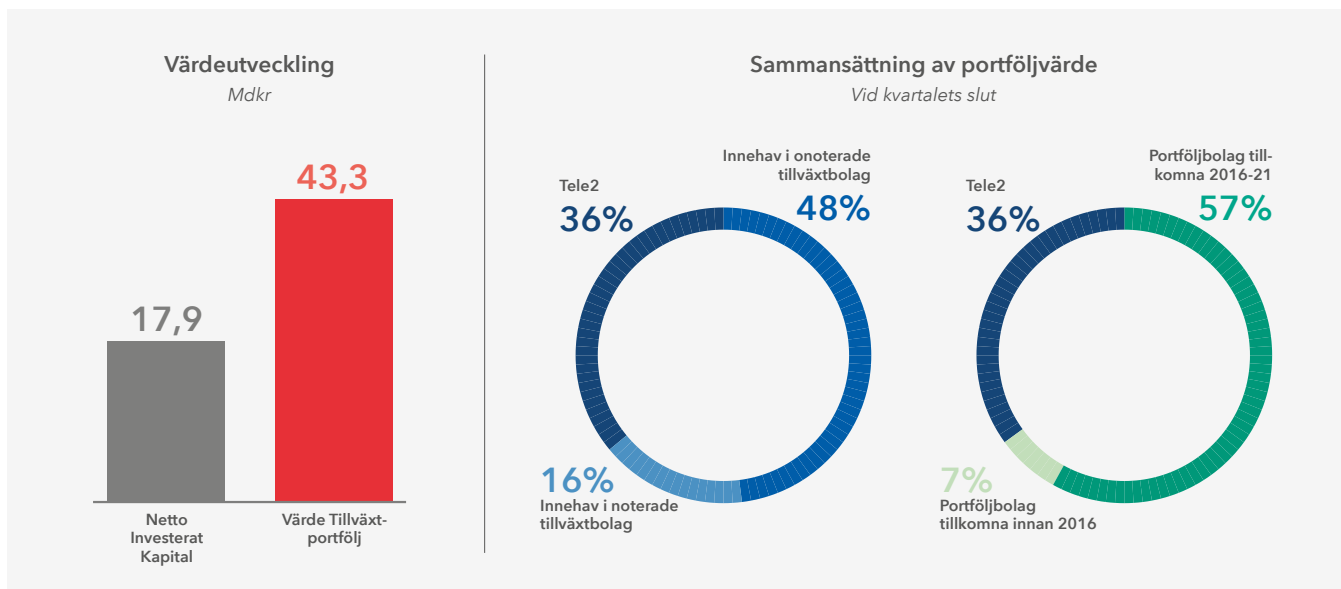
Not: Ventures inkluderar Karma, Simple Feast, Superb och Vay.  
Totalavkastning inkluderar investeringar och försäljningar.

# SUBSTANSVÄRDE (FORTS.)

Innehav (Mkr)	Kinneviks ägarandel	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q3 2021	Verkligt värde Q4 2020	Totalavkastning 2021
Tele2	27%	24 240	24 362	20 450	27%
Zalando	-	-	-	49 346	-
<b>Summa Portföljvärde</b>		<b>67 541</b>	<b>74 527</b>	<b>107 556</b>	<b>17%</b>
Bruttokassa	-	10 549	4 784	7 800	-
Bruttoskuld	-	-5 165	-2 975	-2 983	-
<b>Nettokassa / (Nettoskuld)</b>	-	<b>5 384</b>	<b>1 809</b>	<b>4 817</b>	-
Övriga Nettotillgångar/-skulder	-	-534	-492	-702	-
<b>Summa Substansvärde</b>	-	<b>72 391</b>	<b>75 844</b>	<b>111 671</b>	<b>16%</b>
Substansvärde per aktie, kronor	-	259.86	272.97	402.02	16%
Slutkurs B-aktien, kronor	-	323.95	308.55	417.35	29%

**Not:** Totalavkastning inkluderar investeringar och försäljning.

I övriga Nettotillgångar/skulder ingår den reservation på 0,8 Mdkr hänförlig till en potentiell kapitalskattekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo som gjordes i Q4 2020 baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23.



## BEDÖMNINGAR AV VERKLIGT VÄRDE FÖR ONOTERADE INNEHAV

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Läs mer i Not 4 på sidorna 25-27.

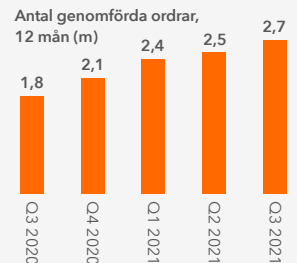
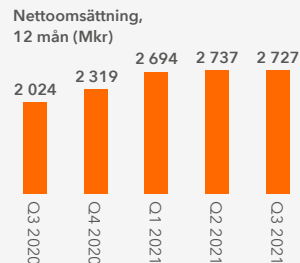
LÄS MER →

# KONSUMENTTJÄNSTER

## Mathem

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

Verkligt värde **1,3 Mdkr**  
Kinneviks andel **37%**



I december ingick Mathem avtal om en sammanslagning med Mat.se, Axfoods renodlade e-handelsverksamhet, samt om ingåendet av ett strategiskt leverans- och samarbetsavtal med Axfoods inköps- och logistikbolag Dagab.

Kinnevik kommer att äga 31 procent av Mathem efter transaktionen och förblir Mathems största ägare.

Kombinationen av Mathem

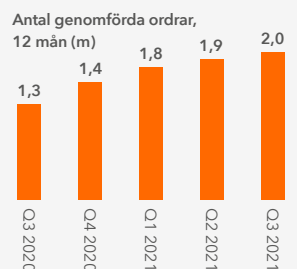
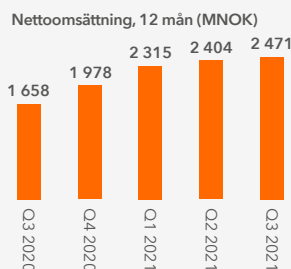
och Mat.se, tillsammans med partnerskapet med Axfood, kommer att skapa synergier och skala som möjliggör utvecklingen av ett ännu starkare kunderbudande inom e-handel av hemleverade dagligvaror.

Transaktionen är villkorad av sedvanliga myndighetsgodkännanden och förväntas stänga under det första kvartalet 2022.

## oda

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

Verkligt värde **1,6 Mdkr**  
Kinneviks andel **21%**



En global ledare inom hemleverans av asiatisk mat

Verkligt värde **573 Mkr**  
Kinneviks andel **11%**



I december var vi glada över att delta med 12,5 MUSD för att fortsätta stötta HungryPanda som reste 130 MUSD i ny finansiering för att utöka sin verksamhet med att leverera mat och dagligvaror.

Not: Antal genomförda ordrar för **Mathem** och **Oda** avser det totala antalet ordrar levererade till kund under de senaste tolv månaderna.



# KONSUMENTTJÄNSTER

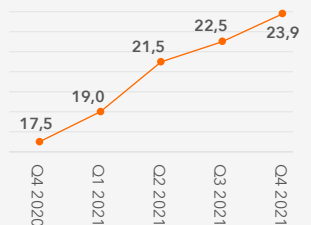
## Common



Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

Verkligt värde **163 Mkr**  
Kinneviks andel **11%**

Antal kontrakterade enheter ('000)

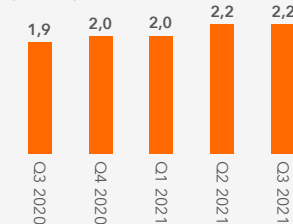


## GFG GLOBAL FASHION GROUP

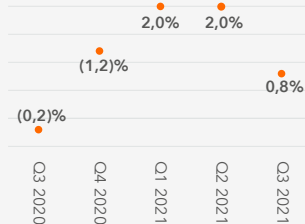
Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

Verkligt värde **3,6 Mdkr**  
Kinneviks andel **36%**

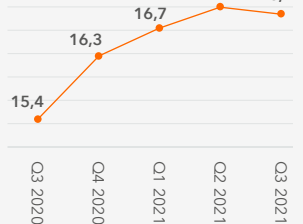
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



## omio

Den största multimodala reseplattformen i Europa, verksam i 15 länder

Verkligt värde **427Mdkr**  
Kinneviks andel **5%**

## TravelPerk

Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **1,7Mdkr**  
Kinneviks andel **15%**

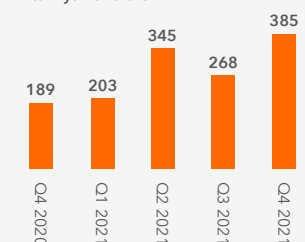


## budbee

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

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

Antal nya handlare



Not: Definitionen av nyckeltal för GFG finns på bolagets webbplats. Antalet kontrakterade enheter avser antal rum som Common åtagit sig att förvalta, varav många är under utveckling. Antal nya handlare för Budbee avser de nya webbhandlare/webbshoppar som anslutits under kvartalet.

# KONSUMENTTJÄNSTER

## VAY

Ett ledande mobilitetsföretag inom fjärrkörning

Kinneviks andel 7%



I december investerade Kinnevik 23 MUSD i Vay, som tagit ett nytt förhållningssätt till förlös mobilitet, med avstamp i en egenutvecklad fjärrkörningsplattform som möjliggör för förare i ett centralt telekörningsnav att fjärrstyra anslutna bilar på allmänna vägar.

Autonoma funktioner kan integreras gradvis, allt

eftersom de blir tekniskt och kommersiellt genomförbara. Vay kommer att använda finansieringen för att lansera sin första kommersiella tjänst i Hamburg, Tyskland, under 2022, och för att tredubbla storleken på sitt team.

## NICK'S

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

Verkligt värde 272 Mkr  
Kinneviks andel 10%



I oktober, adderade Kinnevik Nick's som ett nytt portföljbolag genom att investera 30 MUSD i företagets 100 MUSD finansieringsrunda. Nick's är det enda bättre-för-dig-märket som lovar konsumenterna att de inte behöver kompromissa med smak över hälsa. De håller löftet genom proprietära livsmedelsvetenskapliga ingredienser som ger en

autentisk känsla till godsaker som konsumenterna älskar, med färre fettkalorier och inget tillsatt socker. Etablerat av grundaren Niclas Luthman (Nick), lanserades Nick i Stockholm 2017, och tillhandahåller för närvarande sina produkter till miljontals kunder på 16 internationella marknader, inklusive USA och Storbritannien.

## VIVINO

Den ledande vinappen och marknadsplatsen för vin på nätet

Verkligt värde 510 Mkr  
Kinneviks andel 11%

## KARMA

Plattform som sammanför konsumenter med lokala restauranger och mataffärer med ett överskott av mat

Kinneviks andel 17%

## simple feast

En ledande leverantör av färdiga matkassar med växtbaserade ingredienser

Kinneviks andel 18%

## superb

Den första allt-i-ettplattformen för Guest Experience Management (GXM) för restauranger

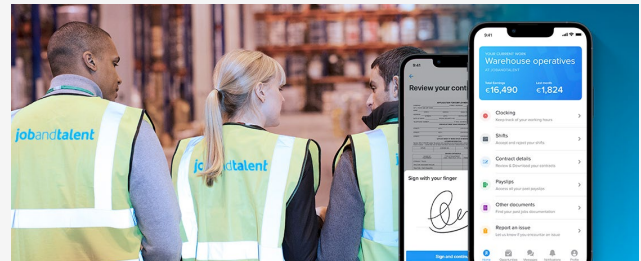
Kinneviks andel 19%

# KONSUMENTTJÄNSTER

## jobandtalent

Världens ledande digitala bemanningsföretag

Verkligt värde 1,0 Mdkr  
Kinneviks andel 5%



**"This situation helped me realize that there was a complete mismatch in the labor market."**



Interview with Juan Urdiales, CEO and Co-founder of Jobandtalent

**Tell us about yourself and why you founded Jobandtalent?**

I started my first business when I was at university back in 2005 finishing my MBA. I started a quite innovative fashion retail business that gave the customers the opportunity to design in a computer that we had at the stores their own creations, which were then made in less than three hours by our dress-makers and seamstresses located in the store premises.

Intervjun publiceras på sitt originalspråk.

Unfortunately, this business was strongly hit by the 2008 crisis that forced me to sell it to a more established retail chain.

During that time I saw a lot of my friends and family out of jobs, desperately looking for any job opportunity. However, I struggled at that same time to find candidates for my stores. This situation helped me realize that there was a complete mismatch in the labor market. This is the main reason I decided to start Jobandtalent with the purpose of improving the way people find jobs and how companies connect with their workers.

**How will you use the capital from the latest funding round?**

We will concentrate in three main areas:

1. New key market. We will launch the US market, where we believe that there is a great opportunity for a platform like Jobandtalent.
2. Consolidate existing markets. We will strengthen our position into the existing markets by investing further in Marketing and Sales.
3. Product and tech invest-

ment. We are growing our tech team to improve the user experience for employers and workers by adding more functionalities into the platform. We have plans to add some embedded finance and edutech products in the future which would improve even more the satisfaction levels in our marketplace.

**Why did you choose to partner with Kinnevik?**

Firstly, they are a highly reputable long term investor. Felipe and I have been running Jobandtalent since we founded it more than ten years ago and see ourselves here for the long term. Adding for this phase of the journey an investor that thinks as long term as we do was crucial for us. We could see how they have invested in many companies that have moved from the private to the public world and have hold their ownership in those companies for the long term.

Additionally, we know that Kinnevik is an ESG centric investor, and we saw a lot of alignment on our mission as a company and our strong belief on having an impact in the labor market. Jobandtalent is helping hundreds of thou-

sands of workers each year to get jobs and better working conditions and it is critical to partner with investors that believe in our social impact.

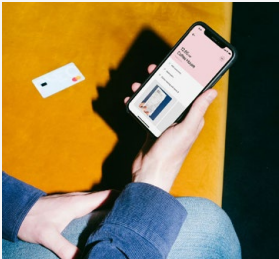
**What's next for Jobandtalent and where do you see the business in 10 years?**

Looking more to where the business will be in 10 years time we should really take into consideration that the labor market is changing rapidly worldwide due to influencing factors such as AI or Web 3.0 and we want to ensure that we make our contribution to optimally prepare our workers for this and to be able to accompany them ideally throughout the entire career cycle, not only in helping them finding a job, but also helping them in other key matters like financial support and planning, education and reskilling, etc.

But we also want to enable companies to better and more efficiently control and engage with their workforce in terms of time tracking, shift tools and analytics. We firmly believe that the demand for one-stop solutions will increase. Jobandtalent is in a unique position and we believe we are working on the right initiatives that will make our mission a reality.

# FINANSIELLA TJÄNSTER

## PLEO



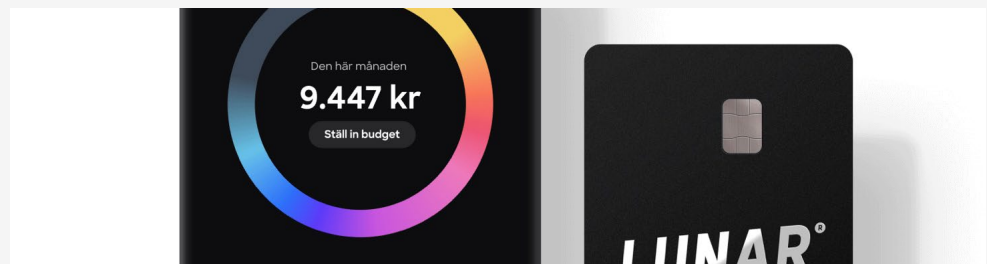
Erbjuder smarta betalningslösningar för anställda samtidigt som företagen har full kontroll över kostnaderna

I december investerade Kinnevik i Pleos finansieringsrunda om 200 MUSD. Kinneviks investering uppgick till 25 MUSD i en blandning av nya och existerande aktier. Det nya kapitalet kommer användas till att expandera Pleos produktbjudande till en holistisk uppsättning finansiella verktyg för sina kunder.

Verkligt värde 5,9 Mdkr  
Kinneviks andel 14%

## LUNAR®

Den ledande bankutmanaren i Norden



Verkligt värde 526 Mkr  
Kinneviks andel 5%



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

Verkligt värde 453 Mkr  
Kinneviks andel 9%



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

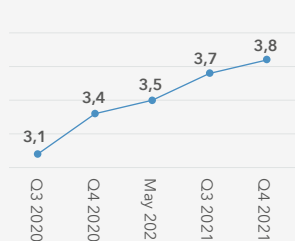
Verkligt värde 247 Mkr  
Kinneviks andel 2%



Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Verkligt värde 534 Mkr  
Kinneviks andel 26%

Anslutna kunder (m)

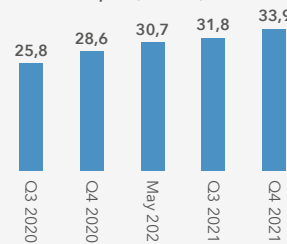


## Betterment

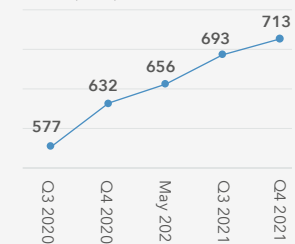
Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Verkligt värde 1,6 Mdkr  
Kinneviks andel 15%

Förvalt kapital (MdUSD)



Kunder ('000)



Not: Anslutna kunder för Monese avser kunder som har påbörjat registreringsprocessen genom att lämna någon form av identifikation. Betterments förvaldade kapital anges per periodens slut, och kunder avser de med en kontobalans överstigande noll dollar vid periodens slut

# HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER

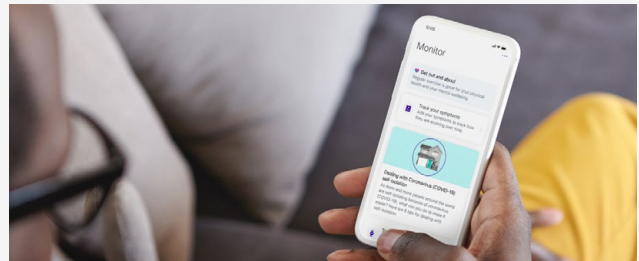


Digital hälsovårdstjänst som kombinerar mobil teknologi med artificiell intelligens och medicinsk expertis

Intäktsstillväxt mot föregående år  
Q3, 2021

Verkligt värde 2,9 Mdkr  
Kinneviks andel 13%

371%



## Parsley Health

USAs största holistiska, virtual-first konsumentpre-numerationstjänst som erbjuder vård och stöd för kvinnor med kroniska tillstånd



Verkligt värde 208 Mkr  
Kinneviks andel 11%

## Quit Genius

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

Verkligt värde 272 Mkr  
Kinneviks andel 12%



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

Tillskrivna patienter  
November 2021

Aktiva marknader  
December 2021

Verkligt värde 4,7 Mdkr  
Kinneviks andel 4%

519<sub>k</sub>

18



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

Inskrivna patienter  
Juni 2021

Aktiva patienter per månad  
Juni 2021

Verkligt värde 127 Mkr  
Kinneviks andel 19%

67<sub>k</sub>

25<sub>k</sub>

Not: VillageMDs tillskrivna patienter avser det totala antalet patienter som har tillskrivits av en av bolagets primärvårdsläkare. Intäktsstillväxt för Babylon hänvisar till bolagets senaste kvartalsrapport.

# HÄLSOVÅRDSTJÄNSTER

**Teladoc**  
HEALTH

Hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

Verkligt värde **4,1 Mdkr**  
Kinneviks andel **3%**

Omsättning (MUSD)

Period	Omsättning (MUSD)
Q3 2020	289
Q4 2020	383
Q1 2021	454
Q2 2021	503
Q3 2021	523

Justerad EBITDA-marginal

Period	Justerad EBITDA-marginal
Q3 2020	14%
Q4 2020	13%
Q1 2021	12%
Q2 2021	13%
Q3 2021	13%

Betalande medlemmar, USA (m)

Period	Betalande medlemmar, USA (m)
Q3 2020	51,5
Q4 2020	51,8
Q1 2021	51,5
Q2 2021	52,0
Q3 2021	52,5



Erbjuder en betalplattform för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper samt möjliggör smartare och enklare betallösningar för patienter



Verkligt värde **2,5 Mdkr**  
Kinneviks andel **8%**



Tillhandahåller värdebase-rad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden



Verkligt värde **4,0 Mdkr**  
Kinneviks andel **8%**



Gör psykisk hälsovård till en fundamental del av vårdkedjan och erbjuder arbetsgivare den mest kompletta och diversifierade psykiska hälsovården för anställda och deras familjer



Verkligt värde **905 Mkr**  
Kinneviks andel **5%**

Not: Definitionen av nyckeltalen för **Teladoc Health** finns på bolagets webbplats.

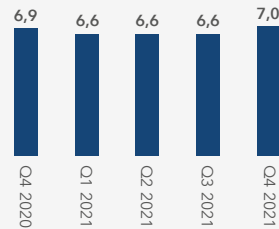
# TMT

## TELE2

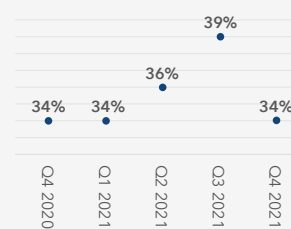
Erbjuder mobil- och fasttelefoni, bredband, datanät, TV och streaming

Verkligt värde **24,2Mdkr**  
Kinneviks andel **27%**

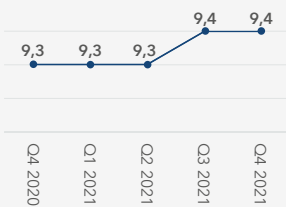
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



Not: Definitionen av **Tele2s** nyckeltal finns på bolaget webbplats.

# KINNEVIKS NÄSTA STEG INOM ESG

## Uppdaterade D&I-mål och nytt hållbarhetslänkat finansieringsramverk

### Uppdaterade Mångfald- och inkluderingsmål för 2022

Samtidigt som vi är stolta över framstegen mot de fyra Mål för mångfald och inkludering ("D&I") som vi tillkännagav 2019, vi är inte på något sätt nöjda. Vi är fortsatt engagerade i att driva D&I-agendan och har under 2021 arbetat med att identifiera nya D&I-mål för att ta ett bredare förhållningssätt till mångfald och vikten av inkludering av alla för att höja ribban ytterligare. Vi erkänner att det inte finns någon enhetlig lösning för D&I, varpå vi också erkänner behovet av ett agilt förhållningssätt när det gäller att definiera och mäta framsteg på D&I i hela vår portfölj. Därför

tillkännager vi nu en uppdaterad och mer ambitiös uppsättning D&I-mål som framöver kommer att ersätta de mål som meddelades vid årsstämman 2019.

Dessa inkluderar vår aviserade No Follow-On Policy och vårt mål att 10% av vårt allokerade kapital ska gå till bolag som leds eller har grundats av kvinnor, vars mätperiod har uppdaterats i linje med vårt hållbarhetslänkade finansieringsramverk. Vi inkluderar även en nytt inkluderingsfokuserat mål för vårt eget team och ett mål att driva inkrementella framsteg över hela portföljen på relevanta D&I-ansträngningar. Uppföljning mot alla mål kommer att rapporteras årligen

#### 1. Öka Kinneviks Inkludering - NY

Höja våra inkluderingspoäng på årlig inkrementell basis



#### 3. Följdinvesteringar

Följdinvesteringar är villkorade av att det sker tydliga framsteg inom mångfald och inkludering

#### 2. 10% Kvinnlig Kapitalallokering

På rullande tvåårsbasis bör minst 10 % av kapitalet som investeras i nya företag gå till företag som grundats eller leds av kvinnor

#### 4. Säkerställa framsteg i portföljen - NY

Uppnä årliga stegvisa framsteg i vår portfölj med relevanta mångfalds- och inkluderingsinsatser

### Hållbarhetslänkat finansieringsramverk

I november 2021 publicerade Kinnevik ett hållbarhetslänkat finansieringsramverk som integrerar vårt engagemang och ambition att vara en hållbarhetsledare i våra finansieringslösningar.

Genom aktivt ägande ligger majoriteten Kinneviks potentiella hållbarhetspåverkan på portföljnivå och därför hänför sig nyckeltal och årliga hållbarhetsprestandamål som ingår i ramverket till portföljen och återspeglar redan fastställda håll-

barhetsmål under varje dimension av ESG i enlighet med Kinneviks hållbarhetsstrategi.

I november emitterade Kinnevik sina första hållbarhetsrelaterade obligationer på den nordiska obligationsmarknaden under ramverket. Obligationerna uppgår till 2 miljarder kronor och deras slutliga inlösenpris beror på Kinneviks förmåga att möta en uppsättning årliga hållbarhetsprestandamål över alla tre ESG-dimensioner.

Läs mer på <https://www.kinnevik.com/sv/investerare/finansiering>



 **Transcarent**

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

Transcarent är en ny investering som gjordes under Q1 2022.



**"The early results show us that demand is accelerating at a rate more rapidly than Livongo did."**



*Interview with Glen Tullman, CEO and Founder of Transcarent*

**Kinnevik was pleased to lead a USD 200m funding round in Transcarent, a company led by Glen Tullman, the Founder and former Executive Chairman and Chief Executive Officer of Livongo, one of Kinnevik's first healthcare investments. Glen, what did you learn during the**

**Livongo days that culminated in you starting Transcarent and how is Transcarent serving those needs?**

At Livongo, we learned that empowering consumers, with unbiased information, with trusted guidance and with easy access to high quality care are the factors that really mattered to create an experience that consumers love. And when you do that, what you get is better results and ultimately the ability to transform healthcare. That's what we found both at Livongo and now at Transcarent. There is such high demand for driving transformation in healthcare at this point in time.

For 20 years, there's been a promise that payers would make healthcare less complex, less confusing and less costly. And the reality is that payers have failed. Healthcare costs kept rising, patients are overwhelmed and confused, and it's getting worse. What we have seen is that employers have come around to the idea of value based care. They want a solution that they believe is aligned with their own objectives: They want to provide a quality experience to their

employees; they want to have healthier employees; and last but not least, at an affordable cost. We think now is the time for Transcarent and that's what the market is telling us. The early results show us that demand is accelerating at a rate more rapidly than Livongo did, which is really encouraging.

**We're so honoured to back you a second time, Glen. And we'd love to know why you decided to join up with us again?**

One of the reasons is that we had a great relationship already. There is also a great fit in values and Kinnevik's commitment to ESG means a lot to us. It is important to have investors who really understand the value, the culture, the vision and the mission of the company. We think Kinnevik does that very well.

**Where do you see Transcarent in five years' time?**

We are just at the beginning, but we are also at the tipping point. When we talk about growth at Transcarent it is about getting more and more people access to our services. It means giving people

access to the information and guidance they need to make better decisions and making it easy for them to get care - if and when they need it. That's also means eliminating inappropriate care which is a large cost driver in itself.

I am also very proud of how Transcarent reduces inequality in healthcare in the companies that we work with, and I know that aligns with your values at Kinnevik. If you're the janitor, if you're a truck driver, if you're working in a store or you're the CEO, and you need surgery, you get exactly the same care from Transcarent. There are no co-pays, there's no co-insurance, there's no friction, there's no billing. We make sure that you need the care, we get you a second opinion for the care and then we get the care delivered. And the individual is put in charge with the option of where he or she wants that care delivered. Equal treatment and access are both a growth factor and a social equity factor. And that's what makes us different at Transcarent: a focus on quality, a focus on delivering care, and last but not least: doing it cost effectively.

*Intervjun publiceras på sitt originalspråk.*

# FINANSIELL ÖVERSIKT

## Allokering av kapital

Innehav (Mkr)	Q4 2021	Helår 2021
Babylon	-	43
Betterment	-	70
Cityblock	223	553
Common	-	42
HungryPanda	113	113
Jobbandalent	1 006	1 006
Lunar	-	506
Mathem	-	149
Monese	-	35
Nick's	259	259
Oda	-	33
Parsley Health	-	191
Pleo	227	494
Quit Genius	-	259
Raisin DS	-	10
Simple Feast	108	142
Spring Health	-	861
Superb	-	81
Sure	-	435
TravelPerk	226	292
Vay	206	206
Vivino	-	586
Övrigt	2	10
<b>Investeringar</b>	<b>2 370</b>	<b>6 376</b>

Innehav (Mkr)	Q4 2021	Helår 2021
Bread/ADS	-1	-197
Teladoc	-2 179	-2 179
VillageMD	-3 110	-3 110
Zalando	-	-24
Övrigt	-4	-34
<b>Försäljningar</b>	<b>-5 294</b>	<b>-5 544</b>
<b>Nettoinvesteringar / (försäljningar)</b>	<b>-2 924</b>	<b>832</b>

### Ramverk för kapitalallokering

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

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

Under det fjärde kvartalet investerade vi totalt 2,4 Mdkr. 0,9 Mdkr investerades i våra befintliga bolag, och våra största följdinvesteringar under kvartalet var 227 Mkr i Pleo och 226 Mkr i TravelPerk. 1,5 Mdkr investerades i tre nya företag - Jobbandalent, Vay och Nick's.

Med investeringar på 6,4 Mdkr 2021 satte vi mer kapital i arbete än vi räknade med i början av året. Den ökade investeringsaktiviteten är ett resultat av att många attraktiva företag tar in kapital, vår ökade konvertering av intressanta möjligheter till investeringar och

vårt bibehållande av en stark finansiell ställning genom omallokering av kapital från VillageMD och Teladoc.

2022 har inletts med förväntningar om stigande räntor som sätter press på värderingarna av tillväxtföretag. Det är svårt att förutsäga hur året kommer att utvecklas, och huruvida det som utspelar sig på de publika marknaderna är ett tecken på en ny, mer långvarig miljö. Det som dock är tydligt är att med tiden, när värderingarna på de publika marknaderna stabiliserar sig på nivåer högre, i linje med, eller lägre än dagens,

så kommer värderingsgapet mellan de publika och privata marknaderna sannolikt att minska och finna en jämvikt.

Med detta i åtanke tror vi fortfarande att nyckeln till att säkerställa att vår portfölj förblir vital och dynamisk är att bibehålla vårt investeringsmomentum och aktivt omfördela kapital så länge som vi hittar möjligheter att backa lysande grundare och idéer. Därför räknar vi med att vi under 2022 kommer investera ungefär lika mycket kapital som vi i genomsnitt har gjort under de senaste tre åren, i storleksordningen 5 Mdkr.

## Kapitalstruktur

Per den 31 december 2021 hade Kinnevik en nettokassa om 5,4 Mdkr motsvarande 8,0 procent av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 10,6 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader och 1,2 Mdkr som förfaller till återbetalning i mars 2022 samt en skuld om 0,5 Mdkr för obetalda investeringar som har gjorts under kvartalet men utbetalats i januari 2022.

## Finansiella mål

### Attraktiv avkastning

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

### Låg belåning

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

### Utdelningspolicy

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

## Händelser efter kvartalet

I januari investerade vi 60 MUS i Transcarent, ett nytt och annorlunda vård- och omsorgsföretag för anställda hos egenförsäkrade arbetsgivare och deras familjer.

# KONCERNENS RESULTATRÄKNING OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat i sammandrag

Mkr	Not	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-4 062	3 590	13 269	39 850
Erhållna utdelningar	5	563	1 173	1 689	1 689
Administrationskostnader		-121	-137	-319	-404
Övriga rörelseintäkter		4	3	10	12
Övriga rörelsekostnader		0	-2	-3	-4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 616</b>	<b>4 627</b>	<b>14 646</b>	<b>41 143</b>
Finansnetto		154	-19	136	-37
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3 462</b>	<b>4 608</b>	<b>14 782</b>	<b>41 106</b>
Skatt		-5	-832	-5	-832
<b>Periodens resultat</b>		<b>-3 467</b>	<b>3 776</b>	<b>14 777</b>	<b>40 274</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		<b>-3 467</b>	<b>3 776</b>	<b>14 777</b>	<b>40 274</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-12,46	13,62	53,12	145,29
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-12,46	13,59	53,12	145,22
Antal utestående aktier vid periodens utgång		278 580 665	277 775 037	278 580 665	277 775 037
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		278 212 165	277 775 037	278 177 851	277 189 756
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		278 212 165	277 775 037	278 177 851	277 337 897

### Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till -3.499 (4.763) Mkr, varav -7.526 (2.819) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 4.027 (1.944) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av de -121 (-137) Mkr i administrationskostnader som rapporteras i det fjärde kvartalet avsåg -44 (-15) Mkr Kinneviks utestående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram. Den högre kostnaden i kvartalet i år beror på att programmet för 2021 lanserades i november medan programmet för 2020 lanserades i andra kvartalet 2020. Administrationskostnaderna har påverkats positivt med 48 Mkr (negativt 6 Mkr) till följd av minskat värde av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017-2022. Den positiva förändringen av finansnettot är framförallt hänförlig till valutakursvinster avseende avyttringar i USD.

### Koncernens resultat för helåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under året till 14.958 (41.539) Mkr, varav -1.640 (38.266) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 16.598 (3.273) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Av -319 (-404) Mkr i administrationskostnader avsåg -77(-111) Mkr kostnader för Kinneviks utestående långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram. Den lägre kostnaden i år beror på ett lägre marknadsvärde på incitamentsaktierna vid tidpunkten för utgivningen jämfört med incitamentsaktierna som gavs ut 2020. Administrationskostnaderna har påverkats positivt med 48 Mkr (negativt 41 Mkr) till följd av minskat värde av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017-2022 där mätperioden löper ut den 31 mars 2022. Den positiva förändringen av finansnettot är framförallt hänförlig till valutakursvinster avseende avyttringar i USD.

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Mkr	Not	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Erhållna utdelningar	5	563	1 173	1 689	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-102	-60	-321	-311
Erhållna räntor		0	1	0	1
Erlagda räntor		-8	-5	-55	-52
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>453</b>	<b>1 109</b>	<b>1 313</b>	<b>1 327</b>
Investeringar i finansiella tillgångar		-1 968	-698	-6 014	-2 170
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		5 549	1 402	5 799	8 383
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>3 581</b>	<b>704</b>	<b>-215</b>	<b>6 213</b>
Återbetalning av räntebärande lån		-190	-	-190	-3 410
Ny upplåning		2 000	-	2 000	1 500
Försäljning av egna aktier		3	-	91	-
Kontant utdelning till moderbolagets ägare		-	-	-44	-1 928
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1 813</b>	<b>0</b>	<b>1 857</b>	<b>-3 838</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>5 847</b>	<b>1 813</b>	<b>2 955</b>	<b>3 702</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens början</b>		<b>4 697</b>	<b>5 776</b>	<b>7 589</b>	<b>3 887</b>
<b>Likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens slut</b>		<b>10 544</b>	<b>7 589</b>	<b>10 544</b>	<b>7 589</b>
<b>TILLÄGGSINFORMATION KASSAFLÖDESANALYS</b>					
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-2 370	-794	-6 376	-2 329
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		442	94	442	147
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-50	-4	-90	0
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		10	6	10	12
<b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b>		<b>-1 968</b>	<b>-698</b>	<b>-6 014</b>	<b>-2 170</b>
Försäljning av aktier och andelar		5 294	1 692	5 544	8 871
Avyttringar utan kassaflöde		-3	-266	-3	-464
Inbetalning avseende tidigare perioders försäljning		94	-	94	-
Valutakursdifferenser avseende försäljningar		164	-24	164	-24
<b>Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar</b>		<b>5 549</b>	<b>1 402</b>	<b>5 799</b>	<b>8 383</b>

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	67 541	107 556
Materiella anläggningstillgångar		46	50
Nyttjanderätstillgångar		6	9
Övriga anläggningstillgångar		210	214
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>67 803</b>	<b>107 829</b>
Övriga omsättningstillgångar		240	329
Kortfristiga placeringar		6 684	3 878
Likvida medel		3 860	3 711
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>78 587</b>	<b>115 747</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		72 391	111 671
Räntebärande skulder, långfristiga		3 511	2 941
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 210	0
Icke räntebärande skulder		1 475	1 135
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>78 587</b>	<b>115 747</b>
<b>Nyckeltal</b>			
	Not	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Skuldsättningsgrad		0,07	0,03
Soliditet		92%	96%
Koncernens räntebärande nettotillgångar/(skulder)	6	5 704	5 283
Koncernens nettokassa	6	5 384	4 817

# FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

## Förändringar i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2020</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>64 427</b>	<b>73 295</b>
Periodens resultat			40 274	40 274
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>		<b>40 274</b>	<b>40 274</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Effekt av aktiesparprogram			30	30
Kontantutdelning			-1 928	-1 928
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2020</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>102 803</b>	<b>111 671</b>
Periodens resultat			14 777	14 777
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14 777</b>	<b>14 777</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Effekt av aktiesparprogram			36	36
Sale of own shares			91	91
Sakutdelning <sup>1)</sup>			-54 140	-54 140
Kontantutdelning <sup>2)</sup>			-44	-44
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2021</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>63 523</b>	<b>72 391</b>

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

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

# Noter för koncernen (Mkr)

## Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2020.

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

Kinneviks hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy ses kontinuerligt över av finansfunktionen och uppdateras vid behov i samråd med revisions- och hållbarhetsutskottet, och med godkännande av Kinneviks styrelse. Kinnevik har en modell för riskhantering som syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hanteringen av dessa sker kontinuerligt till Kinneviks revisions- och hållbarhetsutskott, samt till styrelsen.

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

- Värderingsrisk, i förhållande till negativa förändringar av värdet på portföljen
- Likviditets- och finansieringsrisk, i förhållande till ökade finansieringskostnader och svårigheter att refinansiera lån och faciliteter, vilket i förlängningen kan leda till att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas
- Valutakursrisk, i förhållande till transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2020.

## Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2020.



## Not 4

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kinneviks onoterade innehav värderas med basis i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Värderingar från finansieringsrundor används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. Metoder som används inkluderar att applicera multiplar på bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position, kapitalåtgång och kapitalanskaffningsmiljö.

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

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

Denna not innehåller upplysningar

om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde enligt nedan nivåer:

**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.

För bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är 2.907 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 2.887 Mkr lägre.

### Likvidationspreferenser

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

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

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

### Översikt av 2021

Under 2021 fortsatte de privata venture- och growthmarknaderna åtnjuta en fördelaktig dynamik genom låga räntor och en accelererande användning av digitala tjänster som har drivit på många bolag sedan pandemiutbrottet under

början av 2020. Värderingarna av börsnoterade tillväxtbolag inom tech började däremot sjunka under den senare delen av 2021 och har sedan dess minskat kraftigt. När vi nu verkar närma oss en tid där pandemin avtar och penningpolitiken blir stramare är det inte osannolikt att även medianvärderingarna i de privata marknaderna sjunker markant, trots den rekordhögga tillgången till kapital i det globala venture- och growthsystemet.

Det är svårt att sia om de värderingsnivåer vi ser för tillväxtbolag på de väldigt volatila publika marknaderna under slutet av 2021 och början av 2022 utgör ett nytt normaltillstånd. Huruvida detta är talande för hur snabbväxande bolag kommer värderas på längre sikt är än svårare att förutspå. Vi håller därför på principen att basera våra värderingar för Q4 2021 på de multiplar som gällde per den 31 december 2021.

Under 2021 har vi lagt till 10 nya bolag i vår portfölj och deltagit i mer än 15 finansieringsrundor i våra existerande innehav. Många av våra investeringar har skett under den andra halvan av året. Som tidigare nämnts är värderingar som används i transaktioner i våra bolag en viktig referenspunkt för att uppskatta det verkliga värdet på våra onoterade investeringar. Trenden med sjunkande multiplar som präglade noterade tillväxtbolag under den senaste tiden kommer sannolikt flöda in i de onoterade marknaderna genom att mer mogna bolag påverkas tidigare än yngre bolag. Tillbakagången i publika marknader kommer sannolikt också ha en mindre påtaglig effekt på värderingarna av onoterade bolag som är ledande inom sina respektive sektorer eller affärsområden. Vi tar båda dessa parametrar i beaktning när vi värderar våra portföljbolag. De bolag som presterar bäst är ofta, men inte alltid, även de bolag som har tagit in mest kapital och därför har starkast balansräkning och minst brådskande finansieringsbehov, vilket gör dem mindre beroende av finansieringsklimatet i närtid. Detta skapar i sin tur förutsättningar för mer robusta värderingar.

Under 2021 ökade värdet på den onoterade portföljen med 17 Mdkr om man exkluderar Babylon som börsnoterades i oktober 2021. Som illustreras

till höger så drevs denna värdeökning främst av omsättningstillväxt. Hade man applicerat bakåtblickande försäljningsmultiplar från Q4 2020 på våra onoterade bolags omsättning under 2021 hade värdet ökat med 12 Mdkr. Effekten av ökande multiplar fångas av den tredje stapeln, där tillämpningen av försäljningsmultiplar per Q4 2021 driver en värdeökning på 4 Mdkr. Om man exkluderar Pleo, vars värdeökning uppgick till mer än 550 procent under 2021, var nettoeffekten av ökande och minskande multiplar i princip obefintlig. Den resterande värdeförändringen är främst en effekt av kapitalallokering, valutor, och förändringar i bolagens finansiella ställning.

Eftersom börsnoterade jämförelsebolags multiplar typiskt sett minskade under 2021, särskilt under årets sista veckor, innebär stabila bakåtblickande multiplar i vår privata portfölj att våra bolag generellt sett är värderade högre relativt till sina börsnoterade jämförelsebolag i slutet av 2021 jämfört med slutet av 2020. Det som balanserar denna premie är att våra onoterade bolag typiskt sett växer markant snabbare än sina börsnoterade motsvarigheter, där vår onoterade portfölj växte sina intäkter med ungefär 100 procent på en värdeviktad basis under 2021.

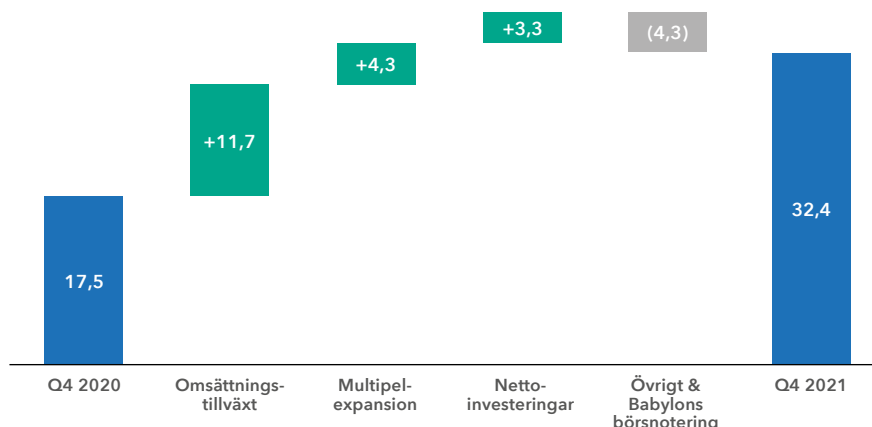
### Nyckelinvesteringar inom konsumenttjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Budbee** uppgår till 1.309 Mkr, baserat på närtida framåtblickande multiplar primärt från InPost, en jämförelsegrupp bestående av logistikbolag och nyliga transaktioner i relevanta delar av den privata marknaden. Budbees försäljningsmultipl är på en 33-procentig rabatt jämfört med InPost, ner från 50 procent i förra kvartalet, vilket leder till att Budbees multipl ökar med 5 procent i kvartalet. Budbee växer markant snabbare än InPost och dubblade nästan sina intäkter under 2021 med jämförbara bruttomarginaler. Över tid borde Budbee värderas i linje med InPost förutsatt att bolaget fortsätter prestera i linje med sin ambitiösa plan.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **Mathem** uppgår till 1.254 Mkr baserat på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av

### Värderingsdrivare i onoterade portföljen

2020 Q4 - 2021 Q4, MdSEK (uppskattning)



lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet, såsom Zalando, Boozt och HelloFresh, samt uppskattade marknadsvärderingar av Ocado Retail. Multiplarna för de viktigaste jämförelsebolagen minskade med 10-25 procent under kvartalet. Under samma period har Mathem slutit avtal om ett sammanhängande med Mat.se och ingått ett långsiktigt strategiskt inköpsavtal med Axfoods inköps- och logistikbolag Dagab. Detta stärker Mathems framtidsutsikter betydligt, och berättigar en minskande rabatt gentemot jämförelsebolagen. I relation till HelloFresh minskar rabatten från 40 till 30 procent, vilket resulterar i att den historiska försäljningsmultiplerna minskar med 5 procent. Den uppskattade värderingen innebär en multipl om 1,3x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2021.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 1.604 Mkr, vilket fortsatt är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under 2021. Värderingen är baserad på en kombination av historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som Mathem. Den uppskattade värderingen innebär en multipl om 2,9x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2021, vilket motsvarar en signifikant premie mot jämförelsebolagen. Premien minskar och övergår till en rabatt gentemot de viktigaste jämförelsebolagen framåt 2023 eftersom Oda förväntas ha en betydligt högre till-

växttakt drivet av bolagets geografiska expansion, vilken fortlöper enligt plan. Värderingen reflekterar även bolagets exceptionella operationella effektivitet som dess egenutvecklade teknologi för logistik- och lagerhantering möjliggör.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 573 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde i december 2021 och innebär att bolaget fortfarande värderas till en rabatt mot framåtblickande multiplar för de matleveransbolag som riktar sig till den breda massan i jämförelsegruppen. HungryPanda slutförde nyligen två förvärv i Australien och Nya Zeeland vilket stärker bolaget skala och framtidsutsikter på dessa marknader.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 510 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med en hög engagemangsnivå bland användare såsom Etsy. Rabatten mot jämförelsegruppens genomsnittliga bruttoförsäljningsmultipl är framförallt kalibrerad genom en jämförelse av Vivinos lönsamhet vis-à-vis jämförelsebolagens, där Vivinos förmåga att effektivt marknadsföra och organiskt förvärva kunder genom deras plattform, som präglas av högt användarengagemang, tas med i beräkningen. Nedskrivningen reflekterar

rar utvecklingen för jämförelsegruppen i kvartalet och värderingen är fortsatt på en relativt betydande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnittliga framåtblickande bruttoförsäljningsmultipl.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 1.668 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, såsom Booking.com, och SaaS-bolag, såsom Twilio. Vår värdering är i linje med värderingen i en finansieringsrunda i december 2021, och reflekterar en återgång till värderingsmultiplar i linje med transaktionsdrivna SaaS-bolag under pandemins slutfas, samt bolagets fortsatta framgång i att kontraktera nya företagskunder samt dess starka resultatutveckling och framtidsutsikter. På framåtblickande basis värderas TravelPerk i linje med en bredare jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobbent** uppgår till 1.040 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag verksamma inom jobb- och uppdragsmatchning såsom Fiverr och Upwork, med referens till B2B-marknadsplatser. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet av 2021, och är i linje med jämförelsegruppen på en framåtblickande basis.

### Nyckelinvesteringar inom finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Betterment** uppgår till 1.586 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av digitala plattformar för sparande och investeringar, fintechbolag och SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Betterment. Den applicerade försäljningsmultiplerna är i linje med den implicita försäljningsmultiplerna från bolagets finansieringsrunda under det tredje kvartalet av 2021, medan jämförelsegruppens genomsnittliga multipl har minskat med 10 procent under det fjärde kvartalet. Den stabila multiplerna styrks av nyliga transaktioner i den privata marknaden och innebär att Betterment

värderas i linje med jämförelsegruppen på en framåtblickande basis. Betterments intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, vilket kan ha påverkan på bolagets närliggande framtidsutsikter. Per utgången av 2021 hade bolaget tillgångar under förvaltning uppgående till 33,9 MdUSD.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 5.884 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag. Den uppskattade värderingen är i linje med den finansieringsrunda som bolaget genomförde i december 2021. Värderingen innebär en betydande implicit premie mot jämförelsegruppen för 2022, men normaliseras framåt 2023-24 eftersom Pleo förväntas ha en signifikant högre tillväxttakt än de ledande bolagen i jämförelsegruppen.

### Nyckelinvesteringar inom hälsovårdstjänster

Under 2021 har ett antal bolag inom värdebaserad och virtuell hälsovård noterats genom börsnoteringar och SPAC-processer. Värderingarna inom båda jämförelsegrupperna har varit volatila och minskade kraftigt under slutet av 2021. Värderingarna inom virtuell hälsovård har inte sett en lika stor nedgång som de inom värdebaserad hälsovård, där den förväntade omvärderingen till nivåer mellan mjukvarubolag och traditionella vårdgivare har accelererat under det tredje och fjärde kvartalet. De flesta av våra bolag i båda sektorerna har nyligen tagit in kapital, och med ett fåtal undantag anser vi dessa värderingar som rättvisande även per slutet av 2021. Skulle värderingsmultiplar stabilisera sig på den nivå som råder under slutet av januari eller fortsätta att sjunka, kan ytterligare nedjusteringar bli aktuella i kommande kvartal.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 4.036 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag inom värdebaserad vård, inklusive One Medical, Oak Street Health och Signify Health. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl har minskat med

cirka 20 procent under kvartalet. Som en konsekvens av detta har den uppskattade värderingen av Cityblock minskats med 10 procent jämfört med värderingen i det föregående kvartalet, vilken var i linje med värderingen i den finansieringsrunda bolaget genomförde under det tredje kvartalet. Värderingen motsvarar en premie mot de viktigaste jämförelsebolagen på framåtblickande basis vilket reflekterar bolagets betydligt högre tillväxttakt jämfört med de ledande noterade bolagen i jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 4 procent i **VillageMD** uppgår till 4.658 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som för Cityblock. Värderingen av bolaget är i linje med värderingen som tillskrevs bolaget i transaktionen med Walgreens Boots Alliance ("WBA") under det fjärde kvartalet. Eftersom jämförelsegruppens genomsnittliga multipl minskat med 20 procent under kvartalet motsvarar bolagets värdering en måttlig premie mot densamma på framåtblickande basis. Premien reflekterar den strukturella marknadsfördel och de starkare tillväxtutsikter som VillageMD fått tack vare det unika partnerskapet med WBA.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 905 Mkr, och är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde under det tredje kvartalet av 2021. Värderingen innebär en materiell premie mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl på framåtblickande basis, vilket motiveras av Spring Healths tidigare mognadsskede och betydligt högre tillväxttakt jämfört med de bolag inom virtuell hälsovård som ingår i gruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 2.525 Mkr, och är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde under 2021. Värderingen motsvarar en premie mot framåtblickande genomsnittsmultiplar för en jämförelsegrupp bestående av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård, såsom Veeva Systems. Multiplerna normaliseras dock framåt 2023 drivet av Cedars starka resultat och förbättrade framtidsutsikter.

Förändring i verkligt värde (Mkr)	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Alliance Data	-	47	28	47
Babylon	- 1 892	-	- 1 892	-
Global Fashion Group	- 4 098	3 223	- 4 075	5 743
Home24	-	-	-	59
Livongo	-	-1 860	-	11 033
Qliro Group	-	-	-	- 69
Teladoc	-1 977	- 502	- 5 974	- 502
Tele2	- 122	-3 274	3 790	- 4 991
Zalando	-	4 012	4 795	25 257
<b>Summa Noterade Innehav</b>	<b>- 8 089</b>	<b>1 646</b>	<b>- 3 329</b>	<b>36 577</b>
Babylon	-	55	2 224	- 283
Betterment	- 16	- 98	546	- 345
Bread	1	28	1	180
Budbee	- 3	264	540	334
Cedar	85	- 44	1 953	293
Cityblock	- 294	383	2 642	461
Common	- 81	- 15	- 52	- 11
HungryPanda	106	- 11	160	- 11
Jobbantalent	35	-	35	-
Joint Academy	- 1	- 3	- 4	-
Lunar	6	-	20	-
Mathem	- 209	73	- 210	244
Monese	21	-16	70	-47
Nick's	13	-	13	-
Oda	38	265	484	392
Omio	- 45	- 81	- 17	- 145
Parsley Health	7	-	17	-
Pleo	3 705	41	4 983	64
Quit Genius	10	-	13	-
Raisin DS	- 25	- 11	- 10	- 38
Spring Health	30	-	44	-
Sure	16	-	18	-
Town Hall Ventures II	2	- 5	6	- 12
TravelPerk	640	- 71	996	- 163
VillageMD	117	1 408	2 926	3 845
Vivino	- 95	-	- 76	-
Övriga Ventures	- 27	- 7	- 32	- 26
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 59	- 332	- 788	- 1 581
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>3 976</b>	<b>1 823</b>	<b>16 502</b>	<b>3 151</b>
Andra kontraktuella rättigheter	51	122	96	122
<b>Summa</b>	<b>- 4 062</b>	<b>3 590</b>	<b>13 269</b>	<b>39 850</b>
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	4 027	1 917	16 577	3 091

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

Bokfört värde av finansiella tillgångar (Mkr)	A-aktier	B-aktier	Kapital/Röster (%)	31 dec 2021	31 dec 2020
Alliance Data	-	-	-	-	168
Babylon	54 942 568	-	13,3/3,6	2 900	-
Global Fashion Group	79 093 454	-	36,4/36,4	3 612	7 688
Teladoc	4 991 124	-	3,1/3,1	4 149	12 302
Tele2	20 733 965	166 879 154	27,2/41,9	24 240	20 450
Zalando	-	-	-	-	49 346
<b>Summa Noterade Innehav</b>				<b>34 901</b>	<b>89 954</b>
Babylon			-	-	2 525
Betterment			15/15	1 586	970
Budbee			28/28	1 309	769
Cedar			8/8	2 525	572
Cityblock			8/8	4 036	841
Common			11/11	163	173
HungryPanda			11/11	573	300
Jobandtalent			5/5	1 040	-
Joint Academy			19/19	127	131
Lunar			5/5	526	-
Mathem			37/37	1 254	1 315
Monese			26/26	534	429
Nick's			10/9	272	-
Oda			21/21	1 604	1 087
Omio			5/5	427	438
Parsley Health			11/11	208	-
Pleo			14/14	5 884	407
Quit Genius			12/12	272	-
Raisin DS			2/2	247	247
Spring Health			5/5	905	-
Sure			9/9	453	-
Town Hall Ventures II			-	68	62
TravelPerk			15/15	1 668	380
VillageMD			4/4	4 658	4 842
Vivino			11/11	510	-
Övriga Ventures			-	537	139
Utvecklingsmarknader och övrigt			-	1 019	1 835
<b>Summa Onoterade Innehav</b>				<b>32 405</b>	<b>17 462</b>
Andra kontraktuella rättigheter				236	140
<b>Summa</b>				<b>67 541</b>	<b>107 556</b>

Investeringar i finansiella tillgångar (Mkr)	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Alliance Data	-	121	-	121
<b>Summa Noterade Innehav</b>	-	121	-	121
Babylon	-	-	43	-
Betterment	-	-	70	-
Budbee	-	105	-	211
Cedar	-	8	-	82
Cityblock	223	145	553	380
Common	-	-	42	184
HungryPanda	113	311	113	311
Jobbandalent	1 006	-	1 006	-
Joint Academy	-	-	-	131
Lunar	-	-	506	-
Mathem	-	-	149	182
Monese	-	1	35	93
Nick's	259	-	259	-
Oda	-	2	33	9
Omio	1	1	6	116
Parsley Health	-	-	191	-
Pleo	227	-	494	-
Quit Genius	-	-	259	-
Raisin DS	-	-	10	-
Spring Health	-	-	861	-
Sure	-	-	435	-
Town Hall Ventures II	-	-	-	74
TravelPerk	226	-	292	38
VillageMD	-	-	-	260
Vivino	-	-	586	-
Övriga Ventures	314	96	429	102
Utvecklingsmarknader och övrigt	1	3	4	34
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>2 370</b>	<b>672</b>	<b>6 376</b>	<b>2 207</b>
<b>Summa</b>	<b>2 370</b>	<b>794</b>	<b>6 376</b>	<b>2 329</b>
<b>Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)</b>	<b>Q4 2021</b>	<b>Q4 2020</b>	<b>Helår 2021</b>	<b>Helår 2020</b>
Ingående balans	34 150	15 462	17 602	12 605
Investeringar	2 370	672	6 376	2 207
Försäljningar	-3 114	-495	-3 144	-501
Omklassificering	-4 792	18	-4 792	18
Förändring i verkligt värde	4 027	1 945	16 598	3 273
<b>Utgående balans</b>	<b>32 641</b>	<b>17 602</b>	<b>32 641</b>	<b>17 602</b>

## Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Tele2	563	1 173	1 689	1 689
<b>Summa erhållna utdelningar</b>	<b>563</b>	<b>1 173</b>	<b>1 689</b>	<b>1 689</b>
Varav ordinarie utdelningar	563	516	1 126	1 032

## Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 5.704 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 5.384 Mkr per 31 december 2021.

Under kvartalet emitterade Kinnevik hållbarhetsrelaterade obligationer på

den nordiska obligationsmarknaden till ett värde av 2 miljarder kronor för vilka det slutliga inlösenpriset beror på Kinneviks förmåga att möta en uppsättning årliga hållbarhetsprestandamål. Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 9.840 Mkr per den 31 december 2021, varav 5.000 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 4.710 Mkr från obli-

gationsemmissioner varav 1.210 Mkr förfaller till betalning i mars 2022 och 3.500 Mkr har en löptid på 3-7 år. Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2021 till 15.869 Mkr (13.719 Mkr per den 31 december 2020).

Mkr	31 dec 2021	31 dec 2020
<b>Räntebärande tillgångar</b>		
Lån till portföljbolag	137	466
Kortfristiga placeringar	6 684	3 878
Likvida medel	3 860	3 711
Övriga räntebärande tillgångar	215	211
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>10 896</b>	<b>8 266</b>
<b>Räntebärande långfristiga skulder</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	2 900
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-9
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingskuld	27	50
	<b>3 511</b>	<b>2 941</b>
<b>Räntebärande kortfristiga skulder</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	1 210	-
	<b>1 210</b>	<b>2 941</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>4 721</b>	<b>2 941</b>
Netto räntebärande tillgångar	6 175	5 325
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-471	-42
<b>Koncernens räntebärande tillgångar, netto</b>	<b>5 704</b>	<b>5 283</b>
<b>Koncernens Nettokassa</b>	<b>5 384</b>	<b>4 817</b>

Kinnevik har för närvarande inga utestående banklån och bankfaciliteterna, när de nyttjas, löper med olika räntesatser. Kapitalmarknadsfinansieringen består av företagscertifikat samt icke säkerställda kapitalmarknadsemissioner (obligationer). Företagscertifikat utges med en maximal löptid om 12 månader under Kinneviks certifikatprogram om totalt 5 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 5 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 31 december 2021 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,37% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,8 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	Q4 2021	Q4 2020	Helår 2021	Helår 2020
Administrationskostnader	-120	-125	-310	-386
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-	1	2	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-120</b>	<b>-124</b>	<b>-308</b>	<b>-381</b>
Resultat från intressebolag	-519	189	-442	189
Resultat från dotterbolag	7 600	59 738	9 346	58 463
Finansnetto	26	-23	21	-71
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 987</b>	<b>59 780</b>	<b>8 617</b>	<b>58 200</b>
Koncernbidrag	177	-88	177	-88
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 164</b>	<b>59 692</b>	<b>8 794</b>	<b>58 112</b>
Skatt	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 164</b>	<b>59 692</b>	<b>8 794</b>	<b>58 112</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 164</b>	<b>59 692</b>	<b>8 794</b>	<b>58 112</b>

## Fördelningen per aktieslag per 31 december 2021 var följande:

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 376
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	242 153 584	242 153 584	24 215
Utestående D-G aktier (LTIP 2018), 1 röst vardera	297 258	297 258	30
Utestående D-G aktier(LTIP 2019), 1 röst vardera	645 054	645 054	65
Utestående C-D aktier(LTIP 2020), 1 röst vardera	992 337	992 337	99
Utestående C-D aktier(LTIP 2021), 1 röst vardera	737 000	737 000	74
C-D aktier(LTIP 2021), 1 röst vardera i eget förvar	116 550	116 550	12
<b>Registrerat antal aktier</b>	<b>278 697 215</b>	<b>582 496 103</b>	<b>27 870</b>

Under året såldes 192.927 B-aktier för att bland annat täcka utdelningskompensation och andra kostnader relaterade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Under juli konverterades 242.378 incitamentsaktier från LTIP 2018 till Kinnevik B-aktier. Efter beslut av en extra bolagsstämma den 21 oktober 2021, och i likhet med 2020, genomfördes i november en nyemission av 853.550 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram.



# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Mkr	31 dec 2021	31 dec 2020
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	87 593	96 970
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	6 561	121
Fordringar hos koncernföretag	27 756	17 384
Övriga långfristiga fordringar	210	211
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>122 124</b>	<b>114 690</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar	231	336
Kortfristiga placeringar	6 684	3 878
Kassa och bank	3 546	3 454
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 461</b>	<b>7 668</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>132 585</b>	<b>122 358</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Bundet eget kapital	6 896	6 895
Fritt eget kapital	63 487	105 459
<b>Summa Eget kapital</b>	<b>70 383</b>	<b>112 354</b>
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner och övrigt	19	20
<b>Summa avsättningar</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Externa räntebärande lån	3 484	2 908
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 484</b>	<b>2 908</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Externa räntebärande lån	1 210	0
Skulder till koncernföretag	57 398	6 986
Övriga skulder	91	90
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>58 699</b>	<b>7 076</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>132 585</b>	<b>122 358</b>

I enlighet med beslut på årsstämman den 29 april 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier under det andra kvartalet. Det utdelade värdet uppgick till 50.850 Mkr vilket motsvarade moderbolagets bokförda värde på de utdelade aktierna. Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2021 till 15.556 (13.462) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 4.694 (2.908) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 (1) Mkr under perioden.

# DEFINITIONER AV NYCKELTAL

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

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar för ett urval av alternativa nyckeltal finns på vår hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## I nedanstående definitioner presenteras mått som inte definieras enligt IFRS:

<b>Belåningsgrad</b>	Nettoskuld dividerat med portföljvärde
<b>Internränta, IRR</b>	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
<b>Investeringar</b>	Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag
<b>Nettokassa/(Nettoskuld)</b>	Kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar
<b>Nettoinvesteringar</b>	Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar
<b>Portföljvärde</b>	Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
<b>Substansvärde</b>	Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital
<b>Skuldsättningsgrad</b>	Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital
<b>Soliditet</b>	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen
<b>Totalavkastning</b>	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

# ÖVRIG INFORMATION

## Årsstämma 2022

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 9 maj 2022. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till [arsstamma@kinnevik.com](mailto:arsstamma@kinnevik.com), eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

## Valberedning inför årsstämma 2022

Årsstämman 2021 beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att valberedningen inför årsstämman 2022 skulle bestå av fem ledamöter inklusive styrelseordförande, James Anderson, och om val av Anders Oscarsson, nominerad av AMF, Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Marie Klingspor, och Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, till ledamöter i valberedningen.

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

## Rapporter

Årsredovisningen 2021 kommer att publiceras på Kinneviks hemsida den 7 april 2022.

21 april 2022  
Delårsrapport jan-mar 2022

11 juli 2022  
Delårsrapport jan-jun 2022

19 oktober 2022  
Delårsrapport jan-sep 2022

Stockholm den 3 februari 2022

Styrelsen

## Revisors Granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 2021. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

god revisionssed i övrigt har.

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

### Slutsats

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

Stockholm den 3 februari 2022

KPMG AB

Mårten Asplund  
*Auktoriserad revisor, Huvudansvarig*

Johanna Hagström Jerkeryd  
*Auktoriserad revisor*

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 februari 2022 kl. 08.00 CET.

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

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

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



K I N N E V I K

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

**Torun Litzén**

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