



K I N N E V I K

DELÅRSRAPPORT FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2022



ETT UTMANANDE MARKNADSKLIMAT TYNGER TILLVÄXT- INVESTERINGAR MEN ERBJUDER ÄVEN MÖJLIGHETER

Substansvärde

58,0 Mdkr

Förändring av
substansvärde Q/Q

-5%

Förändring av
substansvärde Y/Y

-24%

Totalavkastning
(12 Månader)

-52%

Årlig Totalavkastning
(5 år)

6%

Viktig finansiell information

Mkr	30 sep 2022	30 jun 2022	31 dec 2021	30 sep 2021
Substansvärde	57 982	61 140	72 391	75 844
Substansvärde per aktie, kr	207,05	218,32	259,86	272,97
Aktiekurs, kr	147,65	164,75	323,95	308,55
Nettokassa / -skuld (+/-)	12 530	13 592	5 384	1 809

Mkr	Q3 2022	Q3 2021	Q1-Q3 2022	Q1-Q3 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-3 164	-317	-14 434	18 244	14 777
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-11,30	-1,14	-51,67	65,66	53,12
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-11,30	-1,14	-51,67	65,66	53,12
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-3 129	-255	-17 419	17 331	13 269
Erhållna utdelningar	-	-	3 077	1 126	1 689
Lämnad sakutdelning	-	-	-	-54 140	-54 140
Lämnad kontantutdelning	-	-	-	-44	-44
Investeringar	1 021	2 266	3 153	4 006	6 376
Försäljningar	-	-	-7 042	-250	-5 544

"I den här miljön kan vi med vår starka finansiella ställning och de framsteg vi har gjort för att bygga en bred, betydande och balanserad tillväxtportfölj tillåta oss inte bara att investera mer i den befintliga portföljen, utan att också utforska nya och närliggande teman och sektorer. Dessutom utvärderar vi möjligheter till värdeskapande konsolidering, såsom den föreslagna sammanslagningen mellan Budbee och Instabox."

Georgi Ganev
Kinneviks vd

HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

Viktiga händelser

- **Budbee** och Instabox meddelade sin avsikt att gå samman i det nya sammanslagna bolaget Instabee och skapa en ny koncern med styrkan att investera i, och flytta fram gränserna för, kundfokuserade och hållbara sista milen-leveranser för den europeiska e-handelssektorn
- Vi investerade 50 MUSD i **Solugen**, den industriella plattformen för grön kemi som tillhandahåller hållbara och säkra kemikalier till ett bättre pris och utan att använda fossila bränslen
- **Monese** meddelade att HSBC gjort en investering om 35 MUSD i bolaget som del i ett bredare strategiskt samarbete fokuserat på Moneses ledande molnbaserade verksamhet Platform as a Service

Investeringsverksamhet

- Vi investerade **1,0 Mdkr** under kvartalet, varav 508 Mkr i Solugen
- Under de första nio månaderna 2022 har vi investerat **3,2 Mdkr totalt**

Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 58,0 Mdkr** (207 kr per aktie), en minskning med 3,2 Mdkr eller 5% i kvartalet och 14,4 Mdkr eller 20% sedan årsskiftet
- **Nettokassan uppgick till 12,5 Mdkr**, motsvarande 27% av portföljvärdet vid kvartalets slut

Händelser efter kvartalet

- I oktober investerade vi 25 MEUR i **H2 Green Steel**, den svenska producenten av grönt stål som kan minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell stållverkning

Organisation

- I september utnämnde Kinnevik **Samuel Sjöström** till **Finansdirektör** från den 1 november. Han ersätter Erika Söderberg Johnson som går vidare till en roll som senior rådgivare

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

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, det oroliga geopolitiska och makroekonomiska läget fortsätter vara en utmaning för investerare. Det svaga börsklimatet påverkar Kinneviks värderingar negativt och marknaden för kapitalanskaffningar är klart mer krävande än förra året. Vår pipeline är dock fortsatt stark samtidigt som inflödet och processerna är långsammare. I den här miljön kan vi med vår starka finansiella ställning och de framsteg vi har gjort för att bygga en bred, betydande och balanserad tillväxtportfölj tillåta oss inte bara att investera mer i den befintliga portföljen, utan att också utforska nya och närliggande teman och sektorer. Dessutom utvärderar vi möjligheter till värdeskapande konsolidering, såsom den föreslagna sammanslagningen mellan Budbee och Instabox.

Kinneviks resultat för tredje kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 58,0 Mdkr eller 207 kronor per aktie vid slutet av tredje kvartalet 2022, en minskning med 3,2 Mdkr eller 5 procent jämfört med slutet av andra kvartalet och en minskning med 20 procent sedan årsskiftet. Värdet av våra onoterade bolag skrevs upp med 0,3 Mdkr eller 1 procent under kvartalet, men det hade varit ner med 1,2 Mdkr utan den positiva effekten av fördelaktiga valutakursrörelser. Värderingsmultiplar var mestadels stabila. De största nedskrivningarna gjordes i våra e-handlare inom dagligvaror, Mathem och Oda, som fortsätter dras ner av pressade värderingar i jämförbara publika bolag. För Mathems del har även tillväxten avtagit vilket satt ytterligare press på värderingen. Uppskrivningarna var centrerade kring våra innehav inom värdebaserad vård, VillageMD och Cityblock, för vilka jämförbara publika bolag rörde sig i positiv riktning. Även Budbee och Monese skrevs upp drivet av transaktioner och starka operativa resultat.

Vi har en fortsatt stark balansräkning med en nettokassa om 12,5 Mdkr vid utgången av kvartalet, vilket ger oss möjlighet att upprätthålla vårt investeringsmomentum långt in i 2024. Hittills i år har vi investerat totalt 3,2 Mdkr och med flera pågående processer tror vi att vi kommer investera något mer än vårt mål på 5 Mdkr för helåret.

Stark tillväxt inom värdebaserad vård

Våra innehav inom värdebaserad vård **VillageMD** och **Cityblock** fortsätter att utvecklas positivt och växa enligt plan. VillageMD driver nu långt över 300 kliniker i USA, vissa ligger i direkt anslutning till bolagets partner Walgreens och andra är helt fristående. Bolaget växer kraftigt och har nyligen expanderat till delstaterna Massachusetts och Nevada. Cityblock har fortsatt sin expansiva tillväxt efter Covid och öppnade nyligen verksamhet i delstaten Indiana genom ett samarbete med MDWise, den näst största Medicaid-organisationen i staten. Cityblock lanserade också en ny varumärkesidentitet för att tydligare lyfta fram de viktigaste komponenterna i bolagets framgång, vilket är att vården ska utgå från individen och göras mer jämlik och tillgänglig för grupper i samhället som tidigare inte haft god tillgång till vård.

Babylon har haft en tuff resa på börsen sedan noteringen förra året. Förra veckan meddelade bolaget att man avser avyttra ett nätverk av mottagningar som tillhandahåller fysisk vård i Kalifornien för att i stället fokusera på kärnverksamheten genom ytterligare investeringar i de digitala kontrakten. Därtill tar bolaget in 80 MUSD i ny finansiering genom en private placement där Kinnevik kommer investera 26 MUSD, cirka tre gånger vår pro-rata. Bolaget förväntar sig inte att behöva

ta in mer kapital innan man når lönsamhet, vilket är ett fokus som vi till fullo står bakom.

Marknadsklimatet driver konsolidering

I tider när kapital är mindre tillgängligt än tidigare strävar många bolag efter att stärka sin tillväxt och lönsamhet genom konsolidering. I september meddelade **Budbee** och **Instabox** sina planer att gå samman i det nya sammanslagna bolaget **Instabee**. Samgåendet, som förutsätter godkännande av den svenska konkurrensmyndigheten, skulle skapa en ny koncern med styrkan att investera i, och flytta fram gränserna för, kundfokuserade och hållbara sista milen-leveranser för den europeiska e-handelssektorn. Transaktionen visar Kinneviks unika förmåga att investera tidigt och sedan stötta bolagen genom hela deras tillväxtresa. Sedan vår första investering i Budbee 2018 har bolaget ökat sina intäkter med 10x. Vi har samtidigt genererat en avkastning på 14x vår initiala investering och fortsatt investera mer kapital på eller över vår pro rata-andel i varje finansieringsrunda sedan dess, med en sammanlagd avkastning hittills på 5x vår totala investering.

Investerar för att motverka klimatförändringar

Vår starka finansiella ställning och de framsteg vi har gjort för att bygga en bred, betydande och balanserad tillväxtportfölj innebär att vi kan utforska nya och närliggande teman och sektorer. Ett sådant område är climate tech, då klimatförändringar är den största och svåraste utmaningen som den globala ekonomin står inför. Att nå 1,5-gradersmålet i linje med Parisavtalet kommer kräva enorma investeringar och stora förändringar inom många olika branscher. Kinnevik har alltid stöttat utmanare och investerat i disruptiva bolag som har kapaciteten att i grunden förändra den sektor som de verkar i vilket gör Kinnevik till en attraktiv partner för bolag i den här sektorn.

Under kvartalet gjorde vi vår första större investering inom climate tech med en investering på 50 MUSD i **Solugen**.

Den globala kemikalieindustrin är värd 6 biljoner USD och står för 6 procent av världens koldioxidutsläpp. Solugen grundades 2016 av Gaurab Chakrabarti och Sean Hunt och är baserat i Houston i USA. Bolaget har som mål att minska koldioxidutsläppen från kemikalieindustrin och genom att använda socker i stället för petroleum i tillverkningen kan de producera säkrare, billigare och mer miljövänliga kemikalier av industriell kvalitet. Solugen är världsledande inom gröna kemikalier och vi är mycket glada att kunna stötta deras resa med vår investering och partnerskap.

I oktober investerade vi 25 MEUR i **H2 Green Steel**, den svenska tillverkaren av grönt stål. Stål står idag för cirka 7 procent av koldioxidutsläppen globalt och är därför, vid sidan av kemikalier, ett av de viktigaste områdena att prioritera i den gröna industriella revolutionen. Som ett första steg utvecklar H2 Green Steel en helt integrerad, digitaliserad och hållbar produktionsanläggning i Boden i norra Sverige. H2 Green Steels gröna stål väntas kunna minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning. Och stål är bara början – bolagets expertis inom grön vätgas kommer göra det möjligt för H2 Green Steel att minska utsläppen betydligt även i andra tunga industrier.

12,5 Mdkr

Kinneviks nettokassa

Klimatförändringar är den största och svåraste utmaningen som den globala ekonomin står inför. Att nå 1,5-gradersmålet i linje med Parisavtalet kommer kräva enorma investeringar och stora förändringar inom många olika branscher.



Förändringar i ledningsgruppen

I september meddelade vi att Samuel Sjöström tillträder som finansdirektör på Kinnevik den 1 november 2022 och ersätter därmed Erika Söderberg Johnson som går till en roll som senior rådgivare till våra portföljbolag. Samuel har varit drivande i utvecklingen av det strategiska och finansiella ramverk som ligger till grund för Kinneviks finansiella beslut, rapportering och kommunikation. Jag ser fram emot att i nära samarbete med honom fortsätta Kinneviks omvandling till den ledande europeiska tillväxtinvesteraren.

Avslutande kommentar

Trots rådande motvind på marknaden och ökad riskaversion har vår grundläggande tro på Kinneviks strategi och teknikkens långsiktiga möjligheter inte förändrats. De fulla effekterna av en lågkonjunktur återstår att se, men vi fokuserar på att bibehålla vårt investeringsmomentum och ta vara på de möjligheter som uppstår samtidigt som vi fortsätter att vara disciplinerade i vår kapitalallokering. Jag vill tacka alla aktieägare för ert fortsatta stöd.

Georgi Ganev
Kinneviks vd

KINNEVIK I KORTHET

Kategorier	Verkligt Värde	Avkastning	Genomsnittlig innehavstid	2021 Försäljningstillväxt	2021 Bruttomarginal	NTM EV/Försäljning
• Value-Based Care	8 886	3,6x	2,7 år	+145-165%	5-15%	3-4x
• Virtual Care	2 757	2,5x	2,8 år	+125-145%	50-70%	5,5-7,5x
• Platforms & Marketplaces	6 306	1,1x	3,2 år	+40-60% / +140-160%	30-40% / 60-80%	1,0-2,0x / 4,5-5,5x
• Software	8 789	3,6x	3,9 år	+130-150%	60-80%	10-20x
• Consumer Finance	2 838	1,2x	5,0 år	+30-50%	50-70%	5-7x

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

Genomsnittlig totalavkastning



Ett år



Fem år



Tio år

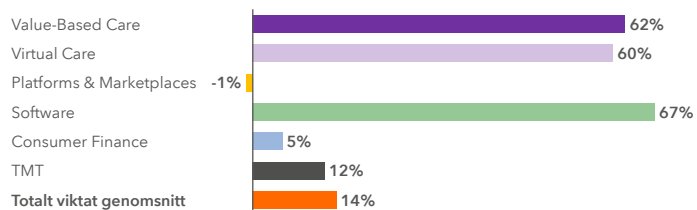


Trettio år



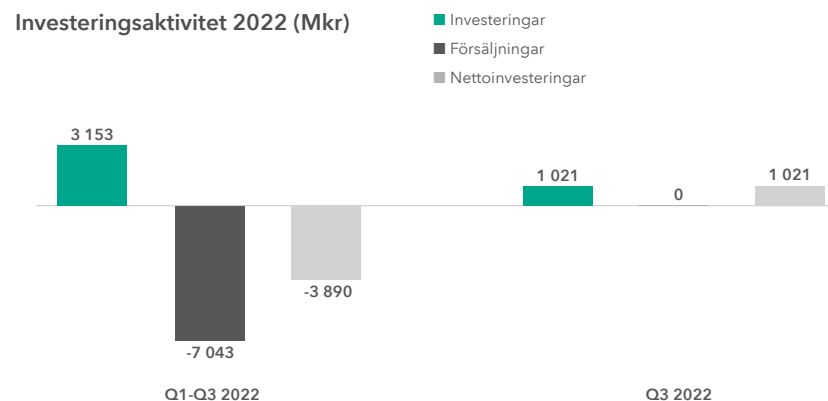
Nettokassa i relation till portföljvärdet

Fem års genomsnittlig avkastning per kategori (IRR)

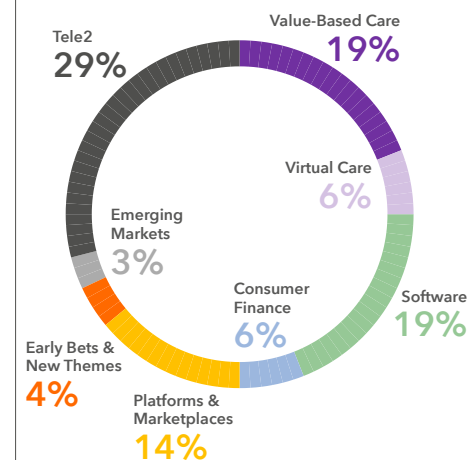


Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

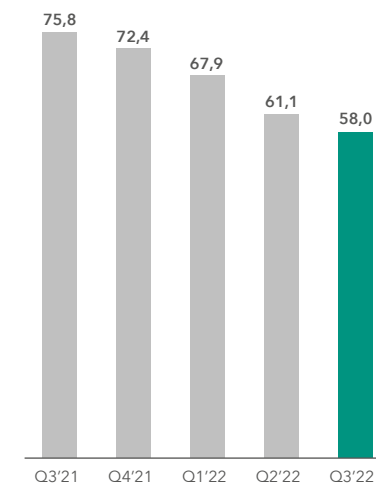
Investeringsaktivitet 2022 (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr)



SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q3 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q2 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q3 2021
Babylon	2016	13%	294	-	847	0,3x	535	2 900	4 792
Cityblock	2020	8%	3 694	-	933	4,0x	2 959	4 036	4 107
Transarent	2022	3%	666	-	546	1,2x	615	-	-
VillageMD	2019	4%	4 232	3 110	986	7,4x	3 684	4 658	7 651
Value-Based Care			8 886	3 110	3 312	3,6x	7 793	11 594	16 550
Parsley Health	2021	11%	179	-	191	0,9x	165	208	201
Quit Genius	2021	15%	430	-	348	1,2x	320	272	262
Spring Health	2021	5%	1 110	-	861	1,3x	1 025	905	875
Teladoc	2017	2%	1 038	4 363	1 394	3,9x	1 254	4 149	8 305
Virtual Care			2 757	4 363	2 794	2,5x	2 764	5 534	9 643
Budbee	2018	27%	2 415	-	452	5,3x	1 970	1 309	1 312
Common	2020	14%	109	-	295	0,4x	103	163	244
HungryPanda	2020	11%	436	-	424	1,0x	438	573	354
Jobandtalent	2021	5%	1 098	-	1 006	1,1x	1 082	1 040	-
Mathem	2019	31%	194	-	1 374	0,1x	854	1 254	1 463
Oda	2018	21%	645	-	932	0,7x	1 118	1 604	1 566
Omio	2018	7%	784	-	597	1,3x	724	427	471
Vivino	2021	11%	625	-	586	1,1x	577	510	605
Platforms & Marketplaces			6 306	-	5 666	1,1x	6 866	6 880	6 015

SUBSTANSVÄRDE

TILLVÄXTPORTFÖLJ

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q3 2022	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q2 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q3 2021
Cedar	2018	8%	2 023	-	270	7,5x	2 061	2 525	2 440
Omnipresent	2022	6%	372	-	377	1,0x	373	-	-
Pleo	2018	14%	3 719	-	646	5,8x	4 502	5 884	1 952
Sure	2021	9%	555	-	435	1,3x	512	453	437
TravelPerk	2018	15%	2 120	-	733	2,9x	1 923	1 668	802
Software			8 789	-	2 461	3,6x	9 371	10 530	5 631
Betterment	2016	13%	1 532	-	1 135	1,4x	1 415	1 586	1 602
Lunar	2021	6%	464	-	792	0,6x	522	526	520
Monese	2018	21%	842	-	481	1,7x	525	534	513
Consumer Finance			2 838	-	2 408	1,2x	2 462	2 646	2 635
Early Bets & New Themes			1 967	-	2 532	0,8x	1 437	1 251	716
Global Fashion Group	2010	36%	963	-	6 290	0,2x	1 226	3 612	7 711
Other Emerging Markets	2007-13	Mixed	352	56	2 207	0,2x	348	1 019	1 080
Emerging Markets			1 315	56	8 497	0,2x	1 574	4 631	8 791
Övrigt	-	-	85	-	-	-	50	236	185
Summa Tillväxtportfölj			32 943	7 530	27 668	1,5x	32 316	43 302	50 165
varav Onoterade Innehav			30 648	3 166	19 137	1,8x	29 302	32 641	34 150

SUBSTANSVÄRDE

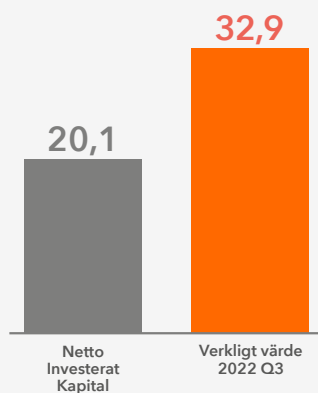
ÄLDRE INNEHAV, FINANSIELL POSITION & HELHET

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q3 2022	Verkligt värde Q2 2022	Verkligt värde Q4 2021	Verkligt värde Q3 2021
Tele2	1993	20%	13 291	16 025	24 240	24 362
Summa Portföljvärde			46 233	48 341	67 541	74 527
Bruttokassa		-	16 275	17 218	10 549	4 784
Bruttoskuld		-	- 3 745	- 3 626	- 5 165	- 2 975
Nettokassa / (Nettoskuld)		-	12 530	13 592	5 384	1 809
Övriga Nettotillgångar/-skulder		-	- 781	- 793	- 534	- 492
Summa Substansvärde		-	57 982	61 140	72 391	75 844
Substansvärde per aktie, kronor		-	207,05	218,32	259,86	272,97
Slutkurs B-aktien, kronor		-	147,65	164,75	323,95	308,55

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

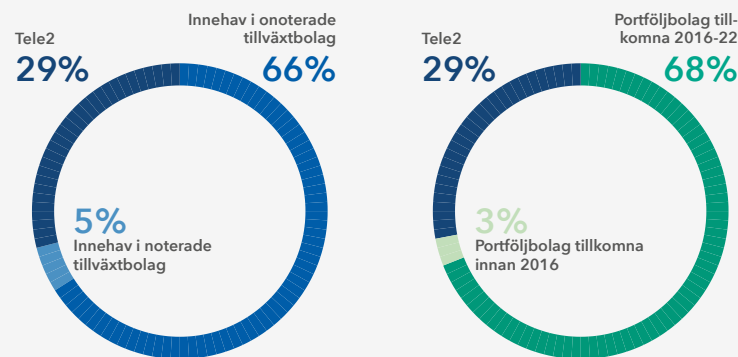
Tillväxtportfölj

Mdkr



Sammansättning av portföljvärde

Vid kvartalets slut



BEDÖMNINGAR AV VERKLIGT VÄRDE FÖR ONOTERADE INNEHAV

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Läs mer i Not 4 på sidorna 29-33.

LÄS MER →

HEALTHCARE

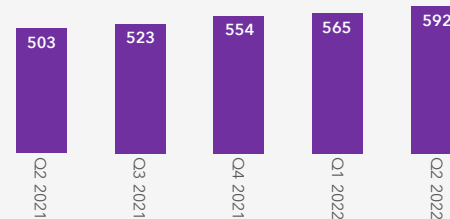
Teladoc HEALTH

Hjälper människor leva hälsosammare liv genom att i grunden förändra vårdupplevelsen

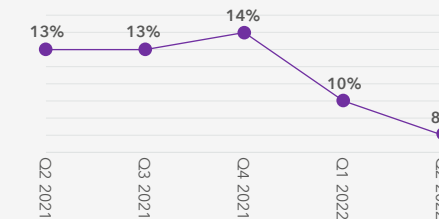
Publikt bolag

Verkligt värde **1,0 Mdkr**
Kinneviks andel **2%**

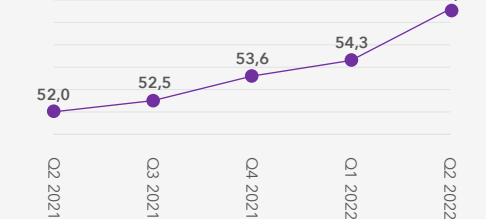
Omsättning (MUSD)



Justerad EBITDA-marginal



Betalande medlemmar, USA (m)



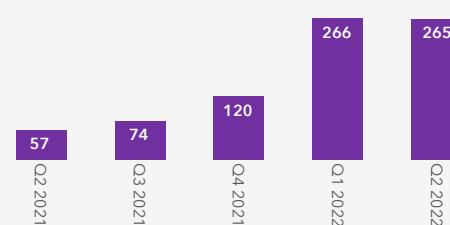
babylon

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

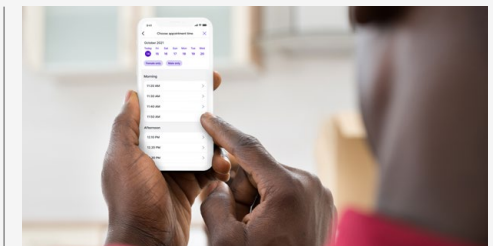
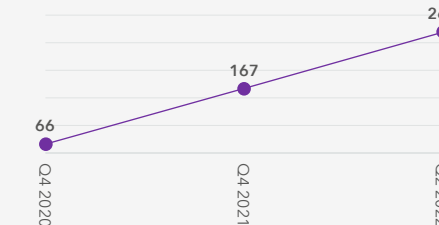
Publikt bolag

Verkligt värde **294 Mkr**
Kinneviks andel **13%**

Omsättning (MUSD)



Medlemmar inom värdebaserad vård, USA ('000)



VillageMD

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

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

Tillskrivna patienter
Augusti 2022

433 000

Aktiva marknader
Augusti 2022

22

Quit Genius

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

Verkligt värde **430 Mkr**
Kinneviks andel **15%**

HEALTHCARE

cityblock

Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden



Verkligt värde 3,7 Mdkr
Kinneviks andel 8%

Parsley Health

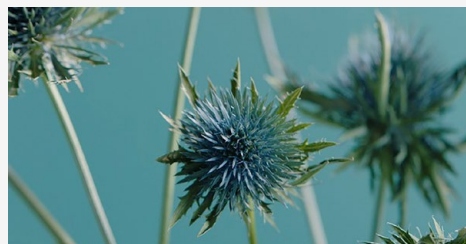
USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst för vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomar



Verkligt värde 179 Mkr
Kinneviks andel 11%

spring health

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



Verkligt värde 1,1 Mdkr
Kinneviks andel 5%

transcarent EXPERIENCE DIFFERENT

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



Verkligt värde 666 Mkr
Kinneviks andel 3%

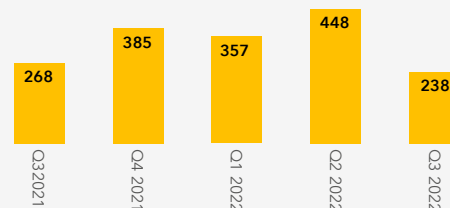
PLATFORMS & MARKETPLACES

budbee

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

Verkligt värde **2,4 Mdkr**
Kinneviks andel **27%**

Antal nya handlare



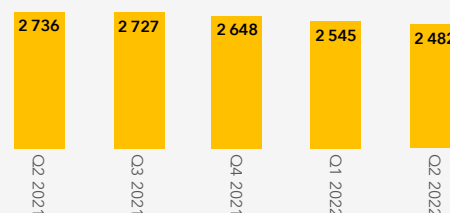
I september meddelade Budbee och Instabox att de går samman i det nya sammanslagna bolaget Instabee. Samgåendet, som förutsätter godkännande av den svenska konkurrensmyndigheten, skulle skapa en ny koncern med styrkan att investera i, och flytta fram gränserna för, kundfokuserade och hållbara sista milen-leveranser för den europeiska e-handelssektorn. Kinnevik investerade i Budbee första gången 2018 och sedan dess har Budbee ökat sin omsättning med 10x. Kinneviks sammanlagda avkastning från investeringen i Budbee överstiger i dagsläget 5x och vår första investering 2018 har genererat en avkastning på 14x. Detta visar Kinneviks unika förmåga att investera tidigt och konsekvent stötta våra bolag genom hela deras utveckling.

Mathem

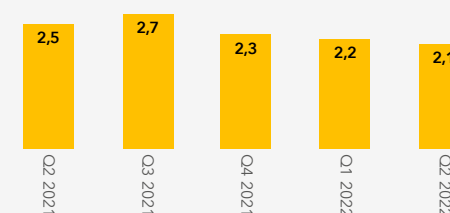
Sveriges ledande dagligvaruhandel på nätet, som når över hälften av Sveriges hushåll

Verkligt värde **194 Mkr**
Kinneviks andel **31%**

Nettoomsättning, 12 mån (Mkr)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



Common

Marknadsplats för digital uthyrning och förvaltning av bostäder i USA

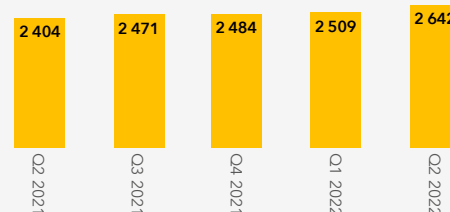
Verkligt värde **109m**
Kinneviks andel **14%**

oda

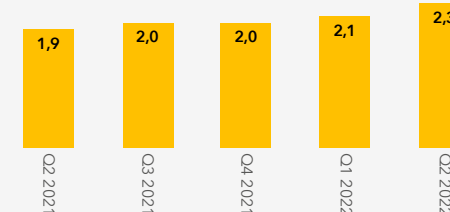
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet, vars ambition är att göra inköp av mat så enkelt och smidigt som möjligt

Verkligt värde **645 Mkr**
Kinneviks andel **21%**

Nettoomsättning, 12 mån (MNOK)



Antal genomförda ordrar, 12 mån (m)



PLATFORMS & MARKETPLACES



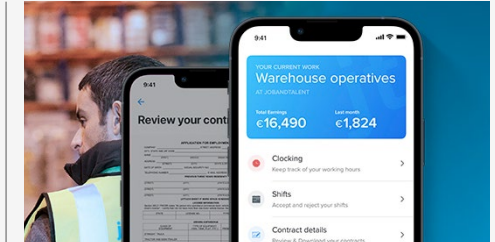
En global ledare inom hem-
leverans av asiatisk mat



Verkligt värde **436 Mkr**
Kinneviks andel **11%**



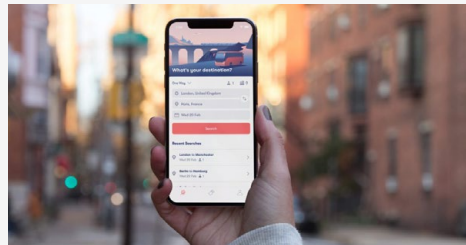
Ledande digitalt bemannings-
företag som matchar arbets-
sökande med tillfälliga jobb



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



Den största multimodala rese-
plattformen i Europa, verksamt i
15 länder

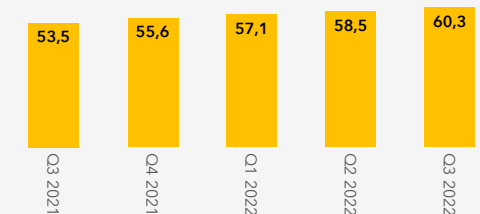


Verkligt värde **784 Mkr**
Kinneviks andel **7%**



Den ledande vinappen och mark-
nadsplatsen för vin på nätet

Antal användare (m)



Verkligt värde **625 Mkr**
Kinneviks andel **11%**

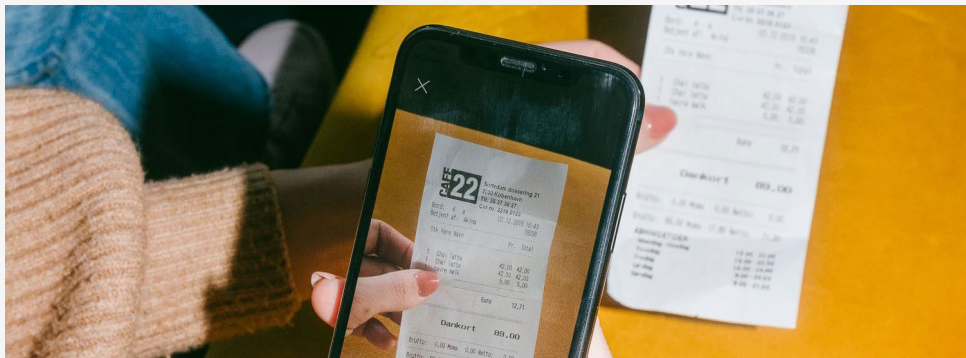
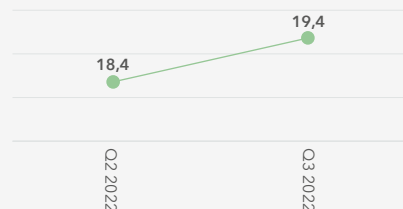
SOFTWARE

PEO

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

Verkligt värde **3,7 Mdkr**
Kinneviks andel **14%**

Kunder ('000)



cedar

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

Verkligt värde **2,0 Mdkr**
Kinneviks andel **8%**

SURE

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

Verkligt värde **555 Mkr**
Kinneviks andel **9%**

omnipresent

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

Verkligt värde **372 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

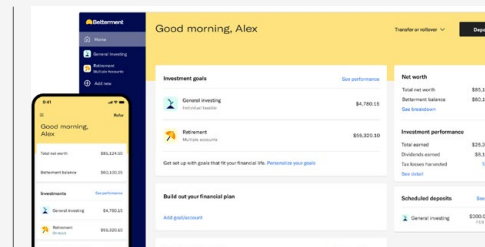
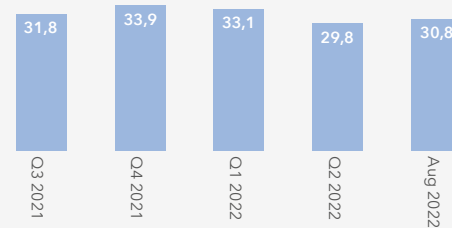


CONSUMER FINANCE

Betterment

Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

Förvalt kapital (MdUSD)



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

LUNAR

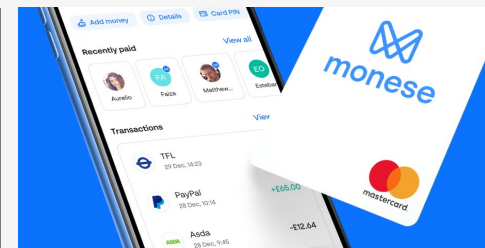
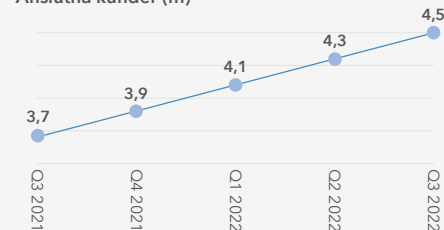
Bolag inom finansiella tjänster som låter privatpersoner och företag hantera allt som har med pengar att göra på en och samma plats

Verkligt värde **464 Mkr**
Kinneviks andel **6%**

monese

Den första renodlade mobila konsumentbanken i Storbritannien

Anslutna kunder (m)



Verkligt värde **842 Mkr**
Kinneviks andel **21%**

I september meddelade Monese att HSBC gjort en investering om 35 MUSD i bolaget. Investeringen är del i ett bredare strategiskt samarbete som kommer fokusera på Moneses ledande molnbaserade verksamhet Platform as a Service. Det nya kapitalet kommer användas till att expandera Moneses plattform.

EARLY BETS & NEW THEMES

Agreena

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

GORDIAN

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

jointacademy®

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

KARMA

Plattform som hjälper restauranger med beställning, betalning och upphämtning, samt ett hållbarhetserbjudande som möjliggör försäljning av överbliven mat till rabatt

NICK'S

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



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



Under tredje kvartalet 2022 investerade Kinnevik 10 MUSD i Carbon Direct Capital Managements andra fond. Fonden kommer huvudsakligen att vara inriktad på tillväxtbolag som utvecklar tekniker för avskiljning och användning av koldioxid. Investeringen gjordes för att stärka våra strategiska band med en fond som har vuxit till att bli en av de främsta inom klimatteknik och vars portfölj innehåller många av de kommande ledarna inom området. Det som gör Carbon Direct unikt är att bolaget även driver en rådgivningsverksamhet vid sidan av investeringsverksamheten som stöttar investeringsteamet med teknisk due diligence och att bygga pipeline av nya bolag. Bolaget leds av Jonathan Goldberg som har en bakgrund inom energiinvesteringar, institutionell kapitalförvaltning och klimatförändringar.

Superb

Den första heltäckande plattformen för Guest Experience Management för restauranger

vay

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

EARLY BETS & NEW THEMES

Solugen

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

Kinnevik investerade 50 MUSD i Solugen i tredje kvartalet 2022. Artikeln publiceras på sitt originalspråk.

The global chemicals industry is a 6 trillion USD market which responsible for 6 percent of global CO2 emissions. Houston-based Solugen is the premier company that is aiming to decarbonise that industry. Solugen has developed, and is now scaling, an industrial green chemicals platform that uses biologically engineered enzymatic catalysis and metal catalysis to produce organic acids and platform chemicals from sugar instead of petroleum, resulting in safer, cheaper, and more environmentally friendly chemical products.

The company was founded by Gaurab Chakrabarti and Sean Hunt whilst they were completing their PhDs at the University of Texas and MIT, respectively. Gaurab is a physician-scientist and his research revolved around the role chemicals can play in cancer therapy, whilst Sean's focused on improving traditional chemical manufacturing

methods. The two founders connected over the fact they were both researching the same problem from different angles, and it is that same research that now underpins Solugen's technology. In 2017, they were both named in Forbes' 30 under 30 list and joined the Y Combinator accelerator programme as one of relatively few non-software companies to be admitted.

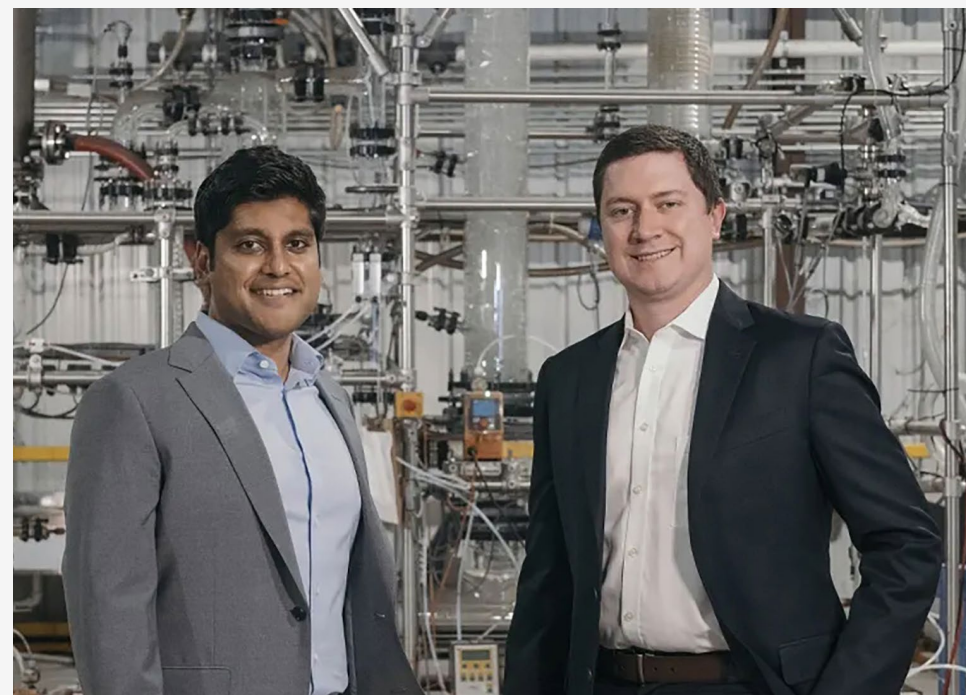
With growing demand from some of the biggest industrial powerhouses in the world, Solugen's industrial-grade specialty chemicals have a significant value proposition across sectors, and the company's current product portfolio has use cases across industries including agriculture, concrete, water treatment, and energy. This list will also continue to expand as they commercialise products from their extensive pipeline - improving price-performance fit in those industries whilst helping to spark a decarbonization movement in parallel. As an indicator of the company's potential environmental impact, by 2030 they plan to have sequestered 10m tonnes of carbon - the equivalent of removing two million cars from the road.

Another of the company's major innovations is the design of its highly modular and low-capex manufacturing plants (or Bioforges). The first Bioforge has proven its ability to scale at strong gross margins and will provide a blueprint for the construction of another four flexible, modular, and scalable chemical production facilities that can be co-located

with suppliers and / or customers by 2025. Additionally, the company's competitive advantages are safeguarded by extensive intellectual property across formulations and applications, their internal processes, as well as the enzymes and catalysts that enable their unique manufacturing process.

Garaub and Sean's passion for using biology in unconventional ways to solve in-

credibly complex problems - along with the support of their highly impressive team - has enabled them to build Solugen into a world leader in the clean chemistry space and we are very excited to be able to support them on this journey.



Gaurab Chakrabarti, Co-Founder & CEO, and **Sean Hunt**, Co-Founder & CTO of Solugen.

ÖVRIGA PORTFÖLJEN

TELE2

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

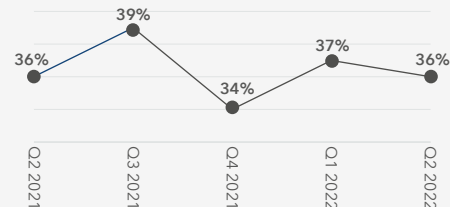
Publikt bolag

Verkligt värde **13,3 Mdkr**
Kinneviks andel **20%**

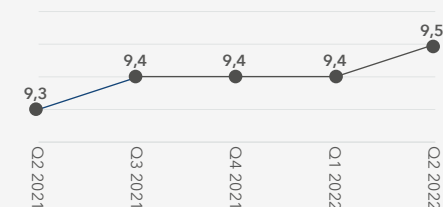
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



EMERGING MARKETS

GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

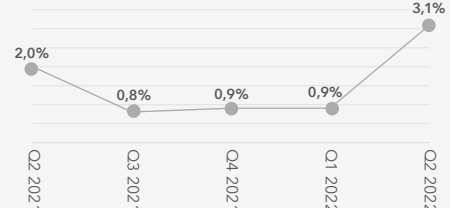
Publikt bolag

Verkligt värde **963 Mkr**
Kinneviks andel **36%**

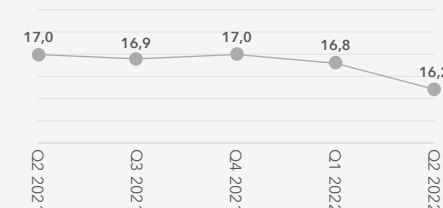
Nettoförsäljningsvärde, 12 mån (M€EUR)



Justerad EBITDA-marginal, 12 mån



Aktiva kunder (m)



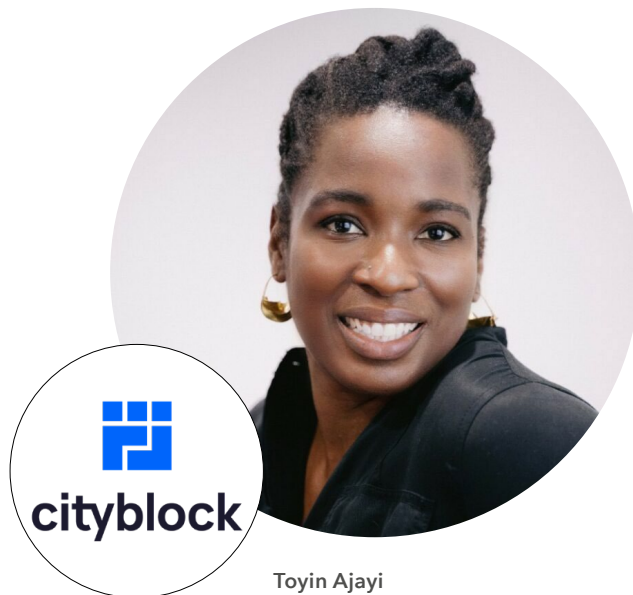
TVÅ KINNEVIK-GRUNDARE PÅ FORTUNES LISTA ÖVER DE 15 MÄKTIGASTE KVINNORNA INOM STARTUP

Den amerikanska affärstidningen **Fortunes Most Powerful Women**-lista rankar de mest inflytelserika ledarna inom det globala näringslivet. Några av framtidens mäktigaste ledare är dock ännu inte verksamma i publika bolag utan driver start-ups. För att belysa det publicerade Fortune i år en lista över några av de mest inflytelserika kvinnliga ledarna inom startup-världen. Med på listan fanns två grundare i Kinneviks portfölj, Toyin Ajayi och April Koh.

Investeringar som går till bolag grundade av kvinnor är fortfarande blygsamma: bolag som grundats av mixade team stod för 14,8% av de totala venture capital-investeringarna i USA förra året, medan bolag som grundats av enbart kvinnor stod för 2,4%, enligt PitchBook. Trenden ser liknande ut även i Europa.

“Vi är enormt stolta över att ha inte bara en utan två av våra otroliga kvinnliga grundare på Fortunes lista över de 15 mäktigaste kvinnorna inom startup. Toyin Ajayi och April Koh, vi är hedrade över att kunna stötta er och bolagen i ert viktiga arbete med att göra mental och fysisk hälsovård mer tillgängligt för alla. Både Cityblock Health och Spring Health har en mycket spännande framtid framför sig. Och naturligtvis, grattis till alla fantastiska kvinnor på listan - ni är en inspiration för grundare över hela världen.”

Georgi Ganev, Kinneviks vd



Toyin Ajayi
Co-founder and CEO of Cityblock



April Koh
Co-founder and CEO of Spring Health

FINANSIELL ÖVERSIKT

Innehav (Mkr)	Q3 2022	Jan-sep 2022
Agreena	-	127
Budbee	-	115
Carbon Direct II	111	111
Common	-	68
Gordian	-	126
Joint Academy	1	59
Lunar	75	286
Mathem	-	155
Oda	220	220
Omio	-	32
Omnipresent	-	377
Quit Genius	77	89
SafetyWing	-	177
Solugen	508	508
Town Hall Ventures III	-	93
Transarent	-	546
TravelPerk	18	54
Övrigt	11	11
Investments	1 021	3 153
Teladoc	-	-986
Tele2	-	-6 027
Övrigt	-	-29
Försäljningar	-	-7 043
Nettoinvesteringar / (försäljningar)	1 021	-3 890

Justerat Ramverk för Kapitalallokering

Kinnevik har justerat sitt ramverk för kapitalallokering för att reflektera de förbättringar som gjorts av balansen i tillväxtportföljen. Framgent är våra förväntningar att:

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

Under det tredje kvartalet investerade vi 1,0 Mdkr varav 508 Mkr i vårt nya bolag inom climate tech, Solugen. Vi investerade även 220 Mkr i Oda, och tecknade oss för 111 Mkr i Carbon Directs andra fond.

Under de första nio månaderna av 2022 har vi investerat totalt 3,2 Mdkr, fördelat i 38/62 procent i den befintliga portföljen och i nya bolag. Med en stark pipeline och ett antal pågående investeringsprocesser förväntar vi oss att vi kommer investera något mer än vårt mål på 5 Mdkr under helåret 2022.

KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 september 2022 hade Kinnevik en nettokassa om 12,5 Mdkr motsvarande 27 procent av portföljvärdet. Nettokassan består huvudsakligen av 16,0 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader.

FINANSIELLA MÅL

Attraktiv avkastning

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

Låg belåning

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

Utdelningspolicy

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

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-3 129	-255	-17 419	17 331	13 269
Erhållna utdelningar	5	0	-	3 077	1 126	1 689
Administrationskostnader		-81	-53	-223	-198	-319
Övriga rörelseintäkter		3	2	8	6	10
Övriga rörelsekostnader		0	0	-1	-3	-3
Rörelseresultat		-3 207	-306	-14 558	18 262	14 646
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		70	0	317	18	210
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-27	-11	-193	-36	-74
Resultat efter finansnetto		-3 164	-317	-14 434	18 244	14 782
Skatt		0	0	0	0	-5
Periodens resultat		-3 164	-317	-14 434	18 244	14 777
Periodens totalresultat		-3 164	-317	-14 434	18 244	14 777
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-11,30	-1,14	-51,67	65,66	53,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-11,30	-1,14	-51,67	65,66	53,12
Antal utestående aktier vid periodens utgång		280 042 974	277 843 665	280 042 974	277 843 665	278 677 265
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		280 042 974	277 871 501	279 360 120	277 839 346	278 177 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		280 042 974	277 871 501	279 360 120	277 839 346	278 177 851

Koncernens resultat för det tredje kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick till -3.129 (-255) Mkr, varav -3.454 (-2.427) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och en positiv förändring på 325 (2.172) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

De högre administrationskostnaderna förklaras främst av negativa omvärderingar av utestående optionsprogram under det tredje kvartalet förra året.

Det ökade finansnettot beror främst på positiva omvärderingar av marknadsderivat och valutakursdifferenser.

Koncernens resultat för det första nio månaderna

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under de första nio månaderna till -14.342 (positivt 18.457) Mkr, varav -9.225 (positivt 5.886) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -5.117 (positivt 12.571) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

De högre administrationskostnaderna beror främst på en tidsskillnad på årsbasis av betalningen av ersättningen för deltagarna i det årliga långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) under det andra kvartalet i år. 2021 startades programmet i det fjärde kvartalet.

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Erhållna utdelningar	5	-	563	3 077	1 126	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-86	-65	-265	-219	-321
Erhållna räntor		5	0	-	0	-
Erlagda räntor		-2	-3	-33	-47	-55
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-83	495	2 784	860	1 313
Investering i aktier och övriga värdepapper		-911	-2 266	-3 385	-4 046	-6 014
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		-	-	7 334	250	5 799
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-911	-2 266	3 949	-3 796	-215
Amortering av lån		-	-	-1 210	-	-190
Upptagande av lån		-	-	-	-	2 000
Försäljning av egna aktier		-	-	-	88	91
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-	-	-	-44	-44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	-1 210	44	1 857
Periodens kassaflöde		994	-1 771	5 523	-2 892	2 955
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		16 967	6 468	10 544	7 589	7 589
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		1	-	-93	-	0
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		15 974	4 697	15 974	4 697	10 544

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 021	-2 266	-3 153	-4 006	-6 376
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		116	-	208	43	442
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-6	-	-440	-83	-90
Valutakursdifferenser för obetalda investeringar		-	-	-	-	10
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-911	-2 266	-3 385	-4 046	-6 014
Försäljning av aktier och andelar		-	-	7 042	250	5 544
Avyttringar utan kassaflöde		-	-	-	-	-3
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		-	-	292	-	94
Valutakursdifferenser hänförliga till avyttringar		-	-	-	-	164
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		-	-	7 334	250	5 799

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	46 233	74 527	67 541
Materiella anläggningstillgångar		44	49	46
Nyttjanderättstillgångar		6	8	6
Övriga anläggningstillgångar		133	210	210
Summa anläggningstillgångar		46 416	74 794	67 803
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		358	328	240
Kortfristiga placeringar		13 692	3 887	6 684
Likvida medel		2 282	810	3 860
Summa omsättningstillgångar		16 332	5 025	10 784
SUMMA TILLGÅNGAR		62 748	79 819	78 587

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		57 982	75 844	72 391
Räntebärande skulder, långfristiga		3 511	1 521	3 511
Räntebärande skulder, kortfristiga		-	1 400	1 210
Icke räntebärande skulder		1 255	1 054	1 475
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		62 748	79 819	78 587
NYCKELTAL				
Skuldsättningsgrad		0,06	0,04	0,07
Soliditet		92%	95%	92%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	12 863	2 135	5 704
Nettokassa	6	12 530	1 809	5 384

Förändring i koncernens eget kapital i sammandrag

Mkr	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Belopp vid periodens ingång	72 391	111 671	111 671
Periodens resultat	-14 434	18 244	14 777
Periodens totalresultat	-14 434	18 244	14 777
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	25	25	36
Försäljning av egna aktier	-	88	91
Sakutdelning	-	-54 140	-54 140
Kontantutdelning	-	-44	-44
Belopp vid periodens utgång	57 982	75 844	72 391

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2021.

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2021.

Not 3 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående under rapportperioden är till karaktär desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2021.

Not 4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

RAMVERK OCH PRINCIPER

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

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas från Kinneviks investment managers samt 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 för andra finansiella instrument fastställs med metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

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

Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv

Genomsnitt för Kinneviks onoterade innehav

Kategorier	2021	2021	NTM
	Försäljningstillväxt	Bruttomarginal	EV/Försäljning
• Value-Based Care	+105-125%	5-15%	3,0-4,5x
• Virtual Care	+215-235%	35-55%	8,0-10,0x
• Platforms & Marketplaces	+40-60% / +140-160%	30-40% / 60-80%	1,0-2,0x / 4,5-5,5x
• Software	+130-150%	60-80%	10,0-20,0x
• Consumer Finance	+30-50%	50-70%	5,0-7,0x

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

Genomsnitt för jämförelsegrupper

Kategorier	2021	2021	NTM
	Försäljningstillväxt	Bruttomarginal	EV/Försäljning
• Value-Based Care	+55%	25%	3,0x
• Virtual Care	+80%	45%	2,0x
• Platforms & Marketplaces	+40% / 45%	40% / 80%	1,0x / 3,0x
• Software	+35%	80%	5,0x
• Consumer Finance	+40%	55%	5,0x

marknad för samma instrument.

Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlat 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 2.042 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 2.053 Mkr lägre.

EN NY VÄRDERINGSMILJÖ

Under det tredje kvartalet avtog pressen på noterade tillväxtbolags värderingar i de flesta sektorer. I genomsnitt var multiplar stabila för våra jämförelsegrupper. Value-Base Care såg en kraftigt expanderande multipel främst på grund av flera transaktioner i sektorn, och multiplar inom e-handel fortsatte att minska till följd av justerade prognoser. Förändrade förväntningar på inflation och räntor fortsätter hänvisas till som den viktigaste faktorn för värderingsmultiplar, särskilt i bolag som våra där positiva kassaflöden typiskt sett ligger några år bort i tiden. Framgent kan den främsta externa faktorn som driver våra värderingar snarare vara i vilken utsträckning ett försämrat konjunkturläge påverkar efterfrågan på våra bolags, och deras jämförelsebolags, produkter och tjänster.

Jämfört med det intensiva 2021 har investeringsaktiviteten i de privata venture- och tillväxtmarknaderna saktat in, och börsnoteringar av tillväxtbolag har praktiskt taget upphört helt. Detta har lett till färre transaktioner och mindre prisbildning i privata marknader som annars hade kunnat användas som stöd i kalibreringen av våra värderingar. Trots detta ser vi tydliga tecken på att de privata marknaderna följer med i nedgången som skett i publika marknader. Korrektionen har en mindre påverkan på ledande bolag jämfört med deras följare, och på lönsamma bolag i jämförelse med bolag med höga förluster. Dessa parametrar, tillsammans med våra bolags operationella utveckling, finansiella styrka och beroende av det rådande finansieringsklimatet har alla vägts in i värderingen av våra onoterade innehav. Tillväxt fortsätter ha ett distinkt inflytande på värderingsmultiplar på den publika marknaden, och vi försöker reflektera en liknande skillnad i värderingen av våra bolag i relation till mer långsamt växande jämförelsebolag. Vi fokuserar dock alltmer på kassaflöde på ett mer direkt sätt när vi bedömer lämplig värderingsnivå för att återspegla mönster vi ser i publika marknader. Detta driver typiskt sett en minskning av gapet i värderingsnivåer mellan våra bolag och deras mer mogna publika jämförelsebolag.

FALLANDE MULTIPLAR

Vi fortsätter att reflektera de värderingsnivåer som gällde i publika marknader i slutet av kvartalet i värderingarna av våra onoterade bolag

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

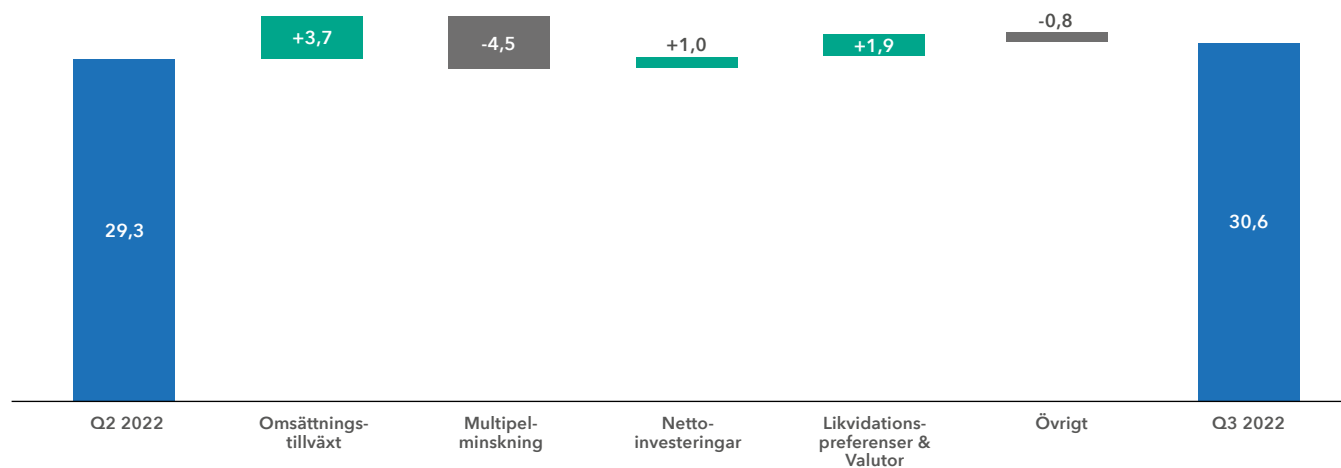
Tabellen till höger visar den genomsnittliga multipelminskningen för värderingar som inte stöds av transaktioner under det tredje kvartalet 2022 (Budbee och Monese). Under kvartalet var den genomsnittliga multipelförändringen i den onoterade portföljen ner 10 procent, omkring 23 procentenheter lägre än det genomsnittliga jämförelsebolaget. Hittills under 2022 har multiplar i vår onoterade portfölj i genomsnitt minskat med 48 procent, ungefär 3 procentenheter brantare än det genomsnittliga jämförelsebolaget.

LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser. Likvidationspreferenser bestämmer hur värden fördelas mellan aktieägare i en försäljning eller börsnotering, och innebär typiskt sett att ägare av preferensaktier har företräde över ägare av stamaktier till bolagets värde i en sådan transaktion. Generellt brukar likvidationspreferenser innebära att Kinnevik erhåller sitt investerade kapital om bolagets värdering överstiger den totala mängden kapital bolaget har tagit in. På grund av likvidationspreferenser kan fördelningen av värde bli alltmer komplex över tid, och Kinneviks andel av värden kan skilja sig markant från Kinneviks ägarandel i portföljbolaget. Följaktligen 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

Värderingsdrivare i onoterade portföljen

2022 Q2 - 2022 Q3 Mdkr (uppskattning)



Multipelkompression

EV/NTM försäljning, 2022 Q3 och jan-sep 2022

Kategori	Q3 2022		Jan-sep 2022	
	Portföljbolag (Viktat genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)	Portföljbolag (Viktat genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)
Value-Based Care	+7%	+52%	-45%	-8%
Virtual Care	-10%	+11%	-61%	-53%
Platforms & Marketplaces	-23%	-7%	-48%	-65%
Software	-16%	-4%	-50%	-65%
Consumer Finance	-9%	-5%	-44%	-44%
Onoterade innehav	-10%	+13%	-48%	-45%
<i>Inklusive transaktioner under Q3 2022</i>	<i>-4%</i>		<i>-42%</i>	

till ett publikt noterat bolag kan även påverka värdet på Kinneviks aktier genom att sådana villkor avvecklas.

Likvidationspreferenser, såsom de beskrivs ovan, blir mer relevanta under en sättning i marknaden såsom den under 2022. Majoriteten av våra investeringar har dessa typer av villkor som ger visst skydd för värdeminskningar, och effekterna blir tydligast i de bolag där vi endast har investerat i den senaste finansieringsrundan. I dessa investeringar kan det verkliga värdet av vår investering vara oförändrat trots väsentliga nedskrivningar av den underliggande värderingen av det enskilda bolaget. Vid utgången av kvartalet uppgick den sammanlagda påverkan på verkliga värden till följd av likvidationspreferenser till ungefär 2,7 Mdkr, primärt relaterat till en handfull nya investeringar under 2021 och början av 2022. Motsvarande belopp i föregående kvartal var 2,4 Mdkr, och skillnaden var försumbar i slutet av 2021. Därmed är den inkrementella effekten i det tredje kvartalet 0,4 Mdkr (till följd av avrundning), och 2,7 Mdkr hittills under 2022.

Detta innebär att om Kinneviks ägande inte haft dessa preferenser hade det sammanlagda värdet av den onoterade portföljen varit 2,7 Mdkr lägre. I andra termer behöver värdet av Kinneviks investeringar i dessa bolag öka med 2,7 Mdkr innan denna handfull investeringar kan ackumulera substansvärdetillväxt. Oaktat detta motsvarar de verkliga värdena i Kinneviks substansvärde det värde som Kinnevik har rätt att erhålla om varje enskilt innehav såldes till den av Kinnevik uppskattade underliggande värdering av varje bolag.

ÖVERGRIPANDE FÖRÄNDRINGAR OCH FAKTORER

I genomsnitt har varje enskild bolagsvärdering minskat med 13 procent under det tredje kvartalet 2022 om man bortser från de bolag där värderingarna varit underbyggda av transaktioner som ägt rum under det tredje kvartalet (Budbee och Monese), och med nästan 40 procent hittills under 2022. Inklusiva dessa två bolag uppgår den genomsnittliga nedskrivningen till omkring 10 procent under det tredje kvartalet och omkring 30 procent hittills under 2022.

I likhet med föregående kvartal var förändringar i multiplar den enskilt viktigaste faktorn för värdeförändringen i vår onoterade portfölj under kvartalet. Indikativt hade multipelkontraktion en negativ effekt om 4,5 Mdkr

under kvartalet. Utan de värderingar som underbyggs av transaktioner under kvartalet och därmed slutförts i det rådande marknadsklimatet (Budbee och Monese) var effekten från minskande multiplar närmare 5,2 Mdkr. Försäljningstillväxt kompenserar för det mesta av värdenedgången med en positiv påverkan om 3,7 Mdkr.

Den svenska kronan fortsatte försvagas under kvartalet, särskilt mot dollarn. I slutet av kvartalet hade vår onoterade portfölj en exponering i amerikanska dollar om 62 procent, 22 procent i euro, och 8 procent i norska kronor samt brittiska pund (med återstoden i SEK). Sammantaget hade valutakursförändringarna under kvartalet en positiv effekt om 1,5 Mdkr på värderingen av vår onoterade portfölj. Den positiva nettoeffekten av ovan beskrivna likvidationspreferenser uppgick till 0,4 Mdkr under kvartalet. Tillsammans uppgår dessa två faktorer till 1,9 Mdkr, och utgör skillnaden mellan nedskrivningarna av de underliggande värderingarna i vår onoterade portfölj och värdeförändringen i vårt substansvärde. Hittills under 2022 uppgår de positiva valutaeffekter till 3,9 Mdkr och positiva effekter från likvidationspreferenser till 2,4 Mdkr (i konstanta valutor), eller sammanlagt 6,2 Mdkr. Övriga effekter såsom utspädning och portföljbolagens kassaflöden hade en negativ påverkan om 0,8 Mdkr.

PORTFÖLJBOLAGEN RELATIVT TILL DERAS JÄMFÖRELSEGRUPPER

I vår kvartalsrapport för det första kvartalet 2022 strukturerade vi om uppställningen av vårt substansvärde. Syftet med kategoriseringen är att förtydliga uppdelningen av våra investeringar och gruppera dem med deras noterade jämförelsebolag i åtanke. Detta, tillsammans med aggregerade nyckeltal för varje kategori, är ett led i vår ambition att bidra med högre transparens kring utvecklingen i och värderingarna av våra onoterade portföljbolag. Tabellen på s. 29 (som inkluderar värderingarna av Budbee och Monese som stöds av transaktioner under kvartalet) som beskriver dessa finansiella mått för våra nya NAV-kategorier och deras jämförelsegrupper bör läsas tillsammans med de kvalitativa kommentarerna på de följande sidorna – inklusive hänvisningen till SaaS-bolag vid bedömningen av det verkliga värdet på våra investeringar inom Virtual Care. Notera att genomsnittet för Kinneviks onoterade innehav är viktade på verkliga värden och presenteras som indikativa spann då skillnaderna mellan individuella bolag kan vara betydande. För de kategorier där våra

innehav växer betydligt snabbare än jämförelsegruppens genomsnitt är våra multiplar också oftast högre än jämförelsegruppens genomsnitt. Dessa premier är kalibrerade mot de värderingsnivåer som bolagen tillskrivits i samband med armslängds transaktioner, och korrelationen mellan tillväxt och lönsamhet mot värderingsmultiplar för jämförbara företag på publika marknader. Premierna är betydligt lägre om man jämför med de bolag som är högst värderade i varje relevant jämförelsegrupp. Premierna minskar på längre horisonter så länge våra bolag fortsätter att växa snabbare än bolagen som ingår i dessa grupper. Våra nuvarande värderingar satta i relation till finansiella nyckeltal ett år längre fram i tiden än de kommande 12 månaderna är nästan alla inom deras respektive jämförelsegrupps multipelintervall.

VALUE-BASED CARE

Bolagen inom kategorin Value-Based Care består av vårdgivare inom värdebaserad vård som tar risk på, och blir ersatta baserat på, sina patienters hälsoreultat. Våra större bolag i denna kategori, Cityblock och VillageMD, jämförs mot en grupp noterade bolag som på olika sätt levererar eller hjälper vårdgivare ställa om till värdebaserad vård, såsom Oak Street Health (OSH), Agilon Health (AGL) och Signify Health (SGFY). Jämförelsebolagen hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på 55 procent under 2021 med bruttomarginaler på 25 procent och handlas till ungefär 3x den förväntade försäljningen under NTM. Våra bolag växer dubbelt så fort med något lägre bruttomarginaler och värderas till i genomsnitt omkring 3,0-4,5x den förväntade försäljningen under NTM. I kvartalet har tre av sex bolag i jämförelsegruppen varit föremål för uppköpserbjudanden eller spekulationer därav, vilket lett till kraftig multipelexpansion. I våra värderingar använder vi dessa erbjudanden som en indikation på investerares aptit i sektorn men försöker triangulera värderingar rensat för budpremier.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 3.694 Mkr, upp omkring 25 procent under kvartalet. Cityblocks framåtblickande försäljningsmultipel har ökat med runt 8 procent under kvartalet jämfört med en ökning på över 50 procent för hela jämförelsegruppen, vilket leder till att Cityblock nu värderas i linje med genomsnittet för jämförelsegruppen. Relativt till jämförelsebolag som inte varit föremål

för uppköpserbjudanden eller sådana spekulationer, värderas Cityblock till en liten men minskande premie med hänsyn till att bolaget växer materiellt snabbare än de noterade jämförelsebolagen samtidigt som bolaget påvisar stabila bruttomarginaler i sina mer mogna kohorter. Vår uppskrivning i dollar gynnas väsentligt av den försvagade svenska kronan.

Värderingen av Kinneviks andel om 4 procent i **VillageMD** uppgår till 4.232 Mkr, upp omkring 15 procent jämfört med föregående kvartal. NTM-försäljningsmultiplern ökar med omkring 9 procent i jämförelse med expansionen på över 50 procent för hela jämförelsegruppen, vilket leder till att VillageMD värderas till en väsentligt lägre premie relativt till jämförelsegruppens genomsnitt jämfört med föregående kvartal. Relativt till jämförelsebolag som inte varit föremål för uppköpserbjudanden eller sådana spekulationer, värderas VillageMD till en premie som motiveras av bolagets strukturella fördelar och starkare tillväxt som partnerskapet med Walgreens Boots Alliance ger. Vår uppskrivning i dollar gynnas väsentligt av den försvagade svenska kronan.

VIRTUAL CARE

Virtual Care består av vårdbolag som levererar generella eller specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och som använder teknologi såsom AI för att förbättra resultatet för sina användare. Vi jämför våra bolag med en jämförelsegrupp av noterade bolag inom virtuell hälsovård bestående både av generalister som Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL), samt mot vertikala spelare som Hims & Hers (HIMS) och Lifestance (LFST). Dessa bolag hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på omkring 80 procent under 2021 med bruttomarginaler på 40-50 procent. Under 2022 förväntas en genomsnittlig försäljningstillväxt på närmare 30 procent och gruppen handlas i genomsnitt till 2,0x den förväntade försäljningen under NTM. Våra bolag uppvisar en väsentligt högre försäljningstillväxt med liknande bruttomarginaler, och förväntas ha en mer ihållande tillväxttakt på längre sikt jämfört med de mer mogna jämförelsebolagen. Virtuell vård som bransch är än i sin linda, och många av de noterade jämförelsebolagen står inför strukturella utmaningar som våra onoterade innehav har som målsättning att driva på. Därför värderas våra bolag till en kraftig premie till jämförelsegruppen, till i genomsnitt omkring 8-10x den förväntade försäljningen under NTM. Denna nivå är i linje med SaaS-

bolag som handlas omkring 9x försäljning under NTM med en finansiell profil som mer liknar våra bolag inom Virtual Care.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 1.110 Mkr. Till följd av likvidationspreferenser förblir det verkliga värdet i amerikanska dollar oförändrat och är fortsatt i linje med det kapital vi investerade i bolagets finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2021, men värdet ökar till följd av den försvagade svenska kronan. Värderingen av bolaget har justerats upp i kvartalet för att reflektera stabila multiplar i jämförelsegruppen och bolagets fortsatta starka utveckling. Bolaget tillskrivs alltså en signifikant men minskande premie jämfört med framåtblickande multiplar för mer mogna bolag inom virtuell hälsovård, men till en väsentlig och ökande rabatt till framåtblickande försäljningsmultiplar för SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Spring Health.

PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgör den mest brokiga gruppen i substansvärdesuppdelningen som introducerades i år. Gruppen omfattar både bolag som säljer mat på nätet såsom Mathem och Oda med bruttomarginaler omkring 35 procent, och renodlade marknadsplatser som Jobandtalent med bruttomarginaler som är mer än dubbelt så höga. Till följd av detta värderas bolagen med hjälp av olika jämförelsegrupper. Den genomsnittliga värderingsnivån för jämförelsebolag inom e-handel med lägre marginaler är omkring 1x förväntade intäkter under NTM, och i genomsnitt omkring 3x förväntade intäkter under NTM för jämförelsebolag inom marknadsplatser med högre marginaler. Båda grupperna uppvisade försäljningstillväxt omkring 40-45 procent under 2021. Våra plattform- och marknadsplatsbolag är typiskt sett värderade i linje med, eller till mindre premier till, sina respektive jämförelsegruppers genomsnitt. Detta reflekterar bolagens högre mognadsgrad, men också de relativa värderingsnivåerna som bolagen reste kapital på jämfört med jämförelsegruppens värderingar vid samma tidpunkt.

Värderingen av Kinneviks andel om 27 procent i **Budbee** uppgår till 2.415 Mkr, upp 23 procent i kvartalet. Värderingen är i linje med Budbees värdering i den pågående fusionen med Instabox, och baseras på NTM-försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag i logistikbranschen och mobilitetsbolag såsom InPost (INPST.AS),

DoorDash (DASH) och Uber (UBER). Budbees multipel är inte oväsentligt högre än jämförelsegruppens genomsnitt, vars nivå minskade knappt 10 procent under kvartalet. I relation till de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, som InPost, motsvarar vår värdering en betydligt mindre premie som väl reflekterar Budbees kraftigt högre tillväxttakt, påvisade lönsamhet på underliggande EBITDA, och starkare utsikter.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent i **Mathem** uppgår till 194 Mkr, ner omkring 75 under kvartalet. Värderingen är baserad på försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet, såsom Zalando (ZAL.DE), Boozt (BOOZT.ST) och HelloFresh (HFG.DE), samt uppskattade marknadsvärderingar av Ocados (OCDO.L) retailverksamhet. Jämförelsegruppens genomsnittliga multipeln minskade med 20-25 procent under kvartalet. Vi har justerat våra prognoser för Mathems kapitalbehov och effekten av fortsatt motvind för tillväxten på grund av en kortsiktig återgång av konsumentbeteenden, vilket tillsammans med nedgången i multiplar orsakar detta kvartals väsentliga nedskrivning. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 0,4x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2022 (som visat på sida 12 men proforma förvärvet av Mat.se), men tar naturligtvis bolagets framtidsutsikter i beaktande. Baserat på en försäljningsmultipel på NTM-basis värderas Mathem med en rabatt om cirka 10 procent jämfört med de viktigaste jämförelsebolagen som hänvisas till ovan.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 645 Mkr, ner mer än 40 procent uppjusterat för vår investering om 220 Mkr i kvartalet. Värderingen är baserad på försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som Mathem. Minskningen i verkligt värde drivs främst av krympande marknadsmultiplar, men förvärras av justerade prognoser då bolaget eftersträvar att förbättra sitt kassaflöde. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om cirka 1,1x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 juni 2022 (som visat på sida 12), vilket motsvarar en premie mot jämförelsebolagen då värderingen tar bolagets framtidsutsikter i beaktande. Premien kommer ner i linje med de viktigaste jämförelsebolagen baserat på estimat längre fram i tiden eftersom Oda förväntas ha en betydligt högre tillväxttakt drivet av bolagets geografiska expansion. Värderingen reflekterar även bolagets exceptionella opera-

tionella effektivitet som dess egenutvecklade teknologi för logistik- och lagerhantering möjliggör.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 625 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet bortsett från valutaförändringar. Värderingen är baserad på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med en hög engagemangsnivå bland användare såsom Etsy (ETSY). Vårt uppskattade värde av bolaget är fortsatt på en oförändrad och relativt betydande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnitt. Eftersom vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i bolagets senaste finansieringsrunda förblir det verkliga värdet av vår investering i stort oförändrat.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobbent** uppgår till 1.098 Mkr, i princip oförändrat i kvartalet. Värderingen är baserad på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag verksamma inom jobb- och uppdragsmatchning såsom Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), med referenser till marknadsplatser såsom Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar på NTM-basis var oförändrad under det tredje kvartalet, och bolaget är fortsatt värderat till en om än minskande premie jämfört med jämförelsegruppen på grund av bolagets starkare tillväxt och jämförbara marginaler. Vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet 2021, vilket leder till ett i princip oförändrat verkligt värde, trots att vi återspeglar betydande multipelnedgång i den underliggande värderingsbedömningen under de senaste kvartalen.

SOFTWARE

Våra investeringar inom Software jämförs generellt både mot en SaaS-bolag med återkommande intäkter såsom Atlassian (TEAM) och Salesforce (CRM), samt mer transaktionsdrivna bolag som Twilio (TWLO) och Shopify (SHOP). Jämförelsebolagen växte sin försäljning med omkring 35 procent under 2021 med bruttomarginaler på 80 procent, medan våra bolag växer mer än fyra gånger så fort med jämförbara bruttomarginaler. Därför tar vi också hänsyn till värderingsnivåer för extremt snabbväxande bolag, bestående av de snabbast växande börsnoterade mjukvarubolagen

eftersom dessa bolags finansiella profil i högre utsträckning liknar våra bolags. Denna jämförelsegrupp uppvisar en försäljningstillväxt på över 50 procent och försäljningsmultiplar som är mer än dubbelt så höga än genomsnittet för mjukvarubolag generellt.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 2.023 Mkr, ner omkring 2 procent i kvartalet. Värderingen motsvarar en minskande premie mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar på NTM-basis, vilken i sin tur har minskat med omkring 12 procent under kvartalet. Detta för att reflektera marknadens relativa uppvärdering av lönsamhet. Vårt uppskattade värde stöds av bolagets fortsatt starka försäljningstillväxt och svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn. Bolaget värderas i linje med de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, vilket motsvarar en materiell premie mot genomsnittsmultiplerna som reflekterar Cedars betydligt starkare tillväxt. I relation till genomsnittsmultiplerna normaliseras värderingen över de kommande tolv månaderna drivet av bolagets starka framtidsutsikter.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 3.719 Mkr, ner omkring 17 procent jämfört med värderingen i det föregående kvartalet. Nedskrivningen reflekterar en minskad premie mot den genomsnittliga försäljningsmultiplerna för jämförelsegruppen på NTM-basis, som i sin tur har minskat med omkring 1 procent under kvartalet. Likt Cedar reflekterar detta att marknaden nu tillskriver högre värde till lönsamhet. Värderingen innebär fortfarande en betydande premie mot jämförelsegruppens på NTM-basis, men normaliseras över de kommande 12 månaderna ned i linje med de ledande bolagen i jämförelsegruppen drivet av att Pleo förväntas växa markant snabbare.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 2.120 Mkr. Den underliggande värderingen är i princip oförändrad i kvartalet, vår värdering ökar med 10 procent främst drivet av den försvagade svenska kronan. Den uppskattade värderingen motsvarar ungefär värderingen i finansieringsrundan som bolaget genomförde under senare delen av december 2021, och den värdering som användes i ett antal mindre transaktioner i existerande aktier under andra och tredje kvartalet, i vilka Kinnevik deltog. Det uppskattade värdets beständighet reflekterar TravelPerks starka resultatutveckling som gynnas av en skarp återhämtning i företagsresande och bolagets fortsatta framgång i att kontraktera nya

kunder. Detta kompenserar mer än tillräckligt för minskningen i bolagets NTM-försäljningsmultiplar om cirka 40 procent under 2022.

CONSUMER FINANCE

Våra bolag inom Consumer Finance jämförs mot en grupp bestående av digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST), samt konsumentinriktade prenumerationstjänster såsom Match Group (MTCH) och Netflix (NFLX). Bolagen i den breda jämförelsegruppen växte i genomsnitt sin försäljning under 2021 med 40 procent med bruttomarginaler på över 50 procent, vilket i stort är i linje med våra investeringar i sektorn.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Betterment** uppgår till 1.532 Mkr. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar var i princip platt på NTM-basis under det tredje kvartalet och vi fortsätter att värdera bolaget till en oförändrad premie på ungefär 10 procent mot gruppens genomsnitt, med hänsyn till bolagets starkare tillväxtutsikter. Per utgången av augusti hade bolaget tillgångar under förvaltning på ungefär 30,8 MdUSD. Försäljningsmixen blir alltmer diversifierad men bolagets intäkter är fortsatt främst drivna av avgifter baserade på tillgångar under förvaltning och fortsätter därför att vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling. Våra intäktsutsikter har justerats ned för att ta hänsyn till den nedgången på aktiemarknaden under 2022. Vid nuvarande nivå är vårt uppskattade värde av vår investering positivt påverkat av likvidationspreferenser, vilket medför ett oförändrat verkligt värde i dollar och ett ökande verkligt värde i svenska kronor på grund av valutaeffekter.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Monese** uppgår till 842 Mkr, upp 60 procent i kvartalet, en inte obetydande rabatt till den värdering som bolaget tog in nytt kapital på under det tredje kvartalet. Rabatten härrör delvis till villkor för det nya kapitalet som restes från en strategisk investerare. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar på NTM-basis var i princip oförändrad under kvartalet. Vår värdering innebär att vi värderar bolaget till en premie jämfört med jämförelsegruppen, i kontrast till en rabatt i det föregående kvartalet. Detta återspeglar bolagets stärkta finansiella ställning och det strategiska värdet av investeraren som ledde den senaste finansieringsrundan.

FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Alliance Data	-	-	-	28	28
Babylon	- 241	-	- 2 606	-	- 1 892
Global Fashion Group	- 263	- 2 517	- 2 649	23	- 4 075
Teladoc	- 216	- 2 349	- 2 125	- 3 997	- 5 974
Tele2	- 2 734	2 439	- 4 922	3 912	3 790
Zalando	-	-	-	4 795	4 795
Summa noterade innehav	- 3 455	- 2 427	- 12 302	4 760	- 3 329
Babylon	-	93	-	2 224	2 224
Betterment	117	442	- 54	562	546
Bread	-	-	-	-	1
Budbee	445	53	991	543	540
Cedar	- 38	55	- 502	1 868	1 953
Cityblock	735	1 955	- 342	2 936	2 642
Common	6	5	- 122	29	- 52
HungryPanda	- 2	15	- 137	54	160
Jobandtalent	16	-	58	-	35
Lunar	- 133	14	- 348	14	20
Mathem	- 660	- 208	- 1 215	- 1	- 210
Monese	317	- 1	308	49	70
Oda	- 693	13	- 1 179	446	484
Omio	60	2	325	29	- 17
Omnipresent	- 1	-	- 5	-	-
Parsley Health	14	4	- 29	10	17

	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Pleo	- 783	- 2	- 2 165	1 278	4 983
Quit Genius	33	3	69	3	13
Spring Health	85	14	205	14	44
Sure	43	2	102	2	18
Transcarent	51	-	120	-	-
TravelPerk	179	11	398	356	996
VillageMD	548	- 207	- 426	2 809	2 926
Vivino	48	- 27	115	19	- 76
Early Bets & New Themes	- 90	- 2	- 484	11	- 27
Utvecklingsmarknader och övrigt	- 6	- 51	- 678	- 729	- 788
Summa onoterade innehav	291	2 183	- 4 995	12 526	16 502
Andra kontraktuella rättigheter	35	- 11	- 122	45	96
Summa	- 3 129	- 255	- 17 419	17 331	13 269
varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	326	2 172	- 5 116	12 550	16 577

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

KÄNSLIGHETSANALYS - VÅRA TRE STÖRSTA ONOTERADE INNEHAV

Verkligt Värde (Mkr) Multipelförändring	-20%	-10%	Nuvarande	+10%	+20%
VillageMD	3 425	3 829	4 232	4 635	5 038
Pleo	3 046	3 382	3 719	4 055	4 392
Cityblock	2 989	3 341	3 694	4 046	4 399
Total	9 460	10 552	11 645	12 736	13 829
<i>Effekt</i>	-2 185	-1 093	-	1 091	2 184

BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Babylon	54 942 568	-	13,3/3,6	294	-	2 900
Global Fashion Group	79 093 454	-	36,0/36,0	963	7 711	3 612
Teladoc	3 683 668	-	2,3/2,3	1 038	8 305	4 149
Tele2	20 733 965	116 879 154	19,9/36,3	13 291	24 362	24 240
Summa noterade innehav				15 585	40 377	34 901
Babylon			-	-	4 792	-
Betterment			13/13	1 532	1 602	1 586
Budbee			27/27	2 415	1 312	1 309
Cedar			8/8	2 023	2 440	2 525
Cityblock			8/8	3 694	4 107	4 036
Common			14/14	109	244	163
HungryPanda			11/11	436	354	573
Jobandtalent			5/5	1 098	-	1 040
Lunar			6/6	464	520	526
Mathem			31/31	194	1 463	1 254
Monese			21/21	842	513	534
Oda			21/21	645	1 566	1 604
Omio			7/7	784	471	427
Omnipresent			6/6	372	-	-

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Parsley Health			11/11	179	201	208
Pleo			14/14	3 719	1 952	5 884
Quit Genius			15/15	430	262	272
Spring Health			5/5	1 110	875	905
Sure			9/9	555	437	453
Transcarent			3/3	666	-	-
TravelPerk			15/15	2 120	802	1 668
VillageMD			4/4	4 232	7 651	4 658
Vivino			11/11	625	605	510
Early Bets & New Themes				1 967	716	1 251
Utvecklingsmarknader och övrigt				352	1 080	1 019
Summa onoterade innehav				30 563	33 965	32 405
Andra kontraktuella rättigheter				85	185	236
Total				46 233	74 527	67 541

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Summa noterade innehav	-	-	-	-	-
Babylon	-	-	-	43	43
Betterment	-	70	-	70	70
Budbee	-	-	115	-	-
Cityblock	-	76	-	330	553
Common	-	-	68	42	42
HungryPanda	-	-	-	-	113
Jobandtalent	-	-	-	-	1 006
Lunar	75	506	286	506	506
Mathem	-	-	155	149	149
Monese	-	-	-	35	35
Oda	220	-	220	33	33
Omio	-	1	32	4	6
Omnipresent	-	-	377	-	-
Parsley Health	-	-	-	191	191
Pleo	-	40	-	267	494
Quit Genius	77	259	89	259	259
Spring Health	-	861	-	861	861
Sure	-	435	-	435	435

	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Transcarent	-	-	546	-	-
TravelPerk	18	-	54	66	292
Vivino	-	-	-	586	586
Early Bets & New Themes	620	17	1 200	126	699
Utvecklingsmarknader och övrigt	11	1	11	3	4
Summa onoterade innehav	1 021	2 266	3 153	4 006	6 376
Summa	1 021	2 266	3 153	4 006	6 376

Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)

Ingående balans	29 302	29 712	32 641	17 602	17 602
Investeringar	1 021	2 266	3 153	4 006	6 376
Försäljningar	-	-	- 29	- 30	- 3 144
Omklassificering	-	-	-	-	- 4 792
Förändring i verkligt värde	326	2 172	- 5 116	12 571	16 598
Utgående balans	30 648	34 150	30 648	34 150	32 641

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q3 2022	Q3 2021	Jan- sep 2022	Jan- sep 2021	Helår 2021
Tele2	-	-	3 077	1 126	1 689
Summa erhållna utdelningar	-	-	3 077	1 126	1 689
Varav ordinarie utdelningar	-	-	638	563	1 126

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 12.863 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 12.530 Mkr per 30 september 2022.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 30 september 2022, varav 5.000 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 2-6 år.

Under det första kvartalet förföll 1.210 Mkr i utestående obligationsemissioner till betalning. Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2022 till 21.104 Mkr (15.869 Mkr per den 31 december 2021).

Mkr	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	231	150	137
Kortfristiga placeringar	13 692	3 887	6 684
Likvida medel	2 282	810	3 860
Omvärdering av marknadsderivat	301	0	5
Övriga räntebärande tillgångar	129	210	210
Summa räntebärande tillgångar	16 635	5 057	10 896
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	1 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-13	-13	-16
Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder	27	34	27
Summa	3 514	1 521	3 511
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 400	1 210
Summa	3 514	1 400	1 210
Summa räntebärande skulder	3 514	2 921	4 721
Netto räntebärande tillgångar	13 121	2 136	6 175
Skuld obetalda investeringar/avyttringar	-258	-1	-471
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	12 863	2 135	5 704
Koncernens Nettokassa	12 530	1 809	5 384

Kinnevik har för närvarande inga utestående banklån och bankfaciliteterna, när de nyttjas, löper med olika räntesatser. Kapitalmarknadsfinansieringen består av företagscertifikat samt icke säkerställda kapitalmarknadsemissioner (obligationer). Företagscertifikat utges med en maximal löptid om 12 månader under Kinneviks certifikatprogram om totalt 5 Mkr och obligationerna är utgivna med en lägsta initial löptid om 12 månader inom Kinneviks obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes med ett rambelopp om 6 Mkr. För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivat värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 301 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivatet omfattas av ISDA-avtal. Per den 30 september 2022 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,4 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q3 2022	Q3 2021	Jan-sep 2022	Jan-sep 2021	Helår 2021
Administrationskostnader	-72	-76	-212	-190	-310
Övriga rörelseintäkter	1	0	4	2	2
Rörelseresultat	-71	-76	-208	-188	-308
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	0	0	29	77	-442
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	0	1	46	1 746	9 346
Finansnetto	55	-2	179	-5	21
Resultat efter finansiella poster	-16	-77	46	1 630	8 617
Koncernbidrag	-	-	-	-	177
Resultat före skatt	-16	-77	46	1 630	8 794
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-16	-77	46	1 630	8 794
Periodens totalresultat	-16	-77	46	1 630	8 794

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	4	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	44 712	89 101	87 593
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	6 561	0	6 561
Fordringar hos koncernföretag	6 613	17 394	27 756
Övriga långfristiga fordringar	130	210	210
Summa anläggningstillgångar	58 020	106 709	122 124
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	306	292	216
Övriga förutbetalda kostnader	34	15	15
Kortfristiga placeringar	13 692	3 887	6 684
Kassa och bank	2 271	693	3 546
Summa omsättningstillgångar	16 302	4 887	10 461
SUMMA TILLGÅNGAR	74 322	111 596	132 585

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 895	6 896
Fritt eget kapital	63 560	56 309	63 487
Summa Eget kapital	70 456	63 204	70 383
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	19	19	19
Summa avsättningar	19	19	19
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	3 487	1 489	3 484
Summa långfristiga skulder	3 487	1 489	3 484
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	-	1 400	1 210
Skulder till koncernföretag	300	45 440	57 398
Övriga skulder	60	44	91
Summa kortfristiga skulder	360	46 884	58 699
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	74 321	111 596	132 585

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 September 2022 till 21.092 (9.710) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.487 (2.889) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 0 (1) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 september 2022 var följande

Mkr	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier med 10 röster vardera	33 755 432	337 554 320	3 376
Utestående B-aktier med 1 röst vardera	242 683 725	242 683 725	24 268
Utestående G aktier LTIP 2018, 1 röst vardera	297 258	297 258	30
Utestående G aktier LTIP 2019, 1 röst vardera	379 312	379 312	38
Utestående C-D aktier LTIP 2020, 1 röst vardera	992 337	992 337	99
Utestående C-D aktier LTIP 2021, 1 röst vardera	833 600	833 600	83
Utestående C-D aktier LTIP 2022, 1 röst vardera	1 101 310	1 101 310	110
B-aktier i eget förvar	133	133	0
C-D aktier LTIP2022 1 röst vardera, i eget förvar	111 140	111 140	11
Registrerat antal aktier	280 154 247	583 953 135	28 015

Det totala antalet röster för utestående aktier uppgick per 30 september 2022 till 583.841.862 exklusive 111.273 aktier i eget förvar.

Under april emitterades 264.532 B-aktier för att täcka utdelningskompensation för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Efter beslut av en årsstämman i maj och i likhet med 2021, genomfördes i juni en nyemission av 1.212.450 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram. I juli konverterades 265.742 incitamentsaktier från Kinneviks långfristiga aktieincitamentsprogram 2019 (LTIP 2019) till B-aktier.

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

BRUTTOKASSA

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar

BRUTTOSKULD

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar

BÖRSVÄRDE KINNEVIK

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

FÖRSÄLJNINGAR

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

GENOMSNITTLIG ÅTERSTÅENDE LÖPTID

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

INTERNRÄNTA, IRR

Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar

INVESTERINGAR

Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar inklusive lån till portföljbolag

NETTOINVESTERINGAR

Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

NETTOKASSA/(NETTOSKULD)

Bruttokassa minus bruttoskuld

NETTOKASSA/(NETTOSKULD) INKLUSIVE LÅN TILL PORTFÖLJBOLAG, NETTO

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

NETTOKASSA/(NETTOSKULD) I RELATION TILL PORTFÖLJVÄRDE/(BELÅNINGSGRAD)

Nettokassa/(skuld), exklusive lån till portföljbolag, som en procent av portföljvärde

PORTFÖLJVÄRDE

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING, KRONOR

Periodens resultat per aktie baserat på det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden, före och efter utspädning

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, i procent av balansomslutningen

SUBSTANSVÄRDE

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägare

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, KRONOR

Nettovärdet av samtliga tillgångar dividerat på antalet aktier utestående vid periodens utgång

TOTALAVKASTNING

Årlig totalavkastning på Kinnevik B-aktien under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie. Värdet på Kinnevik B-aktierna i slutet av mätperioden delas med priset på Kinnevik B-aktien vid början av mätperioden, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som en årligt mått

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

ÖVRIGT

FINANSIELLA RAPPORTER

Datum för finansiell rapportering 2023:

2 februari	Bokslutskommuniké 2022
20 april	Delårsrapport januari-mars
11 juli	Delårsrapport januari-juni
18 oktober	Delårsrapport januari-september

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 oktober 2022 kl. 08.00 CET.

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

Torun Litzén
Informations- och IR-chef

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

INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA ANGÅENDE PFIC-STATUS 2021

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

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



K I N N E V I K

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

Torun Litzén

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