



K I N N E V I K

# DELÅRSRAPPORT

## FÖRSTA NIO MÅNADERNA

### 2023



# STÖTTAR VÅRA BOLAG ATT NAVIGERA I ETT MYCKET UTMANANDE MARKNADSKLIMAT

Substansvärde

**50,8Mdkr**

Förändring av  
substansvärde Q/Q

**-6%**

Förändring av  
substansvärde Y/Y

**-12%**

Totalavkastning  
(12 Månader)

**-26%**

Årlig Totalavkastning  
(5 år)

**-2%**

## Viktig finansiell information

| Mkr                         | 30 sep 2023 | 30 jun 2023 | 31 dec 2022 | 30 sep 2022 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Substansvärde               | 50 781      | 54 050      | 52 906      | 57 982      |
| Substansvärde per aktie, kr | 180,32      | 191,93      | 188,90      | 207,05      |
| Aktiekurs, kr               | 109,45      | 149,70      | 143,50      | 147,65      |
| Nettokassa / skuld (+/-)    | 7 642       | 8 786       | 10 387      | 12 530      |

| Mkr   | Q3 2023 | Q3 2022 | Q1-Q3 2023 | Q1-Q3 2022 | Helår 2022 |
|---|---------|---------|------------|------------|------------|
| Periodens resultat                                    | - 3 276 | - 3 164 | - 2 140    | - 14 434   | - 19 519   |
| Resultat per aktie, före utspädning, kr               | - 11,63 | - 11,30 | - 7,62     | - 51,67    | - 69,83    |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr              | - 11,63 | - 11,30 | - 7,62     | - 51,67    | - 69,83    |
| Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar | - 3 293 | - 3 129 | - 2 551    | - 17 419   | - 22 856   |
| Erhållna utdelningar                                  | -       | -       | 468        | 3 077      | 3 538      |
| Lämnad utdelning                                      | -       | -       | - 11       | -          | -          |
| Investeringar   | 1 487   | 1 021   | 4 541      | 3 153      | 5 742      |
| Försäljningar   | - 297   | -       | - 1 327    | - 7 042    | - 7 043    |

”Marknadsklimatet för oss och våra bolag är fortsatt mycket utmanande och vi är inte nöjda med hur vårt substansvärde och aktiekurs har utvecklats. Vi stöttar våra bolag i att navigera de tuffa förhållandena genom att arbeta nära våra grundare och medinvestorer för att öka effektiviteten i varje verksamhet och för att hitta rätt balans mellan tillväxt och lönsamhet. Många svåra beslut måste fattas med avsikt att skapa en mer motståndskraftig portfölj positionerad för långsiktigt värdeskapande.”

**Georgi Ganev**  
Kinneviks vd

# HÄNDELSE R UNDER KVARTALET

## Viktiga händelser

- I linje med vår prioritering att investera mer i de bolag där vi har högst övertygelse gjorde vi följdinvesteringar i **H2 Green Steel** och **Enveda**. H2 Green Steel har nu en finansierad affärsplan och tar ett stort kliv mot att påbörja sin verksamhet mot slutet av 2025
- Vi investerade i clean tech-bolaget **Aira**
- Vi sålde hela vår andel i det tyska fintechbolaget **Raisin**
- **Instabee** pressas av kraftigt fallande volymer i e-handeln och att kunderna i allt högre utsträckning väljer billigare leveransalternativ, vilket resulterade i en stor nedskrivning i kvartalet

## Investeringsverksamhet

- **Vi investerade 1,5 Mdkr** under kvartalet, däribland:
  - 871 Mkr i H2 Green Steel
  - 371 Mkr i Aira
  - 166 Mkr i Enveda
- Hittills under 2023 har vi investerat totalt 4,5 Mdkr, fokuserat på följdinvesteringar och aktieförvärv i de bolag där vi har högst övertygelse
- **Vi sålde vår andel i Raisin för 275 Mdkr** under kvartalet. Hittills under 2023 har vi **gjort försäljningar för totalt 1,3 Mdkr**

## Finansiell ställning

- **Substansvärdet uppgick till 50,8 Mdkr** (180 kr per aktie), en minskning med 3,3 Mdkr eller 6% i kvartalet
- **Nettokassan uppgick till 7,6 Mdkr**, motsvarande 17% av portföljvärdet vid kvartalets slut (8,1 Mdkr inräknat Tele2s utdelning i oktober)

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

# VD-KOMMENTAR

## Kära aktieägare,

Marknadsklimatet för oss och våra bolag är fortsatt mycket utmanande och vi är inte nöjda med hur vårt substansvärde och aktiekurs har utvecklats. Vi stöttar våra bolag i att navigera de tuffa förhållandena genom att arbeta nära våra grundare och medinvestorer för att öka effektiviteten i varje verksamhet och för att hitta rätt balans mellan tillväxt och lönsamhet. Många svåra beslut måste fattas med avsikt att skapa en mer motståndskraftig portfölj positionerad för långsiktigt värdeskapande. Vi fortsätter arbeta i enlighet med vår strategi att investera ytterligare i de bolag där vi har högst övertygelse, allokerar mer kapital i våra fokussektorer och ta vara på de möjligheter som ges i en marknad med lägre riskaptit.

### Kinneviks resultat för tredje kvartalet

Vårt substansvärde uppgick till 50,8 Mdkr eller 180 kr per aktie vid utgången av det tredje kvartalet, en nedgång med 6 procent under kvartalet. Värdet på våra onoterade tillgångar minskade med 7 procent eller 2,3 Mdkr, drivet av sjunkande multiplar som vår portfölj inte helt kunde kompensera för genom fortsatt hög tillväxt och lönsamhetsförbättringar. Våra större investeringar inom virtuell vård och mjukvara, **Spring Health**, **Mews**, **TravelPerk** och **Pleo**, visade relativ motståndskraft medan värderingen av **Instabee** pressades av exponeringen mot e-handel och skrevs ner betydligt. Genom nettoinvesteringar på 1,2 Mdkr, däribland följdinvesteringar i **H2 Green Steel** och **Enveda** på 1,0 Mdkr, en investering om 371 Mkr i clean tech-bolaget **Aira**, samt försäljningen av fintechbolaget **Raisin** för 275 Mkr, uppgick värdet på vår onoterade portfölj till 31,4 Mdkr vid utgången av kvartalet.

### Investeringsaktivitet

Vår viktigaste prioritering under 2023 är att maximera exponeringen mot de bolag där vi har störst övertygelse. Under året har vi hittills investerat 3,8 Mdkr i den befintliga portföljen, genom ytterligare investeringar i bolag som **Spring Health**, **Agreena** och **TravelPerk**, samt **Enveda** och **H2 Green Steel** i det tredje kvartalet. I den senare investerade vi ytterligare 75 MEUR som del av en finansieringsrunda på 1,5 MdEUR för att finansiera bolagets storskaliga gröna stålverk i Boden. Sedan vår första investering 2022 har Henrik Henriksson och teamet nått flera viktiga milstolpar. De har sålt en stor andel av den framtida produktionsvolymen, säkrat godkännanden från myndigheter och har nu en finansierad affärsplan. Med de här framstegen tar bolaget ytterligare ett stort steg mot att starta tillverkningen under slutet av 2025. Fullt färdigställt väntas stålverket i Boden initialt producera 2,5 miljoner ton grönt stål per år i en vertikalt integrerad anläggning med högre effektivitet och lägre kostnader jämfört med andra stålproducenter. Därtill kommer de släppa ut 95 procent mindre koldioxid.

Under kvartalet investerade vi även 31 MEUR i **Aira**. Bolaget grundades av climate tech-investeraren Vargas i början av 2022 och har en vision att bygga en vertikalt integrerad clean tech-verksamhet för att påskynda elektrifieringen av Europas bostäder, med smarta värmepumpar som ett första steg. Vi tror att uppvärmning av bostäder i Europa står inför en stor förändringresa i takt med den ökande elektrifieringen, en av vår tids starkaste sekulära trender. Vi har lagt omfattande tid på att utvärdera de investeringsmöjligheter som finns i Europa inom det här området. Med utgångspunkt i den analysen ser vi Airas vertikala integrering som en förutsättning för att fånga elektrifieringens möjligheter. Aira kommer influera hela värdekedjan, vilket möjliggör ett överlägset kunderbudande, bättre energioptimering och mer attraktiv prissättning. Djarva visioner kräver starka team och vi tror att Martin Lewerth och teamet har rätt kombination av erfaret ledarskap, strategiskt tänkande och expertis i alla kritiska funktioner. Därtill tror jag att Kinneviks erfarenhet av att skala globala konsumentverksamheter gör oss till en stark strategisk partner till Aira och att vi kan skapa betydande värde som en tidig investerare i bolaget.

### Motvind i konsumentbolag

Marknadsklimatet är utmanande över lag men kanske särskilt för e-handeln. Under hela 2023 har vi sett en stadig och betydande nedgång inom svensk e-handel med kraftigt fallande ordervolymer och mer priskänsliga konsumenter. Den krympande marknaden tillsammans med priskänsliga kunder som i allt högre utsträckning väljer billigare leveransalternativ påverkar Instabee mycket negativt. Under 2023 har bolaget inte växt i den takt vi förväntade oss i början av året, vilket i sin tur har påverkat lönsamheten eftersom den är beroende av skalfördelar. Vi tror att dessa utmaningar är cykliska, men de har en negativ påverkan på vår värdering av bolaget och leder till en betydande nedskrivning av vår investering i kvartalet.

I oktober meddelade Instabee att deras två grundare Alexis Priftis och Fredrik Hamilton fått nya roller i bolaget. Priftis tar över som vd medan Hamilton går in som ordinarie styrelseledamot. Vi ser fram emot att fortsätta stötta teamet i att bygga ett ledande europeiskt logistikbolag.

# 7,6 Mdkr

## Kinneviks nettokassa

I den här typen av marknad ser man snabbare vilka bolag som inte går bra, men de som utvecklas väl gör inte nödvändigtvis det i en snabbare takt. Det möjliggör för oss att allokera kapital i de bolag vi tror på mest, istället för de som behöver det mest.



### En mer motståndskraftig portfölj

Sedan toppen i slutet av 2021 har marknaden för tillväxt- och venturekapital varit mycket utmanande. Vi har gjort betydande nedskrivningar i vår privata portfölj, lämnat bolag bakom oss och arbetat nära våra portföljbolag för att hjälpa dem navigera en mycket osäker och svår marknad. Detta till trots har vi vid kvartalets utgång en IRR på 22 procent i den gruppen bolag vi investerat i sedan 2018. Under 2023 väntar vi oss att vår privata portfölj kommer växa med över 50 procent i genomsnitt, även medräknat vårt större och mer mogna innehav VillageMD och våra e-handlare som möter kraftiga motvindar. Samtidigt är bolag motsvarande omkring 60 procent av portföljvärdet lönsamma eller fullt finansierade redan idag. Dock sitter omkring 10 procent av vårt kapital i bolag med en kassa som tar slut inom tolv månader.

I den här typen av marknad ser man snabbare vilka bolag som inte går bra, men de som utvecklas väl gör inte nödvändigtvis det i en snabbare takt. Det möjliggör för oss att allokera kapital i de bolag vi tror på mest, istället för de som behöver det mest. När marknaderna stabiliseras, oavsett ränteläge, tror jag att vi kommer ha skapat en mer motståndskraftig och koncentrerad portfölj och lagt grunden för långsiktigt värdeskapande.

Jag vill tacka våra aktieägare för deras fortsatta stöd när vi nu fortsätter arbeta i enlighet med våra strategiska prioriteringar.

**Georgi Ganev**  
Kinneviks vd

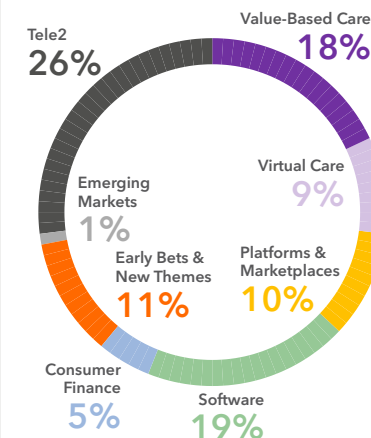


# KINNEVIK I KORTHET

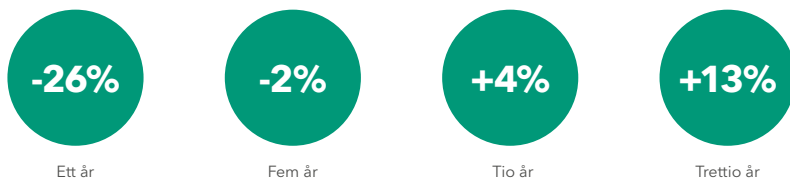
| Kategorier                 | Verkligt Värde | Avkastning | Genomsnittlig innehavstid | 2022 Försäljningstillväxt | 2022 Bruttomarginal | NTM EV/Försäljning |
|----------------------------|----------------|------------|---------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|
| • Value-Based Care         | 7 786          | 3,0x       | 3,6 år                    | 47%                       | 14%                 | 2,9x               |
| • Virtual Care             | 4 070          | 2,1x       | 2,1 år                    | 252%                      | 51%                 | 7,3x               |
| • Platforms & Marketplaces | 4 601          | 0,7x       | 4,0 år                    | 98%                       | 49%                 | 3,1x               |
| • Software                 | 8 391          | 2,7x       | 4,6 år                    | 143%                      | 56%                 | 10,8x              |
| • Consumer Finance         | 2 380          | 1,0x       | 6,3 år                    | 24%                       | 46%                 | 4,8x               |

Not: Finansiella nyckeltal är viktade baserat på verkligt värde per 30 september 2023. För mer information om kategorierna se Not 4 på sidor 26-36.

## Sammansättning av portföljvärde



## Genomsnittlig totalavkastning

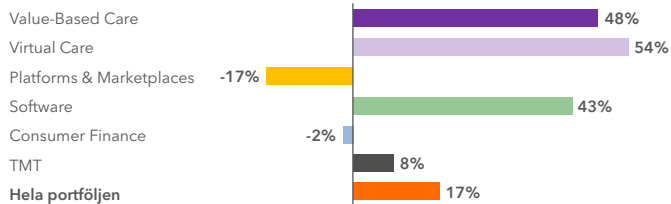


# 17%

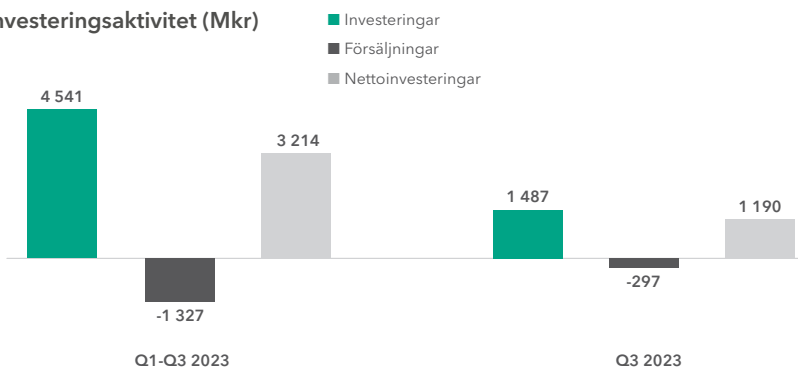
Nettokassa i relation till portföljvärde

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

## Fem års genomsnittlig avkastning per kategori (IRR)



## Investeringsaktivitet (Mkr)



## Substansvärdets utveckling (Mdkr)



# SUBSTANSVÄRDE

## TILLVÄXTPORTFÖLJ

| Mkr                                 | Investeringsår | Ägarandel | Verkligt värde<br>Q3 2023 | Frigjort kapital | Investerat kapital | Avkastning  | Verkligt värde<br>Q2 2023 | Verkligt värde<br>Q4 2022 | Verkligt värde<br>Q3 2022 |
|-------------------------------------|----------------|-----------|---------------------------|------------------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Babylon                             | 2016           | -         | -                         | -                | 1 133              | -           | -                         | 324                       | 294                       |
| Cityblock                           | 2020           | 8%        | 3 092                     | -                | 933                | 3,3x        | 3 245                     | 2 787                     | 3 694                     |
| Transarent                          | 2022           | 3%        | 652                       | -                | 546                | 1,2x        | 648                       | 625                       | 666                       |
| VillageMD                           | 2019           | 2%        | 4 042                     | 3 110            | 986                | 7,3x        | 4 551                     | 4 606                     | 4 232                     |
| <b>Value-Based Care</b>             |                |           | <b>7 786</b>              | <b>3 110</b>     | <b>3 598</b>       | <b>3,0x</b> | <b>8 444</b>              | <b>8 342</b>              | <b>8 886</b>              |
| Parsley Health                      | 2021           | 15%       | 169                       | -                | 295                | 0,6x        | 356                       | 167                       | 179                       |
| Pelago (Quit Genius)                | 2021           | 15%       | 408                       | -                | 348                | 1,2x        | 405                       | 391                       | 430                       |
| Spring Health                       | 2021           | 12%       | 3 493                     | -                | 2 453              | 1,4x        | 3 315                     | 1 042                     | 1 110                     |
| Teladoc                             | 2017           | -         | -                         | 5 383            | 1 394              | 3,9x        | -                         | 907                       | 1 038                     |
| <b>Virtual Care</b>                 |                |           | <b>4 070</b>              | <b>5 383</b>     | <b>4 490</b>       | <b>2,1x</b> | <b>4 076</b>              | <b>2 507</b>              | <b>2 757</b>              |
| HungryPanda                         | 2020           | 11%       | 482                       | -                | 439                | 1,1x        | 498                       | 442                       | 436                       |
| Instabee                            | 2018           | 13%       | 1 016                     | -                | 716                | 1,4x        | 1 707                     | 1 736                     | 2 415                     |
| Jobandtalent                        | 2021           | 5%        | 1 162                     | -                | 1 006              | 1,2x        | 1 190                     | 1 123                     | 1 098                     |
| Mathem                              | 2019           | 32%       | 330                       | -                | 1 750              | 0,2x        | 493                       | 379                       | 194                       |
| Oda                                 | 2018           | 27%       | 571                       | -                | 1 478              | 0,4x        | 429                       | 940                       | 645                       |
| Omio                                | 2018           | 6%        | 768                       | -                | 597                | 1,3x        | 763                       | 736                       | 784                       |
| Vivino                              | 2021           | 11%       | 272                       | -                | 586                | 0,5x        | 398                       | 587                       | 625                       |
| <b>Platforms &amp; Marketplaces</b> |                |           | <b>4 601</b>              | <b>-</b>         | <b>6 572</b>       | <b>0,7x</b> | <b>5 478</b>              | <b>5 943</b>              | <b>6 197</b>              |

# SUBSTANSVÄRDE

## TILLVÄXTPORTFÖLJ

| Mkr                                | Investeringsår | Ägarandel | Verkligt värde<br>Q3 2023 | Frigjort kapital | Investerat kapital | Avkastning  | Verkligt värde<br>Q2 2023 | Verkligt värde<br>Q4 2022 | Verkligt värde<br>Q3 2022 |
|------------------------------------|----------------|-----------|---------------------------|------------------|--------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Cedar                              | 2018           | 8%        | 1 498                     | -                | 270                | 5,5x        | 1 655                     | 1 662                     | 2 023                     |
| Mews                               | 2022           | 5%        | 499                       | -                | 436                | 1,1x        | 471                       | 445                       | -                         |
| Omnipresent                        | 2022           | 6%        | 278                       | -                | 377                | 0,7x        | 412                       | 376                       | 372                       |
| Pleo                               | 2018           | 14%       | 3 281                     | -                | 646                | 5,1x        | 3 518                     | 3 352                     | 3 719                     |
| Sure                               | 2021           | 9%        | 543                       | -                | 435                | 1,2x        | 540                       | 521                       | 555                       |
| TravelPerk                         | 2018           | 16%       | 2 292                     | -                | 936                | 2,4x        | 2 279                     | 1 964                     | 2 120                     |
| <b>Software</b>                    |                |           | <b>8 391</b>              | <b>-</b>         | <b>3 100</b>       | <b>2,7x</b> | <b>8 875</b>              | <b>8 320</b>              | <b>8 789</b>              |
| Betterment                         | 2016           | 13%       | 1 500                     | -                | 1 135              | 1,3x        | 1 491                     | 1 438                     | 1 532                     |
| Lunar                              | 2021           | 6%        | 337                       | -                | 815                | 0,4x        | 332                       | 268                       | 464                       |
| Monese                             | 2018           | 21%       | 543                       | -                | 481                | 1,1x        | 653                       | 832                       | 842                       |
| <b>Consumer Finance</b>            |                |           | <b>2 380</b>              | <b>-</b>         | <b>2 431</b>       | <b>1,0x</b> | <b>2 476</b>              | <b>2 538</b>              | <b>2 838</b>              |
| H2 Green Steel                     | 2022           | 3%        | 1 152                     | -                | 1 146              | 1,0x        | 295                       | 278                       | -                         |
| Recursion                          | 2022           | 5%        | 865                       | -                | 989                | 0,9x        | 839                       | 614                       | -                         |
| Övrigt                             | 2018-23        | Blandat   | 2 991                     | 275              | 3 974              | 0,8x        | 2 816                     | 2 073                     | 2 076                     |
| <b>Early Bets &amp; New Themes</b> |                |           | <b>5 007</b>              | <b>275</b>       | <b>6 109</b>       | <b>0,9x</b> | <b>3 950</b>              | <b>2 965</b>              | <b>2 076</b>              |
| Global Fashion Group               | 2010           | 35%       | 303                       | -                | 6 290              | 0,0x        | 569                       | 1 005                     | 963                       |
| Other Emerging Markets             | 2007-13        | Blandat   | -                         | 88               | 1 167              | 0,1x        | -                         | -                         | 352                       |
| <b>Emerging Markets</b>            |                |           | <b>303</b>                | <b>88</b>        | <b>7 457</b>       | <b>0,1x</b> | <b>569</b>                | <b>1 005</b>              | <b>1 315</b>              |
| Övrigt                             | -              | -         | -                         | -                | -                  | -           | -                         | 12                        | 85                        |
| <b>Summa Tillväxtportfölj</b>      |                |           | <b>32 538</b>             | <b>8 857</b>     | <b>33 757</b>      | <b>1,2x</b> | <b>33 868</b>             | <b>31 632</b>             | <b>32 943</b>             |
| varav Onoterade Innehav            |                |           | 31 371                    | 3 474            | 23 950             | 1,5x        | 32 460                    | 28 782                    | 30 648                    |

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

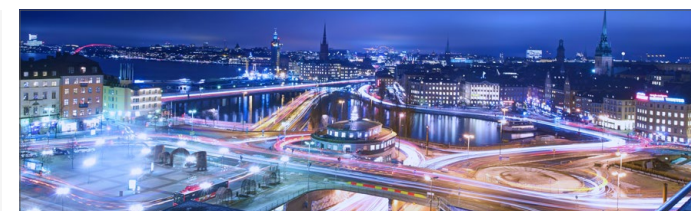
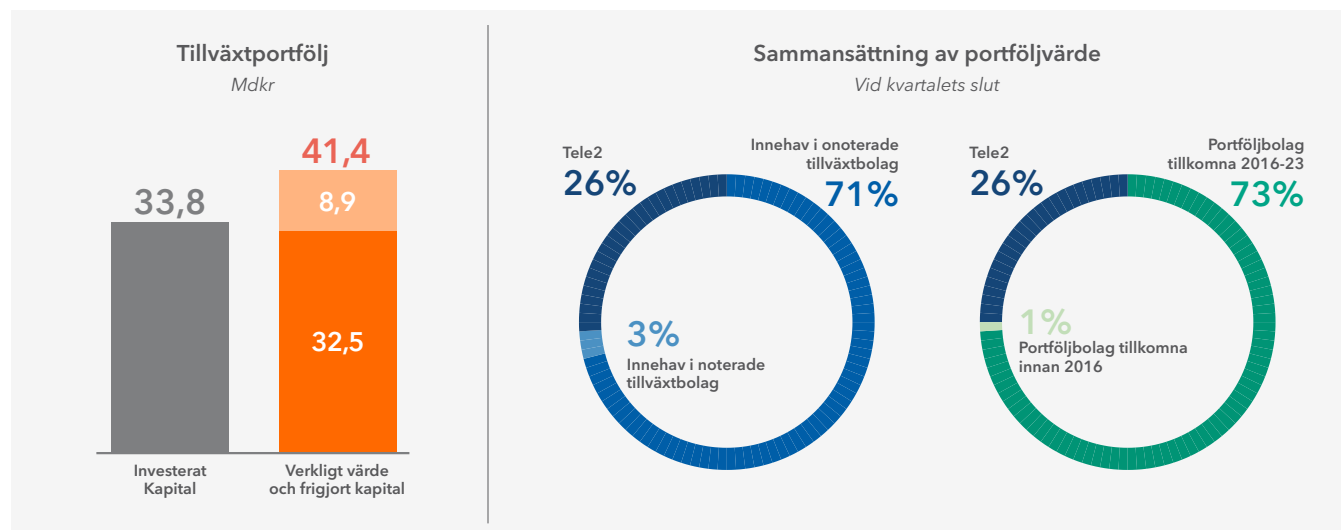


# SUBSTANSVÄRDE

## TELE2, FINANSIELL POSITION & HELHET

| Mkr                              | Investeringsår | Ägarandel | Verkligt värde<br>Q3 2023 | Verkligt värde<br>Q2 2023 | Verkligt värde<br>Q4 2022 | Verkligt värde<br>Q3 2022 |
|----------------------------------|----------------|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Tele2                            | 1993           | 20%       | 11 510                    | 12 283                    | 11 752                    | 13 291                    |
| <b>Summa Portföljvärde</b>       |                |           | <b>44 048</b>             | <b>46 151</b>             | <b>43 385</b>             | <b>46 233</b>             |
| Bruttokassa                      |                |           | 11 999                    | 12 518                    | 14 134                    | 16 275                    |
| Bruttoskuld                      |                |           | - 4 357                   | - 3 752                   | - 3 747                   | - 3 745                   |
| <b>Nettokassa / (Nettoskuld)</b> |                |           | <b>7 642</b>              | <b>8 786</b>              | <b>10 387</b>             | <b>12 530</b>             |
| Övriga Nettotillgångar/-skulder  |                |           | - 909                     | - 887                     | - 866                     | - 781                     |
| <b>Summa Substansvärde</b>       |                |           | <b>50 781</b>             | <b>54 050</b>             | <b>52 906</b>             | <b>57 982</b>             |
| Substansvärde per aktie, kronor  |                |           | 180,32                    | 191,93                    | 188,90                    | 207,05                    |
| Slutkurs B-aktien, kronor        |                |           | 109,45                    | 149,70                    | 143,50                    | 147,65                    |

Not: I övriga Nettotillgångar/skulder ingår den reservation på 83 MEUR hänförlig till en potentiell kapitalskattekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo som gjordes i Q4 2020 baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23.



### VÅRA BEDÖMNINGAR AV VERKLIGT VÄRDE

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. I Not 4 (sidorna 26-36) redogör vi för vilka referenspunkter som är lämpligast att använda för att bestämma det verkliga värdet av respektive kategori i substansvärdet.

LÄS MER →

# VALUE-BASED CARE



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

Verkligt värde **4,0 Mdkr**  
Kinneviks andel **2%**

**Tillväxt i full risk lives covered y/y**  
82.000 Medicare Advantage full risk lives per 31 aug 2023 (proforma för Summit Health)

**40%**

**Omsättningstillväxt y/y**  
Per 31 aug 2023 (proforma för Summit Health)

**17%**



**Tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden**

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

**Minskat antal besök på akutmottagningar**  
Medlemmar som deltog i Cityblocks Advanced Behavioral Health-program i Washington, D.C. under 2022 minskade antalet besök på akutmottagningar med 15%.

**15%**



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

Verkligt värde **652 Mkr**  
Kinneviks andel **3%**

# VIRTUAL CARE

## Spring Health

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

### Företagskunder

Spring Health betjänar över 4 500 företag, från nystartade till multinationella Fortune 500-företag.

# 4 500

Verkligt värde **3,5 Mdkr**  
Kinneviks andel **12%**

### Avkastning på investeringar i hälsoplaner

En studie som certifierats av Validation Institute visade att för varje \$1,00 som investerats i Spring Health sparade kunderna \$2,20 i sjukvårdsförsäkringskostnader.

# 2,2x

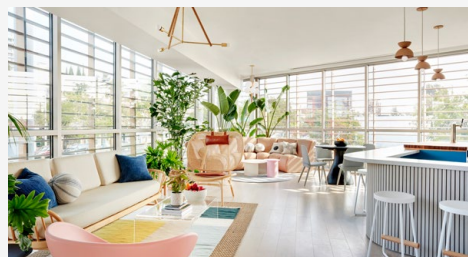
### Minskad frånvaro från arbetet

En studie som certifierats av Validation Institute visade att Spring Health-deltagare som led av depression eller dystymi minskade sin frånvaro från arbetet med 12% jämfört med en kontrollgrupp.

# 12%

## Parsley Health

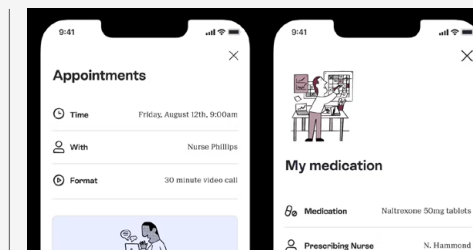
**USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst som erbjuder vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomar**



Verkligt värde **169 Mkr**  
Kinneviks andel **15%**

## Pelago

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



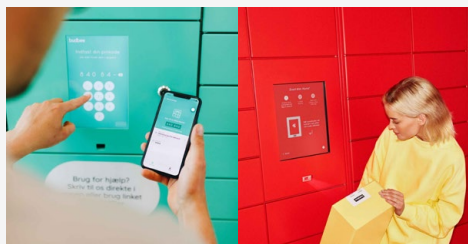
Verkligt värde **408 Mkr**  
Kinneviks andel **15%**

*Not: Pelago hette tidigare Quit Genius.*

# PLATFORMS & MARKETPLACES



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



Verkligt värde 1,0 Mdkr  
Kinneviks andel 13%

## job&talent

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

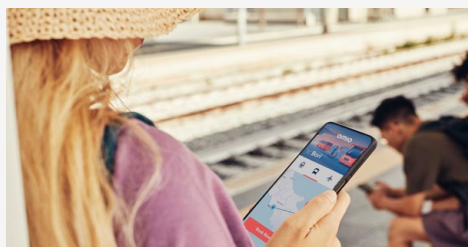
Företagskunder

# 2 500

Verkligt värde 1,2 Mdkr  
Kinneviks andel 5%



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



Verkligt värde 768 Mkr  
Kinneviks andel 6%



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

Verkligt värde 482 Mkr  
Kinneviks andel 11%

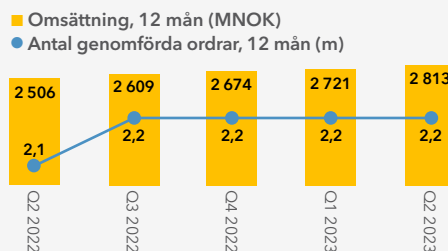


Den största marknadsplatsen för vin på nätet och den mest nedladdade vinappen

Verkligt värde 272 Mkr  
Kinneviks andel 11%



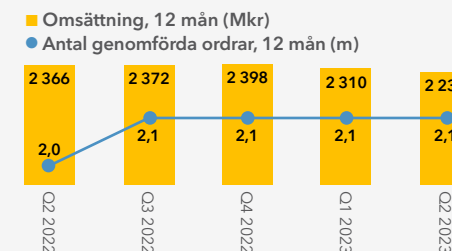
Norges ledande dagligvaruhandel på nätet med ambitionen att göra matinköp så enkla och smidiga som möjligt



Verkligt värde 571 Mkr  
Kinneviks andel 27%



Sveriges ledande matbutik på nätet med ett brett sortiment



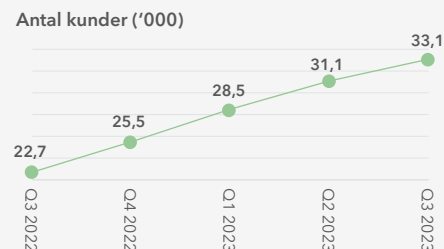
Verkligt värde 330 Mkr  
Kinneviks andel 32%

## SOFTWARE

## P4EO

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

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



Omsättningstillväxt 2022

**c. 2x**



Den ledande aktören inom bokningar av affärsresor på nätet

Verkligt värde **2.3 Mdkr**  
Kinneviks andel **16%**

Omsättning omräknat till årsbasis  
Vid slutet av 2022, USD

**>100m**

## MEWS

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

Verkligt värde **499 Mkr**  
Kinneviks andel **5%**

Omsättningstillväxt 2022

**>115%**

Erbjuder smartare betalösningar för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper

Verkligt värde **1.5 Mdkr**  
Kinneviks andel **8%**

Partners  
Cedar samarbetar med 55+ vårdorganisationer

**+55**

Det ledande globala insurtechbolaget som möjliggör för försäkringsbolag att tillhandahålla sin produkt digitalt

Verkligt värde **543 Mkr**  
Kinneviks andel **9%**

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

Verkligt värde **278 Mkr**  
Kinneviks andel **6%**

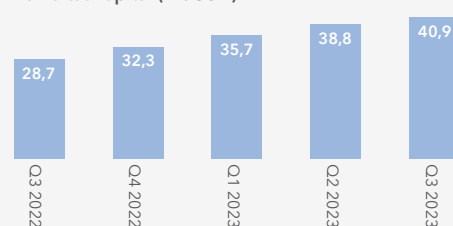
# CONSUMER FINANCE



Finansiell rådgivare baserad i USA som erbjuder investerings- och pensionslösningar

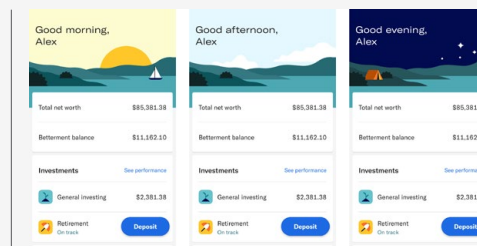
Verkligt värde **1,5 Mdkr**  
Kinneviks andel **13%**

Förvaltad kapital (MdUSD)



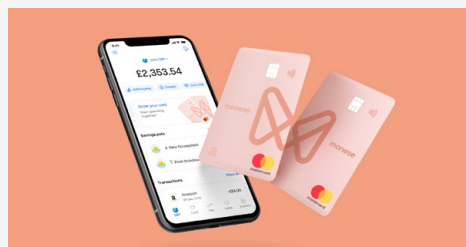
Antal kunder

>800k



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

Verkligt värde **543 Mkr**  
Kinneviks andel **21%**



Fintechbolag som erbjuder privat-kunder och företag heltäckande digitala banktjänster

Verkligt värde **337 Mkr**  
Kinneviks andel **6%**



# EARLY BETS & NEW THEMES

Verkligt värde **5,0 Mdkr** (11% av portföljvärdet)  
 Investerat kapital **6,1 Mdkr**

## H2green steel

**Producent av grönt stål som avser att minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning**

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

Under kvartalet gjorde Kinnevik en följdinvestering på 75 MEUR i H2 Green Steel som en del av en kapitalanskaffning om 1,5 MdEUR. Det nya kapitalet kommer att finansiera upprättandet och utvecklingen av H2 Green Steels storskaliga gröna stålverk i Boden. Genom denna transaktion tar H2 Green Steel ytterligare ett stort steg mot att starta verksamheten under slutet av 2025.

Sedan vår första investering i 2022 har bolaget nått flera viktiga milstolpar. De har sålt en stor andel av den framtida produktionsvolymen,

säkrat godkännanden från myndigheter, signerat flerårsavtal om leveranser av järnmalm med Rio Tinto och Vale, och har nu en finansierad affärsplan.

Fullt färdigställt väntas stålverket i Boden initialt producera 2,5 miljoner ton grönt stål per år i en vertikalt integrerad anläggning med högre effektivitet och lägre kostnader jämfört med andra stålproducenter. Därtill kommer de släppa ut 95 procent mindre koldioxid jämfört med traditionell ståltillverkning.



## AIRA

**Clean tech-bolag vars vision är att elektrifiera Europas bostäder, med smarta värmepumpar som ett första steg**

Under kvartalet investerade Kinnevik 31 MEUR i Aira. Bolaget grundades av climate tech-investeraren Vargas i början av 2022 och har en vision att bygga en vertikalt integrerad clean tech-verksamhet för att påskynda elek-

trifieringen av Europas bostäder, med smarta värmepumpar som ett första steg. Vi tror att uppvärmning av bostäder i Europa står inför en stor förändringresa i takt med den ökande elektrifieringen, en av vår tids starkaste sekulära trender. Aira kommer influera hela värdekedjan, vilket möjliggör ett överlägset kunderbjudande, bättre energioptimering och mer attraktiv prissättning.



## Recursion

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

Verkligt värde **865 Mkr**  
 Kinneviks andel **5%**

Publikt bolag

Omsättningstillväxt H1 2023

# 79%

## Solugen

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

## Enveda BIOSCIENCES

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

# TELE2

## TELE2

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

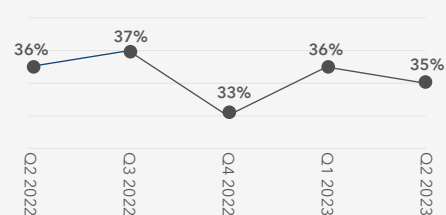
Publikt bolag

Verkligt värde **11,5 Mdkr**  
Kinneviks andel **20%**

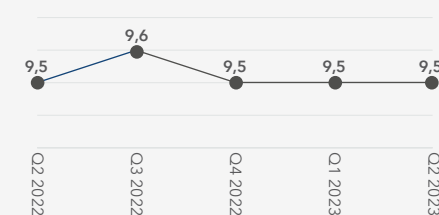
Omsättning (Mdkr)



Justerad EBITDAaL-marginal



Revenue Generating Units Sverige och Baltikum (m)



# EMERGING MARKETS

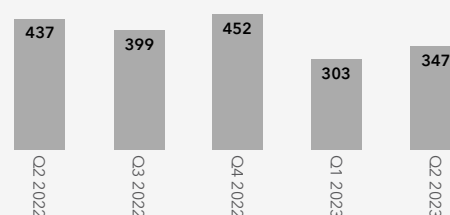
## GLOBAL FASHION GROUP

Den ledande e-handelsaktören för mode och livsstil i tillväxtmarknader

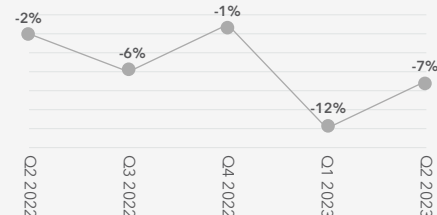
Publikt bolag

Verkligt värde **303 Mkr**  
Kinneviks andel **35%**

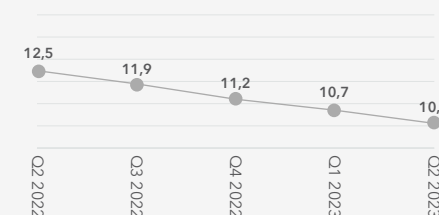
Nettoförsäljningsvärde (MdEUR)



Justerad EBITDA-marginal



Aktiva kunder (m)





# FINANSIELL ÖVERSIKT

## OMALLOKERING AV KAPITAL

| Innehav (Mkr)                               | Q3 2023      | Q1-Q3 2023   |
|---|--------------|--------------|
| Agreena                                     | -            | 119          |
| Aira  | 371          | 371          |
| Charm Industrial                            | -            | 108          |
| Enveda                                      | 166          | 424          |
| H2 Green Steel                              | 871          | 871          |
| Instabee                                    | 10           | 264          |
| Mathem                                      | -            | 187          |
| Parsley Health                              | -            | 104          |
| Recursion                                   | -            | 145          |
| Spring Health                               | -            | 1 592        |
| TravelPerk                                  | -            | 203          |
| Övrigt                                      | 69           | 153          |
| <b>Investeringar</b>                        | <b>1 487</b> | <b>4 541</b> |
| Raisin                                      | 275          | 275          |
| Teladoc                                     | -            | 1 020        |
| Övrigt                                      | 22           | 32           |
| <b>Försäljningar</b>                        | <b>297</b>   | <b>1 327</b> |
| <b>Nettoinvesteringar / (försäljningar)</b> | <b>1 190</b> | <b>3 214</b> |

Under kvartalet fortsatte vi att fokusera vår investeringsverksamhet kring följdinvesteringar, främst genom våra investeringar i Enveda och H2 Green Steel. På nyinvesteringssidan la vi till Aira till portföljen genom en investering på 371 Mkr. Totalt investerade vi 1,5 Mdkr under kvartalet, vilket innebär att vi hittills i år totalt investerat 4,5 Mdkr.

I början av 2023 såg vi framför oss att investera cirka 5 Mdkr

under helåret fördelat ungefär lika mellan nyinvesteringar och följdinvesteringar i den befintliga portföljen. Den förväntade uppdelningen var känslig för flera faktorer, bland annat vår förmåga att allokera kapital i våra befintliga bolag där vi har störst övertygelse. Efter vår investering i Spring Health under föregående kvartal förväntade vi oss att den procentuella andelen investeringar i den befintliga portföljen skulle uppgå till två tredjedelar av våra sammanlagda investeringar 2023.

Med tanke på våra investeringar i H2 Green Steel och Enveda under detta kvartal, och den nuvarande investeringspipelinan av sekundärt och primärt kapital i den befintliga portföljen, anser vi det troligt att andelen investeringar i den befintliga portföljen under 2023 kan komma att bli ännu högre.

## KAPITALSTRUKTUR

Per den 30 september 2023 hade Kinnevik en nettokassa om 7,6 Mdkr (17 procet av portföljvärdet). Nettokassan består huvudsakligen av 12,0 Mdkr i likvida medel och kortfristiga placeringar minus 3,5 Mdkr i icke-säkerställda obligationer med en kvarvarande löptid om mer än 12 månader (med förfall 2025, 2026 och 2028) och skuld för obetalda investeringar om 0,8 Mkr. Pro forma Tele2-utdelningar som erhöles i oktober, så uppgick nettokassan till 8.1 Mdkr.

## RAMVERK FÖR KAPITALLOKERING

Våra förväntningar på medellång sikt är att:

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

## FINANSIELLA MÅL

### Attraktiv avkastning

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

### Låg belåning

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

### Utdelningspolicy

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

# TRAVELPERK OCH MEWS SKAPAR EGNA TALANGPIPELINES FÖR ATT ÖKA MÅNGFALDEN INOM TECH

## MEWS

## TravelPerk

Med anställda från hela världen har både **TravelPerk** och **Mews** länge förstått värdet av en arbetsstyrka med stor mångfald. Istället för att vänta på att de idealiska kandidaterna skulle söka sig till dem, skapade båda bolagen sin egen talangpipeline för kvinnliga ingenjörer genom att utveckla utbildningsprogram specialiserade inom de färdigheter de söker.

TravelPerk slog sig ihop med allWomen, en skola baserad i Barcelona som erbjuder expertledda kurser för kvinnor, av kvinnor, inom områden som webbutveckling, datavetenskap, dataanalys, innehållsdesign med mera. Tillsammans utformade de en läroplan som mötte TravelPerks förväntningar samtidigt som de främjade allWomens uppdrag att skapa lika möjligheter för kvinnor inom tech.

Mews samarbetade med Czechitas som är baserat i Tjeckien och som tillhandahåller utbildning för kvinnor som söker en karriär inom tech. Mews bidrog med föreläsare, mentorer och arbetsträning till utbildningen och har anställt flera av de utexaminerade.

LÄS MER 



*“Det finns en enorm mängd talang, särskilt kvinnliga talanger, som vi helt klart inte tog tillvara på. Avkastningen på den här investeringen har varit fantastisk. Jag är supernöjd med resultatet av projektet”,* säger Ross McNair, produkt- och techchef som ledde arbetet på TravelPerk.



*“Vi tror inte på att sätta anställningskvoter för att driva mer mångfald - detta kommer att stimulera fel beteenden och sämre resultat. I slutändan letar vi helt enkelt efter den absolut bästa talangen för att hjälpa till att lyfta Mews. Ibland krävs det lite mer ansträngning för att hitta denna talang”,* ssäger Mews vd Matthijs Welle.



*“Dessa initiativ är inte bara rätt sak att göra ur ett mångfalds- och inkluderingsperspektiv. Det är också grundläggande i att driva en framgångsrik affär att skapa en engagerad personalstyrka som speglar hur kundbasen ser ut”,* säger Anna Stenberg, Kinneviks Chief People & Platform Officer.

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

| Mkr   | Not | Q3 2023        | Q3 2022        | Q1-Q3 2023     | Q1-Q3 2022      | Helår 2022      |
|---|-----|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar   | 4   | - 3 293        | - 3 129        | - 2 551        | - 17 419        | - 22 856        |
| Erhållna utdelningar                                    | 5   | -              | -              | 468            | 3 077           | 3 538           |
| Administrationskostnader                                |     | - 77           | -81            | - 279          | - 223           | -371            |
| Övriga rörelseintäkter                                  |     | 2              | 3              | 7              | 8               | 11              |
| Övriga rörelsekostnader                                 |     | 0              | 0              | -2             | - 1             | - 1             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  |     | <b>- 3 368</b> | <b>- 3 207</b> | <b>- 2 357</b> | <b>- 14 558</b> | <b>- 19 679</b> |
| Ränteintäkter och andra finansiella intäkter            |     | 130            | 70             | 354            | 317             | 346             |
| Räntekostnader och andra finansiella kostnader          |     | - 38           | -27            | - 137          | - 193           | - 186           |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                       |     | <b>- 3 276</b> | <b>- 3 164</b> | <b>- 2 140</b> | <b>- 14 434</b> | <b>- 19 519</b> |
| Skatt   |     | 0              | 0              | 0              | 0               | 0               |
| <b>Periodens resultat</b>                               |     | <b>- 3 276</b> | <b>- 3 164</b> | <b>- 2 140</b> | <b>- 14 434</b> | <b>- 19 519</b> |
| <b>Periodens totalresultat</b>                          |     | <b>- 3 276</b> | <b>- 3 164</b> | <b>- 2 140</b> | <b>- 14 434</b> | <b>- 19 519</b> |
| Resultat per aktie före utspädning, kronor              |     | - 11,63        | - 11,30        | - 7,62         | - 51,67         | - 69,83         |
| Resultat per aktie efter utspädning, kronor             |     | - 11,63        | - 11,30        | - 7,62         | - 51,67         | - 69,83         |
| Antal utestående aktier vid periodens utgång            |     | 281 610 295    | 280 042 974    | 281 610 295    | 280 042 974     | 280 076 174     |
| Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning  |     | 281 610 295    | 280 042 974    | 280 843 235    | 279 360 120     | 279 503 330     |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning |     | 281 610 295    | 280 042 974    | 280 843 235    | 279 360 120     | 279 503 330     |

### Koncernens resultat för tredje kvartalet

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållen utdelning, uppgick till -3.293 Mkr (-3.129) för det tredje kvartalet, av vilket en förlust på 1.013 Mkr (-3.454) var relaterad till noterade innehav och en förlust på 2.280 Mkr (325) var relaterad till onoterade innehav. Se not 4 och 5 för ytterligare detaljer.

### Koncernens resultat för årets första nio månader

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållen utdelning, uppgick till en förlust på 2.083 Mkr (förlust på 14.342) för de första nio månader av året varav en förlust på 583 mkr (9.225) var relaterad till noterade innehav och en förlust på 1.500 Mkr (förlust 5.117) var relaterad till onoterade innehav. Se not 4 och 5 för ytterligare detaljer.

Av 279 Mkr (223) i administrationskostnader är 76 Mkr (46) hänförliga till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram (LTIP). Den ökade kostnaden jämfört med föregående år beror delvis på den större omfattningen av programmet för 2023 och delvis på att kostnaden är beroende av värderingen vid den tidpunkt då incitamentsaktierna överförs till deltagarna och beskattning sker.

För mer information om Kinneviks LTIP, se not 16 för koncernen i Kinneviks årsredovisning för 2022.

## Koncernens kassaflödesanalys

| Mkr  | Not | Q3 2023       | Q3 2022       | Q1-Q3 2023     | Q1-Q3 2022     | Helår 2022     |
|--|-----|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Erhållna utdelningar   | 5   | -             | -             | 468            | 3 077          | 3 538          |
| Kassaflöde från operativa kostnader                                    |     | - 144         | - 86          | - 348          | - 265          | - 337          |
| Erhållna räntor  |     | 9             | 5             | 80             | 5              | 44             |
| Erlagda räntor   |     | - 3           | - 2           | - 27           | - 33           | - 66           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                        |     | <b>- 138</b>  | <b>- 83</b>   | <b>173</b>     | <b>2 784</b>   | <b>3 179</b>   |
| Investering i aktier och övriga värdepapper                            |     | - 854         | - 911         | - 3 920        | - 3 385        | - 5 954        |
| Försäljning av aktier och övriga värdepapper                           |     | 399           | -             | 1 429          | 7 334          | 7 335          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                        |     | <b>- 455</b>  | <b>- 911</b>  | <b>- 2 491</b> | <b>3 949</b>   | <b>1 381</b>   |
| Amortering av lån  |     | -             | -             | -              | - 1 210        | - 1 210        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                       |     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>- 1 210</b> | <b>- 1 210</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  |     | <b>- 593</b>  | <b>994</b>    | <b>- 2 318</b> | <b>5 523</b>   | <b>3 350</b>   |
| <b>Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början</b> |     | <b>12 242</b> | <b>16 967</b> | <b>13 848</b>  | <b>10 544</b>  | <b>10 544</b>  |
| Omvärderingar av kortfristiga placeringar                              |     | 87            | 1             | 207            | - 93           | - 46           |
| <b>Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut</b>   |     | <b>11 737</b> | <b>15 974</b> | <b>11 737</b>  | <b>15 974</b>  | <b>13 848</b>  |

## Tilläggsinformation kassaflödesanalys

| Mkr   | Not | Q3 2023      | Q3 2022      | Q1-Q3 2023     | Q1-Q3 2022     | Helår 2022     |
|---|-----|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Investeringar i finansiella tillgångar                        | 4   | - 1 487      | - 1 021      | - 4 541        | - 3 153        | - 5 742        |
| Investeringar under perioden som ännu inte betalats           |     | 643          | 116          | 653            | 208            | 237            |
| Betalningar för tidigare gjorda investeringar                 |     | - 10         | - 6          | -32            | - 440          | - 443          |
| Valutakursdifferenser för obetalda investeringar              |     | 0            | 0            | 0              | 0              | - 6            |
| <b>Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar</b> |     | <b>- 854</b> | <b>- 911</b> | <b>- 3 920</b> | <b>- 3 385</b> | <b>- 5 954</b> |
| Försäljningar av aktier och andelar                           |     | 297          | -            | 1 327          | 7 042          | 7 043          |
| Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar              |     | 102          | -            | 102            | 292            | 292            |
| <b>Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar</b>      |     | <b>399</b>   | <b>-</b>     | <b>1 429</b>   | <b>7 334</b>   | <b>7 335</b>   |

## Koncernens balansräkning i sammandrag

| Mkr  | Not | 30 sep 2023   | 30 sep 2022   | 31 dec 2022   |
|--|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>   |     |               |               |               |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 4   | 44 048        | 46 233        | 43 385        |
| Materiella anläggningstillgångar   |     | 50            | 44            | 44            |
| Nyttjanderättstillgångar   |     | -             | 6             | 3             |
| Övriga anläggningstillgångar   |     | -             | 133           | 130           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>   |     | <b>44 098</b> | <b>46 416</b> | <b>43 562</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>   |     |               |               |               |
| Övriga omsättningstillgångar   |     | 353           | 358           | 320           |
| Kortfristiga placeringar   |     | 10 945        | 13 692        | 10 738        |
| Likvida medel  |     | 792           | 2 282         | 3 110         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>   |     | <b>12 090</b> | <b>16 332</b> | <b>14 168</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |     | <b>56 188</b> | <b>62 748</b> | <b>57 730</b> |

## Koncernens balansräkning i sammandrag

| Mkr   | Not | 30 sep 2023   | 30 sep 2022   | 31 dec 2022   |
|---|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                       |     |               |               |               |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |     | 50 781        | 57 982        | 52 906        |
| Räntebärande skulder, långfristiga                    | 6   | 3 507         | 3 514         | 3 509         |
| Räntebärande skulder, kortfristiga                    |     | -             | -             | -             |
| Icke räntebärande skulder                             |     | 1 900         | 1 252         | 1 315         |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |     | <b>56 188</b> | <b>62 748</b> | <b>57 730</b> |
| <b>NYCKELTAL</b>                                      |     |               |               |               |
| Skuldsättningsgrad                                    |     | 0,07          | 0,06          | 0,07          |
| Soliditet   |     | 90%           | 92%           | 92%           |
| Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)              | 6   | 8 169         | 12 863        | 10 720        |
| Nettokassa  | 6   | 7 642         | 12 530        | 10 387        |

## Förändring i koncernens eget kapital

| Mkr                                 | Q1-Q3 2023     | Q1-Q3 2022      | Helår 2022      |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Belopp vid periodens ingång         | 52 906         | 72 391          | 72 391          |
| Periodens resultat                  | - 2 140        | - 14 434        | - 19 519        |
| <b>Periodens totalresultat</b>      | <b>- 2 140</b> | <b>- 14 434</b> | <b>- 19 519</b> |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b> |                |                 |                 |
| Kontantutdelning                    | - 11           | -               | -               |
| Effekt av aktiesparprogram          | 26             | 25              | 34              |
| <b>Belopp vid periodens utgång</b>  | <b>50 781</b>  | <b>57 982</b>   | <b>52 906</b>   |



# KONCERNENS NOTER

## Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

## Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagens risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2022.

## Not 3 Transaktioner med närstående

Kinneviks närståendetransaktioner består huvudsakligen av kortfristiga bryggglån till de av Kinneviks portföljbolag som anses vara närstående. Sådana bryggglån ingår i finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och ränteintäkterna redovisas som externa ränteintäkter via resultaträkningen. Övriga intäkter avser uthyrning av kontorslokaler i Gamla Stan i Stockholm samt vidarefaktureringskostnader. Kinnevik köper även telefonitjänster från närstående.

Alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor. I samband med förvärv från och avyttringar till större aktieägare i Kinnevik eller styrelseledamöter eller tjänstemän i Kinnevik-koncernen inhämtas värderingsrapporter från oberoende experter, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens utlåtande 2019:25. I alla avtal som rör varor och tjänster jämförs priserna med aktuella priser från oberoende leverantörer på marknaden för att säkerställa att alla avtal ingås på marknadsmässiga villkor.

Under tredje kvartalet omfattade icke immateriella transaktioner med närstående ett lån på 20 MEUR till H2 Green Steel (som anses vara närstående på grund av att Harald Mix vid tidpunkten för utlåningen både utövar kontroll över bolaget och är styrelseledamot i Kinnevik), och ett lån på 50 MNOK till Oda (som anses vara närstående på grund av att det anses vara ett intressebolag till Kinnevik). Båda lånen förväntas konverteras till aktier under fjärde kvartalet.

## Not 4 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

### RAMVERK OCH PRINCIPER

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

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

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

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

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

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

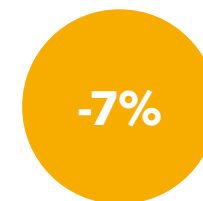
**Nivå 3:** Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingstekniker, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

| Största onoterade innehav           | Ägarandel | % av onoterade innehav | Verkligt värde | Förändring, Q/Q | Förändring, YTD | Förändring, Y/Y |
|-------------------------------------|-----------|------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cityblock                           | 8%        | 10%                    | 3 092          | - 5%            | +11%            | - 16%           |
| VillageMD                           | 2%        | 13%                    | 4 042          | - 11%           | - 12%           | - 4%            |
| Spring Health                       | 12%       | 11%                    | 3 493          | +5%             | +33%            | +29%            |
| Instabee                            | 13%       | 3%                     | 1 016          | - 41%           | -49%            | - 62%           |
| Jobandtalent                        | 5%        | 4%                     | 1 162          | - 2%            | +3%             | +6%             |
| Oda                                 | 27%       | 2%                     | 571            | +19%            | -44%            | - 52%           |
| Cedar                               | 8%        | 5%                     | 1 498          | - 9%            | -10%            | - 26%           |
| Mews                                | 5%        | 2%                     | 499            | +6%             | +12%            | +14%            |
| Pleo                                | 14%       | 10%                    | 3 281          | - 7%            | -2%             | - 12%           |
| TravelPerk                          | 16%       | 7%                     | 2 292          | +1%             | +6%             | - 1%            |
| Betterment                          | 13%       | 5%                     | 1 500          | +1%             | +4%             | - 2%            |
| Monese                              | 21%       | 2%                     | 543            | - 17%           | - 35%           | - 36%           |
| <b>Value-Based Care</b>             |           | <b>25%</b>             | <b>7 786</b>   | <b>- 8%</b>     | <b>- 3%</b>     | <b>- 9%</b>     |
| <b>Virtual Care</b>                 |           | <b>13%</b>             | <b>4 070</b>   | <b>- 0%</b>     | <b>+23%</b>     | <b>+19%</b>     |
| <b>Platforms &amp; Marketplaces</b> |           | <b>15%</b>             | <b>4 601</b>   | <b>- 17%</b>    | <b>-29%</b>     | <b>- 38%</b>    |
| <b>Software</b>                     |           | <b>27%</b>             | <b>8 391</b>   | <b>- 5%</b>     | <b>- 2%</b>     | <b>- 11%</b>    |
| <b>Consumer Finance</b>             |           | <b>8%</b>              | <b>2 380</b>   | <b>- 4%</b>     | <b>- 7%</b>     | <b>- 17%</b>    |
| <b>Early Bets &amp; New Themes</b>  |           | <b>13%</b>             | <b>4 143</b>   | <b>- 3%</b>     | <b>+3%</b>      | <b>+1%</b>      |
| <b>Totalt onoterade innehav</b>     |           | <b>100%</b>            | <b>31 371</b>  | <b>- 7%</b>     | <b>- 5%</b>     | <b>- 12%</b>    |

| Förändring Q/Q                  | Verkligt värde | Aktiepris   | Genomsnitt portföljbolag<br>EV/NTM försäljning | Genomsnitt jämförelsebolag<br>EV/NTM försäljning |
|---------------------------------|----------------|-------------|--|--|
| • Value-Based Care              | - 8%           | - 8%        | - 10%  | - 11%  |
| • Virtual Care                  | - 0%           | +1%         | - 11%  | - 21%  |
| • Platforms & Marketplaces      | - 17%          | - 21%       | - 14%  | - 7%   |
| • Software                      | - 5%           | - 5%        | - 12%  | - 10%  |
| • Consumer Finance              | - 4%           | +1%         | - 9%   | - 8%   |
| • Early Bets & New Themes       | - 3%           | - 14%       | -  | -  |
| <b>Totalt onoterade innehav</b> | <b>- 7%</b>    | <b>- 8%</b> | <b>- 11%</b>                                   | <b>- 11%</b>                                     |



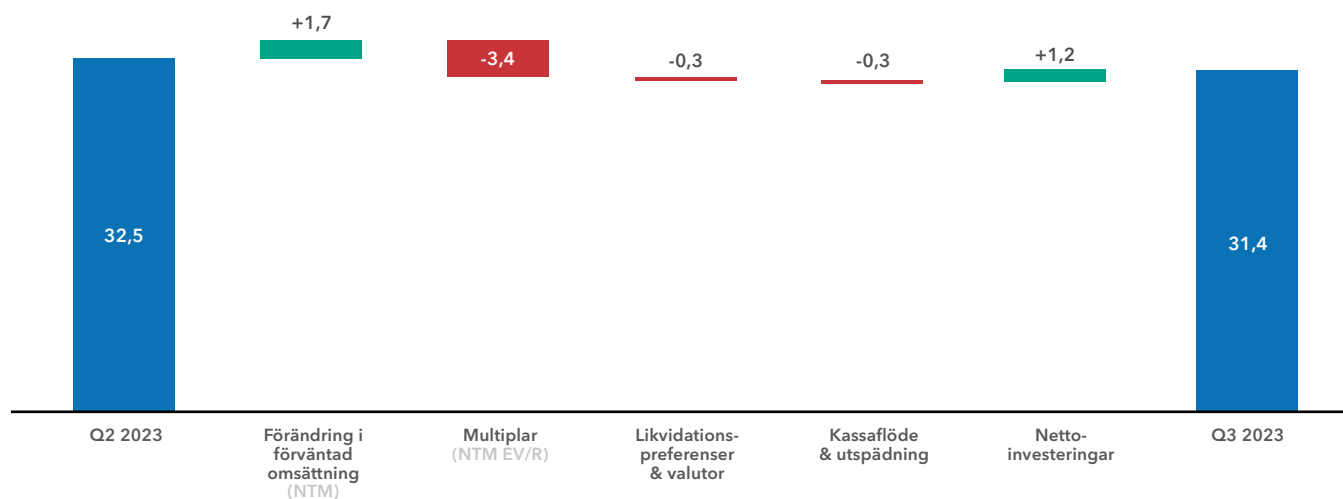
**Förändring i aktiepris**  
(Q/Q, enkelt genomsnitt)



**Förändring i verkligt värde**  
(Q/Q)

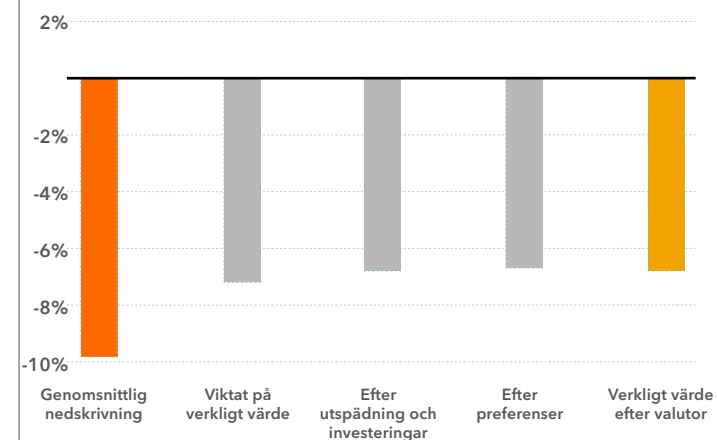
### Värde drivare i onoterade portföljen

Q2 2023 - Q3 2023, illustrativa approximationer, MdSEK



### Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% Q/Q förändring



**YTTERLIGARE ETT KVARTAL MED SJUNKANDE MULTIPLAR**

Efter ett rekordstarkt första halvår 2023 för aktiemarknaden drivet av de stora teknikjättarna, föll densamma med ensiffriga procenttal under det tredje kvartalet. Entusiasmen inför ett slut på räntehöjningar avtog och byttes mot en tro på en mer ihållande period med högre räntor. Aktier inom den bredare tekniksektorn var bland de som utvecklades svagast under kvartalet. Detta återspeglades i vår onoterade portföljs jämförelseuniversum, där den vägda genomsnittliga aktiekursrörelsen var ner med 8 procent under kvartalet, en nedgång som drevs av stark kompression i multiplar. De mest negativa rörelserna återfanns inom teknikbaserade hälsovårdsföretag, där multiplarna sjönk med upp till 20 procent. Inom andra områden sjönk multiplarna med omkring 10 procent.

Dessa motvindar var kraftigare än vad våra bolag kunde motbalansera genom tillväxt och lönsamhetsförbättringar. De underliggande värderingarna sjönk med 8 procent under kvartalet, vilket på portföljnivå var en utveckling som var marginellt bättre än jämförbara publika bolag i genomsnitt. För vissa av våra verksamheter var kvartalets värdeutveckling betydligt sämre än detta genomsnitt, och för vissa var den något starkare. Dessa relativa skillnader kommer sig av vår fortsatta kalibrering av värderingsnivåer mot tillväxttakt, vinstmarginaler och finansiell styrka.

Under kvartalet justerades de finansiella prognoserna framförallt för Instabee (beskrivs på s. 31) och en handfull mindre, inte lika betydelsefulla portföljbolag. Våra kortsiktiga prognoser var i genomsnitt fortsatt blygsamma men stabila jämfört med förra kvartalet. Negativa revideringar i enskilda företag vägdes upp av stabilitet särskilt i våra större portföljbolag. Under 2023 förväntar vi oss att våra onoterade bolags intäkter kommer, i genomsnitt, växa tre gånger så fort som sina publika jämförelsebolag. Portföljsbolagens finansiella ställning är fortsatt relativt robust, men 12 procent av värdet i vår privata portfölj består av bolag som har en runway på 12 månader eller kortare, vilket innebär en betydande risk för dessa bolag. 59 procent av värdet finns i företag som redan är lönsamma eller som är finansierade till lönsamhet (exklusive VillageMD som är ett dotterbolag till Walgreens).

Effekten av likvidationspreferenser är alltså påtaglig i vår privata portfölj men fortsätter att minska. I kvartalet uppgick den aggregerade effekten på portföljens verkliga värden till 2,6 Mdkr, en minskning med

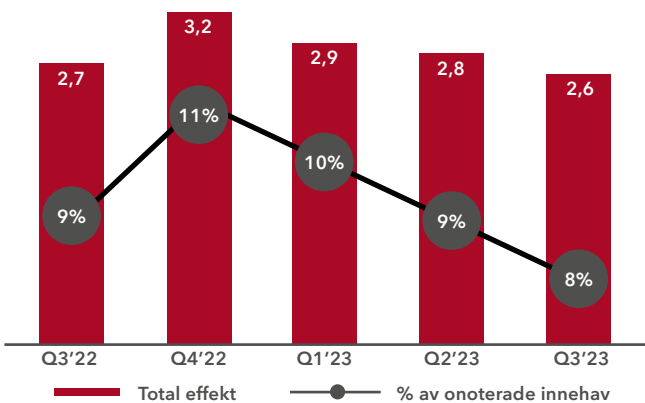
205 Mkr från Q2. Den totala effekten motsvarar 8 procent av värdet på vår onoterade portfölj, ned från 9 procent i förra kvartalet. Mer än 75 procent av effekten härrör från fem investeringar som motsvarar 4,1 Mdkr i verkligt värde, där den underliggande värderingen i genomsnitt behöver dubblas innan dessa investeringar genererar positiv avkastning.

Efter en lång period av kraftigare svängningar var valutaeffekten på värderingarna mindre markant under det tredje kvartalet. Euron försvagades med 2 procent och den amerikanska dollarn stärktes med mindre än en procent. Sammantaget var valutaeffekten 130 Mkr under kvartalet.

Under det tredje kvartalet bestod de huvudsakliga transaktionerna i den befintliga portföljen av investeringar i H2 Green Steel och Enveda samt avyttrandet av Raisin. Samtliga transaktioner genomfördes till värderingar i linje med, eller något över, nivåerna i våra tidigare rapporter. Transaktioner som genomförts i portföljen hittills under 2023 har skett till värderingar som i genomsnitt överstigit det föregående kvartalets värdering med höga ensiffriga procent. Detta visar på vårt marknadsbaserade tillvägagångssätt i våra värderingar, och stabiliserande värderingar under 2023, trots ett alljämt lågt marknadssentiment.

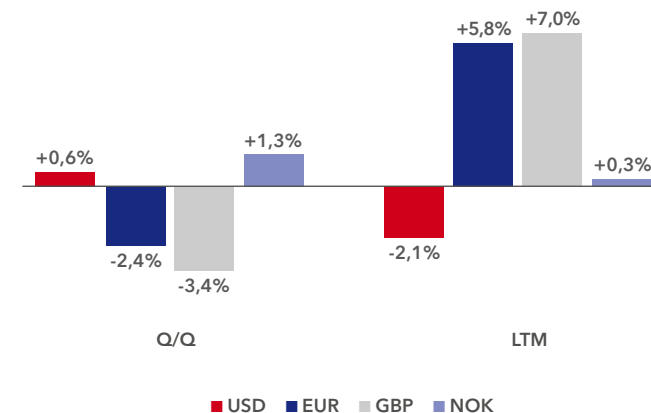
**Påverkan av likvidationspreferenser**

Q3 2022 - Q3 2023, MdSEK och % av onoterade innehav



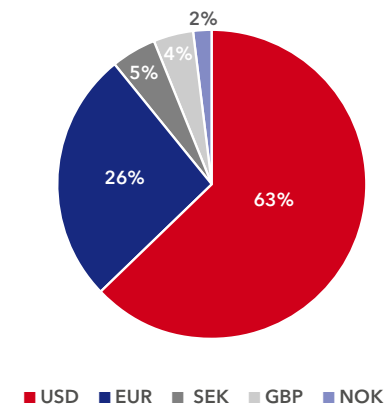
**Utveckling i viktigaste valutor**

Mot SEK, Q/Q och LTM



**Valutafördelning**

% av onoterade innehav



**VALUE-BASED CARE**

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

Under 2023 har de publika bolag som är mest lika våra portföljbolag inom värdebaserad vård, One Medical (ONEM), Oak Street Health (OSH), och Signify (SGFY) blivit utköpta från börser. Multiplarna som dessa transaktioner genomförts på återfinns i spridningsdiagrammet på höger sida. Dessa nivåer är hjälpsamma i att uppskatta och förstå våra värderingsnivåer givet utmaningen i att triangulera lämpliga nivåer i relation till mer traditionella vårdbolag såsom United Health (UNH) and Humana (HUM) och enablers som Agilon (AGL) och Privia (PRVA). För att bättre jämföra våra bolag inom värdebaserad vård och de tillgängliga jämförelsebolagen fokuserar vi mer på kapitaleffektivitetsmått (försäljningstillväxt plus EBITDA-marginaler) i kalibreringen av våra värderingar.

Under 2023 har **Cityblock** förbättrat marginalerna genom att koncentrera sin verksamhet till marknader där bolagets vårdmodell uppvisar bäst hälsoutfall och finansiella resultat. Strategin har varit framgångsrik och vi förväntar oss att bolaget kommer att öka tillväxttakten under 2024 och växa 5x snabbare än sina mer traditionella jämförelsebolag. Bolaget förväntas bli lönsamma på EBITDA-basis mot slutet av 2024 enligt deras nuvarande plan, som är fullt finansierad då bolaget reste nästan 600 MUSD under 2021. Vår värdering skrivs ned något i detta kvartal på grund av minskande multiplar, och motsvarar en försäljningsmultipl på NTM-basis 25 procent under de nivåer där One Medical och Oak Street Health köptes ut från börser.

För att öka lönsamheten planerar Walgreens att stänga, eller ingå partnerskap för, cirka 60 VillageMD-anläggningar. **VillageMD** utgör huvuddelen av Walgreens hälsovårdssegment i USA, och i och med åtgärderna förväntar sig Walgreens att segmentet ska växa med 10-17 procent och nå lönsamhet på EBITDA-basis i mittpunkten av sin prognos för räkenskapsåret 2024 (slutar den 30 september 2024). I kvartalet har vi tagit ner vår värdering med 11 procent, i linje med utvecklingen i den bredare och mer mogna jämförelsegruppen av vårdleverantörer.

*Jämförelsegrupp*

| Value-Based Care            | Kinneviks portfölj | Genomsnitt | Övre kvartil |
|-----------------------------|--------------------|------------|--------------|
| Försäljningstillväxt (2022) | 47%                | 13%        | 8%           |
| Bruttomarginal (2022)       | 14%                | 22%        | 34%          |
| EV/NTM försäljning          | 2,9x               | 1,4x       | 2,3x         |
| EV/NTM försäljning (Q/Q)    | - 10%              | - 11%      | - 13%        |
| Aktiepris (Q/Q)             | - 8%               | - 10%      | - 9%         |

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



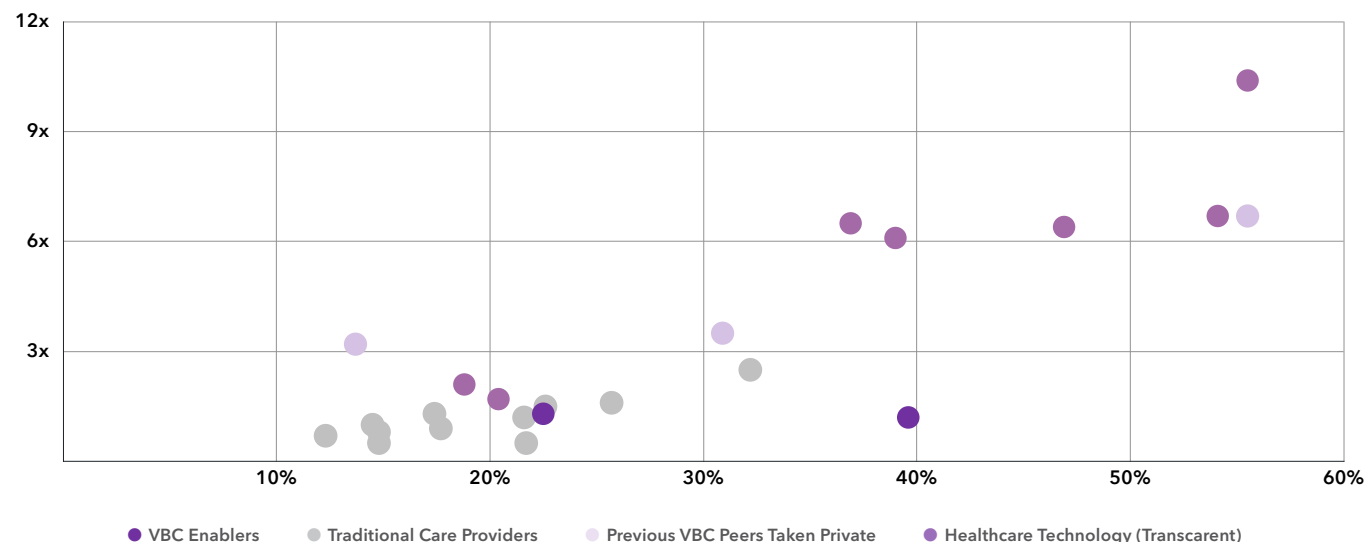
**Andel av onoterade innehav**



**Förändring i verkligt värde (Q/Q)**

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

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



**VIRTUAL CARE**

Våra bolag inom Virtual Care levererar specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och använder teknologi såsom AI för att förbättra sitt erbjudande. Vårt tidigare portföljbolag Livongo pionjerade modellen, och våra nuvarande portföljbolag driver på utvecklingen för att utmana mer mogna bolag inom virtuell vård såsom Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL). Våra bolag säljer sina tjänster till arbetsgivare och försäkringsbolag och har en hög andel återkommande intäkter. Eftersom de är vårdbolag har de dock högre kostnader för att serva sina slutkunder jämfört med många mjukvarubolag. Den lämpliga publika jämförelsegruppen för att värdera våra bolag inom virtuell vård är därför snabbväxande SaaS-bolag med strukturellt lägre bruttomarginaler på omkring 50-70 procent.

Sedan Spring Healths kapitalanskaffning under första kvartalet i 2023 har skillnaden i värderingsnivåer mellan snabbväxande SaaS- och hälsovårdsteknikföretag ökat, främst drivet av att en handfull hälsovårdsföretag tvingat revidera ner sina tillväxt- och vinstprognoser. SaaS-jämförelsebolagens framåtblickande försäljningsmultiplar har under de senaste två kvartalen ökat med 8 procent, medan motsvarande multipel bland jämförelsebolagen inom hälsovårdsteknik har sjunkit med 24 procent. För att återspegla detta, och vår triangulering av Spring Health mot båda jämförelsegrupperna, har vi tagit ner vår framåtblickande intäktsmultipel med 17 procent över samma två kvartal. Trots denna motvind har värderingen av bolaget ökat med 7 procent under det tredje kvartalet tack vare fortsatt stark tillväxt och lönsamhetsförbättringar. Spring Health är finansierat till lönsamhet på sin nuvarande plan och beräknas nå lönsamhet omkring årsskiftet 2024/25. Sedan vår investering i slutet av 2021 har bolaget växt sin omsättning med mer än 5x på NTM-basis och med mer än 11x på LTM-basis. På multiplar av NTM bruttomarginal, vilket justerar värderingen för Spring Healths strukturellt lägre marginaler jämfört med typiska SaaS-bolag, är vår värdering i linje med genomsnittliga SaaS-bolagsnivåer.

*Jämförelsegrupp*

| Virtual Care                | Kinneviks portfölj | Genomsnitt | Övre kvartil |
|-----------------------------|--------------------|------------|--------------|
| Försäljningstillväxt (2022) | 252%               | 26%        | 23%          |
| Bruttomarginal (2022)       | 51%                | 63%        | 82%          |
| EV/NTM försäljning          | 7,3x               | 4,5x       | 8,5x         |
| EV/NTM försäljning (Q/Q)    | - 11%              | - 21%      | - 22%        |
| Aktiepris (Q/Q)             | +1%                | - 20%      | - 17%        |

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



**Andel av onoterade innehav**



**Förändring i verkligt värde (Q/Q)**

**EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt**

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



**PLATFORMS & MARKETPLACES**

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgörs av bolag som säljer mat på nätet med bruttomarginaler omkring 30 procent och renodlade marknadsplatser med bruttomarginaler omkring 60-70 procent. Till följd av skillnaderna i finansiell profil och underliggande slutmarknader jämför vi portföljbolagen mot mer skraddarsydda jämförelsegrupper av noterade bolag. Alla våra investeringar inom kategorin delar dock en exponering, direkt eller indirekt, mot e-handel, vilket är särskilt utmanande i det rådande makroekonomiska klimatet. Våra e-handlare inom livsmedel mötte drastiska motvindar under 2022-23 då konsumentbetenden reverserades efter pandemin, vilket satte stark press på Mathem och Oda som behövde justera sin verksamheter och affärsplaner väsentligt. Under 2023 har vi också sett en generell nedgång inom svensk e-handel, med volymer som minskat i [tvåsiffriga procent] och mer priskänsliga konsumenter.

Denna utmanande miljö påverkar vår värdering av **Instabee** i detta kvartal. Under 2023 har bolagets tillväxt väsentligt underskridit förväntningarna på grund av volymnedgångar, samt att kunder i större utsträckning väljer billigare och mindre bekväma leveranslösningar. Detta har i sin tur påverkat lönsamheten negativt, eftersom bolaget inte har lyckats nå de planerade skalfördelarna i förväntad takt. Vi kalibrerar vår värdering mot en bred grupp av jämförelsebolag såsom logistikbolaget InPost (INPST.AS), marknadsplatsen DoorDash (DASH) och e-handelsplattformen Shopify (SHOP). Under kvartalet har vi skrivit ned vår underliggande värdering av bolaget med nästan 50 procent, drivet både av en markant lägre multipel och nedskruvade förväntningar. Det verkliga värdet på vår totala investering minskar med något lägre procentsatser, eftersom vår investering i form av ett konvertibellån om 250 Mkr inte påverkas av den underliggande nedskrivningen av bolaget.

Värderingen av **Jobbent** kalibreras mot frilansplattformar som Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), såväl som mot marknadsplatser som Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). Under kvartalet har vi fortsatt ställa om från försäljnings- till EBITDA-multiplar. Jämförelsegruppens multiplar minskade i tvåsiffriga procenttal under kvartalet. Vår värdering innebär en mindre premie jämfört med denna jämförelsegrupp på försäljningsbasis och är i linje med densamma på EBITDA-basis. En mindre nedskrivning, där minskande marknadsmultiplar nästan kompenseras av Jobbentals EBITDA-tillväxt, dämpas av likvidationspreferenser under kvartalet.

*Jämförelsegrupp*

| Platforms & Marketplaces    | Kinneviks portfölj | Genomsnitt | Övre kvartil |
|-----------------------------|--------------------|------------|--------------|
| Försäljningstillväxt (2022) | 98%                | 27%        | 36%          |
| Bruttomarginal (2022)       | 49%                | 52%        | 61%          |
| EV/NTM försäljning          | 3,1x               | 2,4x       | 4,4x         |
| EV/NTM försäljning (Q/Q)    | - 14%              | - 7%       | - 10%        |
| Aktiepris (Q/Q)             | - 21%              | - 1%       | - 10%        |

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



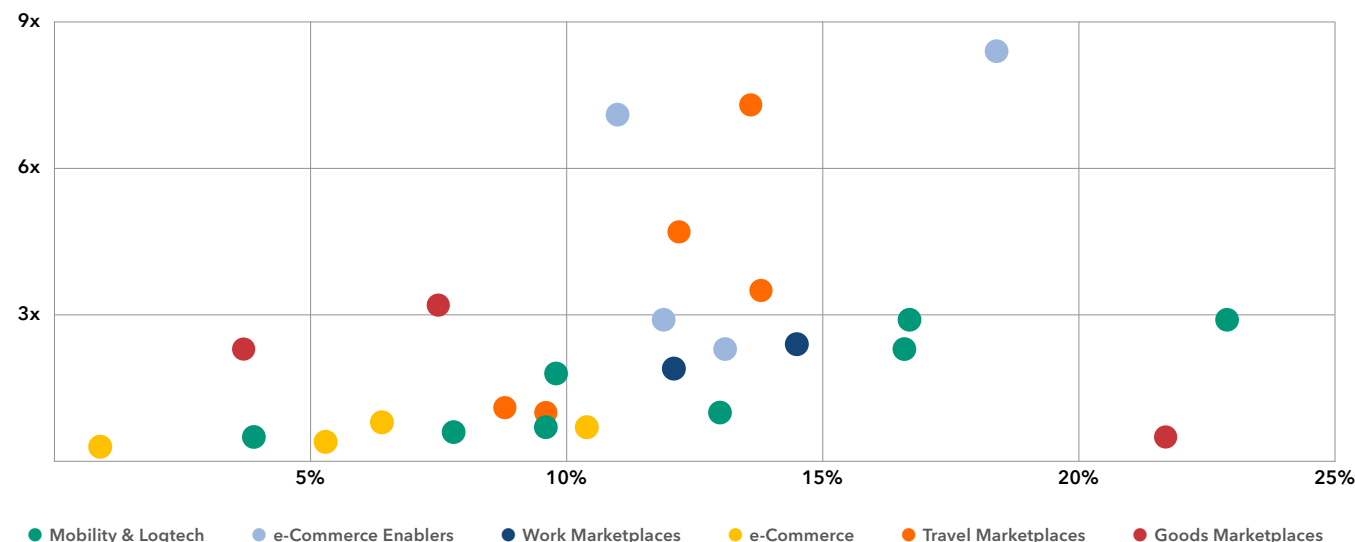
**Andel av onoterade innehav**



**Förändring i verkligt värde (Q/Q)**

**EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt**

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



**SOFTWARE**

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

Genomsnittsmultipeln för Cedars jämförelsegrupp inom hälsovårdsteknologi minskade med 16 procent under kvartalet. Vi minskar bolagets multipel något mer. Trots det gör fortsatt tillväxt och begränsade förluster att vår värdering minskar mindre än det genomsnittliga jämförelsebolaget.

Pleo fördubblade sina intäkter under 2022 men gjorde stora förluster eftersom effekterna av bolagets lönsamhetsförbättrande åtgärder började visa resultat först under 2023. Bolagets marginaler har förbättrats betydligt och förväntas förbättras ytterligare nästa år. Bolaget siktar på att vara lönsamma på EBTIDA-nivå 2025 och är fullt finansierade efter att ha rest betydande mängder kapital under 2021. Hittills under 2023 har Pleos återkommande prenumerationsintäkter överträffat förväntningarna och de transaktionsbaserade intäkterna har stabiliserats efter nedgången 2022. Bolaget ligger också före när det gäller lönsamhetsförbättringarna. Värderingsmultipeln minskade med nästan 20 procent under kvartalet, påverkad främst av marknadsrörelser, och vår värdering är nu på en meningsfull rabatt jämfört med tillväxtjusterade SaaS-bruttovinstmultiplar. Trots den betydande minskningen av multipeln, kommer vår värdering i euro endast ner med 4 procent.

Vår värdering av TravelPerk är oförändrad under kvartalet då snabba bruttovinsttillväxt än förväntat kompenserar för en 12-procentig minskning av jämförelsemultipeln under kvartalet.

| Software                    | Kinneviks portfölj | Jämförelsegrupp |              |
|-----------------------------|--------------------|-----------------|--------------|
|                             |                    | Genomsnitt      | Övre kvartil |
| Försäljningstillväxt (2022) | 143%               | 28%             | 35%          |
| Bruttomarginal (2022)       | 56%                | 73%             | 78%          |
| EV/NTM försäljning          | 10,8x              | 6,0x            | 10,2x        |
| EV/NTM försäljning (Q/Q)    | - 12%              | - 10%           | - 12%        |
| Aktiepris (Q/Q)             | -5%                | - 6%            | - 3%         |

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



**Andel av onoterade innehav**



**Förändring i verkligt värde (Q/Q)**

**EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt**

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut





**CONSUMER FINANCE**

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

**Betterment** jämförs primärt mot digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST), samt det bredare noterade SaaS-universumet då bolagets intäkter, som baseras på tillgångar under förvaltning, är återkommande i sin natur. Bolagets tillgångar under förvaltning har ökat materiellt under 2023 och överstiger nu 40 MdUSD, delvis drivet av en betydande tillväxt i dess sparkontoprodukt. Hitills under 2023 har nettoinsättningar från kunderna på plattformen ökat med mer än 3x jämfört med samma period 2022. Trots en minskande multipel, resulterar bolagets starka resultat i en uppskrivning av det underliggande värdet, men neutraliseras av likvidationspreferenser i kvartalet.

**Lunar** jämförs mot en mix av de tidigare nämnda digitala plattformarna för sparande och investeringar, och konsumentinriktade prenumerations-tjänster såsom Netflix (NFLX) och Match Group (MTCH), med hänsyn till likheterna i affärsmodell (om än med stora skillnader i erbjudande och underliggande kundmarknad), och en bred grupp av B2B SaaS-bolag. Lunar har gynnats av det höga ränteläget och har slagit förväntningarna efter den betydande nedskrivningen vi gjorde i slutet av 2022. Under kvartalet ökade vår underliggande värdering med 5 procent trots att multipeln minskade med 7 procent, men dämpades något av valutaeffekter.

**Monese** jämförs mot en liknande jämförelsegrupp som Lunar, men även med referenser till mjukvaru- och licensbolag såsom Cisco (CSCO) och Oracle (ORCL) med hänsyn till Moneses växande intäktsström från B2B-försäljning. Vi skriver ner bolaget under detta kvartal framförallt till följd av en minskning av jämförelsemultiplarna om 16 procent. En fortsatt starkare relativ tillväxt i bolagets B2B-verksamhet skulle kunna berättiga en något högre multipel framöver eftersom den intäktsströmmen har attraktivare marginaler än bolagets konsumenterbjudande.

*Jämförelsegrupp*

| Consumer Finance            | Kinneviks portfölj | Genomsnitt | Övre kvartil |
|-----------------------------|--------------------|------------|--------------|
| Försäljningstillväxt (2022) | 24%                | 4%         | 6%           |
| Bruttomarginal (2022)       | 46%                | 67%        | 74%          |
| EV/NTM försäljning          | 4,8x               | 5,7x       | 8,3x         |
| EV/NTM försäljning (Q/Q)    | - 9%               | - 8%       | - 3%         |
| Aktiepris (Q/Q)             | +1%                | - 8%       | - 2%         |

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



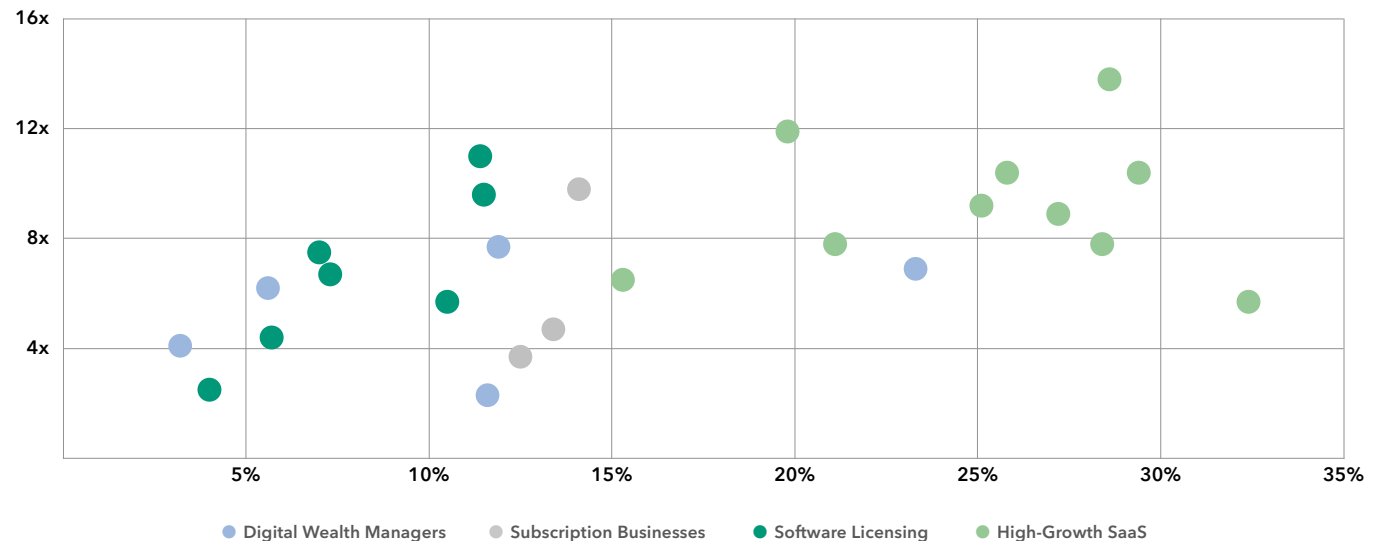
**Andel av onoterade innehav**



**Förändring i verkligt värde (Q/Q)**

**EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt**

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



## FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

|                               | Q3<br>2023     | Q3<br>2022     | Q1-Q3<br>2023  | Q1-Q3<br>2022   | Helår<br>2022   |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Babylon                       | -              | - 241          | - 324          | - 2 606         | - 2 862         |
| Global Fashion Group          | - 266          | - 263          | - 703          | - 2 649         | - 2 607         |
| Recursion                     | 26             | -              | 105            | -               | - 229           |
| Teladoc                       | -              | - 216          | 113            | - 2 125         | - 2 255         |
| Tele2                         | - 773          | - 2 734        | - 242          | - 4 922         | - 6 460         |
| <b>Summa noterade innehav</b> | <b>- 1 013</b> | <b>- 3 455</b> | <b>- 1 051</b> | <b>- 12 302</b> | <b>- 14 414</b> |
| Betterment                    | 9              | 117            | 62             | - 54            | - 148           |
| Cedar                         | - 157          | - 38           | - 164          | - 502           | - 863           |
| Cityblock                     | - 153          | 735            | 305            | - 342           | - 1 249         |
| H2 Green Steel                | -14            | -              | 3              | -               | 3               |
| HungryPanda                   | - 16           | - 2            | 25             | - 137           | - 131           |
| Instabee                      | - 701          | 445            | - 984          | 991             | 312             |
| Jobandtalent                  | - 28           | 16             | 39             | 58              | 83              |
| Lunar                         | 5              | - 133          | 46             | - 348           | - 544           |
| Mathem                        | - 163          | - 660          | - 236          | - 1 215         | - 1 218         |
| Mews                          | 28             | -              | 54             | -               | 9               |
| Monese                        | - 110          | 317            | - 289          | 308             | 298             |
| Oda                           | 90             | - 693          | - 445          | - 1 179         | - 1 355         |
| Omio                          | 5              | 60             | 32             | 325             | 277             |
| Omnipresent                   | - 134          | - 1            | - 98           | - 5             | - 1             |
| Parsley Health                | - 187          | 14             | - 102          | - 29            | - 41            |
| Pelago                        | 3              | 33             | 17             | 69              | 30              |
| Pleo                          | - 237          | - 783          | - 71           | - 2 165         | - 2 532         |
| Spring Health                 | 178            | 85             | 859            | 205             | 137             |

|   | Q3<br>2023     | Q3<br>2022     | Q1-Q3<br>2023  | Q1-Q3<br>2022   | Helår<br>2022   |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Sure  | 3              | 43             | 22             | 102             | 68              |
| Transcarent   | 4              | 51             | 27             | 120             | 79              |
| TravelPerk  | 13             | 179            | 125            | 398             | 242             |
| VillageMD   | - 509          | 548            | - 564          | - 426           | - 52            |
| Vivino  | - 126          | 48             | - 315          | 115             | 77              |
| Early Bets & New Themes   | - 105          | - 84           | 132            | - 607           | - 697           |
| Emerging Markets & Other  | 22             | - 6            | 31             | - 678           | - 1 031         |
| <b>Summa onoterade innehav</b>  | <b>- 2 280</b> | <b>291</b>     | <b>- 1 488</b> | <b>- 4 995</b>  | <b>- 8 247</b>  |
| Andra kontraktuella rättigheter                                       | -              | 35             | - 12           | - 122           | - 195           |
| <b>Summa</b>  | <b>- 3 293</b> | <b>- 3 129</b> | <b>- 2 551</b> | <b>- 17 419</b> | <b>- 22 856</b> |
| varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3 | - 2 329        | 326            | - 1 686        | - 5 106         | - 8 442         |

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

## KÄNSLIGHETSANALYS AV VÄRDERINGSMULTIPLAR

| Verkligt Värde (Mkr)<br>Multiplförändring | - 20%        | - 10%        | Nuvarande     | +10%          | +20%          |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| VillageMD                                 | 3 117        | 3 580        | 4 042         | 4 505         | 4 967         |
| Spring Health                             | 2 822        | 3 158        | 3 493         | 3 827         | 4 162         |
| Pleo                                      | 2 638        | 2 960        | 3 281         | 3 602         | 3 923         |
| <b>Summa</b>                              | <b>8 578</b> | <b>9 698</b> | <b>10 816</b> | <b>11 934</b> | <b>13 052</b> |
| Effekt                                    | - 2 238      | - 1 118      | -             | 1 118         | 2 236         |

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplern med 10 procent medfört en värdering som är 2.333 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är 2.190 Mkr lägre.

## BOKFÖRT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

|                               | A-aktier   | B-aktier    | Kapital/<br>Röster (%) | 30 sep<br>2023 | 30 sep<br>2022 | 31 dec<br>2022 |
|-------------------------------|------------|-------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Babylon                       | -          | -           | -                      | -              | 294            | 324            |
| Global Fashion Group          | 79 093 454 | -           | 35,4/35,4              | 303            | 963            | 1 005          |
| Recursion                     | 10 405 668 | -           | 4,8/4,8                | 865            | -              | 614            |
| Teladoc                       | -          | -           | -                      | -              | 1 038          | 907            |
| Tele2                         | 20 733 965 | 116 879 154 | 19,9/36,3              | 11 510         | 13 291         | 11 752         |
| <b>Summa noterade innehav</b> |            |             |                        | <b>12 677</b>  | <b>15 585</b>  | <b>14 603</b>  |
| Betterment                    |            |             | 13/13                  | 1 500          | 1 532          | 1 438          |
| Cedar                         |            |             | 8/8                    | 1 498          | 2 023          | 1 662          |
| Cityblock                     |            |             | 8/8                    | 3 092          | 3 694          | 2 787          |
| H2 Green Steel                |            |             | 3/3                    | 1 152          | -              | 278            |
| HungryPanda                   |            |             | 11/11                  | 482            | 436            | 442            |
| Instabee                      |            |             | 13/13                  | 1 016          | 2 415          | 1 736          |
| Jobandtalent                  |            |             | 5/5                    | 1 162          | 1 098          | 1 123          |
| Lunar                         |            |             | 6/6                    | 337            | 464            | 268            |
| Mathem                        |            |             | 32/32                  | 330            | 194            | 379            |
| Mews                          |            |             | 5/5                    | 499            | -              | 445            |
| Monese                        |            |             | 21/21                  | 543            | 842            | 832            |
| Oda                           |            |             | 27/27                  | 571            | 645            | 940            |
| Omio                          |            |             | 6/6                    | 768            | 784            | 736            |
| Omnipresent                   |            |             | 6/6                    | 278            | 372            | 376            |

|                                 | A-aktier | B-aktier | Kapital/<br>Röster (%) | 30 sep<br>2023 | 30 sep<br>2022 | 31 dec<br>2022 |
|---------------------------------|----------|----------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Parsley Health                  |          |          | 15/15                  | 169            | 179            | 167            |
| Pelago                          |          |          | 15/15                  | 408            | 430            | 391            |
| Pleo                            |          |          | 14/14                  | 3 281          | 3 719          | 3 352          |
| Spring Health                   |          |          | 12/12                  | 3 493          | 1 110          | 1 042          |
| Sure                            |          |          | 9/9                    | 543            | 555            | 521            |
| Transcarent                     |          |          | 3/3                    | 652            | 666            | 625            |
| TravelPerk                      |          |          | 16/16                  | 2 292          | 2 120          | 1 964          |
| VillageMD                       |          |          | 2/2                    | 4 042          | 4 232          | 4 606          |
| Vivino                          |          |          | 11/11                  | 272            | 625            | 587            |
| Early Bets & New Themes         |          |          |                        | 2 991          | 2 076          | 2 073          |
| Emerging Markets & Other        |          |          |                        | -              | 352            | -              |
| <b>Summa onoterade innehav</b>  |          |          |                        | <b>31 371</b>  | <b>30 563</b>  | <b>28 770</b>  |
| Andra kontraktuella rättigheter |          |          |                        | -              | 85             | 12             |
| <b>Summa</b>                    |          |          |                        | <b>44 048</b>  | <b>46 233</b>  | <b>43 385</b>  |

## INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR (MKR)

|                                | Q3<br>2023   | Q3<br>2022   | Q1-Q3<br>2023 | Q1-Q3<br>2022 | Helår<br>2022 |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Babylon                        | -            | -            | -             | -             | 286           |
| Recursion                      | -            | -            | 145           | -             | 843           |
| <b>Summa noterade innehav</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>145</b>    | <b>-</b>      | <b>1 130</b>  |
| H2 Green Steel                 | 871          | -            | 871           | -             | 275           |
| HungryPanda                    | -            | -            | 15            | -             | -             |
| Instabee                       | 10           | -            | 264           | 115           | 115           |
| Lunar                          | -            | 75           | 23            | 286           | 286           |
| Mathem                         | -            | -            | 187           | 155           | 343           |
| Mews                           | -            | -            | -             | -             | 436           |
| Oda                            | 52           | 220          | 76            | 220           | 691           |
| Omio                           | -            | -            | -             | 32            | 32            |
| Omnipresent                    | -            | -            | -             | 377           | 377           |
| Parsley Health                 | -            | -            | 104           | -             | -             |
| Pelago                         | -            | 77           | -             | 89            | 89            |
| Spring Health                  | -            | -            | 1 592         | -             | -             |
| Transcarent                    | -            | -            | -             | 546           | 546           |
| TravelPerk                     | -            | 18           | 203           | 54            | 54            |
| Early Bets & New Themes        | 555          | 620          | 1 061         | 1 269         | 1 356         |
| Emerging Markets & Other       | -            | 11           | 1             | 11            | 12            |
| <b>Summa onoterade innehav</b> | <b>1 487</b> | <b>1 021</b> | <b>4 396</b>  | <b>3 153</b>  | <b>4 612</b>  |
| <b>Summa</b>                   | <b>1 487</b> | <b>1 021</b> | <b>4 541</b>  | <b>3 153</b>  | <b>5 742</b>  |

|  | Q3<br>2023    | Q3<br>2022    | Q1-Q3<br>2023 | Q1-Q3<br>2022 | Helår<br>2022 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)</b> |               |               |               |               |               |
| Ingående balans                                  | 32 460        | 29 302        | 28 782        | 32 641        | 32 641        |
| Investeringar                                    | 1 487         | 1 021         | 4 396         | 3 153         | 4 612         |
| Försäljningar                                    | - 297         | -             | - 307         | - 29          | - 29          |
| Omklassificering                                 | -             | -             | -             | -             | -             |
| Förändring i verkligt värde                      | - 2 280       | 326           | - 1 500       | - 5 116       | - 8 442       |
| <b>Utgående balans</b>                           | <b>31 371</b> | <b>30 648</b> | <b>31 371</b> | <b>30 648</b> | <b>28 782</b> |

## Not 5 Erhållna utdelningar

| Mkr                               | Q3<br>2023 | Q3<br>2022 | Q1-Q3<br>2023 | Q1-Q3<br>2022 | Helår<br>2022 |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|---------------|---------------|
| Tele2                             | -          | -          | 468           | 3 077         | 3 538         |
| <b>Summa erhållna utdelningar</b> | -          | -          | <b>468</b>    | <b>3 077</b>  | <b>3 538</b>  |
| Varav ordinarie utdelningar       | -          | -          | 468           | 638           | 1 099         |

## Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 8.169 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 7.642 Mkr per 30 september 2023.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 8.630 Mkr per den 30 september 2023, varav 5.000 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 2-5 år.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 september 2023 till 17.129 (21.104) Mkr.

| Mkr  | 30 sep<br>2023 | 30 sep<br>2022 | 31 dec<br>2022 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Räntebärande tillgångar</b>                       |                |                |                |
| Lån till portföljbolag                               | 545            | 231            | 225            |
| Kortfristiga placeringar                             | 10 945         | 13 692         | 10 738         |
| Likvida medel  | 792            | 2 282          | 3 110          |
| Omvärdering av marknadsderivat                       | 262            | 301            | 286            |
| Övriga räntebärande tillgångar                       | 0              | 129            | 129            |
| <b>Summa</b>   | <b>12 544</b>  | <b>16 635</b>  | <b>14 488</b>  |
| <b>Räntebärande långfristiga skulder</b>             |                |                |                |
| Kapitalmarknadsemissioner                            | 3 500          | 3 500          | 3 500          |
| Periodiserade finansieringskostnader                 | - 11           | - 13           | - 12           |
| Övriga räntebärande skulder, inklusive leasingkulder | 18             | 27             | 21             |
| <b>Summa</b>   | <b>3 507</b>   | <b>3 514</b>   | <b>3 509</b>   |
| <b>Summa räntebärande skulder</b>                    | <b>3 507</b>   | <b>3 514</b>   | <b>3 509</b>   |
| Netto räntebärande tillgångar                        | 9 037          | 13 121         | 10 979         |
| Netto obetalda investeringar och avyttringar         | - 868          | - 258          | - 259          |
| <b>Koncernens räntebärande tillgångar, netto</b>     | <b>8 169</b>   | <b>12 863</b>  | <b>10 720</b>  |
| <b>Koncernens Nettokassa</b>                         | <b>7 642</b>   | <b>12 530</b>  | <b>10 387</b>  |

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

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 262 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 30 september 2023 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,0 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| Mkr  | Q3 2023        | Q3 2022     | Q1-Q3 2023   | Q1-Q3 2022   | Helår 2022      |
|--|----------------|-------------|--------------|--------------|-----------------|
| Administrationskostnader   | - 63           | - 72        | - 248        | - 212        | - 331           |
| Övriga rörelseintäkter   | 0              | 1           | 6            | 4            | 5               |
| <b>Rörelseresultat</b>   | <b>- 63</b>    | <b>- 71</b> | <b>- 242</b> | <b>- 208</b> | <b>- 326</b>    |
| Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag | - 27           | 0           | - 27         | 29           | - 2 083         |
| Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag   | - 1 439        | 0           | - 440        | 46           | - 14 492        |
| Finansnetto  | 92             | 55          | 270          | 179          | 217             |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                         | <b>- 1 437</b> | <b>- 16</b> | <b>- 439</b> | <b>46</b>    | <b>- 16 684</b> |
| Koncernbidrag  | -              | -           | -            | -            | 26              |
| <b>Resultat före skatt</b>                                       | <b>- 1 437</b> | <b>- 16</b> | <b>- 439</b> | <b>46</b>    | <b>- 16 658</b> |
| Skatt  | -              | -           | -            | -            | -               |
| <b>Periodens resultat</b>  | <b>- 1 437</b> | <b>- 16</b> | <b>- 439</b> | <b>46</b>    | <b>- 16 658</b> |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                   | <b>- 1 437</b> | <b>- 16</b> | <b>- 439</b> | <b>46</b>    | <b>- 16 658</b> |

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| Mkr  | 30 sep 2023   | 30 sep 2022   | 31 dec 2022   |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                  |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                       |               |               |               |
| Inventarier  | 9             | 4             | 4             |
| Aktier och andelar i koncernföretag                | 34 343        | 44 712        | 32 748        |
| Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag | 4 449         | 6 561         | 4 449         |
| Fordringar hos koncernföretag                      | 5 640         | 6 613         | 6 154         |
| Övriga långfristiga fordringar                     | 0             | 130           | 129           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                 | <b>44 441</b> | <b>58 020</b> | <b>43 484</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                       |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar                            | 968           | 306           | 331           |
| Övriga förutbetalda kostnader                      | 65            | 34            | 11            |
| Kortfristiga placeringar                           | 10 945        | 13 692        | 10 738        |
| Kassa och bank                                     | 748           | 2 271         | 2 961         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                 | <b>12 726</b> | <b>16 302</b> | <b>14 041</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                            | <b>57 167</b> | <b>74 322</b> | <b>57 525</b> |

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| Mkr                                   | 30 sep 2023   | 30 sep 2022   | 31 dec 2022   |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                   |               |               |               |
| Bundet eget kapital                   | 6 896         | 6 896         | 6 896         |
| Fritt eget kapital                    | 46 437        | 63 560        | 46 862        |
| <b>Summa Eget kapital</b>             | <b>53 333</b> | <b>70 456</b> | <b>53 758</b> |
| <b>Avsättningar</b>                   |               |               |               |
| Avsättningar för pensioner och övrigt | 16            | 19            | 16            |
| <b>Summa avsättningar</b>             | <b>16</b>     | <b>19</b>     | <b>16</b>     |
| <b>Långfristiga skulder</b>           |               |               |               |
| Externa räntebärande lån              | 3 489         | 3 487         | 3 487         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     | <b>3 489</b>  | <b>3 487</b>  | <b>3 487</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>           |               |               |               |
| Skulder till koncernföretag           | 275           | 300           | 185           |
| Övriga skulder                        | 54            | 60            | 79            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     | <b>329</b>    | <b>360</b>    | <b>264</b>    |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>57 167</b> | <b>74 322</b> | <b>57 525</b> |

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 september 2023 till 16.824 (21.092) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.489 (3.487) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 7 (0) Mkr under perioden.



## Fördelningen per aktieslag per 30 september 2023 var följande

| Mkr                                | Antal aktier       | Antal röster       | Nominellt belopp (Tkr) |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|
| A-aktier                           | 33 755 432         | 337 554 320        | 3 376                  |
| B-aktier                           | 243 217 232        | 243 217 232        | 24 322                 |
| G aktier LTIP 2019                 | 379 312            | 379 312            | 38                     |
| C-D aktier LTIP 2020               | 618 815            | 618 815            | 62                     |
| C-D aktier LTIP 2021               | 809 600            | 809 600            | 81                     |
| C-D aktier LTIP 2022               | 1 105 510          | 1 105 510          | 111                    |
| C-D aktier LTIP 2023               | 1 724 394          | 1 724 394          | 172                    |
| <b>Utestående aktier</b>           | <b>281 610 295</b> | <b>585 409 183</b> | <b>28 161</b>          |
| B-aktier i eget förvar             | 1                  | 1                  | 0                      |
| C-D aktier LTIP 2023 i eget förvar | 285 828            | 285 828            | 29                     |
| <b>Registrerat antal aktier</b>    | <b>281 896 124</b> | <b>585 695 012</b> | <b>28 190</b>          |

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

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

Efter beslut av en årsstämman i maj och i likhet med 2022, genomfördes i juni en nyemission av 2.010.222 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram. I juli konverterades 355.672 incitamentsaktier från LTIP2020 till Kinnevik 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 finns på vår hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## BRUTTOKASSA

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar

## BRUTTOSKULD

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar

## BÖRSVÄRDE KINNEVIK

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

## FÖRSÄLJNINGAR

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

## GENOMSNITTLIG ÅTERSTÅENDE LÖPTID

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

## INTERNRÄNTA, IRR

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

## INVESTERINGAR

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

## NETTOINVESTERINGAR

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

## NETTOKASSA/(NETTOSKULD)

Bruttokassa minus bruttoskuld

## NETTOKASSA/(NETTOSKULD) INKLUSIVE LÅN TILL PORTFÖLJBOLAG, NETTO

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

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

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

## PORTFÖLJVÄRDE

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

## RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING, KRONOR

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

## SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

## SOLIDITET

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

## SUBSTANSVÄRDE

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

## SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

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

## SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, KRONOR

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

## TOTALAVKASTNING

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

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

# ÖVRIG INFORMATION

## FINANSIELL KALENDER 2024

|            |                                 |
|------------|---------------------------------|
| 1 februari | Bokslutskommuniké 2023          |
| 18 april   | Delårsrapport januari-mars      |
| 6 maj      | Årsstämma                       |
| 9 juli     | Delårsrapport januari-juni      |
| 16 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 18 oktober 2023 kl. 08.00 CET.

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

**Torun Litzén**  
Informations- och IR-chef

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

## INFORMATION TILL AKTIEÄGARE I USA ANGÅENDE PFIC-STATUS 2022

Detta uttalande tillhandahålls för aktieägare i USA som är en "United States person" enligt United States Internal Revenue Code. Information om Kinneviks status som ett s.k. passivt utländskt investeringsbolag (Eng. passive foreign investment company) ("PFIC") vid inkomstbeskattning i USA för beskattningsåret som slutade den 31 december 2022 kommer att finnas tillgängligt före slutet av augusti på den engelskspråkiga versionen av Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://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 tillväxtinvestorer. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på asdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.*



K I N N E V I K

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

**Torun Litzén**

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