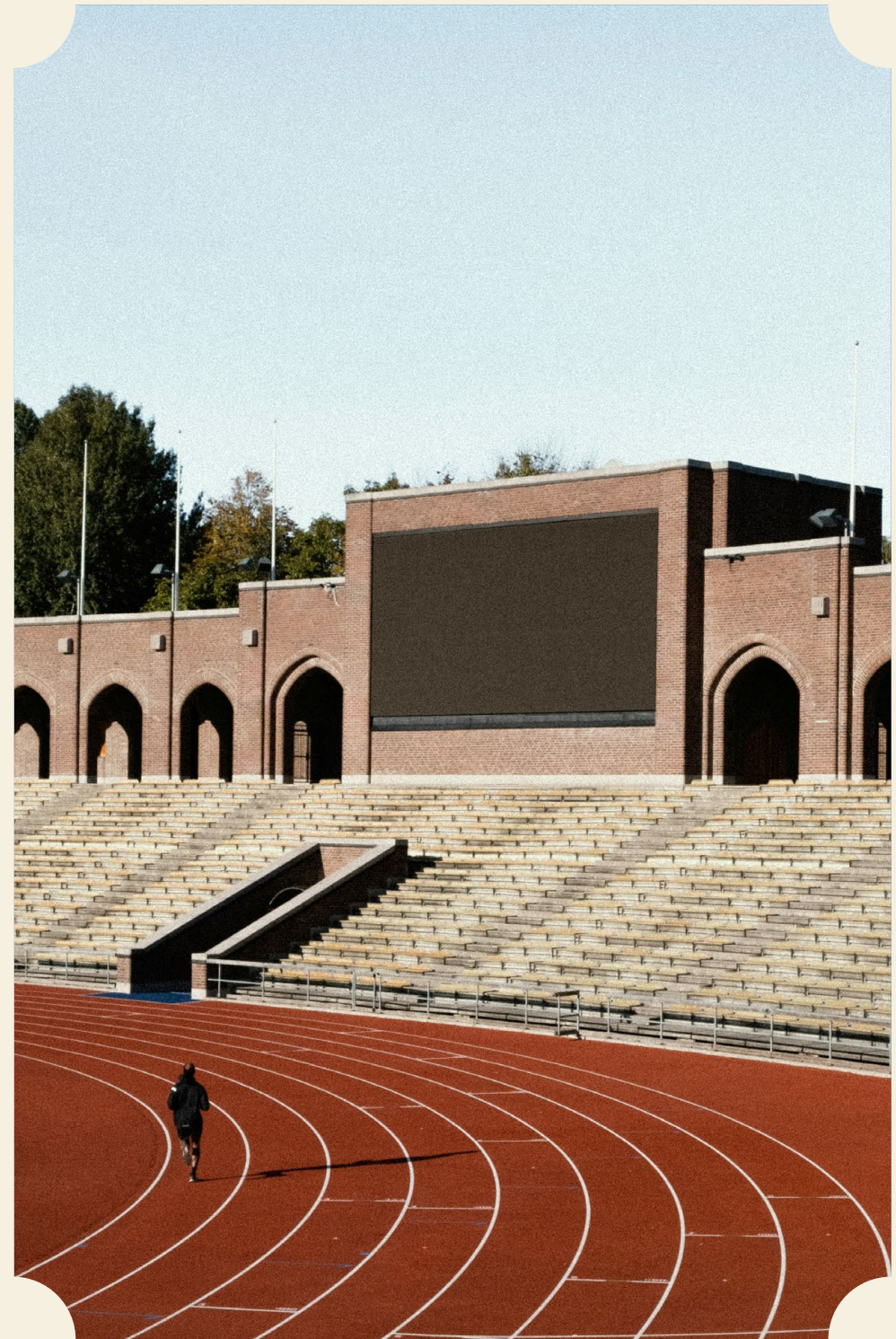




DELÅRS- RAPPORT

Q1 2024

18 april 2024



FÖRSTA KVARTALET 2024

Med försäljningen av Tele2 slutför vi vår strategiska transformation till ett tillväxtfokuserat investmentbolag

Viktig finansiell information

| Mkr | 31 mar 2024 | 31 dec 2023 | 31 mar 2023 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Substansvärde | 47 932 | 48 161 | 55 460 |
| Substansvärde per aktie, kr | 170,21 | 171,02 | 198,02 |
| Aktiekurs, kr | 119,75 | 107,90 | 154,55 |
| Nettokassa / skuld (+/-) | 10 264 | 7 880 | 10 506 |

| Mkr | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|---|---------|---------|------------|
| Periodens resultat | -236 | 2 546 | -4 766 |
| Resultat per aktie, före utspädning, kr | -0,84 | 9,09 | -16,96 |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr | -0,84 | 9,09 | -16,96 |
| Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar | -221 | 2 559 | -5 651 |
| Erhållna utdelningar | - | - | 936 |
| Lämnad utdelning | - | - | -11 |
| Investeringar | 510 | 814 | 4 904 |
| Försäljningar | -2 891 | -1 020 | -1 402 |

Substansvärde

47,9 Mdkr

Nettokassa

10,3 Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

-0,5%

Förändring av substansvärde Y/Y

-14%

Totalavkastning (12 månader)

-22%

Årlig Totalavkastning (5 år)

2%

HÄNDELSE UNDER KVARTALET

Viktiga händelser

- Vi meddelade en försäljning av hela vårt innehav i **Tele2** till Iliad/NJJ för en total köpeskilling om 13 Mdkr. Transaktion är strukturerad i tre steg och går framåt enligt plan. Det första steget slutfördes under första kvartalet 2024 och de två återstående stegen väntas slutföras i andra respektive tredje kvartalet
- Styrelsen avser föreslå en extra kontantutdelning på 23 kr per aktie, eller totalt 6,4 Mdkr. Detta följer den översyn av kapitalstrukturen som styrelsen genomfört med anledning av försäljningen i Tele2. Utdelningen är villkorad av att det andra steget i försäljningen slutföras i andra kvartalet 2024 och kommer föreslås för aktieägarna vid årsstämman den 3 juni 2024
- I linje med vår prioritering att investera ytterligare i de bolag vi har högst övertygelse ledde vi en finansieringsrunda på 110 MUSD i **Mews**, den ledande vertikalt integrerade mjukvaru- och betalningslösningen för hotell. Vi meddelade även att vi deltagit i en finansieringsrunda på 58 MUSD i **Pelago**, den innovativa plattformen för hantering av beroende och missbruksproblematik. Rundan leddes av Atomico Growth med deltagande från alla andra existerande investerare, varav Kinnevik investerade 8 MUSD i fjärde kvartalet 2023
- Värdet på vår onoterade portfölj gick ner med 5 procent under kvartalet drivet av en väsentlig nedskrivning i **VillageMD** för att reflektera kontrollägaren WBAs goodwillnedskrivning i bolaget. I övrigt var den onoterade portföljen upp 3 procent

Finansiell ställning

- Substansvärdet uppgick till 47,9 Mdkr (170 kr per aktie), en minskning med 0,2 Mdkr eller 0,5 procent i kvartalet och 7,5 Mdkr eller 14 procent jämfört med första kvartalet 2023
- Nettokassan uppgick till 10,3 Mdkr, eller 13,9 Mdkr proforma för försäljningen av Tele2 och styrelsens föreslagna extra kontantutdelning på 6,4 Mdkr

Investeringsverksamhet

- Vi investerade 510 Mkr i kvartalet, varav 448 Mkr i våra kärninnehav:
 - 419 Mkr i Mews, där vi ledde bolagets finansieringsrunda
 - 29 Mkr i Pleo, genom ett mindre köp av befintliga aktier
- Vi realiserade 2,8 Mdkr genom slutförandet av det första steget i försäljningen av Tele2 som kommer generera en total köpeskilling på 13 Mdkr

Investeringar

| Mkr | Q1 2024 |
|--------------|------------|
| Mews | 419 |
| Pleo | 29 |
| Transcarent | 40 |
| Övrigt | 22 |
| Summa | 510 |

Försäljningar

| Mkr | Q1 2024 |
|--|----------------|
| Tele2 | 2 840 |
| Övrigt | 51 |
| Summa | 2 891 |
| Nettoinvesteringar / (Nettoförsäljningar) | (2 381) |

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare.

Genom försäljningen av Kinneviks innehav i Tele2 till iliad/NJJ som meddelades under kvartalet, slutför vi den strategiska transformationen till ett tillväxtfokuserat investmentbolag som vi påbörjade för runt sex år sedan. Vår styrelse har beslutat att föreslå en extra kontantutdelning på 6,4 Mdkr. Detta ger våra aktieägare en betydande direktavkastning samtidigt som vi säkerställer att Kinnevik har den finansiella styrkan och flexibiliteten som behövs för att ta vara på de många möjligheter vi ser de kommande åren. Medan marknaden sakta stabiliseras har våra kärninnehav fortsatt att växa och förbättra sin lönsamhet. Dock hade WBAs nedskrivning av goodwill i VillageMD en starkt negativ påverkan på vårt substansvärde under kvartalet.

Kinneviks resultat för första kvartalet 2024

Vårt substansvärde uppgick till 47,9 Mdkr eller 170 SEK per aktie vid slutet av första kvartalet 2024, en minskning med 0,2 Mdkr eller 0,5 procent. Vår onoterade portfölj skrevs ner med 1,3 Mdkr eller 5 procent under kvartalet. En väsentlig nedskrivning på 2,0 Mdkr i **VillageMD**, för att reflektera WBAs nedskrivning av goodwill i bolaget, drog ner avkastningen på vår investering till 4,2x och dämpade en annars stabil utveckling och positiva valutarörelser i den privata portföljen. Inräknat nettoinvesteringar på 0,5 Mdkr minskade värdet av den privata portföljen med 0,9 Mdkr till 27,3 Mdkr.

Våra kärninnehav – **Cityblock**, **Mews**, **Pleo**, **Spring Health** och **TravelPerk** – fortsatte möta våra förväntningar. Under de senaste tolv månaderna har de ökat omsättningen med i genomsnitt 75 procent, tagit fortsatta steg mot lönsamhet och förväntas generera positiv EBITDA 2025. Våra investeringar i dessa fem bolag representerar nu 46 procent av vår tillväxtportfölj, upp från 41 procent i slutet av 2023 och 30 procent i slutet av 2022. Vi förväntar oss att deras andel av portföljen kommer fortsätta växa under 2024.

Vid utgången av kvartalet hade vi en nettokassa på 10,3 Mdkr, eller 13,9 Mdkr proforma för försäljningen av Tele2 och styrelsens föreslagna extra kontantutdelning. Vår portfölj är välfinansierad, där bolag motsvarande över 75 procent av portföljvärdet är lönsamma eller fullt finansierade redan idag. Vår starka finansiella position möjliggör för oss att vara opportunistiska och investera ytterligare i vår befintliga portfölj, samt selektivt ta vara på nya möjligheter i våra fokussektorer.

Försäljningen av Tele2

I februari meddelade vi att Kinnevik ingått avtal med iliad/NJJ om en försäljning av hela vårt innehav i **Tele2** för en total köpeskillning om 13 Mdkr. Genom transaktionen får Tele2 en ny ledande aktieägare i kombinationen av iliad och NJJ med en lång meritlista inom den europeiska telekomsektorn som tidig pionjär i Frankrike och som storskalig företagsbyggare i flera europeiska marknader. Tele2 grundades av Jan Stenbeck i början av 1980-talet och dess starka värdeskapande har varit fundamentalt för skapandet av dagens Kinnevik, och har drivit såväl Kinneviks historiska utdelningsflöde till aktieägarna som den strategiska transformationen till en ledan-

de europeisk tillväxtinvesterare. En förändringsresa som slutförs genom den här transaktionen.

En stark och flexibel finansiell position

Som ett resultat av transaktionen i Tele2 avser vår styrelse att föreslå en extra kontantutdelning på 23 kronor per aktie, eller 6,4 Mdkr totalt. Detta motsvarar cirka hälften av köpeskillningen från försäljningen av Tele2 och Kinneviks proforma nettokassa uppgår till 13,9 Mdkr.

Vi har en stark pipeline av potentiella investeringar, främst i våra befintliga kärninnehav, och vårt permanenta kapital är en stor konkurrensfördel som vi kan dra nytta av i en marknad där många tvingas till försäljningar. Med det kapital vi behåller säkerställer vi att vi har styrkan och flexibiliteten att ta vara på dessa möjligheter. Styrelsen har därför beslutat att i dagsläget inte begära ett bemyndigande att återköpa Kinnevikaktier. Styrelsen har i stället valt att förse aktieägarna med en betydande kontantutdelning, motsvarande 19 procent av vårt börsvärde vid slutet av första kvartalet.

VD-KOMMENTAR

Investerar i de bolag vi har störst övertygelse

I linje med vår ambition att koncentrera vår portfölj till de bolag där vi har störst övertygelse, ledde Kinnevik under kvartalet en finansieringsrunda i **Mews** med en investering på 419 Mkr. Med ett kapitaltillskott på över 100 MUSD är Mews rustat för ytterligare tillväxt genom fortsatt global expansion, ytterligare forskning och utveckling samt eventuella förvärv. Mews grundare Richard och vd Matt bygger en produktportfölj och ett team som ska förändra hotellindustrin i grunden. Vår första investering i Mews gjordes 2022 och även om vi fortfarande är mycket tidigt på vår resa med dem, har företaget sedan dess överträffat våra förväntningar genom att framgångsrikt expandera till nya marknader och segment. Vi är glada över att fortsätta att bidra med kapital vilket möjliggör för teamet att realisera sina höga ambitioner, accelerera ännu snabbare och utöka plattformens kombination av mjukvara och betallösningar.

I mars slutförde **Pelago** en framgångsrik finansieringsrunda på 58 MUSD, ledd av Atomico och med deltagande från Kinnevik och samtliga övriga befintliga investerare. Drogberoende och andra typer av missbruksproblematik är bland de största hälsoproblemen i USA idag och Pelago har utvecklat en helt ny behandlingsmodell för detta. Modellen bidrar till ökad arbetsplats säkerhet, minskad frånvaro från arbetet och att arbetsgivarnas kostnader för behandling minskas betydligt. Pelago är idag den ledande kliniska partnern till amerikanska företag och försäkringsgivare, med en intäkstillväxt på

över 280 procent under 2023 och dess plattform täcker över 3,4 miljoner förmånstagare. Med detta kapitaltillskott kommer Pelago att kunna accelerera sin produktutvecklingsplan, utöka sina vårdtjänster och möjliggöra ytterligare kliniska forskningsinsatser. Grundarteamet Yusuf, Maroof och Sarims visionära ledarskap återspeglas tydligt i Pelagos exceptionella tillväxt och branschledande kliniska resultat. På Kinnevik är vi stolta över att fortsätta att stötta detta unga bolag på deras fortsatta tillväxtresa.

Framåt

WBAs nedskrivning av goodwill avseende VillageMD gör tyvärr att utvecklingen av vårt substansvärde är en besvikelse i kvartalet. Vi är dock nöjda med den starka utvecklingen i våra kärninnehav och de möjligheter som försäljningen i Tele2 erbjuder. Hälften av vår portfölj är idag investerad i fem tillväxtbolag i absoluta världsklass, och utanför denna kärna har vi ett flertal yngre bolag med betydande potential. Vi har en stark och flexibel finansiell position även efter den föreslagna extra kontantutdelningen på 6,4 Mdkr. Det möjliggör för oss att ta vara på de många möjligheter som kommer uppstå under de kommande åren.

Avslutningsvis ser jag framemot att träffa många av er aktieägare på Kinneviks årsstämma, som kommer att äga rum i Stockholm den 3 juni.

Georgi Ganev
Kinneviks vd



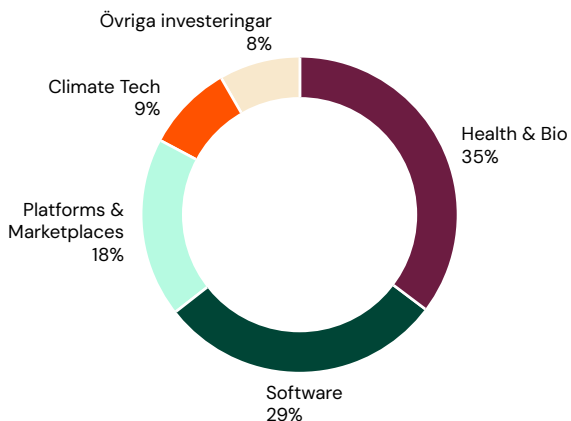
”

Hälften av vår portfölj är idag investerad i fem tillväxtbolag i absoluta världsklass, och utanför denna kärna har vi ett antal yngre bolag med betydande potential.

KINNEVIK I KORTHET

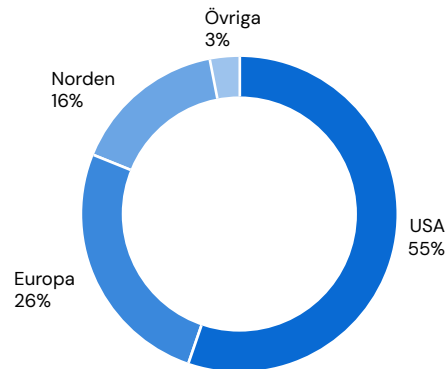
Portföljkomposition per sektor

Tillväxtportfölj, andel av värde



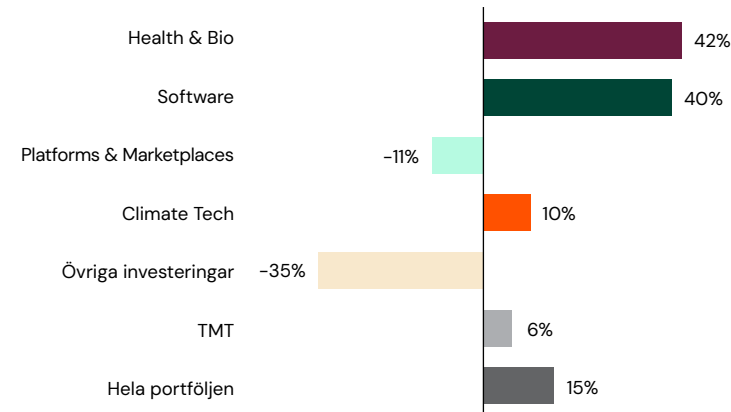
Portföljkomposition per geografi

Tillväxtportfölj, Marknadsnärvaro



Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

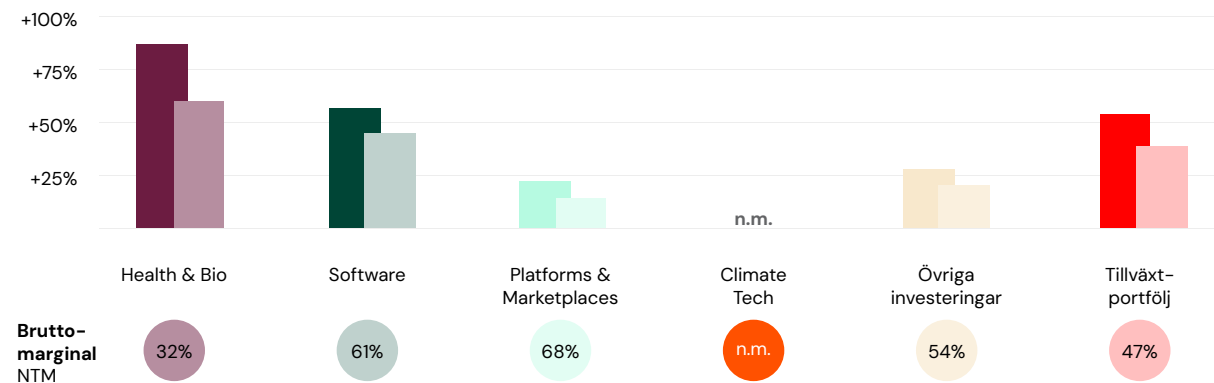
Climate Tech sedan första investering Q1 2022



Omsättningstillväxt per sektor

LTM (mörk) & NTM förväntat (ljus), värdeviktat per Q1'24

Exkluderar Enveda, Agreena, Aira, H2 Green Steel och Solugen givet deras tidiga utvecklingsstadiet



Tio största portföljbolagen

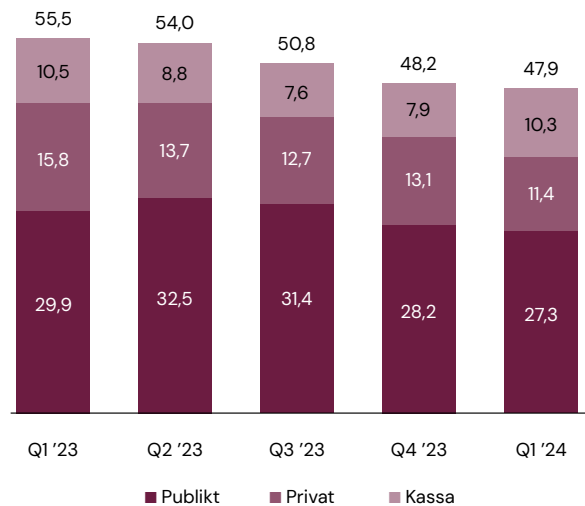
Sorterat efter värde

| Mkr | Verkligt värde | Andel av tillväxtportfölj |
|----------------------------|----------------|---------------------------|
| Spring Health | 3 894 | 14% |
| Pleo | 3 405 | 12% |
| Cityblock | 2 388 | 8% |
| TravelPerk | 2 336 | 8% |
| Betterment | 1 476 | 5% |
| H2 Green Steel | 1 278 | 4% |
| Job&Talent | 1 108 | 4% |
| Recursion | 1 107 | 4% |
| Cedar | 1 095 | 4% |
| Mews | 1 061 | 4% |
| Tio största bolagen | 19 148 | 67% |

KINNEVIK I KORTHET

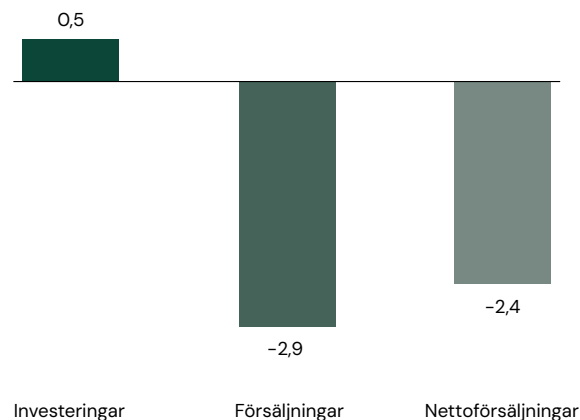
Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



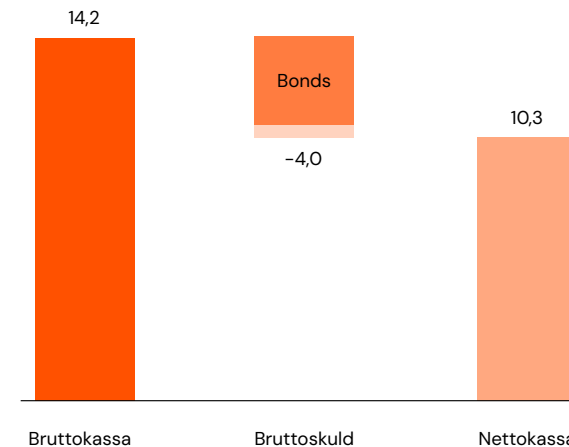
Investeringsaktivitet

Q1 2024, Mdkr



Kapitalstruktur

Mdkr



Genomsnittlig totalavkastning

Ett år

-22%

Fem år

+2%

Tio år

+4%

Trettio år

+12%

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterare. 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.

SUBSTANSVÄRDE (1/2)

| Mkr | Investeringsår | Ägarandel | Verkligt värde Q1 2024 | Frigjort kapital | Investerat kapital | Avkastning | Verkligt värde Q4 2023 | Verkligt värde Q1 2023 | Verkligt värde Q/Q förändring |
|-------------------------------------|----------------|-----------|------------------------|------------------|--------------------|-------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| Babylon | 2016 | - | - | - | 1 133 | - | - | 240 | - |
| Cityblock | 2020 | 8% | 2 388 | - | 933 | 2,6x | 2 513 | 3 098 | -5% |
| Enveda | 2023 | 10% | 428 | - | 424 | 1,0x | 403 | - | +6% |
| Pelago | 2021 | 14% | 524 | - | 429 | 1,2x | 494 | 389 | +6% |
| Recursion | 2022 | 4% | 1 107 | - | 989 | 1,1x | 1 032 | 529 | +7% |
| Spring Health | 2021 | 12% | 3 894 | - | 2 453 | 1,6x | 3 657 | 1 792 | +6% |
| Transarent | 2022 | 3% | 747 | - | 586 | 1,3x | 605 | 622 | +16% |
| VillageMD | 2019 | 2% | 1 059 | 3 110 | 986 | 4,2x | 3 087 | 5 112 | -66% |
| Health & Bio | | | 10 147 | 3 110 | 7 933 | 1,7x | 11 791 | 11 783 | -14% |
| Cedar | 2018 | 8% | 1 095 | - | 270 | 4,1x | 1 378 | 1 690 | -21% |
| Mews | 2022 | 8% | 1 061 | - | 856 | 1,2x | 517 | 451 | +13% |
| Pleo | 2018 | 14% | 3 405 | - | 770 | 4,4x | 3 293 | 3 309 | +3% |
| Sure | 2021 | 9% | 535 | - | 435 | 1,2x | 504 | 518 | +6% |
| TravelPerk | 2018 | 15% | 2 336 | 20 | 936 | 2,5x | 2 098 | 1 965 | +11% |
| Software | | | 8 432 | 20 | 3 267 | 2,6x | 7 790 | 7 933 | +2% |
| Betterment | 2016 | 12% | 1 476 | - | 1 135 | 1,3x | 1 391 | 1 431 | +6% |
| HungryPanda | 2020 | 11% | 490 | - | 439 | 1,1x | 466 | 452 | +5% |
| Instabee | 2018 | 13% | 833 | - | 735 | 1,1x | 823 | 1 484 | +0% |
| Job&Talent | 2021 | 5% | 1 108 | - | 1 006 | 1,1x | 1 068 | 1 138 | +4% |
| Oda / Mathem | 2018 | 23% | 589 | 50 | 3 366 | 0,2x | 677 | 1 024 | -6% |
| Omio | 2018 | 6% | 761 | - | 607 | 1,3x | 712 | 733 | +5% |
| Platforms & Marketplaces | | | 5 257 | 50 | 7 287 | 0,7x | 5 137 | 6 262 | +3% |

Not: Instabee inkluderar en investering i en konvertibel till ett värde av 282 Mkr.

SUBSTANSVÄRDE (2/2)

| Mkr | Investeringsår | Ägarandel | Verkligt värde Q1 2024 | Frigjort kapital | Investerat kapital | Avkastning | Verkligt värde Q4 2023 | Verkligt värde Q1 2023 | Verkligt värde Q/Q förändring |
|----------------------------------|----------------|-----------|------------------------|------------------|--------------------|-------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| Agreena | 2022 | 16% | 345 | - | 268 | 1,3x | 332 | 336 | +4% |
| Aira | 2023 | 7% | 361 | - | 371 | 1,0x | 348 | - | +4% |
| H2 Green Steel | 2022 | 3% | 1 278 | - | 1 169 | 1,1x | 1 232 | 282 | +4% |
| Solugen | 2022 | 2% | 535 | - | 508 | 1,1x | 504 | 518 | +6% |
| Climate Tech | | | 2 519 | - | 2 316 | 1,1x | 2 416 | 1 136 | +4% |
| Global Fashion Group | 2010 | 35% | 204 | - | 6 290 | 0,0x | 166 | 859 | +23% |
| Övriga Onoterade Investeringar | 2018-2023 | Mixed | 2 025 | 275 | 4 973 | 0,5x | 2 050 | 3 576 | -1% |
| Övriga Investeringar | | | 2 229 | 275 | 11 263 | 0,2x | 2 216 | 4 436 | +1% |
| Summa Tillväxtportfölj | | | 28 584 | 3 455 | 32 067 | 1,0x | 29 349 | 31 550 | -4% |
| <i>varav Onoterade Innehav</i> | | | 27 273 | 3 455 | 23 655 | 1,3x | 28 152 | 29 920 | -5% |
| Tele2 | | 15% | 10 050 | | | | 11 887 | 14 188 | +8% |
| Summa Portföljvärde | | | 38 634 | | | | 41 236 | 45 737 | -1% |
| Bruttokassa | | | 14 214 | | | | 12 109 | 14 242 | |
| Bruttoskuld | | | -3 950 | | | | -4 229 | -3 736 | |
| Nettokassa / (Nettoskuld) | | | 10 264 | | | | 7 880 | 10 506 | |
| Övriga Nettotillgångar/-skulder | | | -966 | | | | -955 | -783 | |
| Summa Substansvärde | | | 47 932 | | | | 48 161 | 55 460 | -0% |
| Substansvärde per aktie, kronor | | | 170,21 | | | | 171,02 | 198,02 | -0% |
| Slutkurs B-aktien, kronor | | | 119,75 | | | | 107,90 | 154,55 | +11% |

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

VIKTIGA NYHETER I PORTFÖLJEN UNDER KVARTALET

TELE2

Kinnevik meddelade en försäljning av innehavet i Tele2 till iliad/NJJ och slutför därmed vår strategiska transformation

I februari meddelade vi att Kinnevik ingått avtal med iliad/NJJ om en försäljning av hela vårt innehav i Tele2 för en total köpeskilling om 13 Mdkr. Genom transaktionen får Tele2 en ny ledande aktieägare i kombinationen av iliad och NJJ med en lång meritlista inom den europeiska telekomsektorn som tidig pionjär i Frankrike och som storskalig företagsbyggare på flera europeiska marknader.

Transaktionen kommer att genomföras i tre steg, varav det första redan är slutfört:

1. iliad/NJJ förvärvar 31,3 miljoner B-aktier i Tele2. Kinneviks försäljningsintäkt i detta första steg uppgår till 2,8 Mdkr netto
2. iliad/NJJ kommer att förvärva 14,2 miljoner A-aktier och 85,5 miljoner B-aktier i Tele2 efter godkännanden av utländska direktinvesteringar i Sverige, Lettland och Litauen, vilka förväntas erhållas under det andra kvartalet 2024. Kinneviks försäljningsintäkt i detta andra steg uppgår till 9,4 Mdkr
3. iliad/NJJ kommer att förvärva Kinneviks resterande 6,5 miljoner A-aktier i Tele2 efter erhållandet av nödvändiga regulatoriska godkännanden och villkorat av omstämpling av A-aktier i Tele2 till B-aktier. Sådana godkännanden och omstämpling förväntas erhållas och genomföras under det tredje kvartalet 2024. Kinneviks försäljningsintäkt i detta tredje steg uppgår till 0,7 Mdkr

Kinnevik meddelade styrelsens avsikt att föreslå en extra kontantutdelning på 23 kr per aktie

I april meddelade vi att styrelsen avslutat sin översyn av kapitalstrukturen med anledning av försäljningen i Tele2 och avser föreslå en extra kontantutdelning på 23 kr per aktie, eller totalt 6,4 Mdkr. Förslaget ska läggas fram till årsstämman 2024 den 3 juni 2024.

”Styrelsen och jag uppskattar det gensvar vi har fått från våra större aktieägare i samband med vår översyn av Kinneviks kapitalstruktur, och är tacksamma för deras stöd för vår strategi och för våra ambitioner. Vi kommer att nyttja våra stärkta finansiella resurser med tålmod och selektivitet, för att bygga en mer koncentrerad portfölj och för att skapa långsiktigt aktieägarvärde”, sade Kinneviks styrelseordförande James Anderson.



► **Pressmeddelanden**
Kinnevik säljer hela sitt innehav i Tele2
[Klicka här](#)

MEWS

Mews genomförde en finansieringsrunda på 110 MUSD som värderade bolaget till 1,2 MdUSD

I mars stängde Mews en finansieringsrunda på 110 MUSD ledd av Kinnevik med deltagande från de befintliga investerarna Revaia, Goldman Sachs Alternatives och Notion Capital samt den nya investeraren LGVP. Med detta kapitaltillskott är Mews rustat för ytterligare tillväxt genom fortsatt global expansion, fokus på forskning och utveckling samt eventuella förvärv.

Läs mer om Mews på nästa sida →

Pelago

Pelago meddelade en finansieringsrunda på 58 MUSD efter en omsättningstillväxt under 2023 på över 280 procent

I mars stängde Pelago en finansieringsrunda på 58 MUSD ledd av Atomico Growth med deltagande från Kinnevik (8 MUSD som betalades i Q4 2023) och samtliga övriga befintliga investerare samt de nya investerarna Eight Roads och GreyMatter Capital. Finansieringsrundan följer ett år där bolaget haft en omsättningstillväxt på över 280 procent och dessutom inte förlorat några kunder. Pelagos plattform täcker nu över 3,4 miljoner förmånstagare över alla 50 amerikanska delstater, genom kunder som AT&T, GE Appliances, HP, Philips och Live Nation.

Drogberoende och andra typer av missbruksproblematik är bland de största hälsoproblemen i USA idag och Pelago har utvecklat en helt ny behandlingsmodell för detta, riktad mot företag och försäkringsgivare. Forskning visar att den årliga kostnaden i USA för droganvändning och missbruksproblematik överstiger 15 500 USD per drabbad anställd, vilket totalt uppgår till mer än 35 MdUSD årligen. Pelagos program har bevisats minska kostnaderna med över 9 000 USD årligen per individ jämfört med en kontrollgrupp, vilket innebär att kunderna får en 3,0x avkastning på sin investering. Dessa starka kliniska resultat har bland annat lett till att Pelago under det senaste året sett en 500-procentig ökning av kundförfrågningar specifikt fokuserade på missbruksproblematik.

Det nya kapitalet kommer användas till att expandera bolagets plattform, utveckla deras kliniska forskning och utvärdera nya områden inom missbruk.

>280%
Omsättningstillväxt 2023

100%
Kundretention 2023

3,0x
Bevisad avkastning på kundernas investering

3,4m
Individer har tillgång till Pelago



► **Kinnevik Stories**
Ett samtal med Pelagos medgrundare och vd
[Klicka här](#)

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 13,1 Mdkr (46% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 5,9 Mdkr

Vi förväntar oss att core growth-bolagen kommer representera mer än hälften av vårt portföljvärde vid utgången av 2024, drivet av värdeuppgång och att vi kommer investera mer kapital i dem

MEWS

[Gå till hemsida →](#)

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

| | |
|------------------------|----------|
| Verkligt värde | 1,1 Mdkr |
| Kinneviks andel | 8% |
| Investeringsår | 2022 |
| Sektor | Software |
| Avkastning | 1,2x |

Nyheter under kvartalet

- Stängde en finansieringsrunda om 110 MUSD ledd av Kinnevik med deltagande från de befintliga investerarna Goldman Sachs Alternatives, Notion Capital och Revaia
- Utsågs till världens bästa 'Property Management System' vid 2024 HotelTechAwards



Matthijs Welle, vd och Richard Valtr, grundare

Vad de gör

Hotelldrift är komplext och omfattar en bredd av uppgifter, från hantering och skötsel av fysiska fastigheter till koordinering av frontoffice- och backofficepersonal, bokningar, städning och mat- och dryckestjänster. Ett Property Management System är en central del av den tekniska infrastrukturen som säkerställer en effektiv hotelldrift. I takt med att konsumentbeteenden utvecklats och kunderna förväntar sig mer individanpassad och digital interaktion, ställs också nya krav på systemen inom hotellverksamhet, som måste erbjuda mer än grundläggande driftsfunktioner. Mews är skapat av hotellägare för hotellägare, med missionen att förändra en hel bransch och genom teknik skapa en bättre hotellupplevelse för alla.

Mews produktutbud utgår från tre viktiga arbetsflöden inom hotellverksamhet. För det första frigörs tid åt hotellpersonalen i den dagliga verksamheten så att de kan fokusera på att skapa bättre gästupplevelser. För det andra möjliggör produkterna för hotellen att öka antalet bokningar genom att tillhandahålla en anpassningsbar och användarcentrerad bokningsmotor. Och för det tredje erbjuds smidig betalningshantering med hjälp av Mews Payments.

Mews tekniska lösning särskiljer sig genom att de olika modulerna är mycket nära integrerade och inbäddade i varandra. Medan konkurrerande tjänster kräver att hotellpersonalen använder flera olika system för att tillgodose gästernas behov, erbjuder Mews heltäckande funktionalitet samlad i en och samma plattform.

Mews partnerskapsstrategi har varit en nyckelfaktor för bolagets framgångar. Med över 1 000 integrationer är plattformen det mest uppkopplade marknadsplatsen inom hotellbranschen. Genom åren har Mews investerat i ett ekosystem av partners som, via öppna API:er, bygger vidare på plattformen för att erbjuda bästa möjliga lösningar till kunderna.

Varför Kinnevik investerat

Vi tror starkt på att stötta innovativa bolag med ambitionen att bli en 'one-stop-shop' för alla affärsbehov inom en vertikal. Vi tror att när dessa bolag utvecklar sina produkter uppstår möjligheten att expandera genom att sälja mer än bara mjukvara (till exempel integrerade betalningsfunktioner eller ytterligare distribution). Sedan vår första investering har Mews visat sig vara ett perfekt exempel på just detta.

Vårt initiala investeringsbeslut baserades inte bara på en banbrytande lösning som ökar värdet i hela värdekedjan, utan också på teamets vilja att gå bortom traditionella, icke-representativa branschmåt, så som beläggning eller intäkt per tillgängligt rum, för att ompröva hur både utrymme och tid nyttjas i hotellverksamheter.

Marknaden för mjukvara och betalningar inom hotellbranschen överstiger idag 20 MdUSD och förväntas växa med i genomsnitt 11 procent per år till 2030. En tillväxt främst driven av övergången från äldre lokala lösningar till molnbaserad programvara, vilket gör det enklare att integrera med andra system och ger högre datasäkerhet. Den fortsatta bristen på arbetskraft och hög personalslöshet inom hotellbranschen snabbar ytterligare på övergången till ny teknik. I sektorn för Property Management Systems, där de 50 största aktörerna historiskt sett haft drygt 52 procent av marknaden, har Mews uppnått en betydande marknadspenetration i sina viktigaste geografier. Och med över 1 000 integrationer har Mews plattform tagit plats som hotellbranschens mest uppkopplade marknadsplats.

>60%

Intäktsstillväxt 2023

>100 miljoner

Nettoomsättning på årsbasis (i USD)

>8 miljarder

Betalningsvolym brutto (i USD)

16 miljoner

Årliga incheckningar på hotell över hela världen

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 13,1 Mdkr (46% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 5,9 Mdkr

Vi förväntar oss att core growth-bolagen kommer representera mer än hälften av vårt portföljvärde vid utgången av 2024, drivet av värdeuppgång och att vi kommer investera mer kapital i dem

Spring Health

[Gå till hemsida →](#)

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

| | |
|------------------------|--------------|
| Verkligt värde | 3,9 Mdkr |
| Kinneviks andel | 12% |
| Investeringsår | 2021 |
| Sektor | Health & Bio |
| Avkastning | 1,6x |

Nyheter under kvartalet

- Publicerade avkastning på investerat kapital för en av sina kunder, Hearst. Spring Health har under samarbetets första år hjälpt Hearst att spara 283 USD i månaden per medlem, samt ta igen cirka 140 arbetstimmar per medlem som lidit av psykisk ohälsa
- Utökade produktutbudet genom ett förvärv av Blooms innehåll för självguidade digitala interventioner och genom ett partnerskap med 2Morrow, en lösning för tobaksavvänjning



April Koh, medgrundare & vd
 Dr. Adam Chekroud, medgrundare & President

Vad de gör

Spring Health ingår avtal med arbetsgivare, försäkringsbolag och samarbetspartners så att de kan erbjuda bolagets Precision Mental Healthcare-plattform som en förmån till sina anställda och deras anhöriga. Spring Healths kunder betalar för förmånstagarnas medlemskap på plattformen vilket ger dem tillgång olika typer av anpassad vård.

Spring Healths Precision Mental Healthcare-plattform är en samlad portal för förmånstagare och deras anhöriga avseende vård av mental hälsa över hela behovsspektrumet – från mindre behov till mer akuta tillstånd. Plattformen kombinerar AI, maskininläring och egenutvecklade kliniska funktioner för att bedöma förmånstagarnas behov och utveckla en personlig vårdplan. Den kan innefatta digitalt stöd, coaching, terapi och/eller medicinering, för tillstånd som ångest, depression och ätstörningar.

Spring Health erbjuder också riktade tjänster och program anpassade till särskilda grupper, så som ungdomar och personer med avvikande neurokognitiv funktion. Alla medlemmar på plattformen tilldelas en Care Navigator som vägleder dem genom behandlingen. Detta för att undvika att behöva prova sig fram för mycket genom 'trial-and-error' och för att säkerställa att medlemmarnas hälsa förbättras så snabbt som möjligt.

De kliniska resultaten har varit mycket starka. Spring Health ser en förbättring bland medlemmarna på 68 procent avseende ångest och depression, och att 70 procent av medlemmarna uppnår en förbättring på färre sessioner än tidigare.

Idag har bolaget mer än 800 kunder, inklusive Microsoft, JPMorgan Chase, General Mills, Bain och Instacart, vilket innebär att över 10 miljoner individer världen över har tillgång till Spring Healths tjänster.

Varför Kinnevik investerat

I en tid av ökad psykisk ohälsa (mer än var femte vuxen i USA lever med någon form av psykisk ohälsa) har behovet av snabb och effektiv behandling aldrig varit större. Men brist på vårdgivare och ökade väntetider för patienterna gör det svårt att vända utvecklingen. Därför finns ett behov av att i grunden förändra marknaden för behandling av psykisk ohälsa.

Sedan dag ett har vi varit mycket imponerade av Spring Healths teknikbaserade vårdplattform för individanpassad vård, liksom deras fortsatta investeringar i klinisk och teknisk innovation. Något som inte bara ger en bättre upplevelse för medlemmarna, vilket intygas av medlemmarna själva och kan ses i de kliniska resultaten, utan också förbättrar upplevelsen för vårdgivarna. Sedan vår investering i slutet av 2021 har Spring Health ökat sin årsomsättning med imponerande 16x.

Vi på Kinnevik anser att en starkt positiv upplevelse för både vårdgivare och patienter är grundläggande för att kunna bygga en disruptiv verksamhet inom hälsovård.

Under ledning av Spring Healths grundare, April Koh och Dr. Adam Chekroud, talar bolagets resultat för sig själva. Kunderna ser stark avkastning på investerat kapital, medlemmarna blir bättre på betydligt kortare tid och bolaget växer mycket starkt.

>4 500

Företagskunder

Spring Health har över 4 500 företagskunder, från nystartade bolag till multinationella Fortune 500-företag.

2,2x

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.

12%

Minskad frånvaro från arbetet

En studie som certifierats av Validation Institute visade att individer som täcks av Spring Healths tjänster som led av depression eller dystymi minskade sin frånvaro från arbetet med 12% jämfört med en kontrollgrupp.

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 13,1 Mdkr (46% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 5,9 Mdkr

Vi förväntar oss att core growth-bolagen kommer representera mer än hälften av vårt portföljvärde vid utgången av 2024, drivet av värdeuppgång och att vi kommer investera mer kapital i dem

PLEO

[Gå till hemsida →](#)

Erbjuder smarta betal lösningar för anställda samtidigt som företagen kan ha full kontroll på kostnaderna

| | |
|------------------------|----------|
| Verkligt värde | 3,4 Mdkr |
| Kinneviks andel | 14% |
| Investeringsår | 2018 |
| Sektor | Software |
| Avkastning | 4,4x |

Nyheter under kvartalet

- Passerade 100 MEUR i årliga återkommande intäkter
- Utnämnd till Europas ledande verktyg för kostnadshantering av G2, den ledande recensionssidan för mjukvara baserad på utvärderingar av branschkollegor
- Publicerade sin 2024 CFO Playbook, en e-bok om marknaden för utgiftshantering i en alltmer automatiserad och digitaliserad finansvärld



Nicolo Perrà, medgrundare
 Jeppe Rindom, medgrundare & vd

Vad de gör

Utläggshantering har historiskt krävt mycket manuell hand-påläggning. Anställda har använt företagskort och sparat papperskvitton, vilket har krävt manuella godkännanden där administrationsteam har behövt matcha papperskvitton mot kortutgifter. Ett omodernt system i behov av nya lösningar, där Pleo utvecklade en produkt som förenklar processen betydligt.

Genom en integrerad lösning med fysiska och virtuella kort i kombination med intuitiv programvara automatiserar Pleo uppföljning och kategorisering av utgifter, och kan därmed erbjuda värdefulla realtidsinsikter för sina kunder och deras anställda.

Pleo tjänar för närvarande pengar på två sätt, det första är genom en SaaS-avgift och det andra löpande transaktionsavgifter för utlägg genomförda i plattformen – dubbla intäktströmmar som ger höga bruttomarginaler. Framåt är vi övertygade om att Pleo kommer att fortsätta att stärka sin position som kategoriledare och öka sin kundnöjdhet genom att expandera till andra användningsområden och kundsegment inom utläggshantering. Expansionsmöjligheterna innefattar till exempel hantering av mer återkommande kostnader, löneutbetalningar samt leverantörsskulder och kundfordringar.

Varför Kinnevik investerat

Utläggshantering är en kategori med stor potential. Administrativt tung hantering av utgifter är ett bransch-överskridande problem, vilket skapar en stor adresserbar marknad för nytänkande tjänster och lösningar som Pleos. Därtill ger utläggshantering tillgång till stora volymer av finansiella flöden, vilket skapar ytterligare en hävstång för intäktskapande.

Vår första investering i Pleo 2018 grundades främst i deras starka och erfarna grundarteam, deras skalbara affärsmodell som inte kräver stora investeringar i infrastruktur samt bolagets starka drivkraft att förändra en historiskt underutvecklad tjänstekategori.

Vi har sedan dess fortsatt att imponeras av Pleos skalbarhet. Deras produktleda tillväxtstrategi möjliggör ett tydligt och enkelt sätt att nå ut i marknaden och gör det även enkelt för kunderna att ansluta sig och skala upp sin användning. Detta ökar den genomsnittliga intäkten per kund i takt med att kundens behov utvecklas.

Pleos affärsmodell och enhetsekonomi ger en attraktiv förutsägbarhet, byggd på en hög andel återkommande intäkter och ytterligare uppsida från transaktionsintäkter. Därtill har Pleo en hög bibehållen nettointäkt eftersom kunderna ökar sin användning och kontraktstorlek över tid.

Pleos produkt- och marknadsstrategi i kombination med en stor adresserbar marknad på tiotusentals miljarder euro, gör att vi ser en betydande potential för ytterligare expansion genom hela värdekedjan för utgiftshantering.

>100m

Årliga återkommande intäkter 2023 (i EUR)

>35 000

Antal kunder

12 månader

Återbetalningstid för kundanskaffningskostnad

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 13,1 Mdkr (46% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 5,9 Mdkr

Vi förväntar oss att core growth-bolagen kommer representera mer än hälften av vårt portföljvärde vid utgången av 2024, drivet av värdeuppgång och att vi kommer investera mer kapital i dem



[Gå till hemsida →](#)

Ledande plattform för bokning av affärsresor på nätet, som erbjuder resande större frihet och bolag ökad kontroll

| | |
|---------------------------|----------|
| Verkligt värde | 2,3 Mdkr |
| Kinneviks andel | 15% |
| Medgrundare och vd | Avi Meir |
| Investeringsår | 2018 |
| Sektor | Software |
| Avkastning | 2,5x |

Nyheter under kvartalet

- Meddelade en utökning av sin finansieringsrunda på totalt 104 MUSD, ledd av Softbank som ny investerare
- Bokningsvolymerna på årsbasis närmade sig 2 MdUSD

Vad de gör

TravelPerk erbjuder en transparent 'one-stop-shop'-lösning för affärsresor med en smidigare upplevelse för resenären samtidigt som företagen får bättre kontroll på kostnader och policyefterlevnad. TravelPerks framgång ligger i att erbjuda en ledande teknikplattform med världens största utbud av resealternativ, snarare än ett smalt urval av utvalda leverantörer. Det breda utbudet kombinerat med en marknadsledande och AI-driven kundsupport, tillgänglig dygnet runt, och möjligheten att slippa utlägg och utdragna återbetalningsprocesser, gör att TravelPerk ligger i absoluta framkant i sin bransch.

TravelPerk har en mycket stark produkt- och techorganisation som löpande introducerar och utvecklar nya tjänster utifrån kundernas behov. Exempel på detta är FlexiPerk, världens första flexibla avbokningspolicy, och GreenPerk, en produkt för koldioxidkompensation. Genom djupgående integration med andra programvarulösningar, som till exempel Pleo, har TravelPerk dessutom utvecklat en skalbar modell som ger full insyn i medarbetarnas utgifter.

Varför Kinnevik investerat

Vi tror starkt på konsumentinspirerade lösningar för företag, så kallad 'Consumerisation of Enterprise'. Vi letar efter bolag som adresserar stora företagsmarknader med tydliga luckor i produktstandard och självbetjäningens dynamik, vilket ofta resulterar i att de anställda driver införandet av nya system och standarder för att öka smidigheten. Detta är precis i linje med TravelPerks erbjudande.

Historiskt har endast cirka 30 procent av företags totala resekostnader hanterats av ett reseföretag. TravelPerk är unikt positionerat för att dra nytta av skiftet till, och den ökade efterfrågan på, att öka andelen 'hanterade' reseutgifter. Kunderna erbjuds större insyn i utgifter och tillämpning av policyer, samt bättre kundsupport för att hantera resestörningar. De får även hjälp med rapportering av koldioxidutsläpp och att hålla koll på var anställda befinner sig i en värld med ökade geopolitiska- och hälsorisker.

Sedan vår första investering 2018 har TravelPerk skalat upp snabbt och närmar sig bokningsvolymerna på årsbasis på 2 MdUSD. Under 2023 ökade omsättningen med över 70 procent och bruttovinsten ökade med 90 procent.

70%

Omsättningstillväxt 2023

90%

Förbättrad bruttovinst 2023



[Gå till hemsida →](#)

Tillhandahåller tech-driven värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden

| | |
|---------------------------|-----------------|
| Verkligt värde | 2,4 Mdkr |
| Kinneviks andel | 8% |
| Medgrundare och vd | Toyin Ajayi, MD |
| Investeringsår | 2020 |
| Sektor | Health & Bio |
| Avkastning | 2,6x |

Nyheter under kvartalet

- Tillkännagav nya partnerskap med Centene-ägda Fidelis Care och Buckeye Health Plan för att ytterligare utöka Cityblocks tjänster till mer än 10 000 medlemmar i New York City och Ohio
- Publicerade sin Equity in Action-rapport för 2023, där det bland annat framgår att medlemmarnas engagemang har ökat i varje delstat där de är aktiva

Vad de gör

Cityblock samarbetar med amerikanska sjukförsäkringsbolag i värdebaserade vårdavtal för att hantera några av försäkringsbolagens mest komplexa, underbetjänade och marginaliserade patientgrupper. Bolaget fokuserar på förmånstagare som är berättigade sjukförsäkring genom Medicaid (statligt finansierad sjukförsäkring för personer med begränsad inkomst) samt förmånstagare som är dubbelberättigade genom Medicaid och Medicare.

Cityblock tilldelas patienter och erhåller en månatlig avgift per förmånstagare för hantering och behandling. Bolaget tillhandahåller teknikbaserad medicinsk vård, beteendeoriknad hälsovård och sociala tjänster till individer som klassas som hög risk. De fyller dessutom luckor i den traditionella vården, vilket resulterar i högre kvalitet och bättre resultat för patienterna. Detta bidrar till att minska antalet onödiga besök på akutmottagningar och inläggningar på sjukhus, vilket i sin tur leder

till lägre kostnader för sjukvården och större besparingar för försäkringsbolagen, som betalar en andel av sina besparingar till Cityblock.

Varför Kinnevik investerat

Cityblock stöttar några av samhällets mest utsatta som annars riskerar att falla mellan stolarna. Bolaget tillgodoser därmed ett stort och växande behov på den nord-amerikanska vårdmarknaden genom sin tech-baserade och skalbara vårdmodell. Idag är 83 miljoner amerikaner berättigade till Medicaid och 12,5 miljoner är dubbel berättigade genom både Medicaid och Medicare. Cityblock arbetar utifrån målsättningen att deras tjänster ska erbjudas till minst 10 miljoner individer 2030.

Sedan vår första investering 2020 har bolaget uppvisat imponerande tillväxt och starka resultat. Det har expanderat från att vara ett litet New York-baserat bolag till att verka i sex amerikanska stater, med över 100 000 förmånstagare och partnerskap med både nationella och regionala sjukförsäkringsbolag.

Vi investerade i Cityblock inte bara för att möta de ökande behoven hos särskilt utsatta grupper, utan också för att vi tror att värdebaserade vårdavtal är framtiden inom amerikansk hälsovård. Hittills har det funnits ett stabilt stöd för värdebaserade vårdmodeller hos den amerikanska staten, och Cityblock har visat stor skalbarhet med sin unika vårdmodell. Slutligen är Cityblocks visionära grundare och vd, Dr. Toyin Ajayi, fast beslutet att i grunden förändra den amerikanska sjukvården.

>1 miljard

Omsättning 2023 (USD)

En fördubbling från en halv miljard 2021

SELECTED VENTURES

Förutsatt att dessa yngre bolag möter våra förväntningar ser vi framför oss att investera betydande kapital i dem under de kommande åren

Agreena

[Gå till hemsida →](#)

Tech-plattform som stöttar jordbrukare att övergå till regenerativt jordbruk och möjliggör för bolag att bidra till storskalig bekämpning av klimatförändringarna

| | |
|---------------------------|---------------|
| Verkligt värde | 345 mkr |
| Kinneviks andel | 16% |
| Medgrundare och vd | Simon Haldrup |
| Investeringsår | 2022 |
| Sektor | Climate Tech |
| Avkastning | 1,3x |

Nyheter under kvartalet

- Valdes ut att delta i det EU-finansierade projektet Credible
- Förvärvade det brittiska mjukvaruföretaget fieldmargin, vilket gör det möjligt för Agreena att fördjupa och skala upp sitt erbjudande till jordbrukare

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Agreena mobiliserar jordbrukare och företaget med målet att återställa jordbruksmark och skapa ett mer motståndskraftigt livsmedelssystem. Agreena hjälper jordbrukare att gå över till regenerativt lantbruk, samt övervakar, verifierar och rapporterar resultaten. Bolagets tech-plattform finansierar övergången till hållbart jordbruk genom att möjliggöra generering och köp av validerade koldioxidkrediter samt insyn i livsmedelsföretags leverantörskedjor.

24 procent av världens produktiva landområden är idag kraftigt degraderad, i stor utsträckning drivet av jordbruk. Genom bättre jordbruksmetoder möjliggörs inte bara återställande av marken, ökad vattenkvalitet och biologisk mångfald, utan också att koldioxid kan bindas i marken. Regenerativt jordbruk kan binda 2–5 miljarder ton koldioxid per år, vilket motsvarar 5–10 procent av utsläppen orsakade av människor.

Vi gillar Agreenas starka plattform som skapar en betydande och direkt positiv påverkan på klimatet. Plattformen kan dessutom byggas ut för att erbjuda ytterligare lösningar som detaljerad beräkning av bolags koldioxidavtryck. Agreena har en stark position på en stor marknad (jordbruket står för 40 procent av den globala landytan) med betydande medvind drivet av ett ökat fokus på tryggad livsmedelsförsörjning, biologisk mångfald, och bolags och regeringars åtaganden att minska koldioxidutsläpp samt att öka spårbarheten i leverantörskedjor.

AIRA

[Gå till hemsida →](#)

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

| | |
|------------------------|----------------|
| Verkligt värde | 361 mkr |
| Kinneviks andel | 7% |
| Vd | Martin Lewerth |
| Investeringsår | 2023 |
| Sektor | Climate Tech |
| Avkastning | 1,0x |

Nyheter under kvartalet

- Stängde sin Serie B-finansieringsrunda på totalt 145 MEUR
- Lanserade sin nya Aira värmepump, med smarta och uppkopplade funktioner som styrs via en app, och påbörjade egen produktion i Polen

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Uppvärmning av bostäder står för 10 procent av Europas koldioxidutsläpp. Aira har en ambitiös vision om att accelerera övergången till rena uppvärmningskällor i bostäder genom att påskynda elektrifieringen via intelligenta värmepumpar.

För att säkerställa bästa möjliga kundupplevelsen är Aira vertikalt integrerade för att kunna erbjuda kunder ett attraktivt pris och hög service. Över tid är bolagets mål att utöka sitt erbjudande till ett komplett sortiment av produkter, inklusive värmepumpar, batterier, solpaneler och laddningsstationer för elfordon, allt integrerat i ett intelligent ekosystem.

När vi investerade i Aira lockades vi inte bara av tvåsiffriga tillväxtnöjligheter på den europeiska värmepumpmarknaden och en adresserbar marknad på 1 biljon EUR, utan också av deras vertikalt integrerade modell som möjliggör både en avsevärt förbättrad kundupplevelse och en strukturellt bättre marginalprofil.

Enveda

[Gå till hemsida →](#)

Bioteknikbolag som utgår från material från naturen för att upptäcka nya läkemedel

| | |
|------------------------|--------------------|
| Verkligt värde | 428 mkr |
| Kinneviks andel | 10% |
| Grundare och vd | Viswa Colluru, PhD |
| Investeringsår | 2023 |
| Sektor | Health & Bio |
| Avkastning | 1,0x |

Nyheter under kvartalet

- Tillkännagav bildandet av en Therapeutic Advisory Board (TAB) med Nicholas Saccomano, Ph.D. som ordförande, tidigare Chief Science Officer på Pfizer

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Enveda är ett bioteknikbolag som kartlägger kemiska föreningar i naturen som kan användas för att upptäcka nya läkemedel. Företaget grundades av Viswa Colluru, doktor i molekylärbiologi och en sann visionär som tidigare haft ledande roller på Recursion, ett annat av våra portföljbolag. Bolaget grundades med en övertygelse om att lösningen på många sjukdomar kan hittas i naturen.

Naturen har varit en inspirationskälla för läkemedelsutveckling under lång tid, men på grund av begränsningar i förståelse för naturens komplexa kemiska sammansättningar har avkastningen för denna typ av utveckling varit begränsad. Enveda använder nya tekniker för maskinlärning, till exempel stora språkmodeller, för att skapa en 'sökmotor' som indexerar och kartlägger de kemiska komponenterna i växter.

Bolagets strategi är att utveckla läkemedel fram till ett visst stadie där man antingen kan välja att producera i egen regi eller licensiera till läkemedelspartners. Detta optimerar marknadsnärvaren och minskar både kostnader och risker för forskning och utveckling, samtidigt som man drar nytta av Envedas unika plattform. Enveda befinner sig fortfarande i ett tidigt skede som bolag, men deras potential att förändra läkemedelsutveckling i grunden är mycket lovande.

SELECTED VENTURES

Förutsatt att dessa yngre bolag möter våra förväntningar ser vi framför oss att investera betydande kapital i dem under de kommande åren

H2green steel

[Gå till hemsida →](#)

Producent av grönt stål med målet att minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning

| | |
|------------------------|-------------------|
| Verkligt värde | 1,3 Mdkr |
| Kinneviks andel | 3% |
| Vd | Henrik Henriksson |
| Investeringsår | 2022 |
| Sektor | Climate Tech |
| Avkastning | 1,1x |

Nyheter under kvartalet

- I januari meddelades att bolaget tecknat 4,2 MdeUR i skuldfinansiering, tagit in ytterligare 300 MEUR i kapital och säkrat ett bidrag på 250 MEUR. Den totala finansieringen uppgår nu till 6,5 MdeUR

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

H2 Green Steels mission är att minska koldioxidutsläppen från industrier som är svåra att ställa om till hållbara produktionsmetoder, med start i stålindustrin. Ståltillverkning står idag för 8 procent av de globala årliga koldioxidutsläppen. Bolagets produktion använder vätgas, järnmalm och en elektrisk ugn (ljusbågsugn), vilket minskar koldioxidutsläppen med 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning. Med produktionsstart planerad till 2026 för storskalig stålproduktion i Boden är bolaget väl positionerat att kapitalisera på den växande efterfrågan på stål med lägre klimatavtryck. H2 Green Steel planerar även att på sikt att expandera sin gröna vätgasteknik till andra koldioxidintensiva sektorer.

Bolaget drar nytta av betydande obalanser mellan utbud och efterfrågan av grönt stål, ny modern teknik och en toppmodern anläggning, tillgång till billig el och en positiv regulatorisk utveckling, för att skapa en ledande position inom den europeiska stålindustrin.

Även om det övergripande projektet är komplext, har risken ur flera perspektiv minskat sedan Kinneviks första investering. Tekniken som används består av redan befintliga och beprövade metoder, en betydande nivå av kommersiella kontrakt är säkrade, viktiga tillstånd är på plats och bolagets första fas är fullt finansierad.

RECURSION

[Gå till hemsida →](#)

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

| | |
|---------------------------|-------------------|
| Verkligt värde | 1,1 Mdkr |
| Kinneviks andel | 4% |
| Medgrundare och vd | Chris Gibson, PhD |
| Investeringsår | 2022 |
| Sektor | Health & Bio |
| Avkastning | 1,1x |

Publikt bolag

Nyheter under kvartalet

- Lanserade sin nya LOWE-programvara för läkemedelsutveckling
- Adderade en ny Fibros-tillgång i sin pipeline efter att ha ingått ett licensavtal med Bayer

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Recursion är en pionjär inom framtidens biopharma, som genom AI och maskininlärning omdefinierar och skapar nya möjligheter inom läkemedelsutveckling. Bolaget har tre strategiska affärsmodeller. För det första utvecklar de en omfattande egen pipeline där de står för alla forsknings- och utvecklingskostnader men samtidigt får behålla hela vinsten från framgångsrika läkemedel. För det andra arbetar de i partnerskap för gemensam utveckling, exempelvis genom avtal med Roche-Genentech och Bayer. Slutligen har Recursion intäkter från sin egenutvecklade teknik- och dataplattform genom SaaS-licensavtal som ger licenstagarna tillgång till bolagets innovativa verktyg och insikter.

Recursion är marknadsledande inom AI- och maskininlärningsbaserad läkemedelsutveckling. De har även potential att konsolidera branschen med sin starka finansiella position och potentiella tillgång till ytterligare kapital från utbetalningar i samband med att de når vissa milstolpar de kommande åren. Särskilt positivt är bolagets fleråriga samarbete med NVIDIA, som är en banbrytande satsning för att främja grundläggande modeller inom biologi och kemi med hjälp av den mest kraftfulla privata superdatorn som finns tillgänglig inom biologisk utveckling.

Solugen

[Gå till hemsida →](#)

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

| | |
|------------------------|--|
| Verkligt värde | 535 Mkr |
| Kinneviks andel | 2% |
| Medgrundare | Gaurab Chakrabarti (Vd) Sean Hunt (CTO) |
| Investeringsår | 2022 |
| Sektor | Climate Tech |
| Avkastning | 1,1x |

Nyheter under kvartalet

- Började bygga sin andra anläggning i Minnesota, USA, vilken förväntas tas i drift under 2025
- Utsågs till ett av USAs främsta GreenTech-företag av TIME

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Solugens mission är att minska koldioxidutsläppen inom kemikalieindustrin, en marknad som omsätter 6 000 MdUSD och står för 6 procent av de globala koldioxidutsläppen. Bolagets plattform för mer hållbar kemikalieproduktion drivs av AI-designade enzymer (levande organismer som fungerar som katalysatorer för specifika biokemiska reaktioner), metallkatalysatorer och biobaserade råvaror. Detta för att undvika begränsningarna hos traditionella, petroleumbaserade metoder för kemikalieframställning. Eftersom Solugen kan producera organiska syror och kemikalier från socker istället för fossila bränslen, är deras kemiska produkter säkrare, billigare och mer miljövänliga än traditionella motsvarigheter.

Effektiviteten i Solugens produktionsprocesser ger högre avkastning och möjliggör mindre, mer flexibla modulära anläggningar, så kallade Bioforges, med låga anläggningskostnader. Dessa anläggningar samlokaliseras med partners i både tidigare och senare produktionsled, vilket minskar koldioxidavtrycket och riskerna relaterade till logistikkedjan.

Bolaget har redan produkter i kommersiell skala och en betydande marknad inom industriella applikationsområden. Med en ambitiös och långsiktig vision, ett starkt värdeerbjudande mot kunderna och en exceptionell teknik ser vi att Solugen har potential att bli nästa dekadon inom carbon tech.

HÅLLBARHET PÅ KINNEVIK

Vi publicerade vår Hållbarhetsredovisning 2023 och fick erkännande från CDP för vårt arbete och vår transparens inom klimatfrågor

Höjdpunkter från hållbarhetsredovisningen 2023

Publicerades i april 2024

- Vi fortsatte att aktivt stötta våra portföljbolag att implementera holistiska och affärsintegrerade hållbarhetsstrategier genom att bland annat anordna workshops och andra tillfällen att dela bästa praxis, samt bolagsspecifik rådgivning
- Våra bolag fortsatte utveckla sitt arbete inom mångfald och inkludering, och 91% gjorde framsteg avseende sina respektive ambitioner och förbättringsområden. Därtill ökade den genomsnittliga andelen kvinnor i portföljens ledningsgrupper från 31% till 36% under året
- Vi överträffade vårt klimatmål för portföljen då våra utsläppsrapporterande bolag minskade utsläppsintensiteten med 14% på årsbasis jämfört med vårt mål på 7%
- Equileap rankade Kinnevik bland de främsta företagen i Sverige inom jämställdhet och vi var den enda investeraren på topp 10-listan. De berömde även särskilt vår policy för föräldraledighet
- Vi köpte över 2 000 tCO₂e koldioxidkrediter från Agreea och Charm Industrial, som båda är våra portföljbolag, samt från Frontiers portfölj

Läs mer i rapporten →



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

| Mkr | Not | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|---|-----|-------------|--------------|---------------|
| Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar | 4 | -221 | 2 559 | -5 651 |
| Erhållna utdelningar | 5 | - | - | 936 |
| Administrationskostnader | | -75 | -75 | -417 |
| Övriga rörelseintäkter | | 6 | 2 | 11 |
| Övriga rörelsekostnader | | -5 | 0 | -2 |
| Rörelseresultat | | -295 | 2 486 | -5 123 |
| Ränteintäkter och andra finansiella intäkter | | 137 | 111 | 595 |
| Räntekostnader och andra finansiella kostnader | | -78 | -51 | -238 |
| Resultat efter finansnetto | | -236 | 2 546 | -4 766 |
| Skatt | | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | | -236 | 2 546 | -4 766 |
| Periodens totalresultat | | -236 | 2 546 | -4 766 |
| Resultat per aktie före utspädning, kronor | | -0,84 | 9,09 | -16,96 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kronor | | -0,84 | 9,09 | -16,96 |
| Antal utestående aktier vid periodens utgång | | 281 610 295 | 280 076 174 | 281 610 295 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning | | 281 610 295 | 280 076 174 | 280 996 647 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning | | 281 610 295 | 280 076 174 | 280 996 647 |

Koncernens resultat för det första kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -221 (2.559) Mkr, varav 1.117 (2.234) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -1.338 (325) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Koncernens kassaflödesanalys

| Mkr | Not | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|--|-----|---------------|---------------|---------------|
| Erhållna utdelningar | 5 | - | - | 936 |
| Kassaflöde från operativa kostnader | | -139 | -120 | -432 |
| Erhållna räntor | | 28 | 16 | 161 |
| Erlagda räntor | | -20 | -19 | -65 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -131 | -123 | 600 |
| Investering i aktier och övriga värdepapper | | -806 | -822 | -4 344 |
| Försäljning av aktier och övriga värdepapper | | 2 964 | 1 020 | 1 504 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | 2 158 | 198 | -2 840 |
| Amortering av lån | | - | - | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | 0 | 0 | 0 |
| Periodens kassaflöde | | 2 027 | 75 | -2 240 |
| Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början | | 11 951 | 13 848 | 13 848 |
| Omvärderingar av kortfristiga placeringar | | 70 | 65 | 343 |
| Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut | | 14 048 | 13 988 | 11 951 |

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

| Mkr | Not | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|---|-----|--------------|--------------|---------------|
| Investeringar i finansiella tillgångar | 4 | -510 | -814 | -4 904 |
| Investeringar under perioden som ännu inte betalats | | 16 | 2 | 598 |
| Betalningar för tidigare gjorda investeringar | | -312 | -10 | -38 |
| Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar | | -806 | -822 | -4 344 |
| Försäljningar av aktier och andelar | | 2 891 | 1 020 | 1 402 |
| Netto av Obetalda försäljningar | | 73 | - | - |
| Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar | | - | - | 102 |
| Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar | | 2 964 | 1 020 | 1 504 |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| Mkr | Not | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|--|-----|---------------|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 4 | 28 584 | 45 737 | 41 236 |
| Materiella anläggningstillgångar | | 73 | 46 | 63 |
| Nyttjanderättstillgångar | | 46 | - | 44 |
| Övriga anläggningstillgångar | | - | 129 | - |
| Summa anläggningstillgångar | | 28 703 | 45 912 | 41 343 |
| Omsättningstillgångar | | | | |
| Finansiella tillgångar som innehas för försäljning | 4 | 10 050 | - | - |
| Övriga omsättningstillgångar | | 242 | 309 | 218 |
| Kortfristiga placeringar | | 9 656 | 10 804 | 9 582 |
| Likvida medel | | 4 392 | 3 184 | 2 369 |
| Summa omsättningstillgångar | | 24 340 | 14 297 | 12 169 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 53 043 | 60 209 | 53 512 |

Koncernens balansräkning i sammandrag

| Mkr | Not | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|---|-----|---------------|---------------|---------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 47 932 | 55 460 | 48 161 |
| Räntebärande skulder, långfristiga | 6 | 2 049 | 3 510 | 3 549 |
| Räntebärande skulder, kortfristiga | | 1 505 | - | - |
| Icke räntebärande skulder | | 1 557 | 1 239 | 1 802 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 53 043 | 60 209 | 53 512 |
| NYCKELTAL | | | | |
| Skuldsättningsgrad | | 0,07 | 0,06 | 0,07 |
| Soliditet | | 90% | 92% | 90% |
| Netto räntebärande tillgångar/ (skulder) | 6 | 10 481 | 10 819 | 8 091 |
| Nettokassa | 6 | 10 264 | 10 506 | 7 880 |

Förändring i koncernens eget kapital

| Mkr | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Belopp vid periodens ingång | 48 161 | 52 906 | 52 906 |
| Periodens resultat | -236 | 2 546 | -4 766 |
| Periodens totalresultat | -236 | 2 546 | -4 766 |
| Transaktioner med aktieägare | | | |
| Effekt av aktiesparprogram | 7 | 8 | 32 |
| Kontantutdelning | - | - | -11 |
| Belopp vid periodens utgång | 47 932 | 55 460 | 48 161 |

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2023.

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 finansierings- kostnader och svårigheter att refinansiera lån och faciliteter, vilket i förlängningen kan leda till att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas
- Valutakursrisk, i förhållande till transaktions- och omräknings- exponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2023.

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.

Alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor. 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.

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

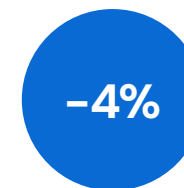
Nyckeltal, efter % av onoterade innehav

| Portföljbolag | Ägarandel | % vikt av onoterade innehav | Verkligt värde Mkr | Verkligt värde förändring, Q/Q | Verkligt värde förändring, YTD | Verkligt värde förändring Y/Y | NTM försäljning förväntad förändring, Q/Q | NTM försäljningsmultipel förändring, Q/Q |
|----------------|-----------|-----------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|--|
| Spring Health | 12% | 14% | 3 894 | +6% | +6% | +36% | +14% | -10% |
| Pleo | 14% | 12% | 3 405 | +3% | +3% | -1% | +7% | -7% |
| Cityblock | 8% | 9% | 2 388 | -5% | -5% | -23% | +8% | -16% |
| TravelPerk | 15% | 9% | 2 336 | +11% | +11% | +9% | +6% | +0% |
| Betterment | 12% | 5% | 1 476 | +6% | +6% | +3% | +8% | +1% |
| H2 Green Steel | 3% | 5% | 1 278 | +4% | +4% | +9% | - | - |
| Job&Talent | 5% | 4% | 1 108 | +4% | +4% | -3% | -4% | -2% |
| Cedar | 8% | 4% | 1 095 | -21% | -21% | -35% | -8% | -18% |
| Mews | 8% | 4% | 1 061 | +13% | +13% | +22% | +15% | -2% |
| VillageMD | 2% | 4% | 1 059 | -66% | -66% | -79% | +3% | -57% |
| Instabee | 13% | 3% | 833 | +0% | +0% | -53% | -2% | +3% |

Värdetrender i sektorer

% Q/Q förändring

| | Genomsnittlig innehavstid i år | Verkligt värde | Aktiepris | Förändring i förväntad NTM försäljning | Genomsnitt portföljbolag EV/NTM försäljning | Genomsnitt jämförelsebolag EV/NTM försäljning |
|---|--------------------------------|----------------|------------|--|---|---|
| Health & Bio | 3,0 | -16% | -18% | +11% | -25% | +0% |
| Software | 5,0 | +2% | -3% | +8% | -8% | +2% |
| Platforms & Marketplaces | 5,4 | +3% | -2% | +2% | -1% | +7% |
| Climate Tech | 1,5 | +4% | -4% | - | - | - |
| Övriga investeringar | 2,6 | -1% | -7% | +4% | - | - |
| Onoterade portföljen | 3,9 | -5% | -9% | +8% | -14% | +2% |
| Onoterade portföljen exklusive VillageMD | 3,9 | +3% | -2% | +8% | -8% | +2% |



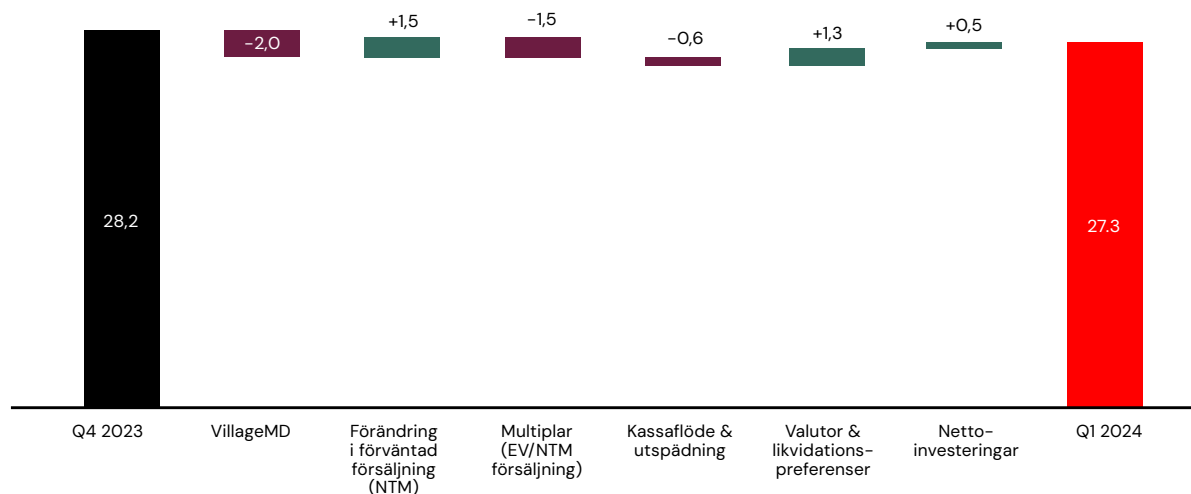
Förändring i aktiepris
(Q/Q)



Förändring i verkligt värde
(Q/Q)

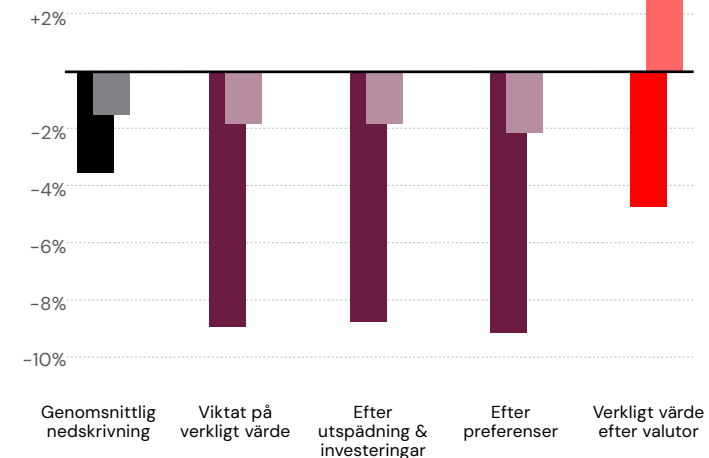
Värde drivare i onoterade portföljen

Q4 2023 - Q1 2024, illustrativa approximationer, Mdkr



Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% Q/Q förändring (mörk), exklusive VillageMD (ljus)



Stabilitet i kärninnehaven och WBAs nedskrivning av VillageMD

2024 började med ett stabilt första kvartal, med ett väsentligt undantag för VillageMD. I sin delårsrapport för det finansiella kvartalet som avslutades med februari 2024 rapporterade VillageMDs huvudägare Walgreens Boots Alliance ("WBA") en nedskrivning av goodwill relaterad till VillageMD. Vi bedömer att denna nedskrivning innebär en underliggande värdering som är 66 procent lägre än vår värdering av VillageMD i det fjärde kvartalet 2023. Vi har valt att inte genomföra en egen värdering det här kvartalet, utan respekterar WBAs betydligt försiktigare värdering i den utsträckning att den ligger till grund för vår bedömning av det verkliga värdet på vår ägarandel om 2 procent. Ytterligare detaljer finns på sida 29.

I våra fem kärninnehav – Cityblock, Mews, Pleo, Spring och TravelPerk – står vårt inflytande och vår tillgång till information i rak motsats till situationen med VillageMD. För dessa bolag har 2024 börjat starkt. De har alla hittills inlett året med att träffat eller slagit våra tillväxtförväntningar och har överträffat våra lönsamhetsförväntningar. Under de kommande tolv månaderna förväntar vi oss att våra kärninnehav i genomsnitt växer med 50 procent med EBITDA-marginaler på -12 procent. År 2025 förväntar vi oss att de upprätthåller en tillväxttakt som överstiger 40 procent och genererar positiv EBITDA. De är alla välfinansierade, med sammanlagt 9 Mdkr i kapital i förhållande till de förväntade sammanlagda förlusterna på 3–4 Mdkr som vi bedömer krävs för att nå positivt kassaflöde. Under det första kvartalet 2024 ökade deras verkliga värde med 4 procent till 13.1 Mdkr, vilket motsvarar 46 procent av vår tillväxtportfölj. Detta är en ökning från 30 procent i slutet av 2022, och vi förväntar oss att vår portföljs vikt mot dessa bolag fortsätter att öka under 2024 genom fortsatt stark operativ utveckling, redan innan hänsyn tas till våra kapitalallokeringsprioriteringar.

Totalt sett minskade det verkliga värdet av våra privata investeringar med 5 procent under kvartalet, med en underliggande negativ värdeförändring på 9 procent, delvis motverkad av starkt positiva valutakursförändringar. Exklusive WBAs nedskrivning av VillageMD uppgick den underliggande negativa värdeförändringen till 2 procent och det verkliga värdet ökade med 3 procent.

Även om många påpekar att starten på 2024 varit långsam inom venture- och growth, ligger marknadsaktiviteten faktiskt i nivå med både förra årets såväl som perioden innan pandemin. Bolag som presterar blir finansierade till skäliga värderingar, medan de som kämpar möter svårigheter att säkra finansiering för att nå mål som anses vara oattraktiva eller orealistiska. Detta är ett sundhetstecken. I vår portfölj finns både framgångsrika och kämpande bolag. I en privat kapitalmarknad där det finns en tendens att vara transparent kring sina framgångar men mindre öppen om sina problem, så har våra kvartalsvisa omvärderingar gjort det möjligt för oss att ge en aktuell och rättvisande bild av vår portfölj. Detta har också konsekvent lett till att värdet på de kämpande bolagen

minskat i absoluta termer såväl som i andel av portföljen.

Under 2024 är vi fast beslutna att fortsätta ge mer information kring våra portföljbolags operationella utveckling och våra bedömda värderingar. I denna rapport har vi börjat visa förväntningar på nästa tolv månaders ("NTM") försäljning och bruttomarginaler för våra grupper av bolag. Vi tillhandahåller också en komplett lista över alla jämförbara börsnoterade bolag som vi använder som riktmärken för våra värderingar med på vår hemsida. Vi ämnar fortsätta ge mer information, särskilt kring våra kärninnehav, konsekvent under året. Med tanke på de begränsningar vi står inför kommer detta till viss del ske ad hoc eller tillhandahållas för grupper av portföljbolag snarare än på individuell basis.

Operationell utveckling och finansiell motståndskraft

Jämfört med slutet av 2023 har våra förväntningar på våra portföljbolags försäljningstillväxt under 2024 i stort sett förblivit oförändrade under det första kvartalet, och våra förväntningar på deras EBITDA-marginaler under 2024 har förbättrats något.

Under 2024 räknar vi med att tillväxten fortsatt kommer att tyngas av våra e-handelsinvesteringar tills deras underliggande konsumentmarknader stabiliseras och förbättras. Vi förväntar oss att den privata portföljen kommer att växa sina intäkter med i genomsnitt 43 procent under 2024, vilket är en ökning från 40 procent föregående kvartal genom detta kvartals kapitalallokering och förändringar i portföljsammansättning.

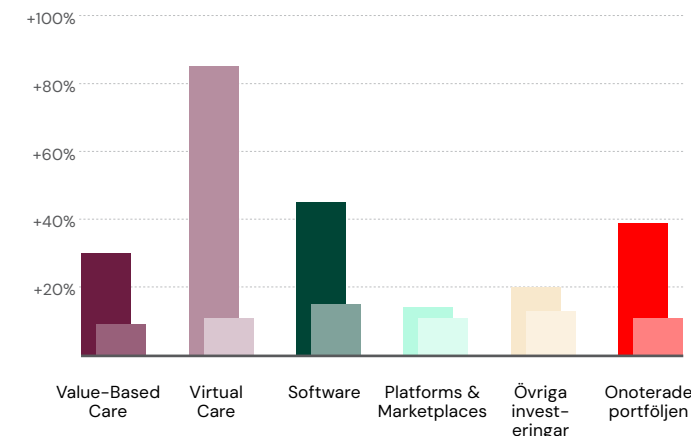
Den finansiella ställningen för denna snabbväxande portfölj förblir stark. Hälften av den privata portföljen, mätt i värde, förväntas nå lönsamhet på EBITDA-nivå under 2024, antingen över hela året eller som på månadsbasis mot årets slut. Ytterligare 28 procent är finansierade till att nå lönsamhet med god marginal. Bolag som representerar 18 procent av vår privata portfölj kommer sannolikt att behöva nytt kapital under de kommande 12 månaderna enligt deras nuvarande affärsplaner. Kommande finansieringsbehov är att förvänta sig med hänsyn till karaktären på vår portfölj av venture- och growthbolag. Vi ser en hög avkastningspotential i vårt deltagande i majoriteten av dessa kommande finansieringsrundor. I vissa fall kommer vi dock istället försöka hjälpa bolagen lösa sina finansieringsbehov på andra sätt, och med kapital från andra källor än vår balansräkning.

Multiplar, valutor, preferenser och transaktioner

Värderingsmultiplarna förblev i stort sett oförändrade i vår privata portföljs universum av jämförelsebolag under första kvartalet 2024. Våra värderingar baserades dock på multiplar som minskade med 14 procent i kvartalet. Detta drivs främst av WBAs betydande implicita nedskrivning av VillageMD under kvartalet. Exklusive VillageMD minskade multiplarna i den privata portföljen med 8 procent.

NTM försäljningstillväxt per NAV-sektor

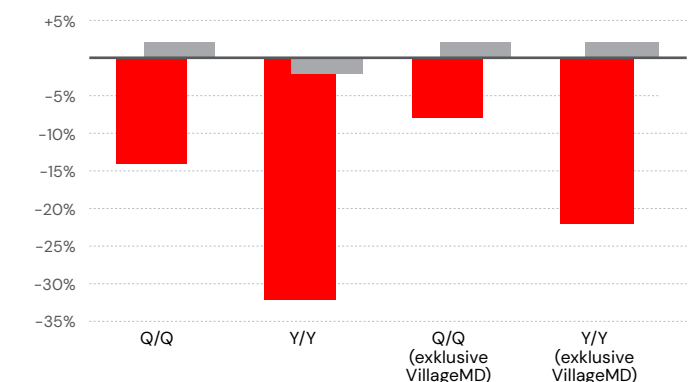
Kinneviks portföljbolag mot noterade jämförelsebolag



Not: Exkluderar Climate Tech-bolagen givet deras tidiga utvecklingsstadie.

EV/NTM försäljning

Q/Q och Y/Y förändring, Kinneviks portföljbolag (röd) mot noterade jämförelsebolag (grå)



Skillnaden mot jämförelsegruppen beror huvudsakligen på att våra bolag växer betydligt snabbare än deras börsnoterade jämförelsebolag, där flera utav dem kommer övergå till att värderas utifrån nuvarande och framtida lönsamhet i kommande kvartal. I slutet av kvartalet värderades vår privata portfölj i genomsnitt till en 28 procent premie jämfört med genomsnittet i jämförelsegruppen, samtidigt som den växte i genomsnitt 4 gånger snabbare. Jämfört med jämförelsegruppens högsta kvartil värderas vår privata portfölj i genomsnitt till en 30 procent rabatt och växte i genomsnitt 3 gånger snabbare.

Valutakurserna hade en positiv effekt på våra värderingar under första kvartalet 2024. Den amerikanska dollarn steg med 6 procent och euron med 4 procent. Sammantaget hade valutakurserna en positiv effekt om 1.3 Mdkr under kvartalet.

Under de senaste tolv månaderna genomfördes transaktioner i bolag som motsvarar 60 procent av värdet i den privata portföljen till värderingar som i genomsnitt var 8 procent över vårt substansvärde i vart och ett

av deras respektive föregående kvartal.

Den sammanlagda effekten av likvidationspreferenser uppgick till 2 Mdkr i slutet av första kvartalet 2024, en ökning med 0,1 Mdkr från fjärde kvartalet 2023 och en minskning med 1,2 Mdkr från slutet av 2022. Den sammanlagda effekten motsvarar 7 procent av det verkliga värdet på vår onoterade portfölj, ned från 11 procent i slutet av 2022. Vi väntar oss att effekten kommer att minska i liknande takt under 2024, vilket underlättar för mindre tvetydiga och mer dynamiska värderingar.



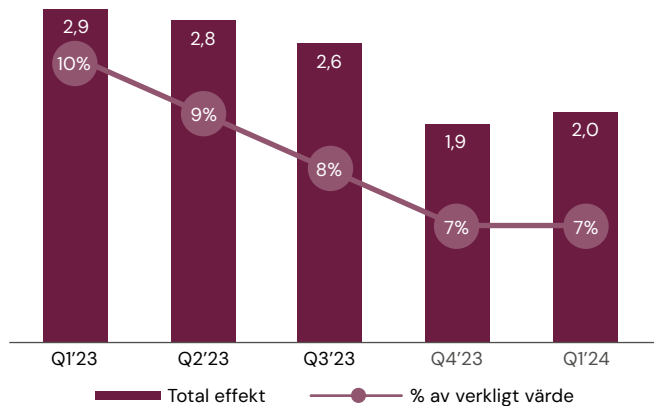
Andel av den privata portföljen där värderingar guidats av transaktioner senaste 12 månaderna



Andel av den privata portföljen som är lönsam eller finansierade till lönsamhet med en buffert

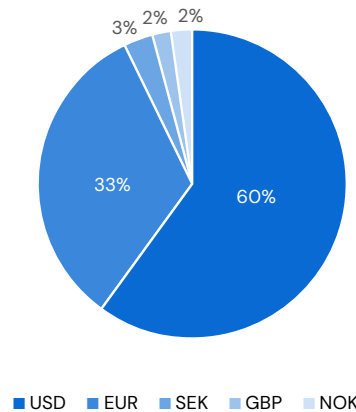
Påverkan av likvidationspreferenser

Q1 2023 – Q1 2024, Mdkr och % av onoterade innehav



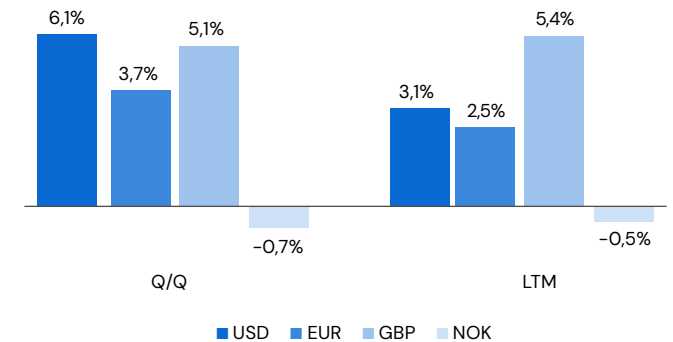
Valutafördelning

% av onoterade innehav



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Health & Bio: Value-Based Care

Bolagen inom Value-Based Care består av vårdgivare som tar risk på patienters hälsa och blir belönade om de håller sina patienter friska. Dessa skiljer sig från vårdgivare som tar betalt från patienter och andra betalare baserat på utförd vård oavsett utfall. Börsnoterade vårdföretag som använder en värdebaserad modell har historiskt sett värderats till stora premier mot vårdgivare som tar betalt baserat på utförd vård. Dessa bolag, One Medical (ONEM), Oak Street Health (OSH), och Signify (SGFY), blev dock alla utköpta från börsen under 2023. Multiplarna som dessa bolag handlades till återfinns i spridningsdiagrammet på höger sida. Vi är medvetna om det korta utgångsdatumet för värderingsnivåer i en marknad som denna och har därför sänkt våra multiplar under året i förhållande till utvecklingen i mer traditionella jämförelsebolag såsom United Health (UNH) och Humana (HUM), och enablers som Agilon (AGL) och Privia (PRVA).

Under 2023 genererade **Cityblock** mer än 1 MdUSD i intäkter, och vi förväntar oss att bolaget växer med omkring 40 procent under 2024. En betydande del av försäljningen under året är redan kontrakterad, och bolagets EBITDA-marginaler närmar sig lönsamhet mot slutet av året. Sedan tidpunkten för vår rapport för det fjärde kvartalet 2023 har Cityblock träffat våra förväntningar på försäljning och nyttjat mindre kapital än förväntat. Bolaget reste nästan 600 MUSD under 2021 och är fullt finansierat till lönsamhet. Vår värdering kommer ned något i kvartalet drivet av minskande multiplar för jämförelsebolagen, särskilt bland enablerbolagen.

I slutet av mars rapporterade **VillageMDs** kontrollägare WBA en nedskrivning av goodwill relaterat till VillageMD som enligt våra estimat motsvarar en underliggande värdering som är 66 procent lägre än vår värdering i det fjärde kvartalet 2023. Vi noterar att WBA i tidigare kvartal har ansett en värdering mer än 30 procent över vår uppskattade värdering som rättvisande. Vi har valt att inte göra en egen uppskattning av verkligt värde för VillageMD i detta kvartal, utan respekterar WBAs konservativa värdering i den utsträckning att vi använder den som grund för det verkliga värdet av vår 2-procentiga ägarandel. VillageMD värderas nu under 1x NTM försäljning och växer med 20 procent enligt WBAs senaste kvartalsrapport med oförändrade utsikter att nå lönsamhet på EBITDA-nivå under 2024. Den reviderade långsiktiga prognosen som WBA refererar till föreligger vara i linje med de finansiella förväntningar som vi har baserat våra värderingar av VillageMD på sedan det andra kvartalet av 2023, när WBA och VillageMD reviderade sina planer efter att ha tillskrivit för höga förväntningar på verksamheten efter förvärvet av Summit CityMD. VillageMD har en inte obetydande intern skuld till WBA som förstärker effekten av förändringen i bolagsvärdet har på värdet av bolagets aktiekapital.

| Value-Based Care | Kinneviks portfölj | Jämförelse-grupp genomsnitt | Jämförelse-grupp övre kvartil |
|----------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Försäljningstillväxt (NTM) | 30% | 9% | 4% |
| Försäljningstillväxt (LTM) | 30% | 13% | 8% |
| Bruttomarginal (NTM) | 13% | 20% | 35% |
| EV/NTM försäljning | 1,8x | 1,1x | 1,9x |
| EV/NTM försäljning (Q/Q) | -38% | +2% | +6% |
| Aktiepris (Q/Q) | -41% | +4% | +24% |

Not: Datapunkter för "Jämförelsegrupp: övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel. "Försäljningstillväxt (LTM)" proforma VillageMDs förvärv av Summit Health och Cityblock justerat för nedstängda marknader och kontrakt.



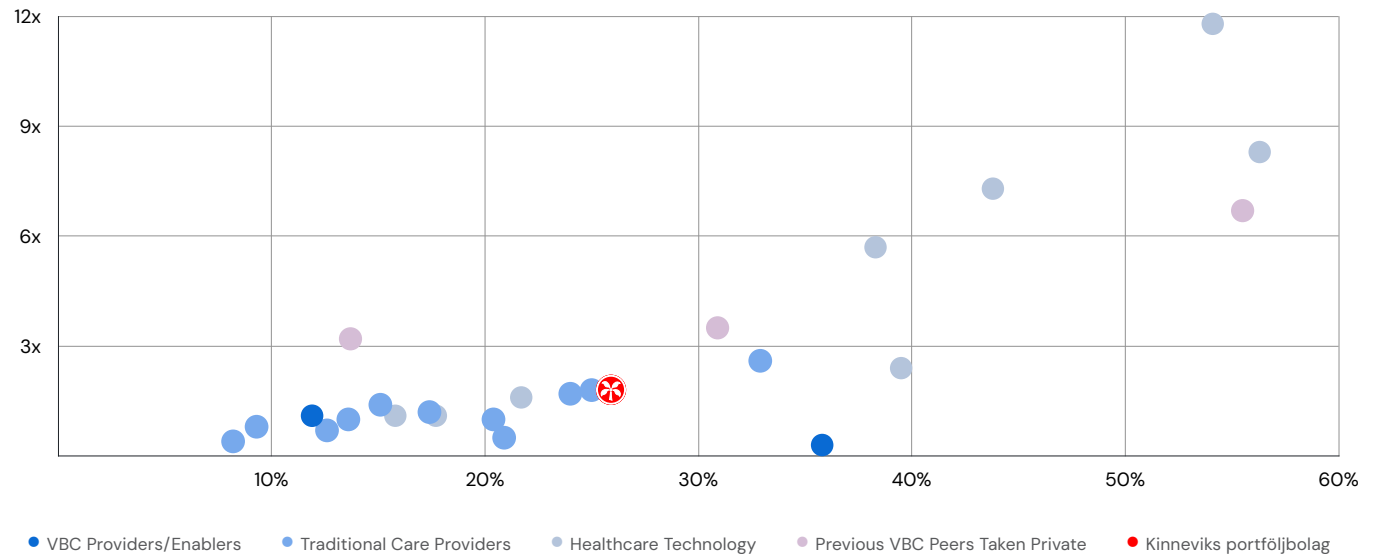
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

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

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



Health & Bio: Virtual Care

Våra bolag inom Virtual Care levererar specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och använder teknologi såsom AI för att förbättra vårdutfallet för sina användare. 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 består därför av snabbväxande SaaS-bolag och hälsoteknikbolag med strukturellt lägre bruttomarginaler på omkring 50-70 procent. Transcarent, som är i ett tidigare stadi i sin utveckling, genererar bruttomarginaler som är lägre än detta spann, vilket drar ner det genomsnitt för sektorn som visas i tabellen till höger.

Försäljningsmultiplar på NTM-basis för vår jämförelsegrupp bestående av SaaS- och hälsoteknikbolag minskade med 7 respektive 2 procent under kvartalet. Vi anser att **Spring Health** ska värderas någonstans mellan dessa jämförelsegrupper, med hänsyn till bolagets likheter och olikheter med respektive grupp. I kvartalet har vi flyttat våra multiplar närmre de lägre värderade hälsoteknikbolagen genom att minska Springs försäljnings-, och bruttovinstmultiplar med 10 procent. På en NTM-basis är vår värdering nu på en 20 procentig premie mot genomsnittet för hälsoteknikbolagen, och på en 34 procentig rabatt mot genomsnittet för SaaS-bolagen. Vår värdering är i linje med genomsnittet för SaaS-bolagen på bruttovinstmultiplar på NTM-basis. Spring Health växer 3-6 gånger snabbare än genomsnittet för jämförelsegrupperna och är på väg att nå lönsamhet sent 2024 eller tidigt 2025. Bolaget har inlett 2024 på ett övertygande sätt, och har slagit våra tillväxtförväntningar 5 procent med en förlust 20 procent lägre än våra förväntningar. Den starka utvecklingen leder till en ökning om 2 procent av bolagets underliggande värde trots de kraftigt minskade multiplarna.

Vårt yngre bolag **Pelago** offentliggjorde en finansieringsrunda om 58 MUSD i det första kvartalet. Vi deltog i finansieringsrundan redan i det fjärde kvartalet 2023, i vilket vår värdering också reflekterade den som tillämpades i rundan. Denna värdering var 38 procent över vår underliggande värdering i det tredje kvartalet 2023, och motsvarar omkring 10x bolagets försäljning på NTM-basis. Vi förväntar oss att Pelago ska mer än tredubbla sin försäljning under 2024 med en bruttomarginal överstigande 60 procent.

| Virtual Care | Kinneviks portfölj | Jämförelse-grupp genomsnitt | Jämförelse-grupp övre kvartil |
|----------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Försäljningstillväxt (NTM) | 85% | 11% | 12% |
| Försäljningstillväxt (LTM) | 133% | 12% | 14% |
| Bruttomarginal (NTM) | 47% | 63% | 83% |
| EV/NTM försäljning | 5,8x | 4,5x | 9,3x |
| EV/NTM försäljning (Q/Q) | -10% | -2% | +7% |
| Aktiepris (Q/Q) | +6% | -7% | +8% |

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



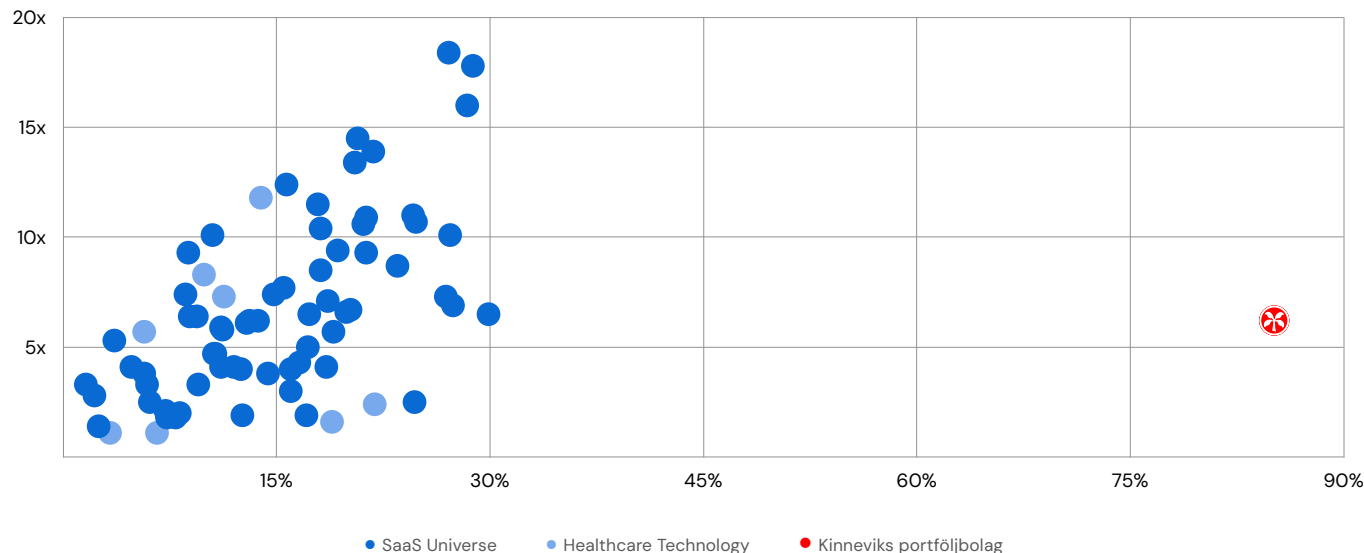
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



Software

Våra bolag inom Software jämförs mot tre olika grupper av bolag. Dels snabbväxande bolag vars profil liknar våra bolags. Bolagen i denna jämförelsegrupp varierar över tid men inkluderar bolag såsom Snowflake (SNOW), CrowdStrike (CS), SentinelOne (S) och Cloudflare (NET). Dels bolag med en högre andel intäkter som drivs av transaktioner eller användande, snarare än strikt återkommande intäkter, som därför har bruttomarginaler likt flera av våra bolag. Denna grupp inkluderar t.ex. Shopify (SHOP) och Bill.com (BILL). Slutligen jämför vi även mot sektorspecifika jämförelsebolag som Veeva Systems (VEEV) och Doximity (DOCS) för Cedar, och Toast (TOST) för Mews. Tillväxt är fortsatt en avgörande faktor för multiplar (typiskt 1–3 gånger viktigare än lönsamhet för välmående bolag), och våra bolag värderas i linje med eller lägre än vad korrelationen mellan tillväxt och multiplar antyder bland publika bolag. Våra multiplar justeras även för skillnader i lönsamhet, finansiell styrka, och andel återkommande intäkter.

Pleo passerade 100 MEUR i intäkter på årsbasis under 2023 och växer 2–3 gånger snabbare än sina jämförelsebolag med en starkare bruttomarginal. Åtgärder som bolaget initierat under det senaste året har lett till betydande marginalförbättring och en tydlig väg mot lönsamhet under H2 2025. Bolaget är finansierat till lönsamhet efter att ha rest stora mängder kapital under 2021. Under Q1 har vi och andra investerare återigen förvärvat mindre aktieposter från andra ägare på en sedvanlig rabatt till vår värdering i Q4 2023. Samtidigt har Pleo under de senaste månaderna träffat våra förväntningar på tillväxt och överträffat på lönsamheten markant. Vår värdering ökar något på grund av en starkt euro.

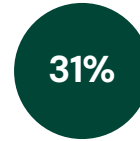
Vår värdering av **TravelPerk** är upp 11 procent i kronor i kvartalet, motsvarande 5 procent över värderingen i finansieringsrundan vi investerade i under Q2 2023 och 8x bolagets NTM försäljning. Under 2023 växte TravelPerk sina intäkter med 70 procent och sin bruttovinst med 90 procent. Bolaget har fortsatt att prestera de senaste månaderna, med intäkter några procent över förväntan och förluster nästan 10 procent lägre än vad vi förväntat oss.

Vår värdering av **Cedar** är ned 20 procent detta kvartal, drivet av längre försäljningscykler än väntat vilket påverkar 2024 års omsättning negativt. Denna justering har i sin tur lett till att vi sänkt våra multiplar med 18 procent. Vi förväntar oss att tillväxten återhämtar till 20–25 procent under 2025, men anser att den tillfälliga nedgången motiverar en omvärdering. Cedar var lönsamt på EBITDA under Q4 2023 och vi räknar med en liknande och förbättrande marginalprofil under 2024.

Mews är upp 13 procent i kronor i kvartalet, med en värdering i linje med bolagets finansieringsrunda under Q1 2024. Bolaget växte med mer än 60 procent under 2023, och passerade 100 MUSD i nettoomsättning på årsbasis.

| Software | Kinneviks portfölj | Jämförelsegrupp genomsnitt | Jämförelsegrupp övre kvartil |
|----------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|
| Försäljningstillväxt (NTM) | 45% | 15% | 20% |
| Försäljningstillväxt (LTM) | 57% | 18% | 26% |
| Bruttomarginal (NTM) | 61% | 74% | 79% |
| EV/NTM försäljning | 9,8x | 6,9x | 12,2x |
| EV/NTM försäljning (Q/Q) | -8% | +2% | +2% |
| Aktiepris (Q/Q) | -3% | -0% | +6% |

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



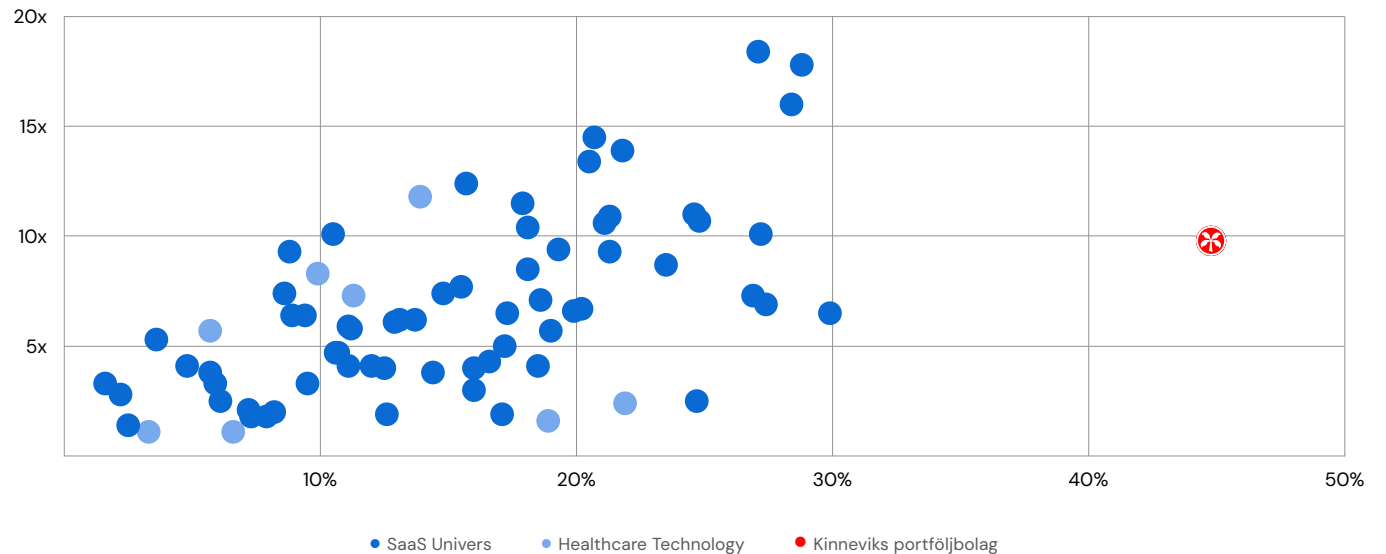
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



Platforms & Marketplaces

Våra investeringar inom Plattform & Marknadsplatser omfattar bolag som Oda, med bruttomarginaler omkring 30 procent, till bolag som Betterment vars bruttomarginaler överstiger 70 procent. På grund av dessa skillnader i finansiell profil och underliggande marknader jämför vi våra bolag mot skräddarsydda jämförelsegrupper av noterade bolag. De flesta av våra investeringar inom kategorin delar dock en direkt eller indirekt exponering mot konsumentsentiment och e-handel. Många av våra bolag inom e-handel hade ett svårt 2023, och våra prognoser reflekterar fortsatta utmaningar under 2024.

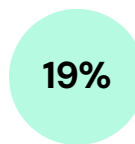
Betterment jämförs primärt mot digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST). Bolagets tillgångar under förvaltning ("AUM") har ökat starkt under den senaste 18 månaderna och överstiger nu 46 MdUSD, delvis drivet av stark tillväxt i bolagets ränteprodukter. AUM har växt med nästan 40 procent under de senaste tolv månaderna, och försäljningstillväxten har varit betydligt starkare. Samtidigt har bolaget varit ytterst disciplinerade lönsamhetsmässigt. En underliggande uppskrivning om 9 procent drivet av bolagets starka resultat och stabila jämförelsegrupp dämpas av effekter från likvidationspreferenser i detta kvartal.

Värderingen av **Job&Talent** kalibreras mot frilansplattformar som Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), såväl som mot marknadsplatser som Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). De sistnämnda är alltmer relevanta, med tanke på de risker många investerare ser för att den snabba tillväxten inom AI och LLMs kan påverka frilansplattformar negativt. Under kvartalet förblir vår värdering relativt oförändrad, med stabila jämförelsegrupper och finansiella förväntningar.

Instabees 2024 har startat i linje med våra förväntningar, som justerades ned betydligt i det föregående kvartalet. Vi kalibrerar vår värdering mot en bred grupp av jämförelsebolag såsom logistikbolaget InPost (INPST.AS) och matleveranstjänsten DoorDash (DASH). Under kvartalet innebar stabila jämförelsegrupper och oförändrade förväntningar en oförändrad värdering medan vi avvaktar tydligare signaler från bolagets underliggande e-handelsmarknader. Vårt verkliga värde motsvarar en värdering om 4.3 Mdkr för samtliga aktier i bolaget, och motsvarar en försäljningsmultiplikator är 27 procent lägre än motsvarande för InPost baserat på konservativa förväntningarna på bolagets utveckling under 2024. Av det totala verkliga värdet på 833 Mkr fördelas 551 Mkr på vår aktieinvestering och 282 Mkr på vår konvertibel.

| Platforms & Marketplaces | Kinneviks portfölj | Jämförelsegrupp genomsnitt | Jämförelsegrupp övre kvartil |
|----------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|
| Försäljningstillväxt (NTM) | 14% | 11% | 10% |
| Försäljningstillväxt (LTM) | 22% | 16% | 18% |
| Bruttomarginal (NTM) | 68% | 57% | 66% |
| EV/NTM försäljning | 3,5x | 4,1x | 7,1x |
| EV/NTM försäljning (Q/Q) | -1% | +7% | +6% |
| Aktiepris (Q/Q) | -2% | +8% | +12% |

Not: Datapunkter för "Jämförelsegrupp: övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multiplikator. "Försäljningstillväxt (LTM)" proforma Budbees fusion med Instabox och fusionen mellan Oda och Mathem.



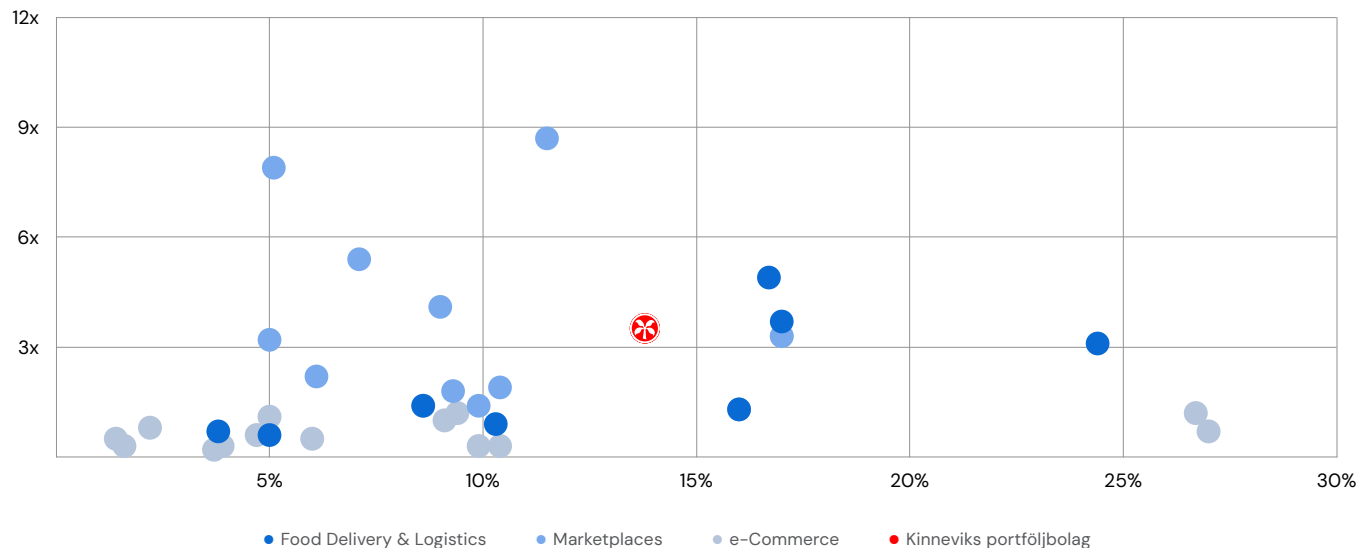
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



Climate Tech

Climate Tech består av bolag vars affärsmodeller varierar men som alla utmanar koldioxidintensiva sektorer.

H2 Green Steel ("H2GS") tar sikte på den 1.000 MdUSD stora globala stålindustrin med en integrerad produktionslinje som minskar utsläppen av växthusgaser med upp till 95 procent jämfört med traditionell stålproduktion. I början av 2024 meddelade bolaget att de har säkrat 4,2 MdEUR i skuldfinansiering. Tillsammans med totalt 2,1 MdEUR i equityfinansiering och 250 MEUR i bidragsfinansiering är därmed den första fasen av anläggningen i Boden fullt finansierad. Anläggningen förväntas starta produktion under 2026, och hälften av de initialt planerade årliga volymerna om 2,5 miljoner ton stål har redan sålts på förhand genom bindande fem- till sjuåriga avtal. Dessa volymer motsvarar intäkter om 100 Mdkr, baserat på normaliserade stålpriser. Vi använder flera metoder för att kalibrera vår värdering, främst diskonterade kassaflöden och framåtblickande EBITDA-multiplar hämtade från en bred jämförelsegrupp. Direkt jämförbara bolag är sällsynta, och vår jämförelsegrupp omfattar därför såväl bolag som är pionjärer inom utfasning av fossila bränslen som traditionella stål- och metallproducenter. För den senare gruppen tar vi hänsyn till faktorer som påverkar jämförbarheten. Dessa faktorer omfattar bolagens klimatpåverkan och föråldrade produktionsanläggningar som leder till högre underhållsinvesteringar, vilket tillsammans med regulatoriska effekter påverkar värderingarna av traditionella producenter negativt. Vår värdering på medelkort sikt är främst påverkad av huruvida H2GS uppfyller vissa milstolpar såsom relevanta krav för skuldfinansiering, planerliga investeringar samt att de håller vår förväntade tidplan. Utvecklingen mot dessa milstolpar kommer att påverka vår värdering positivt eller negativt. Under detta kvartal uppgår det verkliga värdet på vårt 3-procentiga innehav till 1,3 Mdkr, vilket stämmer överens med värderingsnivån från bolagets finansieringsrunda under slutet av 2023.

Solugen producerar kemikalier med lägre CO₂-utsläpp genom en unik process som använder förnybara råvaror. Denna metod är inte bara grönare, men även billigare och mer säker än traditionell produktion. Bolaget har en stark produktportfölj av kommersiella kemikalier med en total försäljningspotential på 20 MdUSD årligen, som sträcker sig över tillämpningsområden såsom jordbruk, energi, vattenrening, byggtutveckling, städning och personlig hälsa och vård. Solugen beräknas generera mer än 800 MUSD i årliga intäkter innan 2030. Bolagets första kommersiella anläggning har varit i drift sedan 2022 och en andra anläggning, samlokaliserad med deras råvaruleverantör ADM, planeras starta produktion under 2025. Vi värderar vår investering med hjälp av flera metoder, främst diskonterade kassaflöden och framåtblickande försäljningsmultiplar applicerade på bolagets sannolikhetsviktade kemikalieportfölj i jäm-

förelse med börsnoterade bioteknikbolag och kemikalieproducenter. Värderingen av vårt 2-procentiga innehav uppgår till 535 Mkr, en ökning med 6 procent under kvartalet på grund av valutäreelser.

Aira erbjuder en helhetslösning för intelligenta värmepumpar. Bolaget värderas utifrån försäljningsmultiplar kalibrerade mot tillverkare av energilösningar såsom Nibe (NIBE-B) och Lennox (LII), och energiinstallatörer som Sunrun (RUN) och Sunnova (NOVA). Vi kalibrerar även vår värdering av bolag i den privata growthmarknaden, som till exempel Enpal och Ikomma5. Aira har ambitiösa expansionsplaner i Italien, Tyskland och Storbritannien med målet att nå 5 miljoner hushåll under det kommande decenniet. Bolaget förväntas starta produktionen av sina egna intelligenta värmepumpar i Polen under 2024. Vår 7-procentiga ägarandel är värderad till 361 Mkr, upp 4 procent i kvartalet till följd av valutaförändringar, och ligger i linje med värderingen i Airas finansieringsrunda om 145 MEUR som leddes av Kinnevik, Altor och Temasek i januari 2024.

Agreena driver en plattform som erbjuder mätning, rapportering och verifiering av växthusgaser som binds i marken, vilket gör det möjligt för bönder att sälja utsläppsrätter när de övergår till ett regenerativt jordbruk. Genom en prenumerations-tjänst möjliggör de också för livsmedelsföretag att övervaka klimatavtrycket i deras leveranskedjor. Vi kalibrerar vår värdering av bolaget mot breda grupper av snabbväxande SaaS-bolag och marknadsplatser på grund av likheterna i Agreenas affärsmodell och bruttomarginalprofil. Mer än 1.000 lantbrukare från 17 länder samarbetar med Agreena, och 2 miljoner hektar jordbruksmark är registrerat på bolagets plattform. Vår värdering motsvarar en NTM försäljningsmultipl på 4,4x. Denna multipl är rabatterad i relation till jämförelsegruppen på grund av Agreenas mindre skala och att bolagets utsläppsrätter ännu inte är certifierade av tredje part. Det verkliga värdet av vår 16-procentiga andel uppgår till 345 Mkr och ökar med 4 procent under kvartalet på grund av valutäreelser.

9%

Andel av onoterade innehav

+4%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)

| Jämförelsegrupper (NTM) | Försäljnings-tillväxt | EBITDA-marginal | Multiplar & Q/Q förändring |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------------|
| Agreena (EV/NTM försäljning) | | | |
| High-Growth SaaS | 26% | 13% | 11,8x -1% |
| Marketplaces | 7% | 23% | 3,7x +8% |
| Aira (EV/NTM försäljning) | | | |
| Home Energy OEMs | 6% | 15% | 1,9x +2% |
| Service Ops & Installers | 14% | 17% | 2,9x -7% |
| H2GS (EV/NTM EBITDA) | | | |
| Decarbonization Leaders | 5% | 50% | 9,6x -8% |
| Steel & Premium Metal | 1% | 11% | 6,1x +12% |
| Solugen (EV/NTM försäljning) | | | |
| BioTech | 23% | -48% | 6,2x -13% |
| Chemical Producers | 4% | 20% | 4,4x +2% |

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar (Mkr)

| | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Babylon | - | -84 | -324 |
| Global Fashion Group | 38 | -146 | -840 |
| Recursion | 75 | -85 | 273 |
| Teladoc | - | 113 | 113 |
| Tele2 | 1 003 | 2 436 | 135 |
| Summa noterade innehav | 1 117 | 2 234 | -644 |
| Agreena | 13 | 61 | 57 |
| Aira | 13 | - | -23 |
| Betterment | 85 | -7 | -47 |
| Cedar | -283 | 28 | -284 |
| Cityblock | -125 | 311 | -274 |
| Enveda | 25 | - | -21 |
| H2 Green Steel | 46 | 4 | 60 |
| HungryPanda | 24 | 10 | 9 |
| Instabee | 1 | -252 | -1 186 |
| Job&Talent | 40 | 15 | -55 |
| Mews | 125 | 6 | 72 |
| Oda/Mathem | -38 | -319 | -1 042 |
| Omio | 38 | -3 | -24 |
| Pelago | 30 | -2 | 22 |
| Pleo | 83 | -43 | -155 |
| Solugen | 31 | -3 | -17 |
| Spring Health | 237 | 227 | 1 023 |
| Sure | 31 | -3 | -17 |

| | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Transcarent | 102 | -3 | -20 |
| TravelPerk | 238 | 1 | -49 |
| VillageMD | -2 028 | 506 | -1 519 |
| Övriga investeringar | -25 | -209 | -1 517 |
| Summa onoterade innehav | -1 338 | 325 | -5 007 |
| Summa | -221 | 2 559 | -5 651 |
| varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3 | -1 339 | 214 | -5 247 |

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) | -20% | -10% | Nuvarande | +10% | +20% |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Multipelförändring | | | | | |
| Spring Health | 3 134 | 3 514 | 3 894 | 4 273 | 4 653 |
| Pleo | 2 730 | 3 068 | 3 405 | 3 743 | 4 080 |
| Cityblock | 1 881 | 2 135 | 2 388 | 2 642 | 2 892 |
| Total | 7 745 | 8 717 | 9 687 | 10 658 | 11 625 |
| Effekt | -1 942 | -970 | - | 971 | 1 938 |

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multipeln med 10 procent medfört en värdering som är 1.997 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 1.906 Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar (Mkr)

| | A-aktier | B-aktier | Kapital/ Röster (%) | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|-------------------------------|------------|------------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Babylon | - | - | - | - | 240 | - |
| Global Fashion Group | 79 093 454 | - | 35.1/35.1 | 204 | 859 | 166 |
| Recursion | 10 405 668 | - | 4.4/4.4 | 1 107 | 529 | 1 032 |
| Tele2* | 20 733 965 | 85 549 182 | 15.4/32.8 | 10 050 | 14 188 | 11 887 |
| Summa noterade innehav | | | | 11 361 | 15 817 | 13 084 |
| Agreena | | | 16/16 | 345 | 336 | 332 |
| Aira | | | 7/7 | 361 | - | 348 |
| Betterment | | | 12/12 | 1 476 | 1 431 | 1 391 |
| Cedar | | | 8/8 | 1 095 | 1 690 | 1 378 |
| Cityblock | | | 8/8 | 2 388 | 3 098 | 2 513 |
| Enveda | | | 10/10 | 428 | - | 403 |
| H2 Green Steel | | | 3/3 | 1 278 | 282 | 1 232 |
| HungryPanda | | | 11/11 | 490 | 452 | 466 |
| Instabee | | | 13/13 | 833 | 1 484 | 823 |
| Job&Talent | | | 5/5 | 1 108 | 1 138 | 1 068 |
| Mews | | | 8/8 | 1 061 | 451 | 517 |
| Oda/Mathem | | | 23/23 | 589 | 1 024 | 677 |
| Omio | | | 6/6 | 761 | 733 | 712 |
| Pelago | | | 14/14 | 524 | 389 | 494 |
| Pleo | | | 14/14 | 3 405 | 3 309 | 3 293 |
| Solugen | | | 2/2 | 535 | 518 | 504 |
| Spring Health | | | 12/12 | 3 894 | 1 792 | 3 657 |
| Sure | | | 9/9 | 535 | 518 | 504 |
| Transarent | | | 3/3 | 747 | 622 | 605 |

| | A-aktier | B-aktier | Kapital/ Röster (%) | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|--------------------------------|----------|----------|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| TravelPerk | | | 15/15 | 2 336 | 1 965 | 2 098 |
| VillageMD | | | 2/2 | 1 059 | 5 112 | 3 087 |
| Övriga investeringar | | | | 2 025 | 3 576 | 2 050 |
| Summa onoterade innehav | | | | 27 273 | 29 920 | 28 152 |
| Summa | | | | 38 634 | 45 737 | 41 236 |

* Tele2 har omklassificerats till finansiella tillgångar som innehas till försäljning på balansräkningen per 31 mars 2024, och värderas i linje med försäljningspriset.

Investeringar i finansiella tillgångar (Mkr)

| | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|--------------------------------|------------|------------|--------------|
| Recursion | - | - | 145 |
| Summa noterade innehav | - | - | 145 |
| Agreena | - | 119 | 119 |
| Aira | - | - | 371 |
| Enveda | - | - | 424 |
| H2 Green Steel | - | - | 894 |
| HungryPanda | - | - | 15 |
| Instabee | 9 | - | 273 |
| Mews | 419 | - | - |
| Oda/Mathem | - | 24 | 400 |
| Omio | 11 | - | - |
| Pelago | - | - | 81 |
| Pleo | 29 | - | 96 |
| Spring Health | - | 523 | 1 592 |
| Transcarent | 40 | - | - |
| TravelPerk | - | - | 203 |
| Övriga investeringar | 2 | 148 | 291 |
| Summa onoterade innehav | 510 | 814 | 4 759 |
| Summa | 510 | 814 | 4 904 |

| | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3) | | | |
| Ingående balans | 28 152 | 28 782 | 28 782 |
| Investeringar | 510 | 814 | 4 759 |
| Försäljningar | -51 | - | -382 |
| Omklassificering | - | - | - |
| Förändring i verkligt värde | -1 338 | 325 | -5 007 |
| Utgående balans | 27 273 | 29 920 | 28 152 |

Not 5 Erhållna utdelningar

| Mkr | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|-----------------------------------|----------|----------|------------|
| Tele2 | - | - | 936 |
| Summa erhållna utdelningar | - | - | 936 |
| Varav ordinarie utdelningar | - | - | 936 |

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 10.481 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 10.264 Mkr per 31 mars 2024. Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.730 Mkr per den 31 mars 2024, varav 4.100 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 1–4 år.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2024 till 18.278 (19.372) Mkr.

| Mkr | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Räntebärande tillgångar | | | |
| Lån till portföljbolag | 283 | 205 | 273 |
| Kortfristiga placeringar | 9 656 | 10 804 | 9 582 |
| Likvida medel | 4 392 | 3 184 | 2 369 |
| Omvärdering av marknadsderivat | 166 | 254 | 158 |
| Övriga räntebärande tillgångar | - | 129 | 0 |
| Summa | 14 497 | 14 576 | 12 382 |
| Räntebärande kortfristiga skulder | | | |
| Kapitalmarknadsemissioner | 1 500 | - | - |
| Övriga räntebärande skulder | 5 | - | - |
| Summa | 1 505 | - | - |
| Räntebärande långfristiga skulder | | | |
| Kapitalmarknadsemissioner | 2 000 | 3 500 | 3 500 |
| Periodiserade finansieringskostnader | -12 | -11 | -13 |
| Övriga räntebärande skulder | 61 | 21 | 62 |
| Summa | 2 049 | 3 510 | 3 549 |
| Summa räntebärande skulder | 3 554 | 3 510 | 3 549 |
| Netto räntebärande tillgångar | 10 943 | 11 066 | 8 833 |
| Netto obetalda investeringar och avyttringar | -462 | -247 | -742 |
| Koncernens räntebärande tillgångar, netto | 10 481 | 10 819 | 8 091 |
| Koncernens Nettokassa | 10 264 | 10 506 | 7 880 |

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 ränteswap 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 166 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 mars 2024 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,7 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

| Mkr | Q1 2024 | Q1 2023 | Helår 2023 |
|--|-------------|--------------|---------------|
| Administrationskostnader | -74 | -63 | -381 |
| Övriga rörelseintäkter | 0 | 0 | 7 |
| Rörelseresultat | -74 | -63 | -374 |
| Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag | -408 | 0 | -585 |
| Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag | 187 | 2 436 | -3 642 |
| Finansnetto | 108 | 65 | 324 |
| Resultat efter finansiella poster | -187 | 2 438 | -4 277 |
| Koncernbidrag | - | - | 21 |
| Resultat före skatt | -187 | 2 438 | -4 256 |
| Skatt | - | - | - |
| Periodens totalresultat | -187 | 2 438 | -4 256 |
| Total Comprehensive Income for the Period | -187 | 2 438 | -4 256 |

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| Mkr | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier | 11 | 3 | 11 |
| Aktier och andelar i koncernföretag | 33 253 | 35 333 | 32 273 |
| Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag | 3 484 | 4 449 | 3 892 |
| Fordringar hos koncernföretag | 2 263 | 6 157 | 5 175 |
| Övriga långfristiga fordringar | 0 | 130 | 0 |
| Summa anläggningstillgångar | 39 011 | 46 072 | 41 351 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | 179 | 271 | 208 |
| Övriga förutbetalda kostnader | 38 | 31 | 29 |
| Kortfristiga placeringar | 9 656 | 10 804 | 9 582 |
| Kassa och bank | 4 339 | 2 747 | 2 265 |
| Summa omsättningstillgångar | 14 212 | 13 853 | 12 084 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 53 223 | 59 925 | 53 435 |

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

| Mkr | 31 mar 2024 | 31 mar 2023 | 31 dec 2023 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| Bundet eget kapital | 6 896 | 6 896 | 6 896 |
| Fritt eget kapital | 42 446 | 49 309 | 42 627 |
| Summa Eget kapital | 49 342 | 56 205 | 49 523 |
| Avsättningar | | | |
| Avsättningar för pensioner och övrigt | 16 | 16 | 16 |
| Summa avsättningar | 16 | 16 | 16 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Externa räntebärande lån | 2 324 | 3 489 | 3 487 |
| Summa långfristiga skulder | 2 324 | 3 489 | 3 487 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Externa räntebärande lån | 1 500 | - | - |
| Skulder till koncernföretag | 2 | 182 | 331 |
| Övriga skulder | 39 | 33 | 78 |
| Summa kortfristiga skulder | 1 541 | 215 | 409 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 53 223 | 59 925 | 53 435 |

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2024 till 18.391 (18.935) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.824 (3.489) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 0 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2024 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 |
| 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 |
| Utestående aktier | 281 610 295 | 585 409 183 | 28 161 |
| B-aktier i eget förvar | 1 | 1 | 0 |
| C-D aktier LTIP 2023 i eget förvar | 285 828 | 285 828 | 29 |
| Registrerat antal aktier | 281 896 124 | 585 695 012 | 28 190 |

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

Bruttokassa

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar

Bruttoskuld

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar

Börsvärde Kinnevik

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

Försäljningar

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

Genomsnittlig återstående löptid

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

Internränta, IRR

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

Investeringar

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

Nettoinvesteringar

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

Nettokassa/(Nettoskuld)

Bruttokassa minus bruttoskuld

Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

Nettokassa/(Nettoskuld) i relation till portföljvärde/ (belåningsgrad)

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

Portföljvärde

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

Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

Soliditet

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

Substansvärde

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

Substansvärdeutveckling

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

Substansvärde per aktie, kronor

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

Totalavkastning

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

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

ÖVRIG INFORMATION

Årsstämma 2024

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 3 juni 2024. Ytterligare information om hur registrering ska ske samt kallelsen finns på Kinneviks hemsida, www.kinnevik.com.

Finansiell kalender 2024

| | |
|------------|---------------------------------|
| 3 juni | 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 april 2024 kl. 08.00 CET.

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

Torun Litzén

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

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