



DELÅRSRAPPORT
**FÖRSTA
HALVÅRET
2024**

9 juli 2024



FÖRSTA HALVÅRET 2024

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

Viktig finansiell information

Mkr	30 jun 2024	31 mar 2024	31 dec 2023	30 jun 2023
Substansvärde	39 299	47 932	48 161	54 050
Substansvärde per aktie, kr	139,77	170,21	171,02	191,93
Aktiekurs, kr	86,85	119,75	107,90	149,70
Nettokassa / skuld (+/-)	12 833	10 264	7 880	8 786

Mkr	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Periodens resultat	-2 268	-1 410	-2 504	1 136	-4 766
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-8,06	-5,02	-8,90	4,05	-16,96
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-8,06	-5,02	-8,90	4,05	-16,96
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-2 385	-1 817	-2 607	742	-5 651
Erhållna utdelningar	23	468	23	468	936
Lämnade utdelningar	-6 370	-11	-6 370	-11	-11
Investeringar	598	2 241	1 108	3 054	4 904
Försäljningar	-9 391	-10	-12 282	-1 030	-1 402

Substansvärde

39,3 Mdkr

Nettokassa

12,8 Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

-4,7%

Förändring av substansvärde Y/Y

-16%

Totalavkastning (12 månader)

-29%

Årlig Totalavkastning (5 år)

-1%

HÄNDELSE

Viktiga händelser

- I andra kvartalet slutfördes det andra steget i försäljningen av hela vårt innehav i **Tele2** till Iliad/NJJ, vilket omfattade 9,391 Mkr i försäljningsintäkter utöver de 2.840 Mkr netto som mottogs i första kvartalet. Transaktionen tredje och sista steg om 637 Mkr, efter avräkning av erhållen utdelning om 23 Mkr, förväntas att slutföras under tredje kvartalet 2024
- Årsstämman den 3 juni 2024 beslutade om en extra kontantutdelning på 23 kr per aktie, eller totalt 6,4 Mkr. Detta följer den översyn av kapitalstrukturen som styrelsen genomfört med anledning av försäljningen av Tele2
- I enlighet med vår prioritering att påskynda vår portföljkoncentration genom proaktiv kapitalallokering köpte vi befintliga aktier i **Cityblock** för totalt 177 Mkr och deltog i **Recursions** nyemission på USD 200m under kvartalet, efter våra investeringar i **Mews** och **Pleo** under första kvartalet 2024
- Värdet på vår onoterade portfölj skrevs ner med 7 procent i kvartalet, främst drivet av minskande multiplar i våra innehavs publika jämförelsebolag
- Våra kärninnehav – **Cityblock**, **Mews**, **Pleo**, **Spring Health** och **TravelPerk** – fortsatte att leverera på våra operationella förväntningar som grupp, med en genomsnittlig organisk tillväxt på mer än 70 procent under de senaste tolv månaderna och betydande steg mot lönsamhet

Finansiell ställning

- Substansvärdet uppgick till 39,3 Mdkr (140 kr per aktie), en minskning med 2,3 Mdkr eller 4,7 procent under kvartalet och 8,4 Mdkr eller 16 procent jämfört med andra halvåret 2023, justerat för den extra kontantutdelningen om 6,4 Mdkr
- Nettokassan uppgick till 12,8 Mdkr efter extrautdelningen om 6,4 Mdkr under kvartalet, eller 13,5 Mdkr proforma det tredje och sista steget av Tele2-försäljningen

Viktiga händelser efter kvartalets utgång

- Från och med den 9 juli har Christian Scherrer och Akhil Chainwala utsetts till nya medlemmar i Kinneviks ledningsgrupp. Vidare har Mattias Andersson, General Counsel, beslutat att lämna Kinnevik, och Andreas Bernström, Senior Investment Director, övergått till en roll som Operating Partner

Investeringsverksamhet

- Vi investerade 598 Mkr under kvartalet, varav 177 Mkr i kärninnehavet Cityblock genom köp av befintliga aktier, och 103 Mkr i det nyare portföljbolaget Recursion
- Under första halvan av 2024 har vi investerat 625 Mkr i våra kärninnehav Cityblock, Mews och Pleo
- 198 Mkr investerades i Oda under kvartalet, en följd av vårt åtagande i samband med bolagets sammanslagning med Mathem
- Vi stängde det andra steget om 9,4 Mdkr av vår försäljning av Tele2, vilket innebär att vi stängt två av tre steg av vår försäljning om totalt 13 Mdkr under första halvåret 2024

Investeringar

Mkr	Q2 2024	H1 2024
Cityblock	177	177
Mews	-	419
Pleo	-	29
Recursion	103	103
Oda	198	198
Övrigt	120	182
Summa	598	1 108

Försäljningar

Mkr	Q2 2024	H1 2024
Tele2	9 391	12 231
Övrigt	-	51
Summa	9 391	12 282
Nettoinvesteringar / (Nettoförsäljningar)	(8 793)	(11 174)

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare.

Under det andra kvartalet togs det andra och största steget i försäljningen av Tele2, och vi genomförde vår extra kontantutdelning om 6,4 Mdkr. Kinnevik har nu en portfölj helt fokuserad på tillväxtbolag och starka finansiella resurser som möjliggör för oss att fånga de många möjligheter som vår portfölj och marknaden erbjuder. Under kvartalet fortsatte våra kärninnehav – Cityblock, Mews, Pleo, Spring Health och TravelPerk – att leverera starka operationella resultat som grupp, vilket gav visst stöd till vårt substansvärde som mötte kraftigt minskande multiplar på de publika marknaderna. Vi fortsätter att aktivt söka upp investeringsmöjligheter i de bolag där vi har störst övertygelse. Vi gör detta genom att dra nytta av vår starka kassa och förmåga att investera långsiktigt, och förutser att vår omallokering av kapital kommer att intensifieras under det andra halvåret.

Kinneviks resultat för andra kvartalet 2024

Vårt substansvärde uppgick till 39,3 Mdkr eller 140 kr per aktie vid slutet av andra kvartalet 2024. Vår noterade portfölj skrevs ned med 7 procent eller 2,1 Mdkr under kvartalet, främst drivet av kraftigt minskade värderingsmultiplar, något motverkat av fortsatt starka resultat i våra fem kärninnehav. Med nettoinvesteringar om 0,5 Mdkr under kvartalet minskade värdet på den onoterade portföljen med 1,6 Mdkr till 25,7 Mdkr.

Under det andra kvartalet slutfördes det andra steget i försäljningen av hela vårt innehav i **Tele2** till Iliad/NJJ. De två första stegen har totalt givit en försäljningsintäkt på 12,3 Mdkr netto. Transaktionens tredje och sista steg om 0,6 Mdkr förväntas slutföras under Q3 2024.

I juni beslutade Kinneviks årsstämma om en extra kontantutdelning på 23 kr per aktie eller totalt 6,4 Mdkr, och vi avslutade kvartalet med en nettokassa om 12,8 Mdkr. Vår portfölj är fortsatt välfinansierad – mer än 80 procent av våra privata bolag är idag antingen lönsamma eller fullt finansierade. Denna finansiella styrka och motståndskraft möjliggör för oss att proaktivt söka upp följdinvesteringar i våra starkaste innehav, och att selektivt utnyttja nya möjligheter som uppkommer inom våra fokussektorer.

Kärninnehaven lever upp till höga förväntningar

Våra kärninnehav – **Cityblock**, **Mews**, **Pleo**, **Spring Health** och **TravelPerk** – fortsatte som grupp att leverera operationella resultat i linje med våra förväntningar. Under de senaste tolv månaderna har dessa bolag ökat sina intäkter med 70 procent i genomsnitt och tagit tydliga steg mot förbättrad lönsamhet. Vi förväntar oss att dessa bolag som grupp genererar positiv EBITDA under 2025. Våra investeringar i våra fem kärninnehav utgör nu 47 procent av

vår tillväxtportfölj, upp från 30 procent i slutet av 2022. Vi förväntar oss att deras andel fortsätter att växa under det andra halvåret genom fortsatt stark relativ värdeutveckling och omallokering av kapital.

Värderingsmultiplarna i våra onoterade investeringars noterade jämförelsebolag såg en kraftig minskning under det andra kvartalet. Tack vare fortsatt starka resultat utvecklades värdet i våra kärninnehav mer gynnsamt än i deras noterade jämförelsebolag. Att hitta rätt balans mellan tillväxt och lönsamhet har varit en utmaning för många bolag de senaste åren, då stigande räntor tvingat många att minska tillväxten, bevara kapital och snabbt bevisa sin förmåga att generera positivt kassaflöde. På Kinnevik har vi tagit ett mer långsiktigt perspektiv. I bolag med starka unit economics, operationella resultat och finansiell disciplin stöttar vi aktivt våra grundares och bolags tillväxtplaner istället för att med överdriven kraft frammana kortsiktig lönsamhet. Samtidigt som vi övervakar prestation och burn rate noggrant.

Vår huvudsakliga prioritet i år för att förbättra vårt värdeskapande är att accelerera vår portföljs koncentration mot våra mest lovande bolag. Nyckeln till denna acceleration är att allokera mer kapital till dessa bolag och dra nytta av vår starka balansräkning, långsiktiga horisont, och de möjligheter som en svag exitmarknad erbjuder. Vi arbetar aktivt med flera möjligheter som ännu inte har materialiserats, och under detta kvartal investerade vi ytterligare 177 Mkr i **Cityblock** genom att köpa aktier från ängelinvesterares och tidigare och nuvarande anställda. Dessutom deltog vi med 10 MUSD i **Recursions** nyemission om 200 MUSD i slutet av juni. De senaste tolv månaderna har Recursion gjort stora framsteg, med fem läkemedelskandidater i kliniskt stadium, sju kliniska resultat förväntade under de kommande 18 månaderna och flera betydande partnerskap tillkännagivna som sträcker sig från teknik till läkemedel.

Den nya finansieringen möjliggör för Recursion att fortsätta bygga på sin ledande AI-baserade läkemedelsutveckling. Detta med hjälp av den mest kraftfulla privata superdatorn som finns på det biologiska området, utvecklad i ett mångårigt partnerskap med NVIDIA.

Fortsatt negativ substansvärdepåverkan från e-handel

Efter sammanslagningen av **Oda** och **Mathem** i slutet av förra året har bolaget utsett en ny VD och ledningsgrupp samt lanserat ett effektiviseringsprogram som innefattat en väsentlig minskning av personalstyrkan. Under kvartalet har vi gjort ytterligare en betydande nedskrivning i samband med att Oda genomgått en fullständig rekapitalisering, samtidigt som bolaget implementerar sin egenutvecklade logistiklösning i den nyligen förvärvade svenska verksamheten. Vi investerade 198 Mkr i Oda under kvartalet, ett åtagande som gjordes i samband med sammanslagningen i slutet av 2023.

Många av **Job&Talents** kunder är e-handlare, och bolaget har därför blivit negativt påverkad av att dessa haft svårigheter med en vikande efterfrågan. Även om bolaget har visat starka förbättringar i sina marginaler under de senaste 18 månaderna, är dessa förbättringar inte tillräckliga för att kompensera för den starkt negativa värdepåverkan som orsakas av en avmattad tillväxt som i sin tur förvärras av minskade multiplar bland publika jämförelsebolag.

Under detta kvartal ledde dessa två bolag till ytterligare betydande negativ påverkan från e-handel på vårt substansvärde, något motverkat av Instabee som framgångsrikt tog in nytt kapital.

VD-KOMMENTAR

Nya utnämningar i ledningsgruppen

Från och med 9 juli har Christian Scherrer och Akhil Chainwala befordrats till Senior Investment Directors och utsetts till nya medlemmar i Kinneviks ledningsgrupp, medan Natalie Tydeman kommer att fortsätta leda investeringsverksamheten i en ny roll som Managing Investment Director. Christian och Akhil leder redan två av våra viktigaste investeringsområden inom Health & Bio och Software, och jag är övertygad om att de har de ledaregenskaper och erfarenheter som behövs för Kinneviks nästa fas. Vidare har Mattias Andersson, General Counsel, beslutat att lämna Kinnevik, och Andreas Bernström, Senior Investment Director, övergått till en roll som Operating Partner. Jag vill tacka Mattias för hans värdefulla bidrag till Kinnevik och ser fram emot att fortsätta arbeta med Andreas i hans nya roll.

Utsikter

Kinnevik har en historia av att göra stora saker möjliga, utmana monopol, göra information tillgänglig för alla, och leverera transformativa lösningar till miljontals hem. Under de senaste sex åren har vi stöpt om Kinneviks portfölj från grunden, på en marknad som svängt från irrationell eufori till misstro gentemot snabbväxande bolag och affärsmodeller.

Liksom alla tillväxtinvesteringar, behöver vi ta konsekvenserna av att en del av vår portfölj är allokerad till bolag som inte uppfyller våra förväntningar. Dessa både svåra och komplexa situationer hanterar vi med omsorg och disciplin, men på kort sikt kan de föra med sig stor och negativ påverkan på vårt portföljvärde. Viktigare är dock att vi ur ett längre perspektiv är övertygade om att vi under vår transformation har lyckats hitta och ackumulera investeringar i ett antal långsiktiga kärnnehav som är, och alltmer kommer att bli, Kinneviks nya ryggrad. Dessa bolag har potential att fortsätta skapa värde under årtionden av tillväxt, efter att dagens utmaningar har hanterats.

I oktober kommer vi att hålla en kapitalmarknadsdag där vi ser fram emot att lägga transformationen bakom oss och ge er alla en tydlig riktning för vad vi ämnar uppnå under de kommande åren och hur vi planerar att gå tillväga. Vi kommer också att ta tillfället i akt att låta våra kärnnehav presentera sig själva och sina tillväxtplaner. Fram till dess kommer vi att fortsätta arbeta outtröttligt mot våra prioriteringar att koncentrera vår portfölj, omallokera kapital på ett disciplinerat sätt, och återgå till en långsiktig bana av värdetillväxt för våra aktieägare.

Georgi Ganev
Kinneviks vd



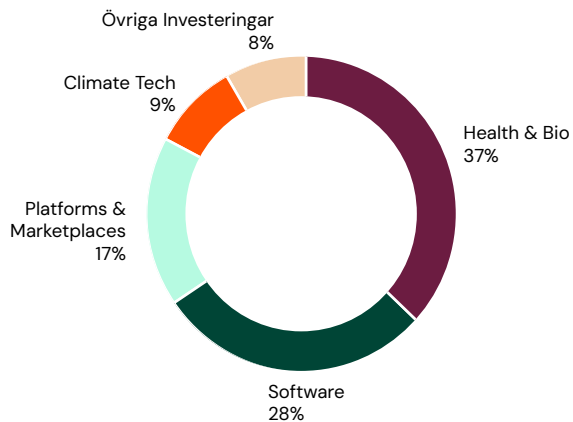
”

Vi är övertygade om att vi under vår transformation har lyckats hitta och ackumulera investeringar i ett antal långsiktiga kärnnehav som är, och alltmer kommer att bli, **Kinneviks nya ryggrad.**

KINNEVIK I KORTHET

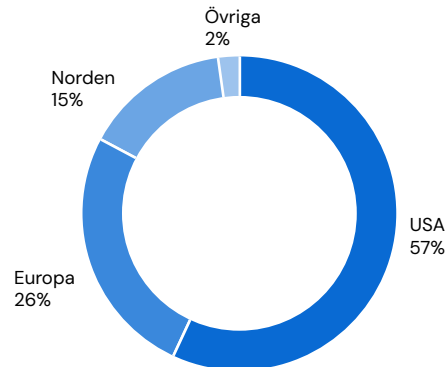
Portföljkomposition per sektor

Tillväxtportfölj, andel av värde



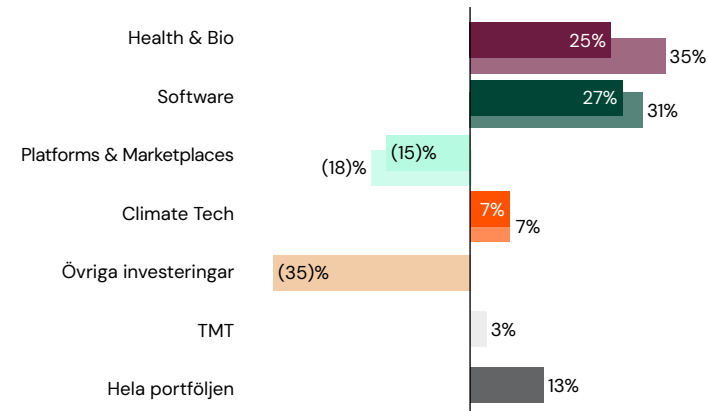
Portföljkomposition per geografi

Tillväxtportfölj, marknadsnärvaro



Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

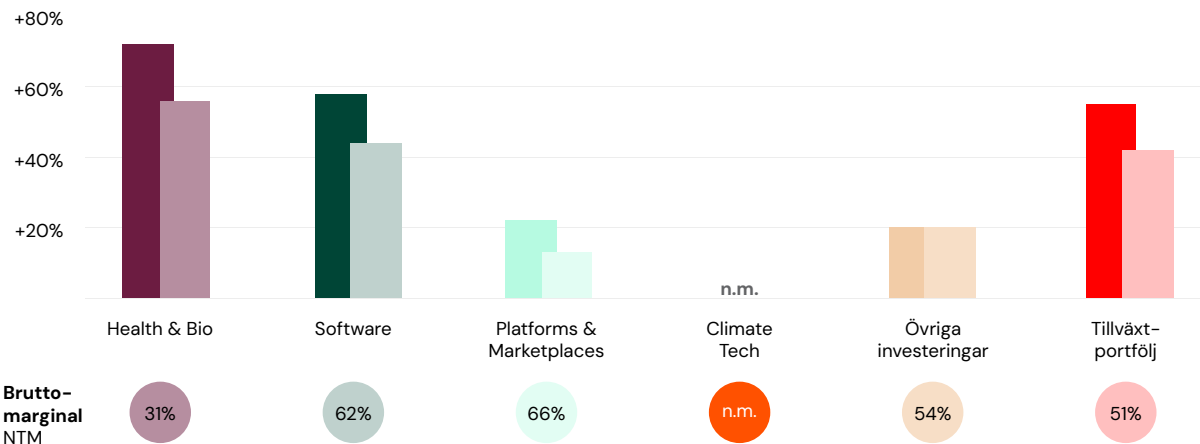
Sedan första investering för utvalda sektorer (ljus)



Omsättningstillväxt per sektor

LTM (mörk) & NTM förväntat (ljus), värdeviktat per Q2'24

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



Tio största portföljbolagen

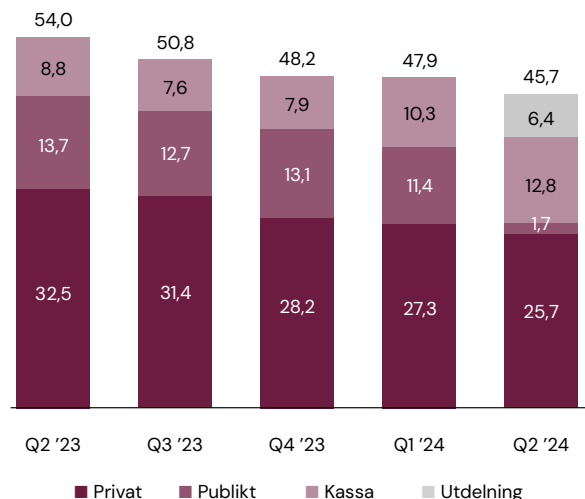
Sorterat efter värde

Mkr	Ägarandel	Verkligt värde	Andel av tillväxtportfölj
Spring Health	12%	3 855	14%
Pleo	14%	2 921	11%
Cityblock	9%	2 491	9%
TravelPerk	14%	2 275	8%
Betterment	12%	1 462	5%
H2 Green Steel	3%	1 282	5%
VillageMD	3%	1 092	4%
Mews	8%	1 043	4%
Instabee	15%	958	4%
Recursion	4%	943	4%
Tio största bolagen		18 322	68%

KINNEVIK I KORTHET

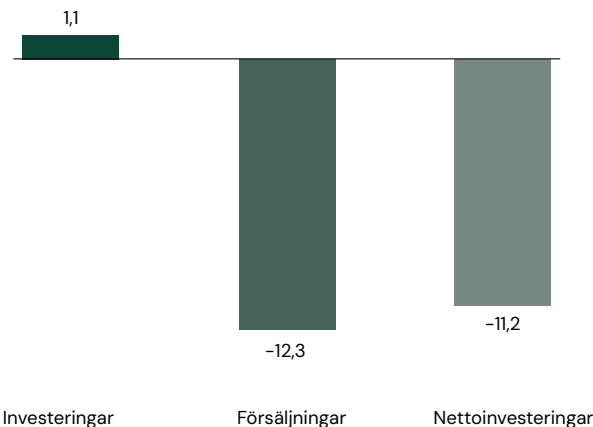
Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



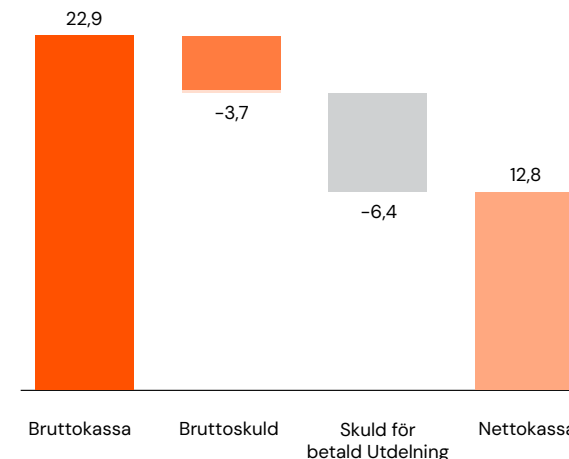
Investeringsaktivitet

Första halvåret 2024, Mdkr



Kapitalstruktur

Mdkr



Genomsnittlig totalavkastning

Ett år

-29%

Fem år

-1%

Tio år

+1%

Trettio år

+12%

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

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

SUBSTANSVÄRDE (1/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2024	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q1 2024	Verkligt värde Q4 2023	Verkligt värde Q/Q förändring
Cityblock	2020	9%	2 491	-	1 110	2,2x	2 388	2 513	-3%
Enveda	2023	10%	424	-	424	1,0x	428	403	-1%
Pelago	2021	14%	519	-	429	1,2x	524	494	-1%
Recursion	2022	4%	943	-	1 092	0,9x	1 107	1 032	-22%
Spring Health	2021	12%	3 855	-	2 453	1,6x	3 894	3 657	-1%
Transarent	2022	3%	705	-	586	1,2x	747	605	-6%
VillageMD	2019	3%	1 092	3 110	986	4,3x	1 059	3 087	+3%
Health & Bio			10 029	3 110	7 080	1,9x	10 147	11 791	-4%
Cedar	2018	7%	727	-	270	2,7x	1 095	1 378	-34%
Mews	2022	8%	1 043	-	856	1,2x	1 061	517	-2%
Pleo	2018	14%	2 921	-	770	3,8x	3 405	3 293	-14%
Sure	2021	9%	530	-	435	1,2x	535	504	-1%
TravelPerk	2018	14%	2 275	20	936	2,5x	2 336	2 098	-3%
Software			7 496	20	3 267	2,3x	8 432	7 790	-11%
Betterment	2016	12%	1 462	-	1 135	1,3x	1 476	1 391	-1%
HungryPanda	2020	11%	486	-	439	1,1x	490	466	-1%
Instabee	2018	15%	958	-	738	1,3x	833	823	+15%
Job&Talent	2021	5%	818	-	1 021	0,8x	1 108	1 068	-27%
Oda / Mathem	2018	23%	198	50	3 564	0,1x	589	677	-75%
Omio	2018	6%	754	-	607	1,2x	761	712	-1%
Platforms & Marketplaces			4 676	50	7 504	0,6x	5 257	5 137	-15%

Not: Kolumnerna "Frigjort kapital" och "Investerat kapital" exkluderar avyttrade investeringar och investeringar som är helt avskrivna sedan tidpunkten för den senast jämförbara perioden. I detta kvartal innebär det att Babylon (investering om 1.133 Mkr) och Simple Feast (investering om 240 Mkr) tagits bort. Oda / Mathem inkluderar ett bryggglån bokfört till sitt nominella värde om 198 Mkr.

SUBSTANSVÄRDE (2/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q2 2024	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q1 2024	Verkligt värde Q4 2023	Verkligt värde Q/Q förändring
Agreena	2022	16%	339	-	268	1,3x	345	332	-2%
Aira	2023	7%	355	-	371	1,0x	361	348	-2%
H2 Green Steel	2022	3%	1 282	-	1 169	1,1x	1 278	1 232	+0%
Solugen	2022	2%	530	-	508	1,0x	535	504	-1%
Climate Tech			2 506	-	2 316	1,1x	2 519	2 416	-1%
Global Fashion Group	2010	35%	169	-	6 290	0,0x	204	166	-17%
Övriga Onoterade Investeringar	2018–2023	Mixed	1 943	275	4 834	0,5x	2 025	2 050	-9%
Övriga Investeringar			2 112	275	11 124	0,2x	2 229	2 216	-9%
Summa Tillväxtportfölj			26 819	3 455	31 291	1,0x	28 584	29 349	-8%
varav Onoterade Innehav			25 707	3 455	23 909	1,2x	27 273	28 152	-7%
Tele2		1%	637				10 050	11 887	-
Summa Portföljvärde			27 456				38 634	41 236	-6%
Bruttokassa			22 892				14 214	12 109	
Bruttoskuld			-3 689				-3 950	-4 229	
Skuld för Betald Utdelning			-6 370				-	-	
Nettokassa / (Nettoskuld)			12 833				10 264	7 880	
Övriga Nettotillgångar/-skulder			-990				-966	-955	
Summa Substansvärde			39 299				47 932	48 161	-5%
Substansvärde per aktie, kronor			139,77				170,21	171,02	-4%
Slutkurs B-aktien, kronor			86,85				119,75	107,90	-8%

Not: Kolumnerna "Frigjort kapital" och "Investerat kapital" exkluderar avyttrade investeringar och investeringar som är helt avskrivna sedan tidpunkten för den senast jämförbara perioden. I detta kvartal innebär det att Babylon (investering om 1.133 Mkr) och Simple Feast (investering om 240 Mkr) tagits bort.

VIKTIGA NYHETER I PORTFÖLJEN UNDER KVARTALET

TELE2

Kinnevik slutförde det andra steget i försäljningen av vårt innehav i Tele2 till iliad/NJJ och mottog 9.391 Mkr i försäljningsintäkter

I februari meddelade vi att Kinnevik har ingått avtal om att sälja hela sitt innehav i Tele2 till iliad/NJJ för en total köpeskilling om 12.891 Mkr.

I april slutfördes transaktionens andra steg av tre, vilket omfattade 9.391 Mkr i försäljningsintäkter utöver de 2.840 Mkr netto som mottogs i det första steget, vilket genomfördes i första kvartalet.

Transaktionen kommer att genomföras i tre steg, varav de två första redan är slutförda:

1. iliad/NJJ förvade 31,3 miljoner B-aktier i Tele2. Kinneviks försäljningsintäkt i detta första steg uppgick till 2.840 Mkr netto.
2. iliad/NJJ förvärvade 14,2 miljoner A-aktier och 85,5 miljoner B-aktier i Tele2, med försäljningsintäkter till Kinnevik om 9.391 Mkr. Detta steg följer godkännanden för utländska direktinvesteringar i Sverige, Lettland och Litauen.
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 637 Mkr, efter att erhållen utdelning om 23 Mkr avräknats.

Extra kontantutdelning på 23 kr per aktie

Kinneviks årsstämma, som hölls den 3 juni 2024, beslutade om 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.

”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”, kommenterade Kinneviks styrelseordförande James Anderson i samband med att styrelsen avslutat sin översyn av Kinneviks kapitalstruktur.



Pressmeddelanden

Kinnevik säljer hela sitt innehav i Tele2

Klicka här

Enveda

Enveda tog in 55 miljoner dollar i en Serie B2-finansieringsrunda från nya investerare, inkluderat Microsoft, The Nature Conservancy, Premji Invest och Lingotto

Den nya finansieringsrundan tillför 55MUSD till de 119 MUSD som Enveda sammanlagt tagits in i bolagets Serie B och B1. Den nya finansieringen kommer att användas för att stödja vidareutvecklingen av Envedas banbrytande plattform, som nyligen ledde till nomineringen av en sjätte utvecklingskandidat för ny kemisk enhet, samt parallell fas I klinisk utveckling av Envedas tre ledande program, som planeras att gå in i kliniska prövningar under andra halvan av 2024 och början 2025.

Läs mer om Enveda →

RECURSION

Recursion slutförde kapitalresning på 200 miljoner dollar

Den nya finansieringen kommer att användas för att främja Recursions befintliga prekliniska och kliniska program och plattformsteknologier, konstruktion av grundläggande modeller, industrialiserad validering och översättning samt vetenskaplig och teknisk personal. Det kommer också att möjliggöra ökad finansiell uthållighet, strategiska investeringar och förvärv samt allmänna företagsändamål.

Läs mer om Recursion →

Solugen

Solugen säkrade villkorat åtagande för en lånegaranti på 214 miljoner dollar från US Department of Energy's Loan Programs Office

Finansieringen kommer att stödja byggandet av Solugens 46 500 kvadratmeter stora tillverkningsanläggning i Minnesota, USA, som är utformad för att minska årliga koldioxidutsläpp med upp till 18 miljoner kilogram jämfört med befintliga produktionsmetoder.

Läs mer om Solugen →

AIRA

Aira invigde produktionsanläggning i Wrocław, Polen

Den 220 000 kvadratmeter stora produktionsanläggningen har kapacitet att producera 500 000 värmepumpar årligen. Anläggningen i Wrocław förvärvades från det svenska företaget Volvo 2023 och valdes för sin kvalificerade arbetskraft och faciliteter som gör det möjligt för Aira att påskynda produktionen.

Läs mer om Aira →

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 12,6 Mdkr (47% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 6,1 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 1,0 Mdkr
Kinneviks andel 8%
Investeringsår 2022
Sektor Software
Avkastning 1,2x

Händelser under kvartalet

- Förvärvade HS/3 Hotelsoftware GmbH & Co. KG, med över 3 500 kunder i Tyskland, Österrike och Schweiz
- Strawberry slutförde utrollningen av Mews över hela sin portfölj av 230 hotell – vilka redan har hanterat över 2,5 miljoner reservationer genom Mews
- Utsågs till "Hotel PMS of the Year" i Travel Tech Breakthrough Awards Program 2024



Matthijs Welle, vd
Richard Valtr, grundare

Vad de gör

Hotelldrift är komplext och omfattar en bredd av uppgifter, från hantering av fysiska fastigheter till koordinering av frontoffice- och backofficepersonal, bokningar, städning och mat- och dryckestjänster. Mews erbjuder en plattform, ett Property Management System (PMS), vilken är central i av den tekniska infrastrukturen de facto fungerar som det enskilda hotellets centrala operativsystem.

Mews är skapat av hotellägare för hotellägare, med missionen att förändra en hel bransch och genom teknik skapa en bättre hotellupplevelse för alla. Utifrån en plattformsposition erbjuder Mews ett integrerat ekosystem av tjänster som: i) sparar hotellpersonalen tid i den dagliga verksamheten, ii) hjälper hotellen att öka sina intäkter, genom en användarcentrerad bokningsmotor, och iii) tillhandahåller smidig betalningshantering genom Mews Payments.

Mews tekniska lösning särskiljer sig genom att de olika modellerna är mycket nära integrerade. En utmärkande egenskap i Mews tekniska lösning är den mycket nära integrationen mellan de olika modulerna. Med över 1 000 integrationer på plattformen är Mews plattform lyckats ta position som hotellbranschens mest uppkopplade marknadsplats. Detta har möjliggjort av att Mews medvetet investerat i ett ekosystem av partners som, via öppna API:er, bygger vidare på plattformen för att erbjuda kunderna de bästa möjliga lösningarna. Medan konkurrenter använder flera system för att tillgodose en gästs behov, erbjuder Mews hotellen fullständiga end-to-end-funktioner.

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 bevisat sig som ett perfekt exempel på ett framgångsrikt vertikalt mjukvaruföretag, med potential att bli en "one-stop-shop" för alla hotellbranschen affärsbehov – vilket resulterar i hög kundlojalitet och möjliggör ökade intäkter.

Mews verksamhetskritiska roll som samlat operativsystem för hotell resulterar i mycket lågt kundbortfall. Dessutom tror vi att Mews, i takt med att de utvecklar sitt produkt erbjudande, har stora möjligheter att bygga ett unikt ekosystem av tjänster, vilket över tid kommer att öka deras adresserbara marknad.

Marknaden för mjukvara och betalningar inom hotellbranschen är stor, värderad till över 20 miljarder amerikanska dollar, och förväntas växa med en tvåsiffrig tillväxttakt per år till 2030. En tillväxt främst driven av två stora trender: övergången från lokala lösningar till molnbaserad mjukvara, och fortsatt arbetskraftsbrist och hög personalomsättning inom hotellbranschen. Inom 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.

>60%

Intäktstillväxt 2023

>100 miljoner

Nettoomsättning på årsbasis (USD)

>8 miljarder

Betalningsvolym brutto (USD)

16 miljoner

Årliga incheckningar på hotell över hela världen

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 12,6 Mdkr (47% av Tillväxtportföljen)
 Investerat kapital 6,1 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

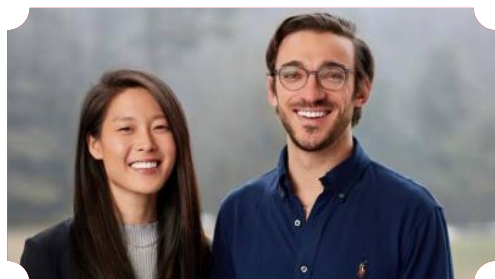
[Gå till hemsida →](#)

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

Händelser under kvartalet

- Inkluderades på CNBC Disruptors 50-lista för andra året i rad
- Fortsätter att publicera starka tillgångs-, engagemangs- och kliniska resultat, med en ny studie som visar 30% ökning i engagemang från medlemmar och 84% förbättring av depressions- och ångestsymtom



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, maskininlärning 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, 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 21x.

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 USD som investerats i Spring Health sparade kunderna 2,20 USD 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 12,6 Mdkr (47% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 6,1 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 betalösningar för anställda samtidigt som företagen kan ha full kontroll på kostnaderna

Verkligt värde 2,9 Mdkr
Kinneviks andel 14%
Investeringsår 2018
Sektor Software
Avkastning 3,8x

Händelser under kvartalet

- Säkrade skuldfinansiering på 40 MEUR från HSBC
- Tilldelades utmärkelser av G2 för att ha utnämnts till #1 inom utgifts-, kostnads- och fakturahantering över hela Europa
- Tillkännagav ett partnerskap med NoBlue2, som kommer att erbjuda Pleos tjänster till sin kundbas



Niccolo Perrera, medgrundare
Jeppe Rindom, medgrundare & vd

Vad de gör

Utläggshantering har historiskt krävt mycket manuell handpåläggning. 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 utvecklat 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 intäktsströmmar 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. Administrativ tung hantering av utgifter är ett branschöverskridande 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 intäktsskapande.

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 (EUR)

>35 000

Antal kunder

12 månader

Återbetalningstid för kundanskaffningskostnad

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde 12,6 Mdkr (47% av Tillväxtportföljen)
Investerat kapital 6,1 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	14%
Medgrundare och vd	Avi Meir
Investeringsår	2018
Sektor	Software
Avkastning	2,5x

Händelser under kvartalet

- Förvärvade AmTrav för att påskynda expansionen i USA
- Mottog skuldfinansiering på 135 MUSD från Blackstone och Blue Owl

Vad de gör

TravelPerk erbjuder en transparent "one-stop-shop"-lösning som skapar bättre kontroll på kostnader och policyefterlevnad för kunderna och smidigare reseupplevelser för resenären. TravelPerks framgång ligger i att erbjuda en ledande teknisk plattform med världens största utbud av resealternativ, inte bara ett smalt urval av utvalda leverantörer. Det breda utbudet i kombination 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 tech-organisation som löpande introducerar och utvecklar nya tjänster utifrån kundernas behov. Exempel på detta är FlexiPerk, världens första flexibla avbok-

ningspolicy, och GreenPerk, en produkt för koldioxidkompensation. Genom djupgående integration med andra finansiella programvarulösningar har TravelPerk dessutom utvecklat en skalbar modell som ger full insyn i medarbetarnas utgifter.

Varför Kinnevik investerar

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 självbetjäningss-dynamik, vilket ofta resulterar i att de anställda driver införandet av nya system och standarder för att öka smidigheten – precis i linje med TravelPerks erbjudande.

Historiskt har bara runt 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.

70%

Omsättningstillväxt 2023

90%

Förbättrad bruttovinst 2023



[Gå till hemsida →](#)

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

Verkligt värde	2,5 Mdkr
Kinneviks andel	9%
Medgrundare och vd	Toyin Ajayi, MD
Investeringsår	2020
Sektor	Health & Bio
Avkastning	2,2x

Händelser under kvartalet

- Fördjupade sitt partnerskap med Centene genom ett samarbete med Florida-baserade Sunshine Health, ett dotterbolag till Centene, för att tillhandahålla vård och tjänster till Medicaid-medlemmar
- Inkluderades på CNBC Disruptors 50-lista för fjärde året i rad

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 tekniskbaserad medicinsk vård, beteendeorikta 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 investerar

Cityblock stöttar några av samhällets mest utsatta som annars riskerar att falla mellan stolarna. Bolaget tillgodoser därmed ett stort och växande behov på den nordamerikanska vårdmarknaden genom sin tech-baserade och skalbara vårdmodell. Idag är 83 miljoner amerikaner berättigade till Medicaid och 12,5 miljoner är dubbelt 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 stödet 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	339 Mkr
Kinneviks andel	16%
Medgrundare och vd	Simon Haldrup
Investeringsår	2022
Sektor	Climate Tech
Avkastning	1,3x

Händelser under kvartalet

- Lanserade en finansiell tjänstlösning för att stödja regenerativa jordbrukare och tecknade ett avtal med sin första bankpartner, Raiffeisen Bank

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Agreena mobiliserar jordbrukare och företag 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.

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	355 Mkr
Kinneviks andel	7%
Vd	Martin Lewerth
Investeringsår	2023
Sektor	Climate Tech
Avkastning	1,0x

Händelser under kvartalet

- Säkrade skuldfinansiering på 200 MEUR från BNP Paribas
- Invigde sin produktionsanläggning i Wrocław, 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 tillväxtpotentialer 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	424 Mkr
Kinneviks andel	10%
Grundare och vd	Viswa Colluru, PhD
Investeringsår	2023
Sektor	Health & Bio
Avkastning	1,0x

Händelser under kvartalet

- Tog in ytterligare 55 MUSD som en del av sin B-runda
- Tillkännagav PRISM, en ny modell, i samarbete med Microsoft

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 marknadsföringen 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

H2 green steel

[Gå till hemsida →](#)

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

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

Händelser under kvartalet

- Tillkännagav ett 7-årigt kontrakt för stål med lågt nollutsläpp med Lindab
- Tog in ytterligare externt kapital

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. Stålltillverkning 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 stålltillverkning. 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	943 Mkr
Kinneviks andel	4%
Medgrundare och vd	Chris Gibson, PhD
Investeringsår	2022
Sektor	Health & Bio
Avkastning	0,9x

Händelser under kvartalet

- Slutförde en 200 MUSD private placement finansieringsrunda
- Meddelade, tillsammans med NVIDIA, att de har byggt den största superdatorn inom läkemedelsindustrin, och 35:e största i världen
- På väg mot 7 kliniska resultat under de kommande 18 månaderna

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 intäktar 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	530 Mkr
Kinneviks andel	2%
Medgrundare	Gaurab Chakrabarti (CEO) Sean Hunt (CTO)
Investeringsår	2022
Sektor	Climate Tech
Avkastning	1,0x

Händelser under kvartalet

- Säkrade ett villkorat åtagande för en lånegaranti på 214 MUSD från US Department of Energy's Loan Programs Office
- Inkluderades på CNBC Disruptors 50-lista

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 decacorn inom carbon tech.

HÅLLBARHET PÅ KINNEVIK

Vi publicerade vår årliga **Climate Progress Report**

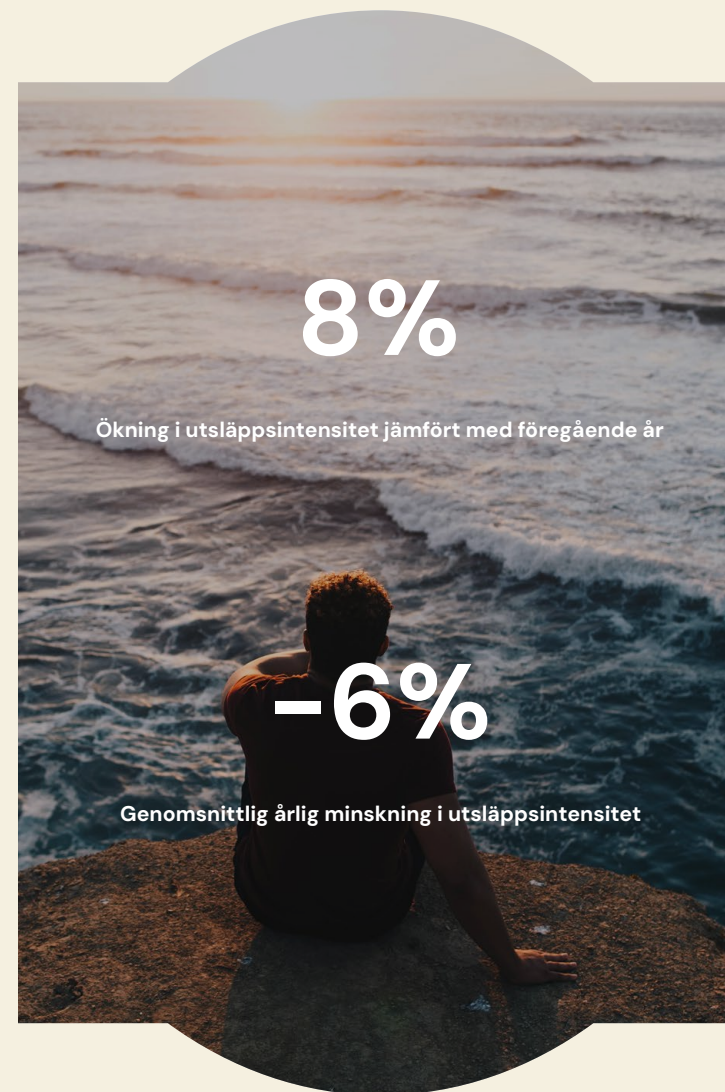
Ett av Kinneviks klimatmål är att minska intensiteten av växthusgasutsläpp i vår portfölj med 50% till år 2030, med 2020 som basår. Målet har integrerats i vårt hållbarhetslänkade finansieringsramverk och översatts till ett årligt mål om att minska utsläppsintensiteten i portföljen med 7% jämfört med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

2023 ökade utsläppsintensiteten i portföljen med 8% på värdeviktad basis jämfört med föregående år. Den årliga genomsnittliga minskningen i utsläppsintensitet sedan basåret 2020 var 6 procent. För 2023 nådde vi inte därför inte våra mål, varken på årsbasis eller på genomsnittlig årlig basis. Detta främst till följd av att våra två största utsläppsrapporterande företag i termer av verkligt värde, Tele2 och TravelPerk, ökade sin utsläppsintensitet under 2023.

Vi har en unik möjlighet att investera i företag och teknologier som möjliggör utfastning av fossila bränslen, och är engagerade för att driva våra bolag att accelerera sin anpassning mot en framtid med lägre utsläpp.

Läs mer i rapporten →

Not: Faktiska utsläpp inkluderar både tredjepartsvaliderad data och utsläpp som rapporterats in av portföljbolagen själva.



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-2 385	-1 817	-2 607	742	-5 651
Erhållna utdelningar	5	23	468	23	468	936
Administrationskostnader		-98	-127	-172	-202	-417
Övriga rörelseintäkter		-1	3	5	5	11
Övriga rörelsekostnader		1	-2	-4	-2	-2
Rörelseresultat		-2 460	-1 475	-2 755	1 011	-5 123
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		212	113	349	224	595
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-20	-48	-98	-99	-238
Resultat efter finansnetto		-2 268	-1 410	-2 504	1 136	-4 766
Skatt		0	0	0	0	0
Periodens resultat		-2 268	-1 410	-2 504	1 136	-4 766
Periodens totalresultat		-2 268	-1 410	-2 504	1 136	-4 766
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-8,06	-5,02	-8,90	4,05	-16,96
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-8,06	-5,02	-8,90	4,05	-16,96
Antal utestående aktier vid periodens utgång		281 177 809	281 610 295	281 177 809	281 610 295	281 610 295
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		281 394 052	280 843 235	281 466 133	280 587 548	280 996 647
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		281 394 052	280 843 235	281 466 133	280 587 548	280 996 647

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till -2.362 (-1.349) Mkr, varav 302 (-1.804) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -2.061 (455) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

De lägre administrationskostnaderna är hänförliga till att subventionen för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2024 kommer att ges ut i Q3 jämfört med föregående år då det gavs ut Q2.

Det högre finansnettot är hänförligt till ökad nettokassa.

Koncernens resultat för det första halvåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under det första halvåret till -2.584 (1.210) Mkr, varav 815 (430) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -3.399 (780) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Det högre finansnettot är hänförligt till ökad nettokassa.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Erhållna utdelningar	5	23	468	23	468	936
Kassaflöde från operativa kostnader		-88	-84	-227	-204	-432
Erhållna räntor		137	55	165	71	161
Erlagda räntor		-2	-5	-22	-24	-65
Kassaflöde från den löpande verksamheten		70	434	-61	311	600
Investering i aktier och övriga värdepapper		-851	-2 245	-1 657	-3 067	-4 344
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		9 391	10	12 355	1 030	1 504
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8 540	-2 235	10 698	-2 037	-2 840
Amortering av lån		-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	0	0	0
Periodens kassaflöde		8 610	-1 801	10 637	-1 726	-2 240
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		14 048	13 988	11 951	13 848	13 848
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		100	55	170	120	343
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		22 758	12 242	22 758	12 242	11 951

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-598	-2 241	-1 108	-3 054	-4 904
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		7	8	23	9	598
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-260	-12	-572	-22	-38
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-851	-2 245	-1 657	-3 067	-4 344
Försäljningar av aktier och andelar		9 391	10	12 282	1 030	1 402
Netto av obetalda försäljningar		-	-	73	-	-
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		-	-	-	-	102
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		9 391	10	12 355	1 030	1 504

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	26 819	46 151	41 236
Materiella anläggningstillgångar		80	52	63
Nyttjanderättstillgångar		46	-	44
Övriga anläggningstillgångar		-	129	-
Summa anläggningstillgångar		26 945	46 332	41 343
Omsättningstillgångar				
Finansiella tillgångar som innehas för försäljning	4	637	-	-
Övriga omsättningstillgångar		168	340	218
Kortfristiga placeringar		8 756	10 859	9 582
Likvida medel		14 002	1 383	2 369
Summa omsättningstillgångar		23 563	12 582	12 169
SUMMA TILLGÅNGAR		50 508	58 914	53 512

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		39 299	54 050	48 161
Räntebärande skulder, långfristiga	6	2 050	3 508	3 549
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 507	-	-
Icke räntebärande skulder		7 652	1 356	1 802
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		50 508	58 914	53 512
Nyckeltal				
Skuldsättningsgrad		0,09	0,06	0,07
Soliditet		78%	92%	90%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	12 986	9 148	8 091
Nettokassa	6	12 833	8 786	7 880

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	H1 2024	H1 2023	FY 2023
Belopp vid periodens ingång	48 161	52 906	52 906
Periodens resultat	-2 504	1 136	-4 766
Periodens totalresultat	-2 504	1 136	-4 766
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	12	19	32
Kontantutdelning	-6 370	-11	-11
Belopp vid periodens utgång	39 299	54 050	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. Upplysninger 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 omräkningsexponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

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

Not 3 Transaktioner med närstående

Kinneviks styrelse har antagit en policy avseende närståendetransaktioner för att säkerställa att Kinneviks beslutsfattande och offentliggörande av närståendetransaktioner följer relevanta lagar och regelverk.

Kinneviks närståendetransaktioner består huvudsakligen av investeringar i den mindre grupp av portföljbolag som anses vara närstående. Portföljbolag anses typiskt sett vara närstående på grund av att de definieras som intressebolag i vilka Kinnevik har ett större ägarintresse. Vidare anses portföljbolagen H2 Green Steel och Aira vara närstående på grund av Kinneviks styrelseledamot Harald Mix ägarintresse och roll som styrelseledamot i dessa två bolag, och på grund av Kinneviks styrelseledamot Susanna Campbells roll som styrelseledamot i H2 Green Steel. Inga transaktioner mellan Kinnevik och dessa två portföljbolag har genomförts under det första halvåret av 2024.

Investeringar i portföljbolag är inkluderade i finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från lån till portföljbolag redovisas som externa ränteintäkter via resultaträkningen.

Alla transaktioner med närstående under det första halvåret av 2024 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

Kinneviks noterade 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 noterade 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.

Våra största onoterade innehav

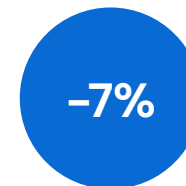
Nyckeltal, ordnat efter storlek

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 försäljningsmultipl förändring, Q/Q
Spring Health	12%	15%	3 855	-1%	+5%	+16%	+15%	-13%
Pleo	14%	11%	2 921	-14%	-12%	-20%	+9%	-22%
Cityblock	9%	10%	2 491	-3%	-7%	-27%	+8%	-15%
TravelPerk	14%	9%	2 275	-3%	+8%	+1%	+9%	-14%
Betterment	12%	6%	1 462	-1%	+5%	-2%	+4%	-2%
H2 Green Steel	3%	5%	1 282	+0%	+4%	+8%	-	-
VillageMD	3%	4%	1 092	+3%	-65%	-76%	+1%	-0%
Mews	8%	4%	1 043	-2%	+11%	+17%	+4%	-1%
Instabee	15%	4%	958	+15%	+15%	-45%	+1%	+22%
Job&Talent	5%	3%	818	-27%	-25%	-32%	-2%	-14%
Cedar	7%	3%	727	-34%	-47%	-56%	+4%	-22%

Värdetrender i sektorer

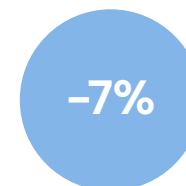
% Q/Q förändring

	Genomsnittlig innehavstid i år	Verkligt värde	Aktiepris	Förändring i förväntad NTM försäljning	Genomsnitt portföljbolag EV/NTM försäljning	Genomsnitt jämförelsebolag EV/NTM försäljning
Health & Bio	3,3	-1%	-3%	+10%	-12%	-14%
Software	5,1	-11%	-9%	+8%	-16%	-13%
Platforms & Marketplaces	5,9	-15%	-14%	+3%	-10%	-1%
Climate Tech	1,7	-1%	-0%	-	-	-
Övriga Investeringar	2,9	-9%	-6%	+2%	-	-
Onoterade portföljen	4,1	-7%	-7%	+7%	-13%	-11%



Förändring i aktiepris

(Q/Q)

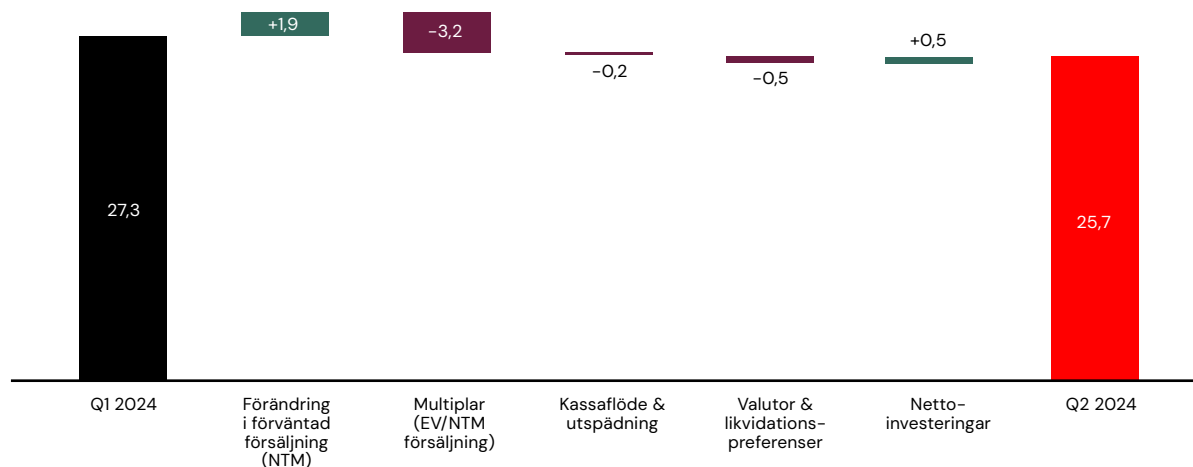


Förändring i verkligt värde

(Q/Q)

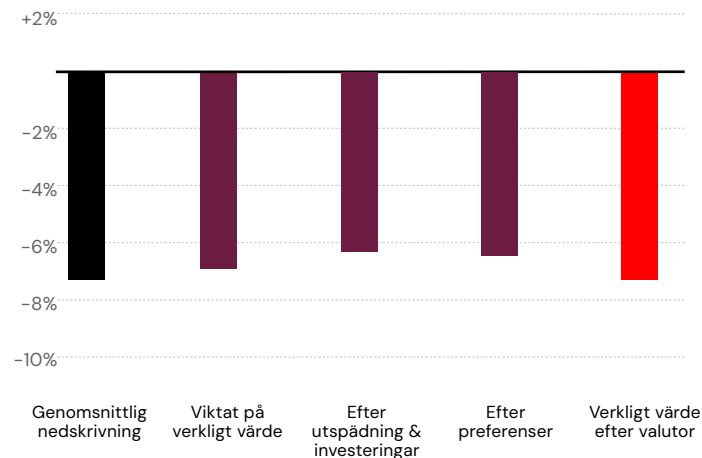
Värde drivare i den noterade portföljen

Q1 2024 - Q2 2024, illustrativa approximationer, Mdkr



Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% Q/Q förändring



Kvartalsöversikt

Motvind från svaga resultat bland publika jämförelsebolag

Andra kvartalet var en svår period för publika SaaS-bolag, som genomgick en utmanande rapporteringssäsong från årets första kvartal. Medan "big tech"-bolagen fortsatte att dra nytta av medvindar från AI stötte många SaaS-bolag på problem då konsumenter blev mer återhållsamma i en snabbt föränderlig marknad och tillväxttakter fortsatte att minska. Frågor om hur AI hotar att förändra etablerade SaaS-bolag och deras affärsmodeller, på samma sätt som mobiltelefoner hotade stationära datorer och cloudlösningar hotade lokala mjukvaror och databaser, har förvärrat oron kring den långsiktiga tillväxtpotentialen och motståndskraften hos många publika SaaS-bolag.

En nedgång i tillväxt tillsammans med avsaknaden av räntesänkningar i USA ledde till en betydande nedgång i värderingsnivåerna för publika SaaS-bolag. Tillväxt fortsätter att vara den främsta drivkraften bakom värderingsnivåer som publika bolag tillskrivs, och har en förklaringskraft som alltfjämt ligger på en betydligt högre nivå än vinstmarginaler. När tillväxten i publika SaaS-bolag minskar påtagligt och räntorna förblir höga, så påverkas dessa bolags förväntade kassaflöden negativt och diskonteras hårdare. Som ett resultat krympte genomsnittliga publika värderingsmultiplar för SaaS- och hälsoveteknikbolag med cirka 15-20 procent under kvartalet. Detta skapade i sin tur särskilt kraftig motvind för över 50 procent av vår onoterade portfölj som vi värderar med dessa publika bolag som jämförelsegrupper.

För hela vår onoterade portfölj ledde svaga multiplar till en minskning av de underliggande värderingerna av våra privata bolag med 7 procent, och i sin tur en lika stor procentuell minskning i vårt bedömda verkliga värde av dessa bolag.

Kärninnehaven

Det verkliga värdet av våra kärninnehav – Cityblock, Mews, Pleo, Spring Health och Travelperk – minskade mer måttligt än vår totala onoterade portfölj med 5 procent till 12.6 Mdkr, jämfört med deras publika jämförelsebolag vars aktiekurser sjönk i genomsnitt med 13 procent. Vid kvartalets slut representerar dessa fem bolag 47 procent av värdet av vår portfölj, exkluderat Tele2, en ökning från 30 procent i slutet av 2022. Vi förväntar oss att vikten av dessa bolag i vår portfölj fortsätter att öka under 2024 genom fortsatt stark operativ utveckling, och vårt agerande på våra kapitalallokeringsprioriteringar.

Dessa kärninnehav har under 2024 som grupp fortsatt möta våra förväntningar, både vad gäller uthållighet i tillväxt och lönsamhetsförbättringar. Under de kommande tolv månaderna förväntar vi oss att våra kärninnehav i genomsnitt växer med 48 procent med EBITDA-marginaler på (9) procent. Jämfört med föregående kvartal innebär detta en minskning av tillväxttakten med två procentenheter i utbytte mot en förbättring av marginaler med tre procentenheter. År 2025 förväntar vi oss att de som grupp upprätthåller en tillväxttakt som överstiger 40 procent och genererar positiv EBITDA i genomsnitt. De är alla välfinansierade, med sammanlagt 7-8 Mdkr i kapital på sina balansräkningar och förväntade sammanlagda förluster på 2-3 Mdkr som vi bedömer krävs för att nå positivt kassaflöde, vilket ger dem motståndskraft att hantera kortsiktiga motgångar och möjliggör ett fortsatt fokus på att förverkliga bolagens långsiktiga ambitioner.

Operationell utveckling och finansiell motståndskraft

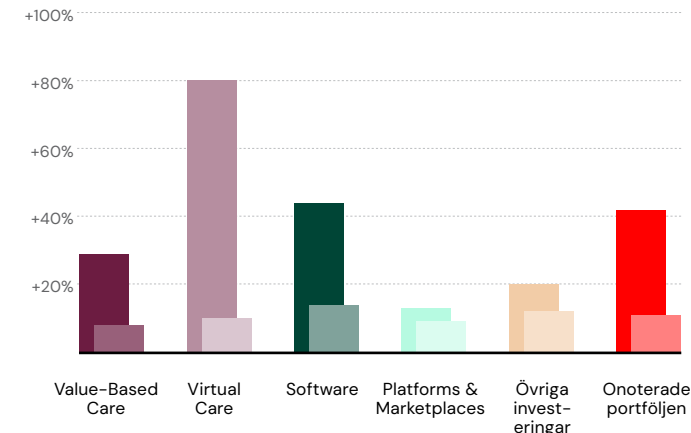
Jämfört med slutet av 2023 har våra förväntningar på våra portföljbolags försäljningstillväxt under 2024 i stort sett förblivit oförändrade under det första halvåret, och våra förväntningar på deras EBITDA-marginaler under 2024 har förbättrats något.

Under 2024 kommer tillväxten fortsatt tyngas av våra e-handelsinvesteringar tills deras underliggande konsumentmarknader stabiliseras och förbättras. Vi förväntar oss för närvarande att den privata portföljen kommer att växa sina intäkter med i genomsnitt 45 procent under 2024, vilket är en ökning från 43 procent föregående kvartal och 40 procent i fjärde kvartalet 2023. Denna förbättring drivs främst av kapitalallokering och förändringar i sammansättningen av vår portfölj.

Den finansiella ställningen för vår snabbväxande portfölj förblir stark. 44 procent av den privata portföljen, mätt i andel av portföljvärde, förväntas nå lönsamhet på EBITDA-nivå under 2024, antingen över hela året eller på månadsbasis mot årets slut. Ytterligare 37 procent är finansierade att nå lönsamhet med god marginal. Bolag som representerar 13 procent av vår privata portfölj kommer enligt deras nuvarande affärsplaner sannolikt att behöva nytt kapital under de kommande 12 månaderna. 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. Där denna potentialen inte anses finnas, kommer vi istället försöka hjälpa bolagen lösa sina finansieringsbehov på andra sätt, och med kapital från andra källor än vår balansräkning.

NTM försäljningstillväxt per NAV-sektor

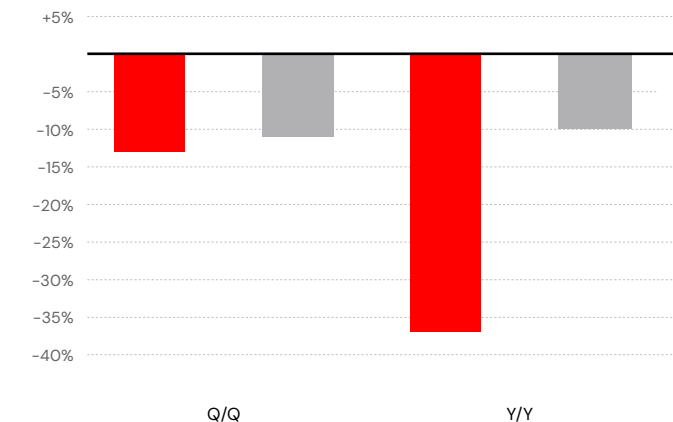
Kinneviks portföljbolag (mörk) mot noterade jämförelsebolag (ljus)



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

Förändring i EV/NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot noterade jämförelsebolag (grå)



Multiplar, valutor, preferenser och transaktioner

Värderingsmultiplar minskade i genomsnitt med betydande 11 procent bland vår privata portföljs jämförelsebolag under det andra kvartalet, främst drivet av den kraftiga nedvärdering av publika SaaS- och hälsoteknikbolag som nämnts ovan. Värderingar av våra privata bolag baserades i sin tur på multiplar som minskade med motsvarande 13 procent.

Våra bolag fortsatte att växa betydligt snabbare än sina börsnoterade jämförelsebolag, och 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 22 procents premie jämfört med jämförelsegruppens genomsnitt, samtidigt som den växte i genomsnitt 3.8x gånger snabbare. Jämfört med jämförelsegruppens högsta kvartil värderas vår privata portfölj till en 34 procents rabatt och växte 3.4x gånger snabbare. En fullständig lista över de noterade jämförelsebolag som används i bedömningen av verkliga värden på våra investeringar finns tillgänglig på vår hemsida.

Valutakurser hade en mindre negativ effekt på våra värderingar under kvartalet. Den amerikanska dollarn minskade med 1 procent och euron med 1.7 procent. Sammantaget hade valutor en negativ effekt på 0.3 Mdkr på vår privata portföljs

verkliga värde under det andra kvartalet.

Under de senaste tolv månaderna har det genomförts transaktioner i bolag som motsvarar 57 procent av värdet i den privata portföljen, till värderingar som i genomsnitt varit i linje med vårt substansvärde i vart och ett av deras respektive föregående kvartal. Köp och försäljningar av aktier från existerande aktieägare har i genomsnitt skett till en 30 procents rabatt till vårt substansvärde, medan emissioner av nya aktier i finansieringsrundor i genomsnitt har skett till en 25 procents premie mot vårt substansvärde. Sedan slutet av 2022 har transaktioner skett i 74 procent av den onoterade portföljen till en värdering motsvarande en genomsnittlig premie om 2 procent till vårt substansvärde i det senaste föregående kvartalet.

Den sammanlagda effekten av likvidationspreferenser uppgick till 1.8 Mdkr i slutet av andra kvartalet 2024, en minskning från 2.0 Mdkr i första kvartalet 2024 och från 3.2 Mdkr vid sin kulmen i 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 förväntar oss att effekten kommer att fortsätta minska under 2024, vilket underlättar för våra värderingar att vara mindre tvetydiga och mer dynamiska.

57%

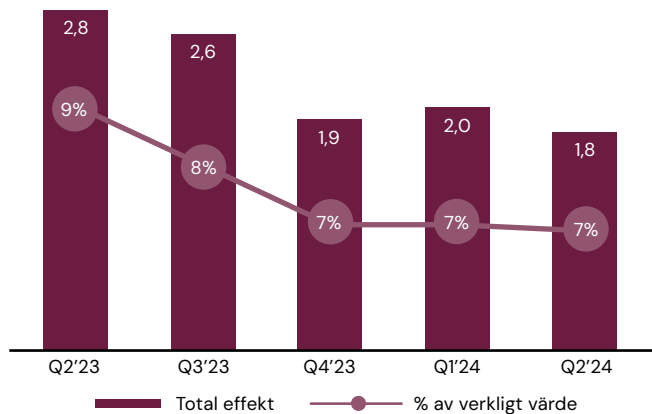
Andel av den privata portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna

81%

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

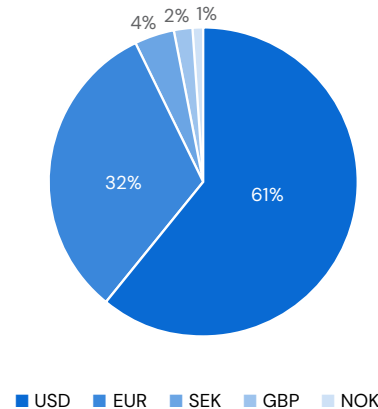
Påverkan av likvidationspreferenser

Q2 2023 – Q2 2024, Mdkr och % av onoterade innehav



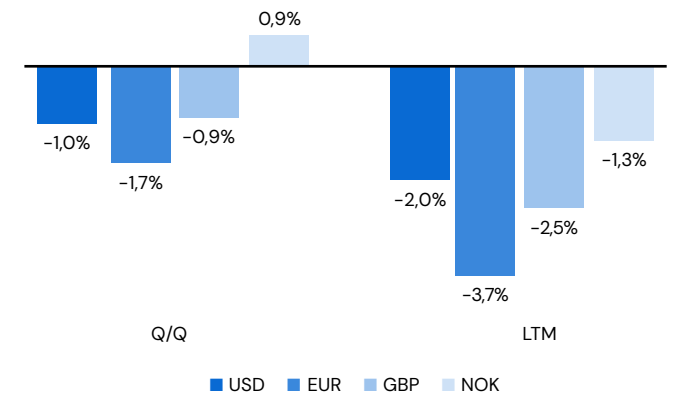
Valutafördelning

% 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 de senaste kvartalen 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. Cityblock har hittills under 2024 överträffat våra försäljningsförväntningar, men ligger något efter lönsamhetsförväntningarna på grund av den branschomfattande ökningen av användningen av hälsovård. Bolaget reste nästan 600 MUSD under 2021 och är fullt finansierat till lönsamhet. Vårt verkliga värde har minskat något under kvartalet när vi justerar för vårt förvärv av befintliga aktier på SEK 177m, vilket beror på sjunkande värderingsmultiplar för jämförelsebolagen.

I föregående kvartal skrev vi ner vår värdering av **VillageMD** till en värdering som motsvarar bolagets kontrollägare WBAs nedskrivning av goodwill relaterad till VillageMD. Vår värdering i detta kvartal är oförändrad medan vi inväntar ett slutförande av de strukturella diskussioner som pågår kring bolagets framtida ägande. Bolaget förblir värderat under 1x NTM försäljning med en tillväxt på 15-20 procent över WBAs senaste fyra räkenskapskvartal med oförändrade utsikter att nå lönsamhet på EBITDA-nivå under 2024.

Value-Based Care	Kinneviks portfölj	Jämförelse-grupp genomsnitt	Jämförelse-grupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	29%	8%	5%
Försäljningstillväxt (LTM)	32%	11%	8%
Bruttomarginal (NTM)	12%	25%	38%
EV/NTM försäljning	1,6x	1,1x	1,8x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-10%	-3%	-4%
Aktiepris (Q/Q)	-4%	-1%	+2%

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.



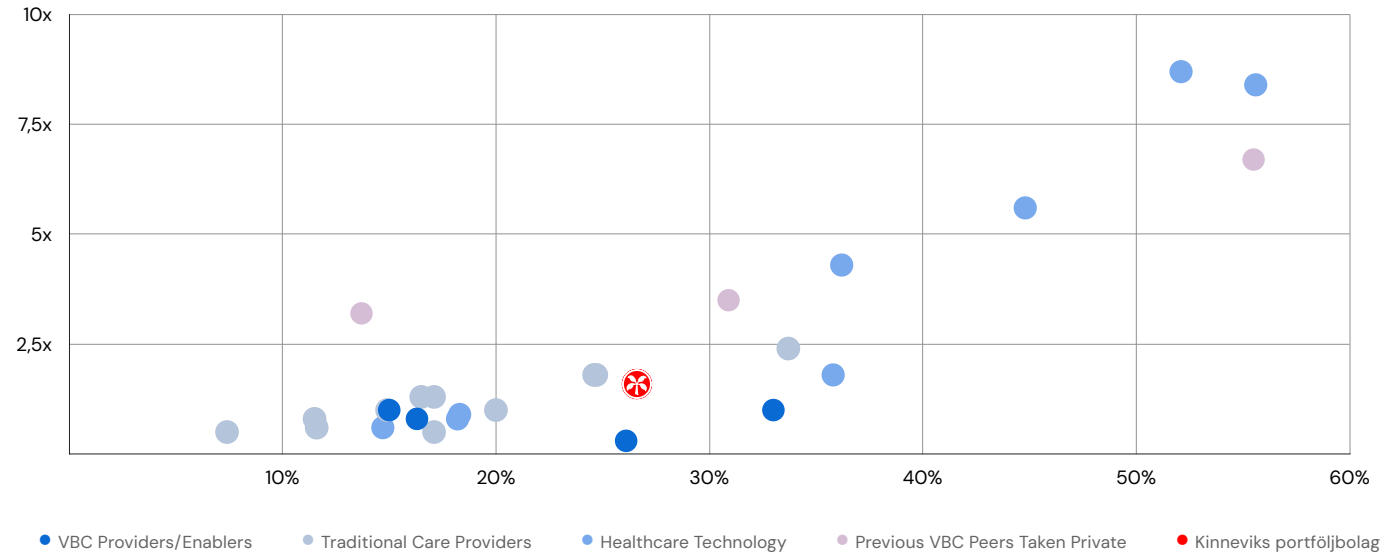
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

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

Viktigaste publika riktmarken 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 stadie i sin utveckling, genererar bruttomarginaler som är lägre än detta spann, vilket drar ner det genomsnitt för sektorn som visas i tabellen till höger.

Försäljnings- och bruttovinstmultiplar på NTM-basis för vår jämförelsegrupp bestående av SaaS- och hälsoteknikbolag minskade med 15-20 procent i genomsnitt under kvartalet. Vi anser att **Spring Health** ska värderas någonstans mellan dessa jämförelsegrupper, med hänsyn till bolagets likheter och olikheter med respektive grupp. I detta kvartal har vi minskat våra försäljnings- och bruttovinstmultiplar med 13 procent. Baserat på försäljningsmultiplar på en NTM-basis är vår värdering nu på en 30 procentig premie mot genomsnittet för hälsoteknikbolagen, och på en 30 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 förväntas vara lönsamt under de kommande 12 månaderna. Bolaget har inlett 2024 på ett övertygande sätt, och har slagit våra tillväxtförväntningar 9 procent med en förlust 19 procent lägre än våra förväntningar. Den starka utvecklingen leder till att bolagets underliggande värde hålls oförändrad trots kraftigt minskade multiplar.

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 de senaste två kvartalen har reflekterat den som tillämpades i rundan. Bolaget har ökat sin försäljning på månadsbasis med mer än 70 procent sedan slutet av 2023, och vår värdering förblir oförändrad detta kvartal på grund av denna övertygande prestation. Vi förväntar oss att Pelago ska mer än tredubbla sin försäljning under 2024 med en bruttomarginal överstigande 60 procent.

Virtual Care	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp genomsnitt	Jämförelsegrupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	80%	10%	10%
Försäljningstillväxt (LTM)	107%	10%	13%
Bruttomarginal (NTM)	46%	63%	83%
EV/NTM försäljning	5,5x	3,9x	8,5x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-13%	-21%	-15%
Aktiepris (Q/Q)	-2%	-27%	-9%

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



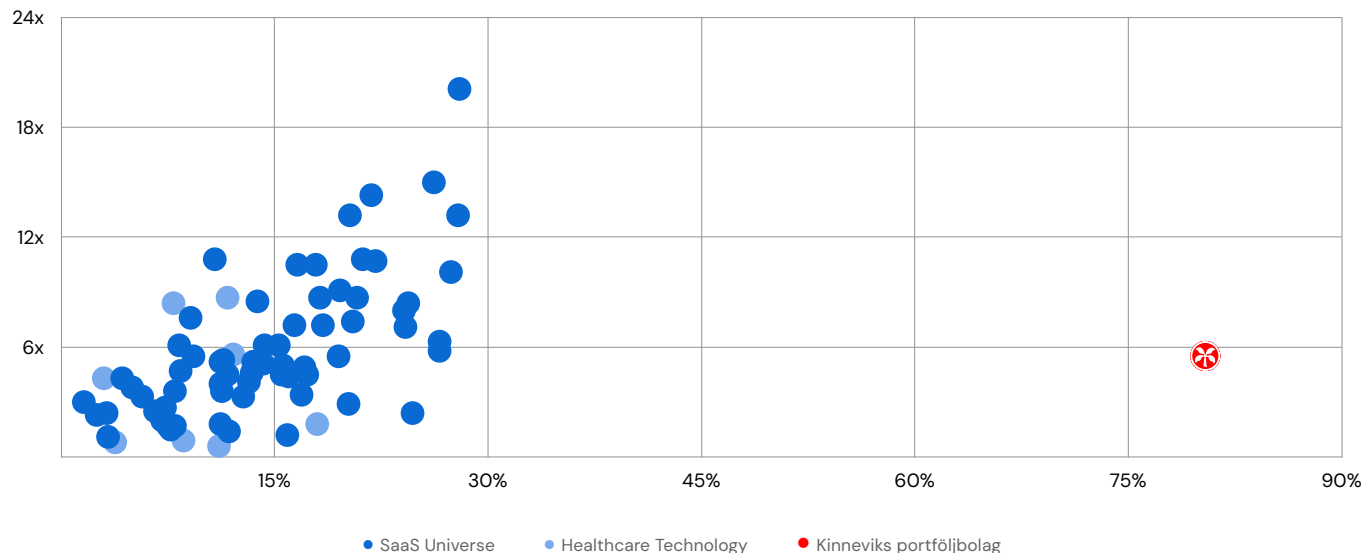
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmarken 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 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. Hittills under 2024 träffar bolaget våra förväntningar gällande tillväxt och överträffar våra förväntningar gällande förbättrad lönsamhet. Med det betydande kapital som restes 2021 är vägen mot lönsamhet fullt finansierad. Vår underliggande värdering minskar med 13 procent under kvartalet drivet av betydande minskningar av multiplar hos Pleos publika jämförelsebolag och är nu 11 procent över nivån där vi och andra investerare förvärvade mindre aktieposter från andra ägare under föregående kvartal.

Vår värdering av **TravelPerk** förblir oförändrad under kvartalet, med försäljnings- och bruttovinstmultiplar på NTM-basis som minskar med 14 respektive 17 procent. Vår underliggande värdering är i stort sett i linje med värderingen i finansieringsrundan som meddelades tidigare i år. Under 2023 växte TravelPerk sina intäkter med 70 procent och sin bruttovinst med 90 procent. Bolaget har fortsatt att prestera under 2024, med en bruttovinst 14 procent över förväntan och förluster 20 procent lägre än vad vi förväntat oss. Under kvartalet meddelade TravelPerk sitt förvärv av den amerikanska reseplattformen AmTrav, vilket accelererar bolagets amerikanska expansion.

Vår värdering av **Cedar** kommer ner kraftigt i detta kvartal på grund av utspädning från ett utökat personaloptionsprogram och en bruttovinstmultipl som minskar med 25 procent, vilket reflekterar den betydande minskningen av multiplar hos Cedars långsammare växande publika jämförelsebolag inom mjukvara och health-tech. Cedar är lönsamma på en EBITDA-nivå och vi förväntar oss att bolaget växer med 20-25 procent under 2025.

Vår värdering av **Mews** är oförändrad från nivån som etablerades i bolagets finansieringsrund under första kvartalet 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)	44%	14%	19%
Försäljningstillväxt (LTM)	58%	17%	25%
Bruttomarginal (NTM)	62%	75%	79%
EV/NTM försäljning	7,9x	6,0x	11,0x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-16%	-13%	-11%
Aktiepris (Q/Q)	-9%	-11%	-6%

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



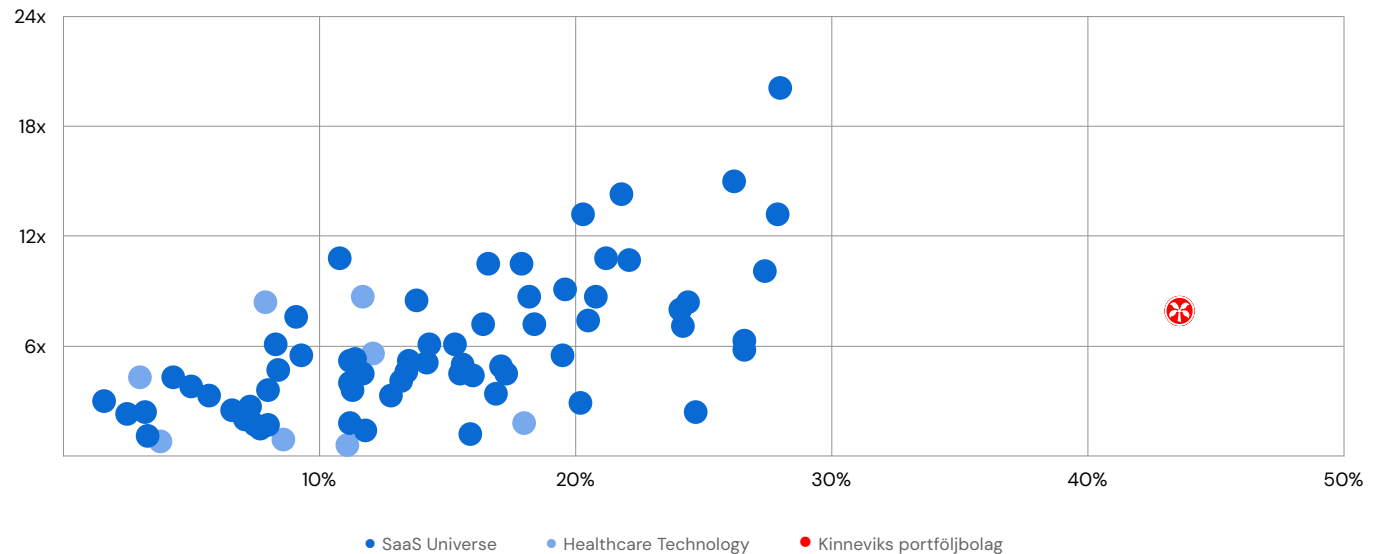
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmarken 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 2023 och 2024 och uppgår nu till 49 MdUSD, upp 35 procent de senaste tolv månaderna, och försäljningstillväxten har varit betydligt starkare än så. Samtidigt har bolaget nått lönsamhet på en kassaflödesnivå. Vår bedömda värdering förblir i stort sett oförändrad i kvartalet.

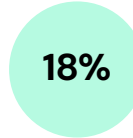
Värderingen av **Job&Talent** kalibreras mot frilansplattformar som Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), såväl som mot marknadsplatser som Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). De sistnämnda är alltmer relevanta, med tanke på de risker många investerare ser för att den snabba tillväxten inom AI och LLMs kan påverka frilansplattformar negativt. Under kvartalet minskar vår värdering på grund av att bolagets lönsamhetsförbättringar inte är tillräckligt starka för att kompensera för en kraftiga inbromsning i tillväxt, vilket förvärras ytterligare av betydande nedgångar i jämförelsebolagens värderingsnivåer.

Under kvartalet genomförde **Instabee** en ny finansieringsrunda som värderade bolaget 16 procent högre än vår underliggande värdering i det föregående kvartalet. Kinnevik deltog i finansieringsrundan genom omvandlingen av vår konvertibel som vi investerade i under 2023. Vår värdering av bolaget detta kvartal motsvarar värderingen som denna finansieringsrunda skedde på, och kalibreras mot en bred jämförelsegrupp såsom logistikbolaget InPost (INPST.AS) och matleveranstjänsten DoorDash (DASH).

Oda är i färd att ta in nytt kapital samtidigt som bolaget implementerar sin egenutvecklade logistiklösning i den nyligen förvärvade svenska verksamheten. Under kvartalet har vi gjort ytterligare en betydande nedskrivning för att reflektera den fundamentala refinansieringen av bolaget, och avser att flytta investeringen till vår kategori 'Other' tillsammans med andra mindre betydande investeringar i ett kommande kvartal. Under kvartalet investerade vi 198 Mkr, en följd av åtaganden som gjordes i samband med sammanslagningen av Oda och Mathem i slutet av 2023.

Platforms & Marketplaces	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp genomsnitt	Jämförelsegrupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	13%	9%	10%
Försäljningstillväxt (LTM)	22%	16%	14%
Bruttomarginal (NTM)	66%	66%	67%
EV/NTM försäljning	3,5x	4,5x	7,0x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-10%	-1%	-8%
Aktiepris (Q/Q)	-14%	+0%	-2%

Not: Datapunkter för "Jämförelsegrupp: övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel. "Försäljningstillväxt (NTM)" profroma Budbees fusion med Instabox.



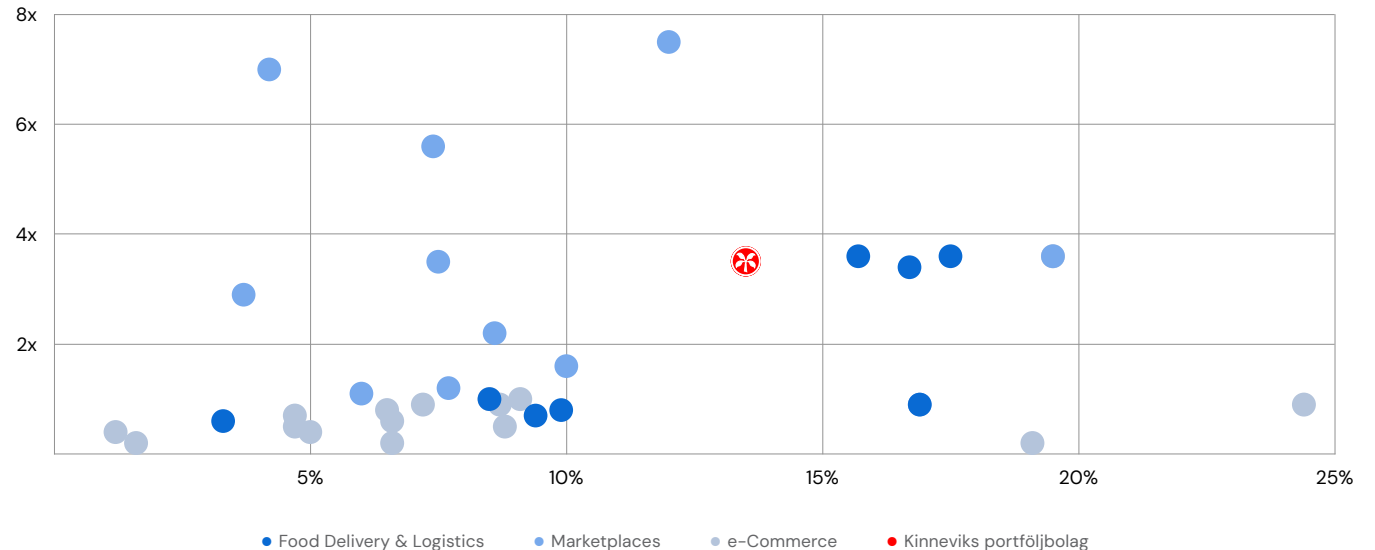
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmarken 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, planenliga investeringar samt att de håller vår förväntade tidplan. Utvecklingen mot dessa milstolpar kommer att påverka vår värdering positivt eller negativt. Under detta kvartal har H2GS rest ytterligare kapital på en värdering i linje med vår underliggande värdering och vårt verkliga värde är i stort sett oförändrat.

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 jämförelse med börsnoterade bioteknikbolag och kemikalieproducenter. Utöver

att påbörja byggnation av deras andra anläggning, har Solugen detta kvartal säkrat en villkorad lånegaranti på 214 MUSD från U.S Department of Energy's Loan Programs Office. Dessa två milstolpar förväntas påverka vår värdering positivt i ett kommande kvartal, när deras inverkan har blivit bedömd grundligt. Under kvartalet förblir vår värdering i stort sett oförändrad.

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. Värderingen av vår investering förblir i linje med 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 utsläppsätter när de övergår till ett regenerativt jordbruk. Genom en prenumerationstjänst 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 4,9x. Denna multipl är rabatterad i relation till jämförelsegruppen på grund av Agreenas mindre skala och att bolagets utsläppsätter ännu inte är certifierade av tredje part. Det verkliga värdet av vår 16-procentiga andel förblir relativt oförändrat under kvartalet.

10%

Andel av onoterade innehav

-1%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)

Jämförelsegrupper (NTM)	Försäljningstillväxt	EBITDA-marginal	Multiplar & Q/Q förändring
Agreena (EV/NTM försäljning)			
High-Growth SaaS	24%	14%	10,5x -11%
Marketplaces	9%	23%	3,2x -14%
Aira (EV/NTM försäljning)			
Home Energy OEMs	5%	15%	2,0x +5%
Service Ops & Installers	14%	17%	2,9x +1%
H2GS (EV/NTM EBITDA)			
Decarbonisation Leaders	14%	49%	9,6x -0%
Steel & Premium Metal	4%	12%	5,3x -13%
Solugen (EV/NTM försäljning)			
BioTech	23%	-30%	4,6x -25%
Chemical Producers	6%	21%	4,2x -5%

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar (Mkr)

	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Babylon	-	-240	-	-324	-324
Global Fashion Group	-35	-290	3	-436	-840
Recursion	-267	164	-192	79	273
Teladoc	-	-	-	113	113
Tele2	-23	-1 905	981	531	135
Summa noterade innehav	-325	-2 272	792	-38	-644
Agreena	-6	16	7	77	57
Aira	-6	-	7	-	-23
Betterment	-14	60	71	53	-47
Cedar	-368	-35	-651	-7	-284
Cityblock	-74	147	-199	458	-274
Enveda	-4	12	21	12	-21
H2 Green Steel	4	13	50	17	60
HungryPanda	-4	31	20	41	9
Instabee	122	-31	123	-283	-1 186
Job&Talent	-306	52	-266	67	-55
Mews	-18	20	107	26	72
Oda/Mathem	-589	-289	-627	-608	-1 042
Omio	-7	30	31	27	-24
Pelago	-5	16	25	14	22
Pleo	-484	209	-401	166	-155
Solugen	-5	22	26	19	-17
Spring Health	-39	454	198	681	1 023
Sure	-5	22	26	19	-17

	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Transcarent	-42	26	60	23	-20
TravelPerk	-61	111	177	112	-49
VillageMD	33	-561	-1 995	-55	-1 519
Övriga investeringar	-183	129	-209	-80	-1 517
Summa onoterade innehav	-2 061	455	-3 399	780	-5 007
Summa	-2 385	-1 817	-2 607	742	-5 651
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	-2 061	445	-3 400	780	-5 247

Förändring i realiserade 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%	Actual	+10%	+20%
Multipelförändring					
Spring Health	3 103	3 479	3 855	4 231	4 608
Pleo	2 376	2 646	2 921	3 195	3 469
Cityblock	2 016	2 254	2 491	2 728	2 966
Summa	7 495	8 379	9 267	10 154	11 043
Effekt	-1 772	-888	-	887	1 776

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplerna med 10 procent medfört en värdering som är 1.859 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är 1.816 Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar (Mkr)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
Babylon	-	-	-	-	-	-
Global Fashion Group	79 093 454	-	35,1/35,1	169	569	166
Recursion	11 905 668	-	4,4/4,4	943	839	1 032
Tele2*	6 531 199	-	1,0/7,3	637	12 283	11 887
Summa noterade innehav				1 749	13 691	13 084
Agreena			16/16	339	352	332
Aira			7/7	355	-	348
Betterment			12/12	1 462	1 491	1 391
Cedar			7/7	727	1 655	1 378
Cityblock			9/9	2 491	3 245	2 513
Enveda			10/10	424	270	403
H2 Green Steel			3/3	1 282	295	1 232
HungryPanda			11/11	486	498	466
Instabee			15/15	958	1 707	823
Job&Talent			5/5	818	1 190	1 068
Mews			8/8	1 043	471	517
Oda/Mathem			23/23	198	922	677
Omio			6/6	754	763	712
Pelago			14/14	519	405	494
Pleo			14/14	2 921	3 518	3 293
Solugen			2/2	530	540	504
Spring Health			12/12	3 855	3 315	3 657
Sure			9/9	530	540	504
Transarent			3/3	705	648	605

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
TravelPerk			14/14	2 275	2 279	2 098
VillageMD			3/3	1 092	4 551	3 087
Övriga investeringar			-	1 943	3 805	2 050
Summa onoterade innehav				25 707	32 460	28 152
Summa				27 456	46 151	41 236

* Tele2 har omklassificerats till finansiella tillgångar som innehas till försäljning på balansräkningen per 30 juni 2024, och värderas i linje med försäljningspriset

Investeringar i finansiella tillgångar (Mkr)

	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Recursion	103	145	103	145	145
Summa noterade innehav	103	145	103	145	145
Agreena	-	-	-	119	119
Aira	-	-	-	-	371
Cityblock	177	-	177	-	-
Enveda	-	258	-	258	424
H2 Green Steel	-	-	-	-	894
HungryPanda	-	15	-	15	15
Instabee	3	254	12	254	273
Job&Talent	16	-	16	-	-
Mews	-	-	419	-	-
Oda/Mathem	198	187	198	211	400
Omio	-	-	11	-	-
Pelago	-	-	-	-	81
Pleo	-	-	29	-	96
Spring Health	-	1 069	-	1 592	1 592
Transcarent	-	-	40	-	-
TravelPerk	-	203	-	203	203
Övriga investeringar	101	110	103	257	291
Summa onoterade innehav	495	2 095	1 004	2 909	4 759
Summa	598	2 241	1 108	3 054	4 904

	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)					
Ingående balans	27 273	29 920	28 152	28 782	28 782
Investeringar	495	2 095	1 004	2 909	4 759
Försäljningar	-	-10	-51	-10	-382
Omklassificering	-	-	-	-	-
Förändring i verkligt värde	-2 061	455	-3 399	780	-5 007
Utgående balans	25 707	32 460	25 707	32 460	28 152

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Tele2	23	468	23	468	936
Summa erhållna utdelningar	23	468	23	468	936
Varav ordinarie utdelningar	23	468	23	468	936

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 12.986 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 12.833.Mkr per 30 juni 2024 (exklusive betald utdelning 2 juli).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.730 Mkr per den 30 juni 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 30 juni 2024 till 26.988 (17.648) Mkr.

Mkr	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
Räntebärande tillgångar			
Lån till portföljbolag	221	254	273
Kortfristiga placeringar	8 756	10 859	9 582
Likvida medel	14 002	1 383	2 369
Omvärdering av marknadsderivat	134	276	158
Övriga räntebärande tillgångar	0	129	0
Summa	23 113	12 901	12 382
Räntebärande kortfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	-	-
Övriga räntebärande skulder	7	-	-
Summa	1 507	-	-
Räntebärande långfristiga skulder			
Kapitalmarknadsemissioner	2 000	3 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-10	-13	-13
Övriga räntebärande skulder	61	21	62
Summa	2 051	3 508	3 549
Summa räntebärande skulder	3 558	3 508	3 549
Net Unpaid Divestments/(Investments)	-199	-245	-742
Debt for dividend payment	-6 370	-	-
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	12 986	9 148	8 091
Koncernens Nettokassa	12 833	8 786	7 880

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

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 134 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 30 juni 2024 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,4 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q2 2024	Q2 2023	H1 2024	H1 2023	Helår 2023
Administrationskostnader	-89	-124	-163	-185	-381
Övriga rörelseintäkter	0	6	0	6	7
Rörelseresultat	-89	-118	-163	-179	-374
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	-442	-	-850	-	-585
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	201	-1 437	388	999	-3 642
Finansnetto	167	113	275	178	324
Resultat efter finansiella poster	-163	-1 442	-350	998	-4 277
Koncernbidrag	-	-	-	-	21
Resultat före skatt	-163	-1 442	-350	998	-4 256
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-163	-1 442	-350	998	-4 256
Periodens totalresultat	-163	-1 442	-350	998	-4 256

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	10	8	11
Aktier och andelar i koncernföretag	33 840	35 851	32 273
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	3 219	4 449	3 892
Fordringar hos koncernföretag	8	5 691	5 175
Övriga långfristiga fordringar	0	130	0
Summa anläggningstillgångar	37 077	46 129	41 351
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	111	317	208
Övriga förutbetalda kostnader	7	26	29
Kortfristiga placeringar	8 756	10 859	9 582
Kassa och bank	13 924	1 124	2 265
Summa omsättningstillgångar	22 798	12 326	12 084
SUMMA TILLGÅNGAR	59 875	58 455	53 435

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2024	30 jun 2023	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	35 920	47 868	42 627
Summa Eget kapital	42 816	54 764	49 523
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	16	16	16
Summa avsättningar	16	16	16
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 990	3 487	3 487
Summa långfristiga skulder	1 990	3 487	3 487
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 500	-	-
Skulder till koncernföretag	7 131	98	331
Övriga skulder	6 422	90	78
Summa kortfristiga skulder	15 053	188	409
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	59 875	58 455	53 435

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2024 till 27.044 (17.113) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.490 (3.487) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 2 (4) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 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
D aktier LTIP 2020	618 815	618 815	62
C-D aktier LTIP 2021	793 046	793 046	79
C-D aktier LTIP 2022	1 083 010	1 083 010	108
C-D aktier LTIP 2023	1 710 274	1 710 274	171
Utestående aktier	281 177 809	584 976 697	28 118
B-aktier i eget förvar	1	1	0
Registrerat antal aktier	281 177 810	584 976 698	28 118

UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 9 juli 2024

James Anderson
Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Claes Glassell
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Maria Redin
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

KINNEVIK AB (PUBL)
ORG. NR 556047-9742

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Kinnevik AB (publ) per den 30 juni 2023 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm 9 juli 2024

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor

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 noll-ställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar

Investeringar

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

Nettoinvesteringar

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

Nettokassa/(Nettoskuld)

Bruttokassa minus bruttoskuld

Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

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

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

Portföljvärde

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

Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

Soliditet

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

Substansvärde

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

Substansvärdeutveckling

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

Substansvärde per aktie, kronor

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

Totalavkastning

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

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

ÖVRIG INFORMATION

Finansiell kalender 2024

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 9 juli 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 tillväxtinvesterar. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom 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.

