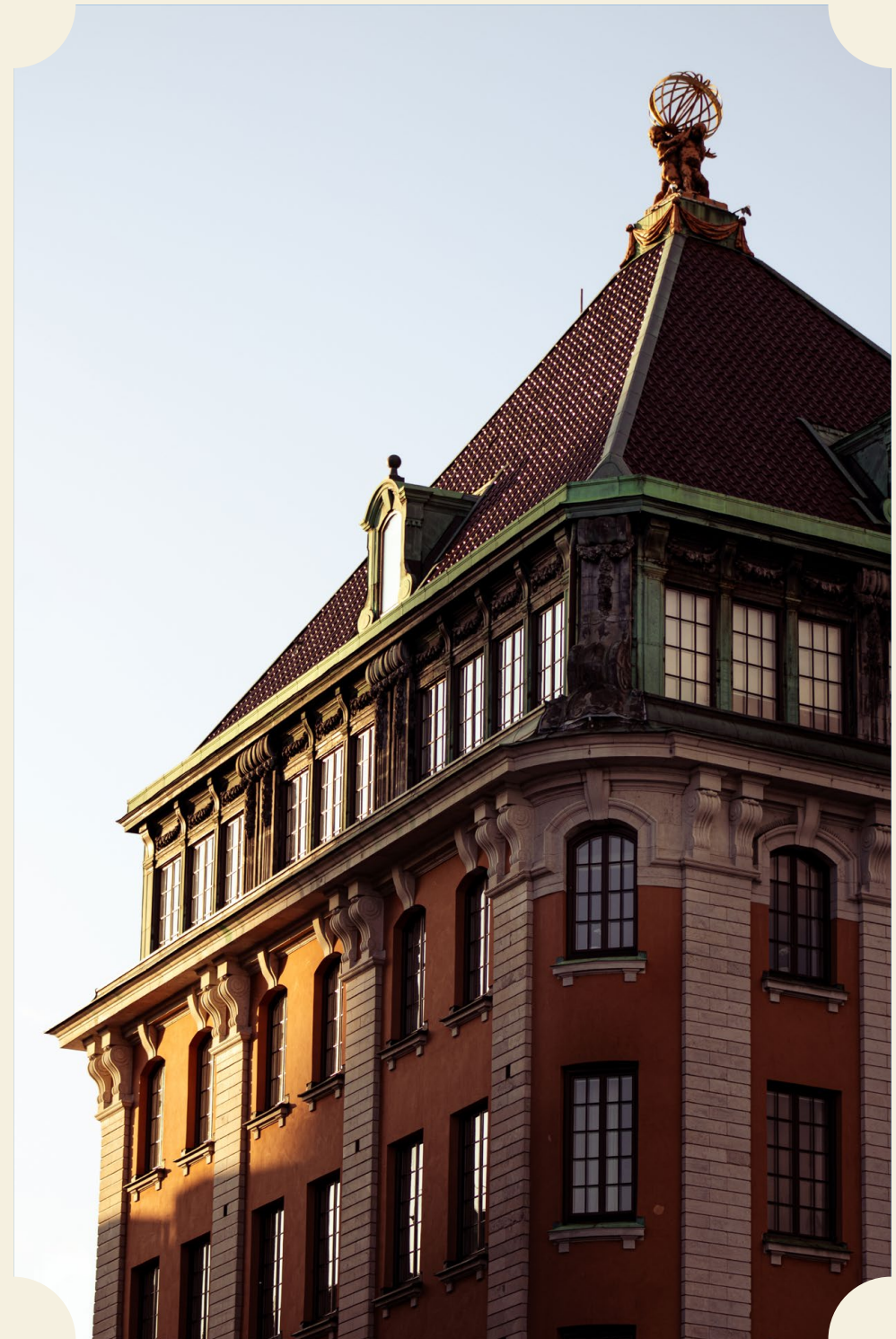




BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ 2024

4 februari 2025



HELÅRET 2024

Vi lämnar 2024 med en portfölj som nu nästan uteslutande består av onoterade tillväxtbolag, kombinerat med en stark finansiell position. De senaste två åren har vi medvetet styrt vår portfölj mot våra mest lovande innehav, även om vi fortsatt har omkring 20 större investeringar. Som ett resultat står nu våra fem högpresterande kärninnehav för mer än hälften av portföljen mätt i värde och har tillsammans visat på en attraktiv avkastning.

Viktig finansiell information

Mkr	31 dec 2024	30 sep 2024	31 dec 2023
Substansvärde	39 202	37 403	48 161
Substansvärde per aktie, kr	138,64	132,01	171,02
Aktiekurs, kr	73,65	82,40	107,90
Nettokassa / skuld (+/-)	10 940	12 170	7 880

Mkr	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Periodens resultat	1 794	-2 626	-2 623	-4 766
Resultat per aktie, före utspädning, kr	6,34	-9,32	-9,30	-16,96
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	6,34	-9,32	-9,30	-16,96
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	1 875	-3 100	-2 661	-5 651
Erhållna utdelningar	-	468	23	936
Lämnade utdelningar	-	-	-6 370	-11
Investeringar	1 219	363	3 588	4 904
Försäljningar	-17	-75	-12 938	-1 402

Substansvärde

39,2 Mdkr

Nettokassa

10,9 Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

+5%

Förändring av substansvärde Q/Q
Före valutakurseffekter

+0%

Förändring av substansvärde Y/Y

-5%

Förändring av substansvärde Y/Y
Före valutakurseffekter

-9%

Totalavkastning (12 månader)

-17%

Årlig Totalavkastning (5 år)

-8%

HÄNDELSE

Viktiga händelser under kvartalet

- **TravelPerk** reste 200 MUSD i nytt kapital från nya och befintliga investerare, och förvärvade utgiftshanteringstjänsten Yokoy med ambitionen att skapa den främsta plattformen för integrerad rese- och utgiftshantering i Europa och USA
- Våra yngre bioteknikbolag nådde viktiga milstolpar – **Recursion** slutförde sitt förvärv av Exscientia och **Enveda** gick in i klinisk fas med sitt första läkemedel och reste 130 MUSD i nytt kapital
- Kapitalmarknadsdag i slutet av oktober med presentationer av våra viktigaste bolags grundare och vd:ar, och av våra förväntningar på de kommande fem åren
- Extra bolagsstämma i december beslutade om val av Jan Berntsson och Hans Ploos van Amstel till nya styrelseledamöter, samt bemyndigade styrelsen att besluta om återköp och nyemission av stamaktier

Viktiga händelser under året

- Våra kärninnehav – **Cityblock**, **Mews**, **Pleo**, **Spring Health** och **TravelPerk** – avslutade 2024 starkt med över 55 procent omsättningstillväxt och betydande lönsamhetsförbättringar som möjliggör investeringar i fortsatt hög tillväxt under 2025–26
- Våra kärninnehav ökade sin andel av portföljen från 29 till 53 procent genom aktiv kapitalallokering, stark operationell utveckling och stigande värderingar
- Mews, Spring Health och TravelPerk genomförde alla nya finansieringsrundor på värderingar över vårt substansvärde
- Avyttrade vårt innehav i **Tele2** till Iliad/NJJ för totalt 13 Mdkr
- Extra kontantutdelning i juni om 23 kr per aktie, eller totalt 6,4 Mdkr

Finansiell ställning

- Substansvärde om 39,2 Mdkr (139 kr per aktie) vid slutet av 2024, upp 5 procent under kvartalet och ner 5 procent under 2024 justerat för extrautdelningen om 6,4 Mdkr
- Värdet på våra onoterade innehav ökade med 7 procent under kvartalet genom stabil värdeutveckling och positiva valutaeffekter, och minskade under 2024 med 11 procent främst på grund av nedskrivningen av VillageMD
- Nettokassa om 10,9 Mdkr vid slutet av 2024 och ett begränsat behov av följdinvesteringar i portföljen möjliggör hög flexibilitet i kapitalallokering

Investeringsverksamhet

- Vi investerade 1.219 Mkr under det fjärde kvartalet, främst i vårt kärninnehav TravelPerk och i vårt yngre bioteknikbolag Enveda
- Av vår investering om 485 Mkr i TravelPerk under kvartalet var 78 Mkr genomförd innan bolagets finansieringsrunda
- Totalt 3.588 Mkr investerat under 2024, varav 2.775 Mkr eller 77 procent i våra kärninnehav och 938 Mkr i köp av medinvesterares aktier
- Mindre avyttringar om 17 Mkr under kvartalet och 70 Mkr under året. Tillsammans med försäljningen av Tele2 uppgick totala försäljningar till 12,9 Mdkr

Investeringar

Mkr	Q4 2024	Helår 2024
Aira	58	289
Cityblock	-	177
Enveda	438	438
Mews	-	419
Pleo	-	29
Spring Health	-	836
TravelPerk	485	485
Recursion	-	103
Övrigt	239	813
Summa	1 219	3 588

Försäljningar

Mkr	Q4 2024	Helår 2024
Tele2	-	12 868
Övrigt	17	70
Summa	17	12 938
Nettoinvesteringar / (Nettoförsäljningar)	1 202	(9 350)

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare.

Vi lämnar 2024 med en portfölj som nu nästan uteslutande består av onoterade tillväxtbolag, kombinerat med en stark finansiell position. De senaste två åren har vi medvetet styrt vår portfölj mot våra mest lovande innehav, även om vi fortsatt har omkring 20 större investeringar. Som ett resultat står nu våra fem högpresterande kärninnehav för mer än hälften av portföljen mätt i värde och har tillsammans visat på en attraktiv avkastning. Med hjälp av vår unika kapitalstruktur förväntar vi oss att flera av dessa bolag förblir Kinnevik-bolag under många år framöver. Under det fjärde kvartalet fortsatte våra bolag visa stark tillväxt och betydande marginalförbättringar. Med en ökande marknadsaktivitet lockar våra bolag också flera nya investerare som delar vår syn på våra bolags fantastiska potential.

Kinneviks substansvärde

Vårt substansvärde uppgick till 39,2 Mdkr eller 139 kr per aktie vid slutet av 2024. Värdet på vår privata portfölj ökade med 7 procent i kvartalet drivet av en betydande uppskrivning av **TravelPerk** och positiva valutaeffekter. Kraftigt minskande multiplar för noterade hälsovårdsbolag tyngde värderingen av **Cityblock** trots bolagets fina utveckling. Inräknat nettoinvesteringar om 1,2 Mdkr under kvartalet ökade värdet på den privata portföljen med 3,0 Mdkr till 28,1 Mdkr.

Stark utveckling i våra kärninnehav

Våra kärninnehav – **Cityblock**, **Mews**, **Pleo**, **Spring Health** och **TravelPerk** – har nått upp till höga förväntningar under 2024. Deras intäkter växte med mer än 55 procent i genomsnitt under året och rörelsemarginalerna förbättrades med 20 procentenheter. Våra största innehav, Spring Health och TravelPerk, var båda lönsamma på EBITDA-nivå under det fjärde kvartalet.

TravelPerk breddar sin plattform

I slutet av januari meddelade TravelPerk att bolaget rest 200 MUSD i en ny finansieringsrunda och förvärvat utgiftshanterings tjänsten Yokoy. Vi är glada att välkomna Atomico, EQT och Sequoia som nya supportrar till medgrundare Avi Meir och hans bolag. Vår första investering i TravelPerk gjordes i oktober 2018, och bolaget har sedan dess trätt fram som ett av Europas ledande SaaS-bolag med en kombination av tillväxt och lönsamhet. På helårsbasis har bolaget bokningsvolymerna på mer än 2,5 MdUSD, en omsättning överstigande 200 MUSD, och en tillväxt på över 50 procent per år under de senaste två åren. Samtidigt nådde bolaget lönsamhet under slutet av 2024.

Den nya finansieringen kommer användas till att accelerera TravelPerks fortsatta expansion i USA samt investeringar i produktutveckling och AI. Förvärvet av Yokoy gör det möjligt för TravelPerk att erbjuda sina kunder rese- och utgiftshantering på en och samma plattform, och innebär att TravelPerk adresserar en betydligt större marknad. Efter finansieringsrundan och förvärvet av Yokoy är Kinnevik fortsatt bolagets största och mest långsiktiga ägare.

Viktig milstolpe för Enveda

Under kvartalet ledde Kinnevik en ny finansieringsrunda i vårt unga bioteknikbolag **Enveda**. Med AI och specialanpassad hårdvara kan bolaget plocka isär och analysera livets kemiska kod och skapa banbrytande läkemedel. Enveda har byggt en pipeline med 10 läkemedel på bara fyra år. Med sin unika approach har Enveda åstadkommit detta fyra gånger snabbare och till en tiondel av kostnaden jämfört med den traditionella biotekniksektorn. Den nya finansieringen möjliggör för Enveda att ta fler kandidater med stor kommersiell potential till det kliniska stadiet under 2025 och 2026, fortsätta utveckla sin pipeline av kandidater, och investera ytterligare i sin plattform.

Våra förväntningar på 2025

Vi inleder 2025 med en rekordstark nettokassa och med en portfölj av ledande tillväxtbolag med begränsade kapitalbehov. Detta ger oss en väldigt attraktiv flexibilitet i vår kapitalallokering. Denna flexibilitet kommer utnyttjas på ett disciplinerat sätt, och vi kommer under året balansera en stark pipeline av nya bolag i våra fokussektorer med strategiska följdinvesteringar i våra existerande bolag och våra nya alternativ för kapitalallokering.

Med ökad aktivitet i den privata tillväxtmarknaden blir våra bolags nuvarande värderingar och framtida potential konsekvent bekräftade av andra ledande tillväxtinvestorer. Vi ser fram emot att samarbeta med dessa nya partners för att stötta våra grundare och få deras bolag att fortsätta blomstra.

Samtidigt är portföljen som vi inleder 2025 med såväl mer koncentrerad och förädlad som attraktiv och stabil. Detta gör oss trygga med att våra bolags fortsatta operationella utveckling kommer bidra till en positiv utveckling av substansvärdet under 2025 så länge kapitalmarknader förblir hyfsat stabila.

Jag vill tacka våra aktieägare för ert stöd under 2024 och jag ser fram emot att rapportera på våra framsteg under året.



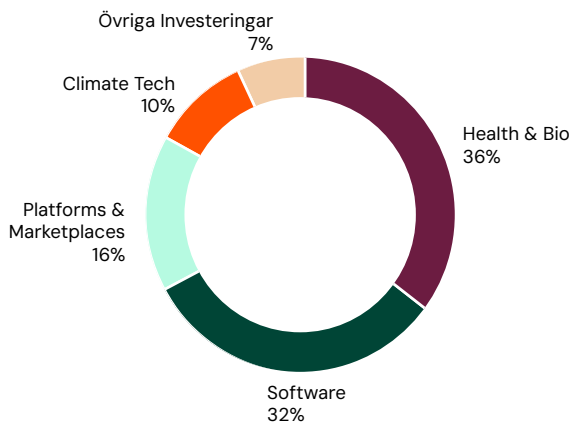
Georgi Ganev

Kinneviks vd

KINNEVIK I KORTHET

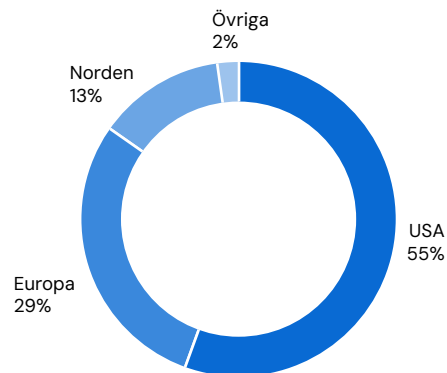
Portföljkomposition per sektor

Tillväxtportfölj, andel av värde



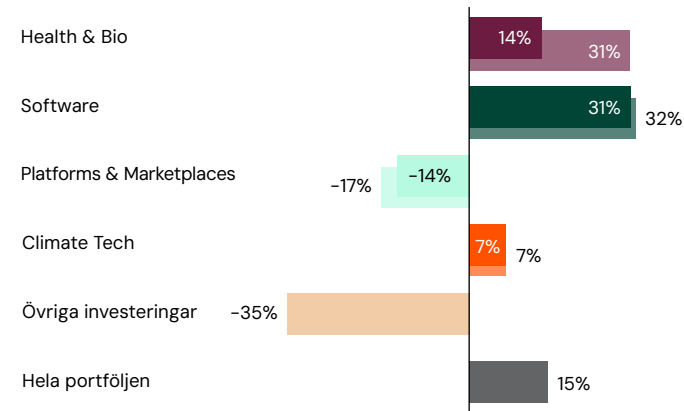
Portföljkomposition per geografi

Tillväxtportfölj, marknadsnärvaro



Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

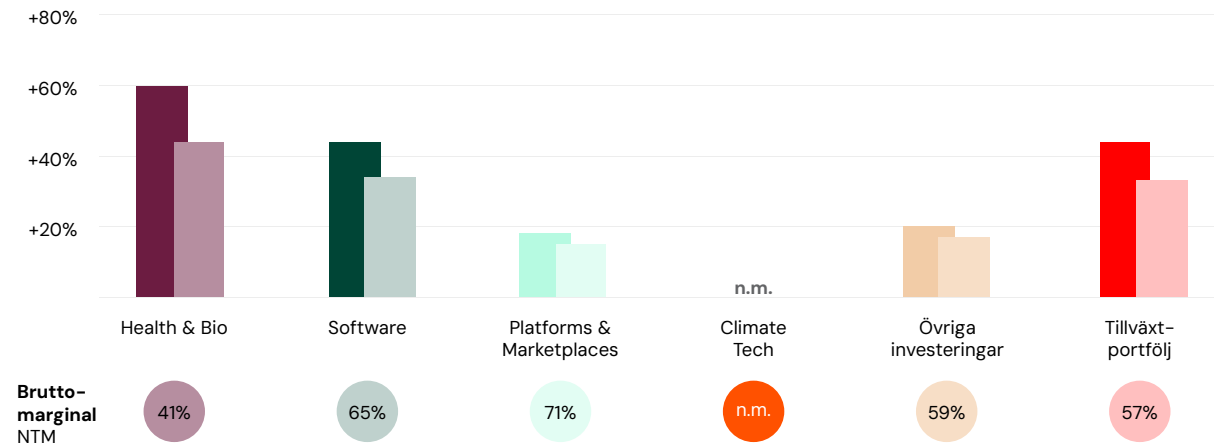
Sedan första investering för utvalda sektorer (ljus)



Omsättningstillväxt per sektor

LTM (mörk) & NTM förväntat (ljus), värdeviktat per Q4'24

Exkluderar Agreea, Aira, Enveda, Recursion, Solugen och Stegra givet deras tidiga utvecklingsstadium



Tio största portföljbolagen

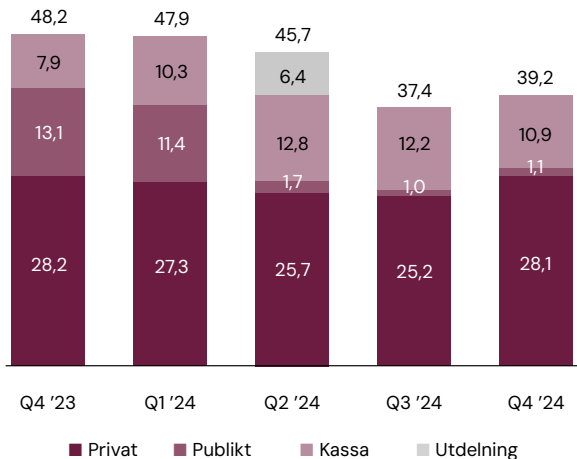
Sorterat efter värde

Mkr	Ägarandel	Verkligt värde	Andel av tillväxtportfölj
Spring Health	15%	5 779	20%
TravelPerk	15%	4 298	15%
Pleo	14%	2 445	8%
Cityblock	9%	1 745	6%
Betterment	12%	1 690	6%
Stegra	3%	1 305	4%
Mews	8%	1 137	4%
Instabee	15%	958	3%
Enveda	14%	944	3%
Recursion	3%	888	3%
Tio största bolagen		21 189	73%

KINNEVIK I KORTHET

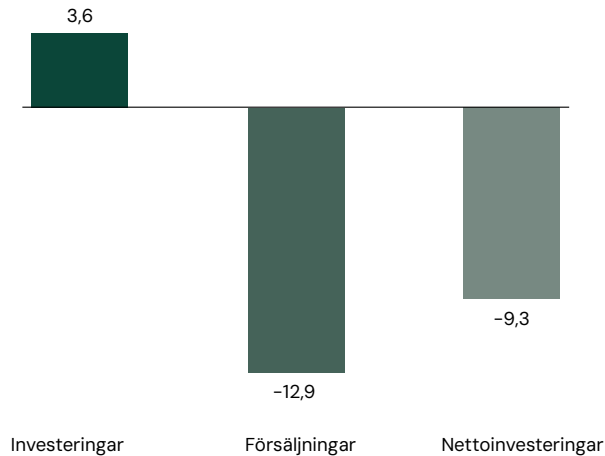
Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



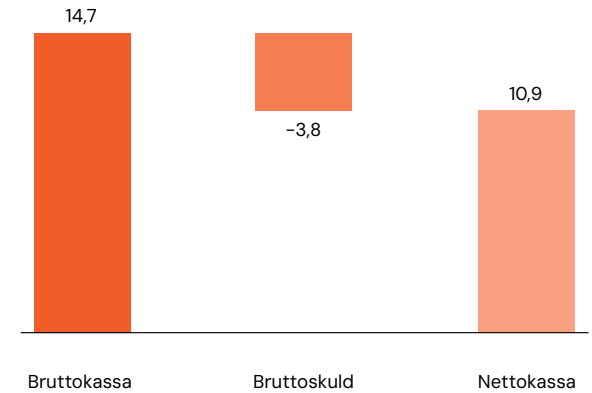
Investeringsaktivitet

Helår 2024, Mdkr



Kapitalstruktur

Mdkr



Genomsnittlig totalavkastning

Ett år

-17%

Fem år

-8%

Tio år

+0%

Trettio år

+10%

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorare. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa och investerar i Europa 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 Q4 2024	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q3 2024	Verkligt värde Q4 2023	Verkligt värde Q/Q förändring	Verkligt värde Y/Y förändring
Cityblock	2020	9%	1 745	-	1 110	1,6x	2 368	2 513	-26%	-35%
Enveda	2023	14%	944	-	862	1,1x	405	403	+12%	+12%
Pelago	2021	14%	339	-	429	0,8x	495	494	-32%	-31%
Recursion	2022	3%	888	-	1 092	0,8x	795	1 032	+12%	-22%
Spring Health	2021	15%	5 779	-	3 289	1,8x	4 908	3 657	+18%	+29%
Transcarent	2022	3%	772	-	586	1,3x	680	605	+14%	+20%
VillageMD	2019	3%	-	3 110	986	3,2x	-	3 087	-	-100%
Health & Bio			10 467	3 110	8 354	1,6x	9 651	11 791	+4%	-22%
Cedar	2018	7%	849	-	270	3,1x	707	1 378	+20%	-38%
Mews	2022	8%	1 137	-	856	1,3x	1 064	517	+7%	+21%
Pleo	2018	14%	2 445	-	770	3,2x	2 717	3 293	-10%	-26%
Sure	2021	9%	528	-	435	1,2x	507	504	+4%	+5%
TravelPerk	2018	15%	4 298	20	1 421	3,0x	2 410	2 098	+48%	+66%
Software			9 257	20	3 752	2,5x	7 405	7 790	+17%	+6%
Betterment	2016	12%	1 690	-	1 135	1,5x	1 399	1 391	+21%	+21%
HungryPanda	2020	11%	556	-	482	1,2x	535	466	+4%	+9%
Instabee	2018	15%	958	-	738	1,3x	958	823	-	+15%
Job&Talent	2021	5%	594	-	1 022	0,6x	587	1 068	+1%	-45%
Oda / Mathem	2018	27%	76	50	3 713	0,0x	83	677	-0%	-87%
Omio	2018	6%	792	-	607	1,3x	722	712	+10%	+10%
Platforms & Marketplaces			4 666	50	7 697	0,6x	4 284	5 137	+9%	-15%

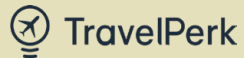
Not: Kolumnerna "Frigjort kapital" och "Investerat kapital" exkluderar avyttrade investeringar och investeringar som är helt avskrivna sedan tidpunkten för den senast jämförbara perioden.

SUBSTANSVÄRDE (2/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q4 2024	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q3 2024	Verkligt värde Q4 2023	Verkligt värde Q/Q förändring	Verkligt värde Y/Y förändring
Agreena	2022	16%	341	-	268	1,3x	337	332	+1%	+3%
Aira	2023	11%	690	-	660	1,0x	613	348	+3%	+8%
Solugen	2022	2%	552	-	508	1,1x	507	504	+9%	+10%
Stegra	2022	3%	1 305	-	1 169	1,1x	1 283	1 232	+2%	+6%
Climate Tech			2 888	-	2 605	1,1x	2 740	2 416	+3%	+7%
Global Fashion Group	2010	35%	198	-	6 290	0,0x	190	166	+4%	+20%
Övriga Onoterade Investeringar	2018-2024	Blandat	1 750	-	4 536	0,4x	1 879	2 050	-17%	-26%
Övriga Investeringar			1 948	-	10 826	0,2x	2 069	2 216	-15%	-23%
Summa Tillväxtportfölj			29 226	3 180	33 233	1,0x	26 149	29 349	+7%	-11%
varav Onoterade Innehav			28 140	3 180	25 851	1,2x	25 164	28 152	+7%	-11%
Tele2			-				-	11 887	-	-
Summa Portföljvärde			29 226				26 149	41 236	+7%	-6%
Bruttokassa			14 698				15 830	12 109		
Bruttoskuld			-3 758				-3 660	-4 229		
Nettokassa / (Nettoskuld)			10 940				12 170	7 880		
Övriga Nettotillgångar/-skulder			-964				-916	-955		
Summa Substansvärde			39 202				37 403	48 161	+5%	-5%
Substansvärde per aktie, kronor			138,64				132,01	171,02	+5%	-5%
Slutkurs B-aktien, kronor			73,65				82,40	107,90	-11%	-10%

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

VIKTIGA NYHETER UNDER KVARTALET

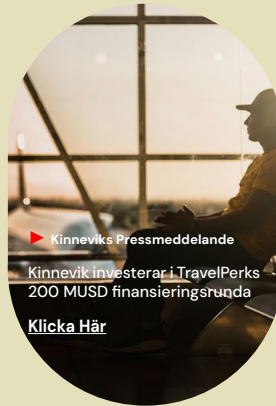


TravelPerk, en ledande SaaS-plattform för affärsresor, meddelade att de rest 200 MUSD i en finansieringsrunda ledd av Atomico i samarbete med EQT Growth. Befintliga investerare Kinnevik och General Catalyst deltog även i rundan. TravelPerk meddelade även att de förvärvat Yokoy, en utgiftshanteringstjänst, för att snabbare nå sin vision om en integrerad plattform för rese- och utgiftshantering.

Den nya finansieringen kommer att investeras i tillväxt, med fortsatt expansion på den amerikanska marknaden samt betydande satsningar på teknikutveckling och AI. Målet är att skapa den ledande plattformen för rese- och utgiftshantering för små och medelstora företag i USA och Europa.

Genom förvärvet av Yokoy är TravelPerk väl positionerat att erbjuda kunder i Europa och USA högst anpassade lösningar för utgiftshantering, skräddarsydda efter deras specifika behov. Detta säkerställer kundernas valfrihet och flexibilitet, vilket är en central del av TravelPerks värdeerbjudande.

Akhil Chainwala, Senior Investment Director på Kinnevik och styrelseledamot i TravelPerk kommenterade: "Sedan vår första investering 2018 har vi imponerats av Avi och hans team, som med stark vision och skickligt genomförande har etablerat TravelPerk som Europas ledande aktör inom affärsresor med globala ambitioner. Med en helt integrerad lösning för rese- och utgiftshantering ser vi fram emot att fortsatt stödja TravelPerk i deras expansion till nya marknader och produktområden."



[Läs mer om TravelPerk →](#)

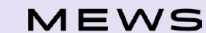


Enveda tog in 130 MUSD i en finansieringsrunda ledd av Kinnevik och FPV Ventures

Enveda, ett bioteknikbolag som använder AI för att utveckla nya läkemedel baserade på naturens kemiska sammansättningar, har stängt en finansieringsrunda på 130 MUSD ledd av Kinnevik och FPV Ventures.

Det nya kapitalet kommer att möjliggöra för Enveda att driva sin ambitiösa pipeline framåt. Pipelinen omfattar tio utvecklingskandidater inom områden som immunologi och inflammation, fetma, fibros och neurosensoriska indikationer. Företaget siktar på att nå viktiga kliniska milstolpar under 2025 och 2026 genom att avancera flera program med stark kommersiell potential. Dessutom kommer finansieringen att stödja ytterligare investeringar i Envedas AI-drivna plattform, som kombinerar metabolomikdata med maskininläring för att identifiera och kartlägga naturens kemiska mångfald.

[Läs mer om Enveda →](#)



Mews blev partner med BWH Hotels

I oktober 2024 ingick Mews ett strategiskt partnerskap med BWH Hotels, den globala hotellkoncernen bakom varumärken som Best Western Hotels & Resorts, WorldHotels och SureStay Hotels. Genom samarbetet blir Mews en certifierad leverantör av Property Management System för BWH:s europeiska hotell, med målet att optimera driftseffektiviteten och gästupplevelsen. Mews molnbaserade plattform erbjuder avancerade funktioner som förenklar hospitality management - från smidig incheckning av gäster till automatiserade bakomliggande administrativa processer.

[Läs mer om Mews →](#)



The Kinnevik Long View

Vi lanserade vårt nyhetsbrev, The Kinnevik Long View, under det tredje kvartalet för att hålla våra läsare uppdaterade om de senaste händelserna inom Kinneviks sfär. Nyligen publicerade vi den andra upplagan - en Health & Bio special ledd av Christian Scherrer. Den utforskar Kinneviks investeringshistorik inom området, lyfter fram Envedas senaste milstolpar och mycket mer. Prenumerera nedan för att vara först att få den tredje upplagan.

[Prenumerera här →](#)



Agreena blev Verra-certifierade

Agreena, som hjälper lantbrukare att ställa om till regenerativt jordbruk och ger företag möjlighet att bidra till storskalig klimatanpassning, har registrerat sitt europeiska projekt för kolinlagring i jordbruket under Verras Verified Carbon Standard. Som det första storskaliga åkerbruksprojektet att få denna validering stärker Agreena sin position på koldioxidmarknaden samtidigt som det stödjer lantbrukare i att införa regenerativa jordbruksmetoder.

[Läs mer om Agreena →](#)

KAPITALMARKNADSDAG 2024

På vår kapitalmarknadsdag 2024 presenterade vi en uppsättning förväntningar på vår kapitalallokering och portfölj de kommande fem åren. Dessa parametrar omfattar både hur vi planerar att allokera vårt kapital under denna period och vad vi förväntar oss att det kommer att innebära för vår portfölj när vi når 2030. Vi lyfte även fram våra kärninnehav genom presentationer av deras grundare och vd:ar, vilka finns tillgängliga att se på vår hemsida.

Förväntningar på kapitalallokering kommande 5 år

Investeringar & försäljningar

- Vi förväntar oss att investera mellan **15–20 Mdkr**, i takt med att vi frigör minst **5–10 Mdkr** från vår befintliga portfölj genom en kombination av M&A, aktieförsäljningar och avyttringar efter börsnoteringar
- Dessa investeringar förväntas fördelas **40 procent** i nya bolag och **60 procent** i existerande bolag

Portföljmål

- Vår portfölj förväntas bestå av omkring **10 kärninnehav**, som tillsammans utgör **80 procent** av portföljens värde
- Genom **tre börsnoteringar**, främst av våra kärninnehav, förväntar vi oss att **20–40 procent** av portföljens värde kommer att finnas i publika bolag, vilket skapar en mer likvid och transparent portfölj

Avkastningsmål

- Vår befintliga och mognare portfölj förväntas ge en årlig avkastning på över **15 procent**
- För nya investeringar siktar vi på en internränta på över **25 procent**

Kapitalstruktur

- Vi förväntar oss att behålla en **nettokassaposition**
- **Aktieåterköp** och **nyemissioner** kommer utgöra en del av vår kapitalallokering

Vår kapitalmarknadsdag →



CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde SEK 15,4 Mdkr (53% av tillväxtportföljen)
Investerat kapital SEK 7,4 Mdkr

Våra core growth-bolag utgör nu mer än hälften av vårt portfölj- värde. Detta är i enlighet med plan och drivet av en kombination av relativ värdeutveckling och omallokering av kapital

Spring Health

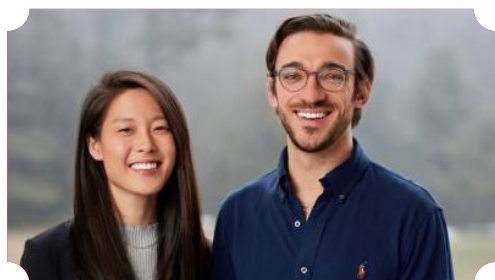
Till hemsida →

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

Verkligt värde	5,8 Mdkr
Kinneviks andel	15%
Investeringsår	2021
Sektor	Health & Bio
Avkastning	1,8x

Händelser under kvartalet

- Lanserade sin specialistvårdslösning som ger tillgång till omfattande vård för patienter med akuta tillstånd
- Inkluderade i Deloittes "Technology Fast 500 2024"-lista med 3.557 procent försäljningstillväxt mellan 2020 och 2023
- Initiala kliniska resultat från samarbeten med en nationell hälsoorganisation visar framstående förbättringar i tid till remiss för Spring Healths användare med måttlig till svår depression och ångest



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

Vad de gör

Spring Health samarbetar med arbetsgivare, sjukförsäkringar och vårdgivare för att erbjuda sin Precision Mental Healthcare plattform som en förmån till anställda och deras anhöriga. Spring Health tar betalt av dessa partners för tillgång till plattformen och för utförande av viss typ av vård.

Precision Mental Healthcare, Spring Healths plattform, är den enda lösningen för förmånstagare och deras anhöriga att få vård för sin psykiska hälsa oavsett svårighetsgrad. Plattformen kombinerar AI, maskininlärning och egenutvecklade kliniska funktioner för att bedöma och matcha medlemmar till en personlig vårdplan. Detta gäller oavsett om det är självstyrt digitalt stöd, coachning, terapi eller medicinering och täcker tillstånd som ångest, depression och ätstörningar.

Företaget har också lanserat särskilda tjänster och program för ungdomar och personer med neuropsykiatrisk funktionsnedsättning. Alla tilldelas en Care Navigator som hjälper till att vägleda dem genom behandlingen. Detta tillvägagångssätt gör att man slipper gissa sig till den bästa lösningen och att patienter blir friskare och får hjälp snabbare.

Spring Healths kliniska resultat har varit överlägset bäst jämfört med liknande alternativ. Företaget har rapporterat förbättringar i fall av ångest och depression på 68 procent och att dess medlemmar uppnår tillförlitliga förbättringar på färre antal sessioner i 70 procent av fallen.

Idag har fler än 450 arbetsgivare direktavtal och 27 000 grupper indirekta avtal som ger dem tillgång till Spring Health. Företag som Microsoft, Target, J.P. Morgan Chase och Delta Airlines arbetar idag med Spring Health för att förbättra sina anställdas mentala hälsa.

Varför Kinnevik investerat

Med den snabba ökningen av mental ohälsa (idag lider mer än en av fem amerikaner av mental ohälsa) har behovet av snabb tillgång till högkvalitativa tjänster inom beteendehälsa aldrig varit större. Men i takt med att bristen på vårdgivare ökar och väntetiderna blir längre, blir det allt svårare att möta detta behov, vilket gör marknaden för psykisk hälsa mogen för förändring.

Vi har sedan dag ett varit mycket imponerade av Spring Healths digitala vårdplattform som levererar personlig vård, och dess fortsatta investeringar i klinisk och teknologisk innovation. Detta ger inte bara en bättre användarupplevelse (vilket bevisats av höga omdömen från medlemmar) och högre tillfrisknad bland patienter, utan förbättrar också vårdgivarnas upplevelse. Sedan vår investering i slutet av 2021 har Spring Health ökat sin årliga försäljningstakt med över 15x.

På Kinnevik tror vi att marknadsledande upplevelser för både vårdgivare och patienter är ett avgörande element för att bygga ett transformativt vårdföretag. Under ledning grundarna April Koh och Dr Adam Chekroud, har Spring Healths hittills levererat exceptionella resultat där kunder vittnar om meningsfull avkastning på sina investeringar, medlemmarnas hälsa förbättras i rekordfart och företaget visar fenomenal tillväxt.

>400m

Årlig försäljningstakt, september 2024 (USD)

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 SEK 15,4 Mdkr (53% av tillväxtportföljen)
Investerat kapital SEK 7,4 Mdkr

Våra core growth-bolag utgör nu mer än hälften av vårt portfölj- värde. Detta är i enlighet med plan och drivet av en kombination av relativ värdeutveckling och omallokering av kapital

PLEO

Till hemsida →

Plattform som förenklar utgiftshantering genom att erbjuda en kombination av smarta företagskort och mjukvara

Verkligt värde	2,4 Mdkr
Kinneviks andel	14%
Investeringsår	2018
Sektor	Software
Avkastning	3,2x

Händelser under kvartalet

- Släppte deras Finance & Business Synergy-rapport som beskriver effektiva metoder för finansteam att samarbeta internt och med resten av bolaget
- Avslutade framgångsrikt Beyond Finance, en turné med finansrelaterade event med ledande talare i Köpenhamn, London, Madrid och Hamburg



Niccolo Perra, medgrundare
Jeppe Rindom, medgrundare & vd

Vad de gör

Utläggshantering har historiskt krävt mycket manuell handpåläggning. Anställda har använt företagskort och sparat papperskvitton, vilket både har krävt manuella godkännanden och finansavdelningar som manuellt behövt matcha papperskvitton mot kortutgifter. Ett omodernt system i behov av nya lösningar, där Pleo utvecklat en produkt som markant förenklar processen.

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 har två intäktsströmmar, dels en SaaS-avgift och löpande transaktionsavgifter för utlägg genomförda i plattformen – båda med höga bruttomarginaler. Vi är övertygade om att Pleo kommer att fortsätta att stärka sin position som ledaren inom kategorin och öka sin kundnöjdhet genom att expandera till andra användningsområden och kundsegment inom utläggshantering. Expansionsmöjligheterna innefattar exempelvis hantering av återkommande kostnader, löneutbetalningar samt leverantörsskulder och kundfordringar.

Varför Kinnevik investerat

Vi investerade i Pleo 2018 på grund av deras starka och erfarna grundare, 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 att på 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.

Affärsmodellen ger en attraktiv förutsägbarhet byggd på en hög andel återkommande intäkter och med en ytterligare uppsida från transaktionsintäkter. Därtill har Pleo en hög bibehållen nettointäkt eftersom kunderna ökar sin användning och kontraktsstorlek över tid.

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

>140m

Årlig försäljningstakt, oktober 2024 (EUR)

>40,000

Antal kunder

Sju

Kärnmarknader

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde SEK 15,4 Mdkr (53% av tillväxtportföljen)
Investerat kapital SEK 7,4 Mdkr

Våra core growth-bolag utgör nu mer än hälften av vårt portfölj-värde. Detta är i enlighet med plan och drivet av en kombination av relativ värdeutveckling och omallokering av kapital

MEWS

Till hemsida →

Molnbaserad hospitality management-plattform som möjliggör för hotellägare att öka både effektivitet och intäkter samtidigt som de erbjuder förstklassiga gästupplevelser

Verkligt värde	1,1 Mdkr
Kinneviks andel	8%
Investeringsår	2022
Sektor	Software
Avkastning	1,3x

Händelser under kvartalet

- Blev en certifierad partner till BWH Hotels, där Best Western-hotellen ingår
- Förvärvade Atomize, en ledande mjukvara för optimering av prissättning, för att i realtid kunna integrera automatiska prisrekommendationer i Mews plattform



Matthijs Welle, vd
Richard Valtr, grundare

Vad de gör

Marknaden för mjukvara och betalningar inom hotellbranschen uppgår till över 20 miljarder dollar och förväntas ha en årlig tvåsiffrig genomsnittlig tillväxttakt fram till 2030. Denna tillväxt drivs främst av två trender: övergången till molnbaserad programvara och en fortsatt brist på arbetskraft och hög personalomsättning inom hotellbranschen.

Mews är skapat av hotellägare för hotellägare och transformatörer med hjälp av tekniska lösningar hela hotellindustrin. Via sin plattform erbjuder Mews ett integrerat ekosystem av tjänster som: i) sparar hotellpersonalens tid i den dagliga driften, ii) hjälper hotell att öka sina intäkter genom ett bokningssystem där användaren är i centrum och (iii) tillhandahåller problemfria betaltjänster genom Mews Payments. Mews är hotellbranschens mest integrerade marknadsplats med över 1 000 applikationer för sina kunder.

Sedan vår första investering har Mews expanderat framgångsrikt, med den största delen av sin försäljning från mellanstora kunder. Som ett resultat av detta har Mews uppnått en betydande marknadspenetration (över 20 procent i sina kärngeografier) på en historiskt fragmenterad marknad.

Mews leds av grundaren Richard Valtr och vd Matthijs Welle, före detta hotellchefer, tillsammans med en talangfull ledningsgrupp.

Varför Kinnevik investerat

Vi anser att Mews är ett perfekt exempel på ett framgångsrikt vertikalt integrerat mjukvaruföretag med potential att bli en "one-stop-shop" för hotellbranschens alla behov. Detta resulterar i sin tur i hög kundlojalitet och främjar tillväxt.

Mews verksamhetskritiska roll för deras kunder 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 tillgängliga marknad. Ett tydligt exempel på detta är bolagets lansering av system för hantering av flera fastigheter.

Framförallt är vi övertygade om teamets vision om att driva branschen bort från traditionella och missvisande mätetal som exempelvis beläggningsgrad och intäkt per rum, för att i stället skapa ett nytt tankesätt kring hur man optimerar både tid och rum i hotellverksamheter.

>50%

Intäktsstillväxt 2024

>240m

Årlig försäljningstakt, november 2024 (EUR)

>10md

Betalningsvolym 2024 (EUR)

16m

Årliga incheckningar på hotell över hela världen

CORE GROWTH COMPANIES

Verkligt värde SEK 15,4 Mdkr (53% av tillväxtportföljen)
Investerat kapital SEK 7,4 Mdkr

Våra core growth-bolag utgör nu mer än hälften av vårt portfölj-värde. Detta är i enlighet med plan och drivet av en kombination av relativ värdeutveckling och omallokering av kapital


[Till hemsida →](#)

Ledande plattform för bokning av affärsresor, som erbjuder resenärer större frihet och arbetsgivare ökad kontroll

Verkligt värde	4,3 Mdkr
Kinneviks andel	15%
Medgrundare & vd	Avi Meir
Investeringsår	2018
Sektor	Software
Avkastning	3,0x

Händelser under kvartalet

- Tillkännagav en finansieringsrunda på 200 miljoner dollar ledd utav Atomico tillsammans med EQT Ventures, med deltagande från Kinnevik och General Catalyst
- Utsedd till bästa plattform för företagsbokningar på Business Travel Awards Europa

Vad de gör

TravelPerk erbjuder en "one-stop-shop"-lösning för affärsresor som skapar värde för affärsresenärer och företag.

För resenärer skapar TravelPerks lösning en förstklassig konsumentupplevelse tack vare dess i) ledande tekniska plattform med ett komplett utbud av resealternativ; ii) överlägsna AI-drivna kundsupport som är öppen dygnet runt, och iii) förmåga att undvika privatutlägg och besvärliga återbetalningsprocesser.

För ekonomichefen erbjuder TravelPerk en transparent lösning som möjliggör kostnadskontroll (efterlevnad av resepolicy, återvinning av moms etc.) och efterlevnad (utsläppsrapporering etc.). Att över 65 procent av TravelPerks nya kunder tidigare saknat en central lösning för resebokning visar att företaget är välpositionerat för att

kapitalisera på den pågående strukturella förändringen.

TravelPerk är medgrundat av vd:n Avi Meir, som backas upp av en stark ledningsgrupp.

Varför Kinnevik investerar

Marknaden för företagsresor är värderat till över 1,1 biljoner dollar och genomgår en stor förändring. För ekonomichefer är bristen på transparens och kontroll över vad som ofta är den näst största kontrollerbara kostnaden oacceptabel. För affärsresenärer leder föråldrad teknik kombinerad med icke-responsiv kundservice och komplicerade ersättningsprocesser till onödig frustration.

På Kinnevik ser vi marknaden för företagsresor som attraktiv på grund av dess enorma storlek, de uppenbara bristerna hos befintliga produkter och möjligheten att låta anställda själva använda och anpassa produkten utan behov av omfattande support. Detta leder i sin tur till explosiv tillväxt.

Företagsresor har avsevärt högre avkastning på marknadsföring jämfört med fritidsresor. Företagskunder förvärvas en gång och en hög andel av anställdas resebokning sker sedan inom det slutna ekosystemet, vilket ger en lägre kostnad för att vinna tillbaka kunder. TravelPerk är ett perfekt exempel på hur konsumentlika lösningar adopteras av företag, så kallad "Consumerization of Enterprise."

>200m

Årlig försälningstakt (USD)

>50%

Årlig tillväxt 2023-2024


[Till hemsida →](#)

Tillhandahåller tekniskdriven och värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i utsatta områden

Verkligt värde	1,7 Mdkr
Kinneviks andel	9%
Medgrundare & vd	Toyin Ajayi, MD
Investeringsår	2020
Sektor	Health & Bio
Avkastning	1,6x

Händelser under kvartalet

- Nyligen publicerade resultat i en referentgranskad vetenskaplig tidskrift visar att Medicaid-patienter samt patienter med dubbel berättigande genom både Medicaid och Medicare, som deltog i Cityblocks program för beteendehälsa, minskade sina vårdkostnader med 11,5 % och sin användning av slutenvård med cirka 20%
- Den tidigare UnitedHealth Group-chefen Michael Roaldi utsågs till president

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 tillhandahåller tekniskbaserad medicinsk vård, beteendeoriknad hälsovård och sociala tjänster till högriskgrupper. Genom att erbjuda omfattande och

tillgänglig vård till marginaliserade grupper minskar Cityblock behovet av akutsjukvård och sjukhusinläggningar. Det förbättrar inte bara vården genom att adressera kritiska brister i sjukvårdssystemet, utan bidrar även till betydande kostnadsbesparingar för patienter och sjukvårdsförsäkringsbolag.

Varför Kinnevik investerar

Cityblock stöttar några av samhällets mest utsatta grupper som annars riskerar att falla mellan stolarna. Genom sin tekniskbaserade och skalbara vårdmodell, tillgodoser bolaget ett stort och växande behov på den amerikanska vårdmarknaden. Idag är 81 miljoner amerikaner berättigade till Medicaid och 13 miljoner är dubbel berättigade genom både Medicaid och Medicare. Cityblock arbetar utifrån målsättningen att deras tjänster ska erbjudas till minst 10 miljoner individer år 2030.

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

Vi blev partner med Cityblock inte enbart på grund av behovet av att möta de ökande behoven hos särskilt utsatta grupper, utan också för att vi tror att värdebaserade vårdavtal är framtiden för amerikansk hälsovård. Trots Cityblocks redan stora skala är dess visionära grundare och vd, Dr. Toyin Ajayi, fortsatt fast besluten att i grunden förändra den amerikanska sjukvården och att bygga ett transformativt företag.

>1 miljard

Omsättning 2024 (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

[Till hemsida →](#)

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

Verkligt värde	341 Mkr
Kinneviks andel	16%
Medgrundare & vd	Simon Haldrup
Investeringsår	2022
Sektor	Climate Tech
Avkastning	1,3x

Händelser under kvartalet

- Uppnådde Verra-certifiering och registrerade sitt paneuropeiska koldioxidprojekt under Verras Verified Carbon Standard
- Samarbetar nu med över 2.300 jordbrukare för att omvandla totalt 4,5 miljoner hektar till regenerativt jordbruk i Europa

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 möjliggör övergången till hållbart jordbruk genom generering och köp av validerade koldioxidkrediter, samt insyn i livsmedelsföretags leverantörskedjor. Agreena tjänar pengar genom en avgift på genererade koldioxidkrediter samt en prenumerationsavgift på deras plattformslösningar.

Nya jordbruksmetoder möjliggör inte bara återställande av marken, ökad vattenkvalitet och biologisk mångfald, utan också ökad bindning av koldioxid i marken. Regenerativt jordbruk kan binda 2–5 gigaton koldioxid per år, vilket motsvarar 5–10 procent av utsläppen orsakade av människor.

Agreenas mångsidiga plattform skapar en betydande och direkt positiv påverkan på klimatet. Plattformen kan dessutom byggas ut för att erbjuda ytterligare lösningar, så som detaljerad beräkning av koldioxidavtryck. Agreena har en stark position på en stor marknad med goda förutsättningar, drivna av bolags och regeringars åtaganden att minska koldioxidutsläpp.

AIRA

[Till hemsida →](#)

Bolag inom clean energy-tech som accelererar elektrifiering av bostadsuppvärmning, med smarta värmepumpar som ett första steg

Verkligt värde	690 Mkr
Kinneviks andel	11%
Vd	Martin Lewerth
Investeringsår	2023
Sektor	Climate Tech
Avkastning	1,0x

Händelser under kvartalet

- Lanserade Aira Indoor Unit Compact, en platsbesparande lösning för uppvärmning av hem

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

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

För att säkerställa bästa möjliga kundupplevelsen har Aira en vertikalt integrerad värdekedja som möjliggör både attraktivt pris och hög servicegrad. 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 smart ekosystem.

När vi investerade i Aira lockades vi inte bara av de tvåsiffriga tillväxtpotentialerna på den europeiska värmepumpsmarknaden och en adresserbar marknad på 1 biljon euro, utan också av deras vertikalt integrerade modell, som möjliggör en avsevärt förbättrad kundupplevelse, starkare unit economics och en strukturellt bättre marginalprofil.

enveda®

[Till hemsida →](#)

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

Verkligt värde	944 Mkr
Kinneviks andel	14%
Medgrundare & vd	Viswa Colluru, PhD
Investeringsår	2023
Sektor	Health & Bio
Avkastning	1,1x

Händelser under kvartalet

- Offentliggjorde en Series C finansieringsrunda på 130 miljoner dollar, ledd av Kinnevik och FPV Ventures
- Framgångsrikt påbörjat fas 1-kliniska studier för sin första läkemedelskandidat, en liten molekyl med lovande potential att behandla atopisk dermatit (eksem)

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Enveda identifierar och kartlägger kemiska sammansättningar i naturen för utveckling av nya läkemedel. Bolaget grundades av Viswa Colluru, doktor i molekylärbiologi och som tidigare haft ledande roller på Recursion – ett annat av våra portföljbolag.

Enveda grundades utifrån en övertygelse om att lösningen på många sjukdomar finns i naturen. Historiskt sett har naturen varit en viktig inspirationskälla för läkemedelsutveckling, men på grund av begränsad förståelse för naturens komplexa kemiska sammansättningar har utväxlingen av denna typ av utveckling varit begränsad. Enveda använder nya tekniker inom maskininlärning för att skapa en slags sökmotor som indexerar och kartlägger växternas kemiska komponenter.

Bolagets strategi är att utveckla nya läkemedel till ett stadie där man antingen kan välja att producera i egen regi, eller licensiera till läkemedelspartners. Denna strategi optimerar marknadsnärvaron och minskar både kostnader och risker för forskning och utveckling, samtidigt som den utnyttjar Envedas unika plattform. Enveda befinner sig fortfarande i ett tidigt skede, men har en lovande potential att förändra både sjukvården och läkemedelsutvecklingen.

SELECTED VENTURES

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

RECURSION

[Till hemsida →](#)

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

Verkligt värde	888 Mkr
Kinneviks andel	3%
Medgrundare & vd	Chris Gibson, PhD
Investeringsår	2022
Sektor	Health & Bio
Avkastning	0,8x

Händelser under kvartalet

- Officiellt genomfört förvärvet av Exscientia. Chris Gibson, vd, kommenterade: "Jag tror att det kommer att finnas ett Amazon eller ett NVIDIA inom biopharmaindustrin, och vi avser att det ska bli vi"
- Recursions cancerläkemedel i fas 1-kliniska studier, REC-617, visar tidiga lovande resultat som lyfter fram dess potential att behandla aggressiva cancerformer

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Recursion är en pionjär inom framtidens biopharma, som genom en kombination av AI och maskininlärning 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 intäkt 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 och har potential att bli en nyckelaktör i branschens konsolidering. Deras starka finansiella position, tillsammans med möjligheten till miljardintäkter från framtida prestationsbaserade utbetalningar, stärker deras långsiktiga konkurrenskraft. Särskilt lovande är det fleråriga samarbetet med NVIDIA – en banbrytande satsning för att utveckla grundläggande modeller inom biologi och kemi, med hjälp av den mest kraftfulla superdatoren inom biologisk utveckling.

Solugen

[Till hemsida →](#)

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

Verkligt värde	552 Mkr
Kinneviks andel	2%
Medgrundare	Gaurab Chakrabarti (vd) Sean Hunt (CTO)
Investeringsår	2022
Sektor	Climate Tech
Avkastning	1,1x

Händelser under kvartalet

- Lanserade nya produktfunktioner som möjliggör snabbare och smartare vägar till optimering – vilket påskyndar utvecklingen av högpresterande enzymer och minskar tiden från koncept till lösning

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Solugens mission är att minska kemikalieindustrins koldioxidutsläpp, en marknad som omsätter 6 biljoner dollar och står för 6 procent av de globala koldioxidutsläppen. Bolagets plattform använder enzymer (levande organismer som fungerar som katalysatorer för specifika biokemiska reaktioner), metallkatalysatorer och biobaserade råvaror för att undvika begränsningarna hos petroleumbaserade 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.

Med en ambitiös och långsiktig vision, ett starkt erbjudande till sina kunder och en exceptionell, patenterad teknik, ser vi att Solugen har potential att bli nästa Decacorn inom carbon tech.

Stegra

[Till hemsida →](#)

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

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

Händelser under kvartalet

- Erkänd av EU-kommissionär Ursula von der Leyen som en ledare inom den gröna industriella omställningen och som ett av de största förnybara vätgasprojekten globalt
- Framsteg vid Boden-anläggningen, där den första stålkonstruktionen har rests vid kallvalsverket, stöttat av långsiktiga elavtal med Uniper och Axpo Nordic

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Stegras mission är att minska koldioxidutsläppen från industrier som är svåra att ställa om, med start i stålindustrin. Ståltillverkning står idag för ca 8 procent av de globala, årliga koldioxidutsläppen. Bolagets produktion använder vätgas, järnmalm och en elektrisk ugn, vilket minskar koldioxidutsläppen med 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning.

Bolaget drar nytta av obalanser mellan utbud och efterfrågan av grönt stål, modern teknik, en toppmodern anläggning, tillgång till billig el och en gynnsam regulatorisk utveckling. Med storskalig produktion av stål med lägre klimatavtryck planerad till år 2026, är bolaget väl positionerat för att ta en ledande roll inom den europeiska stålindustrin och samtidigt upprätthålla en attraktiv finansiell profil.

Även om det övergripande projektet är komplext, har risken ur flera perspektiv minskat sedan Kinneviks första investering. Tekniken 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.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	1 875	-3 100	-2 661	-5 651
Erhållna utdelningar	5	-	468	23	936
Administrationskostnader		-155	-138	-448	-417
Övriga rörelseintäkter		5	4	19	11
Övriga rörelsekostnader		-4	0	-8	-2
Rörelseresultat		1 721	-2 766	-3 075	-5 123
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		112	241	655	595
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-38	-101	-202	-238
Resultat efter finansnetto		1 795	-2 626	-2 622	-4 766
Skatt		-1	0	-1	0
Periodens resultat		1 794	-2 626	-2 623	-4 766
Periodens totalresultat		1 794	-2 626	-2 623	-4 766
Resultat per aktie före utspädning, kronor		6,34	-9,32	-9,30	-16,96
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		6,34	-9,32	-9,30	-16,96
Antal utestående aktier vid periodens utgång		282 770 485	281 610 295	282 770 485	281 610 295
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		283 048 147	281 610 295	282 098 939	280 996 647
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		283 048 147	281 610 295	282 098 939	280 996 647

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under kvartalet till 1.875 (-2.632) Mkr, varav 101 (875) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 1.774 (-3.507) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Det lägre finansnettot är hänförligt till en lägre räntenivå samt förändringar i valutaeffekter.

Koncernens resultat för helåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under helåret till -2.638 (-4.715) Mkr, varav 789 (292) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -3.427 (-5.007) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Det högre finansnettot är i huvudsak hänförligt till en högre nettokassa under året.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Erhållna utdelningar	5	-	468	23	936
Kassaflöde från operativa kostnader		-86	-84	-422	-432
Erhållna räntor		31	81	237	161
Erlagda räntor		-33	-38	-58	-65
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-88	427	-220	600
Investering i aktier och övriga värdepapper		-1 135	-424	-4 069	-4 344
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		19	75	12 940	1 504
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 116	-349	8 871	-2 840
Utdelning		-	-	-6 370	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-	-6 370	-
Periodens kassaflöde		-1 204	78	2 281	-2 240
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		15 753	11 737	11 951	13 848
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		70	136	387	343
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		14 619	11 951	14 619	11 951

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 219	-363	-3 588	-4 904
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		105	129	135	598
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-21	-190	-616	-38
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-1 135	-424	-4 069	-4 344
Försäljningar av aktier och andelar		17	75	12 938	1 402
Netto av obetalda försäljningar		2	-	2	-
Betalningar avseende tidigare gjorda avyttringar		-	-	-	102
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		19	75	12 940	1 504

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	29 226	41 236
Materiella anläggningstillgångar		75	63
Nyttjanderättstillgångar		55	44
Summa anläggningstillgångar		29 356	41 343
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		132	218
Kortfristiga placeringar		11 473	9 582
Likvida medel		3 146	2 369
Summa omsättningstillgångar		14 751	12 169
SUMMA TILLGÅNGAR		44 107	53 512

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		39 202	48 161
Räntebärande skulder, långfristiga	6	2 056	3 549
Räntebärande skulder, kortfristiga		1 505	-
Icke räntebärande skulder		1 344	1 802
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		44 107	53 512
Nyckeltal			
Skuldsättningsgrad		0,09	0,07
Soliditet		89%	90%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	10 896	8 091
Nettokassa	6	10 940	7 880

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2023	28	8 840	44 038	52 906
Periodens resultat			-4 766	-4 766
Årets totalresultat			-4 766	-4 766
Transaktioner med aktieägare				
Kontantutdelning ¹⁾			-11	-11
Effekt av aktiesparprogram			32	32
Belopp vid årets utgång 31 december 2023	28	8 840	39 293	48 161
Periodens resultat			-2 623	-2 623
Årets totalresultat			-2 623	-2 623
Transaktioner med aktieägare				
Kontantutdelning ²⁾			-6 370	-6 370
Effekt av aktiesparprogram			34	34
Belopp vid årets utgång 31 december 2024	28	8 840	30 334	39 202

1) Vid årsstämman 2023 beslutades om en kontant utdelningskompensation till deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram från 2020.

2) Årsstämman 2024 beslutade om en extra kontant värdeöverföring till innehavare av stamaktier (d.v.s. A-aktier och B-aktier) genom ett inlösenprogram. Varje stamaktie i Kinnevik berättigar till en (1) inlösenaktie, och varje inlösenaktie berättigar till ett inlösenbelopp om 23,00 SEK per aktie.

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 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 Stegra och Aira vara närstående på grund av Kinneviks styrelseledamot Harald Mix ägarintresse och roll som styrelseordförande i dessa två bolag, och på grund av Kinneviks styrelseledamot Susanna Campbells roll som styrelseledamot i Stegra och ägarintresse i båda bolagen. Hon är också rådgivare till den kontrollerade aktieägaren i Stegra och Aira, Vargas Holding.

Under det andra kvartalet omfattade väsentliga transaktioner med närstående ett lån på 195 Mkr till Oda/Mathem (som bedöms som närstående på grund av att vara intressebolag till Kinnevik) som konverterades till aktier under det tredje kvartalet. Under det tredje kvartalet omfattade väsentliga transaktioner med närstående ett lån på 230 Mkr till Aira och ett lån på 145 Mkr till Oda/Mathem. Båda lånen konverterades till aktier under samma kvartal. Under det fjärde kvartalet omfattade väsentliga transaktioner med närstående en investering i Aira på 58 Mkr. Utöver dessa transaktioner har inga andra transaktioner med närstående slutförts under helåret 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 helåret 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.

Kärninnehav och andra stora noterade portföljbolag

Nyckeltal

Portföljbolag	% Ägarandel	% Andel av Noterade Innehav	Verkligt Värde Mkr	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Verkligt Värde Y/Y Förändring	NTM R Prognos Q/Q Förändring	EV/NTM R Q/Q Förändring
Spring Health	15%	21%	5 779	+18%	+29%	+8%	+0%
TravelPerk	15%	15%	4 298	+48%	+66%	+6%	+45%
Pleo	14%	9%	2 445	-10%	-26%	+2%	-9%
Cityblock	9%	6%	1 745	-26%	-35%	+3%	-35%
Mews	8%	4%	1 137	+7%	+21%	-3%	+8%
Betterment	12%	6%	1 690	+21%	+21%	+6%	+7%
Stegra	3%	5%	1 305	+2%	+6%	-	-
Instabee	15%	3%	958	-	+15%	+5%	-5%
Enveda	14%	3%	944	+12%	+12%	-	-
Cedar	7%	3%	849	+20%	-38%	+9%	-1%

Värdetrender i sektorer

% Q/Q förändring, värdeviktat

	Genomsnittlig Innehavstid	Verkligt Värde	Underliggande Aktiepris	NTM R Prognos	Kinneviks EV/NTM R	Peers EV/NTM R
Health & Bio	3,4 år	+3%	-5%	+3%	-10%	-4%
Software	5,7 år	+17%	+11%	+2%	+14%	+12%
Platforms & Marketplaces	6,6 år	+9%	+7%	+4%	+3%	+4%
Climate Tech	2,1 år	+3%	+1%	-	-	-
Övriga Investeringar	2,9 år	-17%	-21%	+6%	-	-
Onoterade portföljen	4,5 år	+7%	+1%	+3%	+2%	+3%
varav Kärninnehaven	4,7 år	+10%	+3%	+5%	+1%	+3%



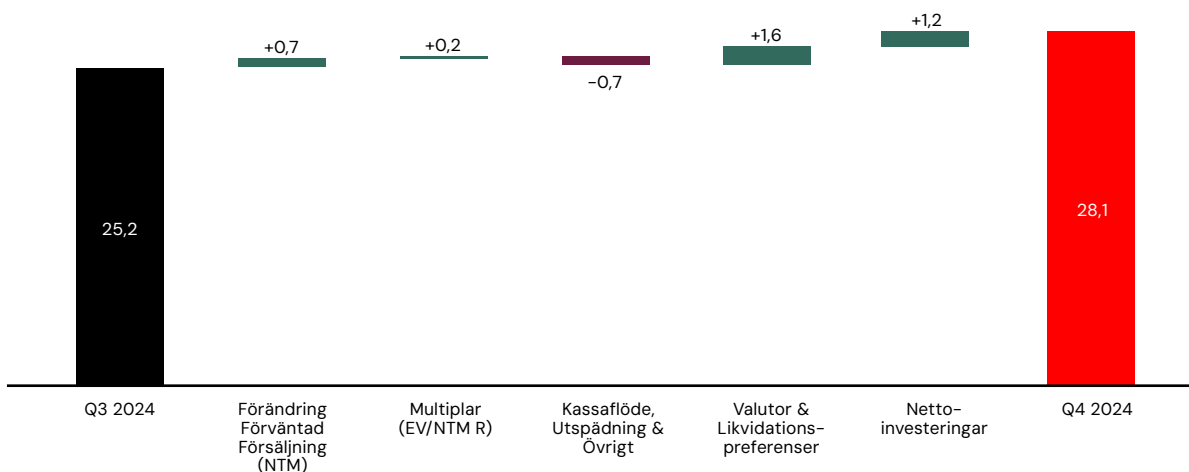
Förändring i underliggande aktiepris (Q/Q)



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

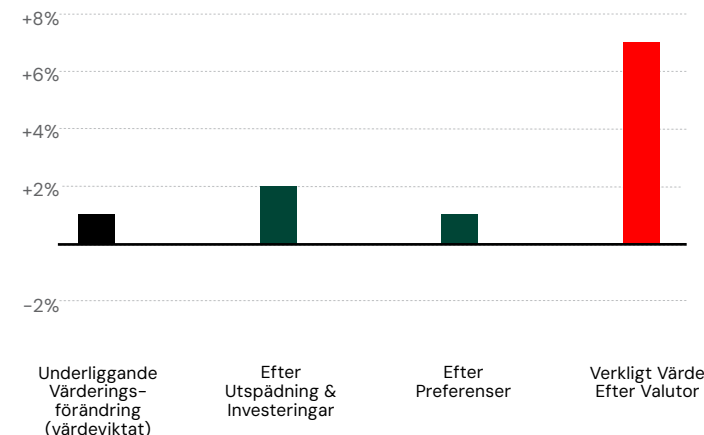
Värde drivare i den noterade portföljen

Q3 2024 - Q4 2024, illustrativa approximationer, Mdkr



Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% Q/Q förändring



Översikt av kvartalet

Kärninnehaven

Under både det fjärde kvartalet och helåret 2024 ökade det verkliga värdet av våra kärninnehav med 10 procent, stöttat av positiva valutaeffekter. Inklusiva investeringar ökade det verkliga värdet på våra kärninnehav med 14 procent under kvartalet och med 28 procent under året.

Vid slutet av 2024 utgjorde våra kärninnehav 53 procent av vår tillväxtportfölj, en ökning från 41 procent vid slutet av 2023 och 30 procent vid slutet av 2022.

Under 2024 växte våra kärninnehav sin omsättning med mer än 55 procent i genomsnitt, och förbättrade sin rörelsemarginal med 20 procentenheter. Våra två största innehav, Spring Health och TravelPerk, var båda lönsamma på EBITDA-nivå under det fjärde kvartalet. Våra kärninnehav är alla välfinansierade med totalt 9,5 Mdkr på sina balansräkningar.

Med förbättrade marginaler, välfyllda kassor och bevisade unit economics kommer många av våra kärninnehav under 2025 investera i framtida tillväxt, istället för att sträva mot eller behålla lönsamhet på sista raden. I kombination med att TravelPerk får en betydligt större i genomsnittliga siffror, innebär att den finansiella profilen för våra kärninnehav under 2025 pekar mot 40-45 procent försäljningstillväxt (inkluderat inorganisk tillväxt) och en ensiffrig negativ EBITDA-marginal. Såväl tillväxttakter som EBITDA-marginaler varierar med 20-25 procentenheter mellan individuella kärninnehav.

Dessa ökade investeringar under 2025 förväntas leda till en bibehållen eller ökad tillväxt under 2026 och är finansierad av våra bolags starka finansiella ställning. Finansieringsrundan i TravelPerk under kvartalet ger en tydlig indikation på hur en bevisad underliggande lönsamhet och återprioritering av tillväxt kan belönas i den privata marknaden, och värderingsnivåerna i våra kärninnehav.

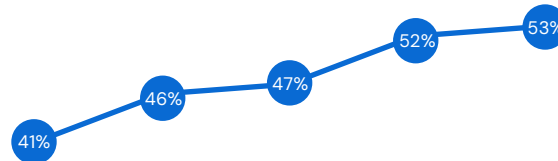
Operationell utveckling och finansiell motståndskraft

Våra privata bolags försäljningstillväxt och EBITDA-marginaler har under 2024 i genomsnitt motsvarat våra förväntningar. Försäljningstillväxten var i snitt 42 procent under 2024, vilket är något över vår ursprungliga förväntning på 40 procents tillväxt vid årets början. Denna förbättring drivs främst av kapitalallokering och förändringar i sammansättningen av vår portfölj.

Den finansiella positionen för vår snabbväxande privata portfölj förblir stark. Mätt i andel av portföljvärde bevisade 43 procent av våra bolag lönsamhet på EBITDA-nivå under 2024, antingen genom att ha positiva marginaler över hela året eller under det fjärde kvartalet. Detta omfattar Spring Health och TravelPerk, såväl som våra mer mogna innehav Betterment, Cedar, HungryPanda, Instabee och Omio. Bolag motsvarande ytterligare 41 procent av portföljvärdet är finansierade till att nå lönsamhet med god marginal. Bolag som representerar 9 procent av vår privata portfölj kommer enligt deras nuvarande affärsplaner sannolikt att behöva nytt kapital under de kommande 12 månaderna.

Kärninnehav andel av portfölj

Q4 2023 - Q4 2024, % av tillväxtportföljen



Q4'23 Q1'24 Q2'24 Q3'24 Q4'24



Kärninnehav förändring i verkligt värde

(Q/Q)

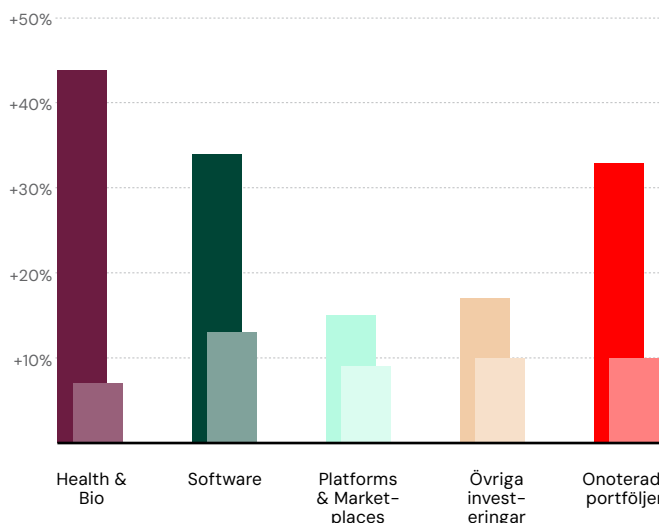


Kärninnehav förändring i verkligt värde

(Y/Y)

NTM försäljningstillväxt per NAV-sektor

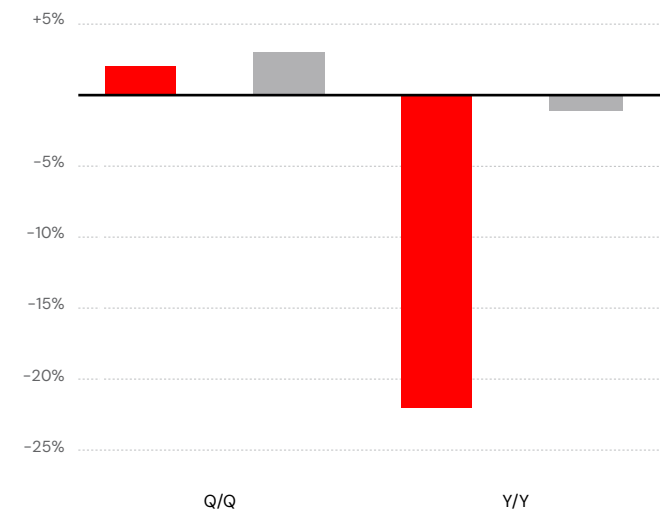
Kinneviks portföljbolag (mörk) mot noterade jämförelsebolag (ljus)



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

Förändring i EV/NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot noterade jämförelsebolag (grå) (exkluderar VillageMD)



Multiplar, valutor, preferenser och transaktioner

Multiplar i vår privata portföljs jämförelsebolag ökade med 3 procent under kvartalet och minskade med 1 procent under helåret 2024, exklusive VillageMD. Värderingarna av våra bolag baserades i sin tur på multiplar som ökade med 2 procent under kvartalet och minskade med 22 procent under 2024, exklusive VillageMD.

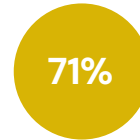
Våra bolag växer typiskt betydligt snabbare än sina börsnoterade jämförelsebolag men med sämre lönsamhet. Vi tar hänsyn till detta när vi värderar våra investeringar jämfört med dessa börsnoterade jämförelsebolag. Vid årets slut värderades vår privata portfölj i genomsnitt till en 12 procents premie jämfört med sina jämförelsebolag samtidigt som den växte i genomsnitt 3,4x gånger snabbare. Jämfört med jämförelsebolagens högre kvartil värderades vår privata portfölj till en 44 procents rabatt och växte 2,3x gånger snabbare. En fullständig lista över de noterade jämförelsebolag som används i värderingen av våra investeringar finns tillgänglig på vår hemsida, och vi presenterar mer information om våra portföljbolag på de nästkommande sidorna.

Valutakurser hade en betydande positiv effekt på våra värderingar under kvartalet och under 2024. Sammantaget hade valutor en positiv effekt på 1,6

Mdkr på vår privata portföljs verkliga värde under kvartalet, och en positiv effekt om 1,9 Mdkr under 2024.

Under de senaste tolv månaderna har det genomförts transaktioner i bolag som utgör 71 procent av värdet av vår privata portföljen, till i genomsnitt 10 procents premie mot vårt substansvärde i respektive föregående kvartal. Försäljningar av aktier från existerande aktieägare har i genomsnitt skett till en 20 procents rabatt till vårt substansvärde, medan finansieringsrundor i genomsnitt har skett till en 28 procents premie mot vårt substansvärde.

Den sammanlagda effekten av likvidationspreferenser uppgick till 1,6 Mdkr i slutet av 2024, oförändrad under kvartalet till följd av valutaeffekter som vägde emot underliggande uppskrivningar som annars minskade denna effekt. Sedan slutet av 2023 har effekten av likvidationspreferenser minskat med 13 procent från 1,9 Mdkr. Den sammanlagda effekten motsvarar 6 procent av det privata portföljens verkliga värde, ned från 7 procent vid slutet av 2023. Vi förväntar oss att denna effekt kommer att fortsätta minska framgent, vilket leder till mindre tvetydiga och mer dynamiska verkliga värden.



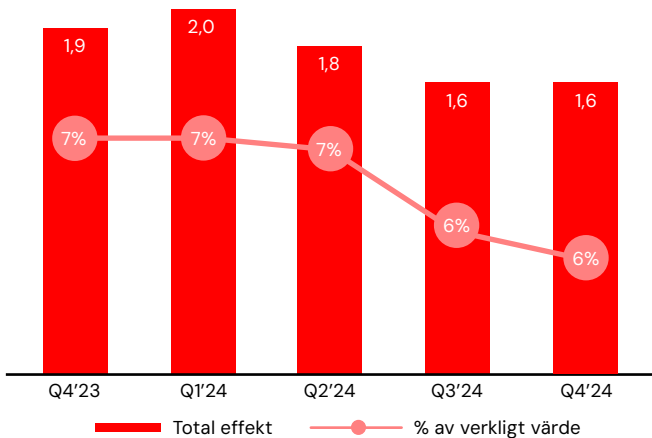
Andel av den privata portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna



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

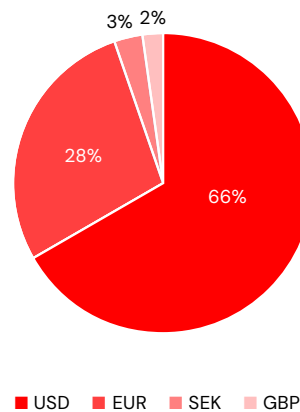
Påverkan av likvidationspreferenser

Q4 2023 – Q4 2024, Mdkr och % av onoterade innehav



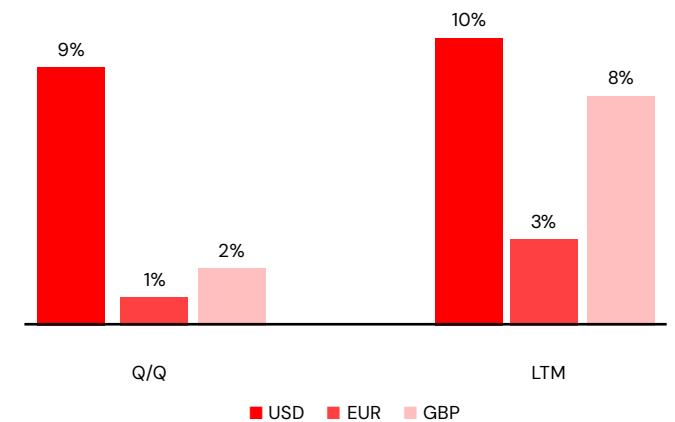
Valutafördelning

% av onoterade innehav



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Health & Bio: Virtual & Value-Based Care

Inom Health and Bio är våra största investeringar bolag som specialiserar sig i Virtual och Value-Based Care.

Våra bolag inom Virtual Care levererar specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och använder teknologi såsom AI för att förbättra vårdutfallet för sina användare. De 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. De lämpliga publika jämförelsegrupperna 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.

Vi anser att **Spring Health** ska värderas någonstans mellan dessa två jämförelsegrupper. Under kvartalet har dessa grupper bruttovinstmultiplar ökat med 7 respektive 1 procent, medan vår bruttovinstmultipl minskade med 5 procent. Baserat på försäljningsmultiplar på en NTM-basis värderar vi nu Spring Health till en 15 procentig premie mot genomsnittet för hälsoteknikbolagen, och till en 35 procentig rabatt mot genomsnittet för SaaS-bolagen. Även på basis av bruttovinstmultiplar över NTM värderar vi bolaget till rabatt, om än liten, mot genomsnittet för SaaS-bolagen. Spring Health växer 3-6x gånger snabbare än genomsnittet för jämförelsegrupperna och har ett positivt kassaflöde. I september 2024 hade Spring Health en årlig försäljningstakt på över 400 MUSD. Vårt verkliga värde ökar med 18 procent under kvartalet, drivet av tillväxt, kassagenerering och medvind från valutautveckling.

Value-Based Care-bolag tar risk på patienters hälsa och blir belönade om de håller sina patienter friska. De ledande bolagen inom området blev alla utköpta från börsen under 2022-23. Därför jämförs vår värdering av **Cityblock** främst mot mer traditionella vårdbolag, såsom United Health (UNH) och Humana (HUM), och bolag som på olika sätt fokuserar på värdebaserad vård, såsom Privia (PRVA), där bruttomarginalerna är omkring 15-20 procent. Justerat för avslutade kontrakt växte Cityblock sin försäljning med mer än 30 procent under 2024 till drygt 1 MdUSD. Vi förväntar oss att de kommer accelerera sin tillväxt under 2025-26 genom att dra fördel av sin starka kassa och framstegen bolaget har tagit i sina riskbedömningar och diversifiering av kontrakt. Under kvartalet så minskade de publika jämförelsebolagens multiplar med 20-35 procent. Som ett resultat minskade vårt verkliga värde med 26 procent i kvartalet till 1,7 Mdkr, baserat på en konservativ och nedtryckt försäljningsmultipl om 1,2x.

I det tredje kvartalet 2024 skrev vi ner vår värdering av **VillageMD** till en nivå där inget överskjutande värde tillskrivs övriga aktieägare efter att Walgreens skuld har återbetalats, vilket ledde till en total nedskrivning av vårt verkliga värde. Detta var ett resultat av bolagets och Walgreens misslyckade och skuldfinansierade förvärv av Summit Health. Under kvartalet meddelade Walgreens att de har bytt ut VillageMDs ledningsgrupp och att de fortsätter att arbeta för en uppdelning och försäljning av bolaget. Vi förväntar oss ingen behållning från denna försäljningsprocess.

Virtual & Value-Based Care	Kinneviks portfölj	Jämförelse-grupp genomsnitt	Jämförelse-grupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	44%	7%	10%
Försäljningstillväxt (LTM)	60%	8%	13%
Bruttomarginal (NTM)	41%	54%	73%
EV/NTM försäljning	4,4x	3,8x	10,4x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-10%	-4%	+0%
Aktiepris (Q/Q)	-5%	-8%	+3%

Not: "Kinneviks portfölj" viktad på värde. Datapunkter för "Jämförelsegrupp: övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipl.



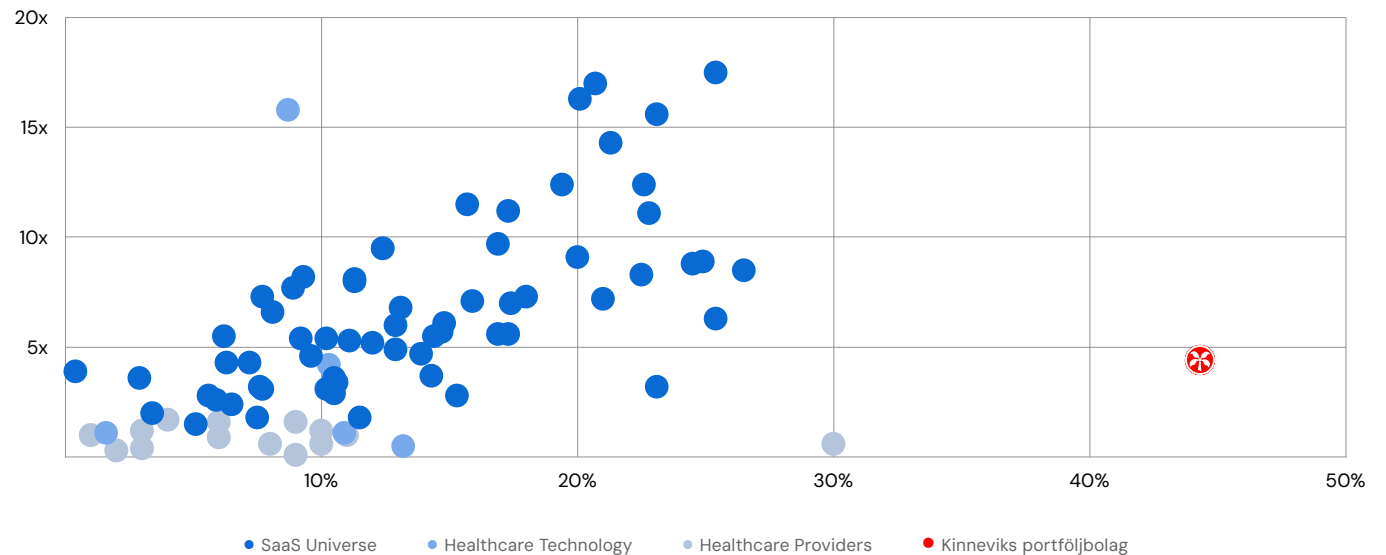
Andel av onoterade innehav



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 profiler. 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 meddelade på vår kapitalmarknadsdag i oktober 2024 att de hade nått 140 MEUR (150 MUSD) i årlig försäljningstakt, och de växer 2–3 gånger snabbare än sin publika jämförelsebolag med en starkare bruttomarginal. Åtgärder som bolaget initierat under det senaste året har lett till en betydande marginalförbättring. Under 2025 planerar Pleo att öka investeringar i sin produkt- och marknadsexpansion. Detta leder till en avtagande marginalförbättring på kort sikt, men förväntas skapa ett större och starkare bolag på längre sikt. Vår värderingsmetod tar inte hänsyn till dessa förväntade långsiktiga förbättringar. Istället innebär dessa ökade investeringar i tillväxt att det verkliga värdet på vår investering minskar med 10 procent till 2,4 Mdcr.

TravelPerk tog in 200 MUSD i en ny finansieringsrunda under slutet av 2024 och början av 2025, ledd av nya investerarna Atomico och EQT Growth. Värderingen i rundan motsvarar en ökning med 40 procent från vår underliggande värdering i det föregående kvartalet. Bolaget nådde 200 MUSD i årsvisa intäkter i slutet av 2024, och var EBITDA-positiva under det fjärde kvartalet. Under 2025 kommer TravelPerk gå tillbaka till negativ EBITDA då bolaget investerar sin nya finansiering i fortsatt expansion i USA, och i teknologi och AI. Det verkliga värdet av vår investering i TravelPerk ökar med 78 procent under kvartalet till 4,3 Mdcr, inklusive vår totala investering på 485 Mkr under kvartalet.

Vår värdering av **Mews** ökar med 7 procent under kvartalet till 1,1 Mdcr, främst driven av en 13-procentig ökning i multiplar för de publika jämförelsebolagen. Vår värdering är nu något högre än vid bolagets finansieringsrunda under årets första kvartal. Bolaget ökade sina intäkter med mer än 50 procent under 2024 och hade vid november 2024 en årlig försäljningstakt på 240 MEUR.

Software	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp genomsnitt	Jämförelsegrupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	34%	13%	20%
Försäljningstillväxt (LTM)	44%	16%	23%
Bruttomarginal (NTM)	65%	75%	78%
EV/NTM försäljning	8,4x	6,7x	12,0x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+14%	+12%	+8%
Aktiepris (Q/Q)	+11%	+17%	+18%

Not: "Kinneviks portfölj" viktad på värde. Datapunkter för "Jämförelsegrupp: övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel.



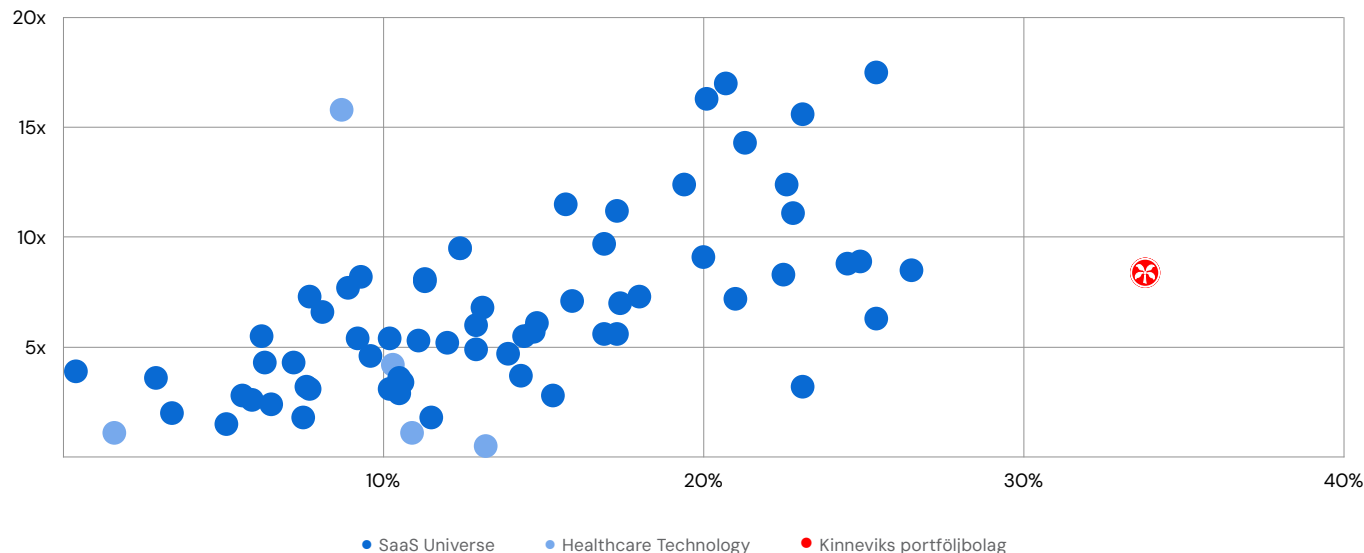
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



Platforms & Marketplaces

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces omfattar bolag som Instabee, med bruttomarginaler omkring 40–50 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 2024, vilket våra prognoser reflekterar.

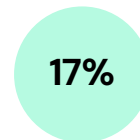
Betterment jämförs primärt mot digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Charles Schwab (SCHW) och Robinhood Markets (HOOD). Bolagets tillgångar under förvaltning ("AUM") har ökat starkt under 2023 och 2024, delvis drivet av en betydande tillväxt i dess kontantinsättningsprodukt. AUM uppgår nu till 55 MdUSD, upp 23 procent de senaste tolv månaderna, och försäljningstillväxten har varit betydligt starkare än så. Samtidigt har bolaget nått lönsamhet på en kassaflödesnivå. Vår värdering ökar med 21 procent till 1,7 Mdkr, drivet av fortsatt tillväxt, kassagenerering och en positiv utveckling av publika jämförelsebolags multiplar.

HungryPanda jämförs mot börsnoterade matleveransbolag såsom Delivery Hero (DHER) och DoorDash (DASH). Bolaget var lönsamt på EBITDA-nivå under 2024, och vårt verkliga värde förblir i stort sett oförändrat under kvartalet.

Vår värdering av **Instabee** är oförändrad från den nivå som fastställdes i bolagets senaste finansieringsrunda under andra kvartalet 2024, och kalibreras mot en bred jämförelsegrupp såsom logistikbolaget InPost (INPST. AS) och matleveranstjänsten DoorDash (DASH). Bolaget var lönsamt på EBITDA-nivå under det andra halvåret av 2024 och förväntas öka tillväxten samtidigt som det når positivt kassaflöde under 2025.

Platforms & Marketplaces	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp genomsnitt	Jämförelsegrupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	15%	9%	11%
Försäljningstillväxt (LTM)	18%	16%	18%
Bruttomarginal (NTM)	71%	65%	73%
EV/NTM försäljning	3,8x	5,2x	8,1x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+3%	+4%	+7%
Aktiepris (Q/Q)	+7%	+5%	+16%

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



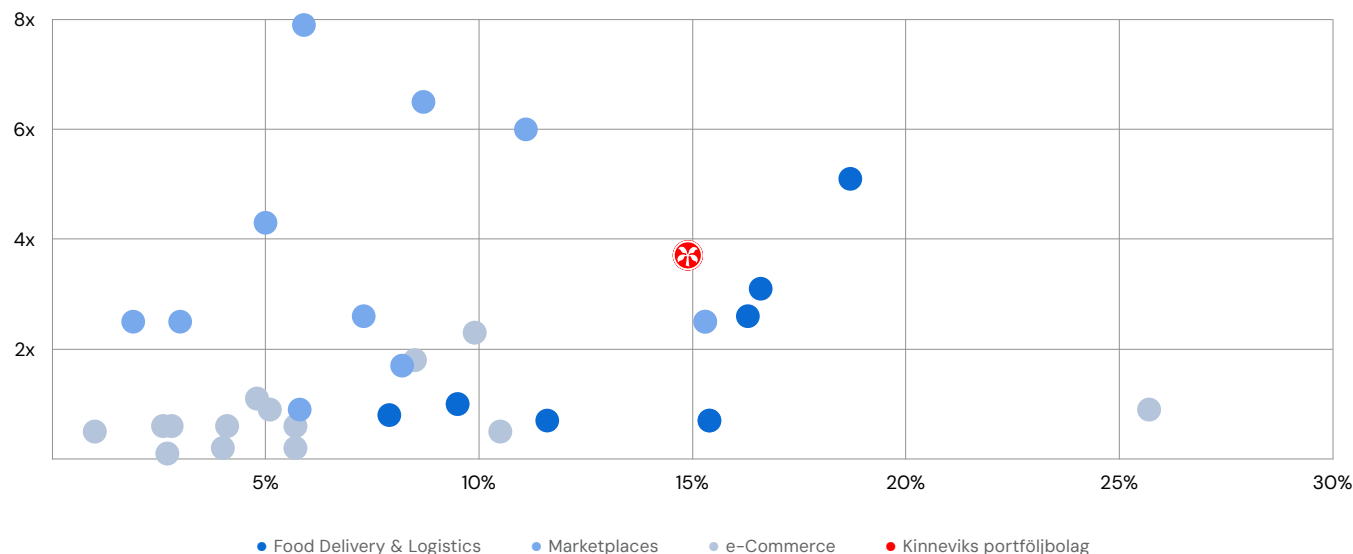
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (Q/Q)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid kvartalets slut



Climate Tech

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

Stegra 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 350 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 Stegra uppfyller vissa milstolpar såsom relevanta krav för skuldfinansiering, planliga investeringar samt att de håller vår förväntade tidplan. Utvecklingen mot dessa milstolpar kommer att påverka vår värdering positivt eller negativt. Under det andra kvartalet 2024 reste Stegra ytterligare kapital på en värdering i linje med vår underliggande värdering. I detta kvartal förblir vårt verkliga värde 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 som jordbruk, energi, vattenrening, byggtveckling, städning och personlig hälsa och vård. Bolagets första kommersiella anläggning har varit i drift sedan 2022 och under 2024 meddelades att man påbörjat byggnationen av en andra anläggning. Vi värderar vår investering med hjälp av flera metoder, främst framåtblickande försäljningsmultiplar applicerade på bolagets sannolikhetsviktade kemikalieportfölj i jämförelse med börsnoterade bioteknikbolag och kemikalieproducenter. Under kvartalet förblir vår värdering i stort sett oförändrad efter justering för valutaeffekten, och är i stort sett i linje med en nyligen genomförd transaktion av befintliga aktier i bolaget.

Aira erbjuder en helhetslösning för intelligenta värmepumpar. På grund av den unika affärsmodellen finns det få direkt jämförbara företag. För att ge en referenspunkt värderar vi Aira baserat på försäljningsmultiplar för tillverkare av energilösningar, såsom Nibe (NIBE-B.ST) och Lennox (LI), samt energiinstallatörer om 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 har nyligen startat produktionen av sina egna intelligenta värmepumpar i Polen. Aira har uppnått en årlig omsättningstakt på 100 MEUR i oktober 2024. Vår investering på 58 Mkr under kvartalet var del av en andra stängning av finansieringsrundan som bolaget genomförde under det tredje kvartalet 2024. Värderingen av vår investering förblir i linje med vår aggregerade investering i bolaget.

Agreena driver en plattform som erbjuder mätning, rapportering och verifiering av växthusgaser som binds i marken, vilket gör det möjligt för bönder att sälja utsläppsrätter när de övergår till ett regenerativt jordbruk. De hjälper också livsmedelsföretag att övervaka koldioxidavtrycket i deras leveranskedjor genom en prenumerationstjänst. 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 2.300 lantbrukare från 20 länder samarbetar med Agreena, och 4,5 miljoner hektar jordbruksmark är registrerat på bolagets plattform. I januari 2025 nådde Agreena en viktig milstolpe och blev det första storskaliga åkerbruksprojektet att verifieras av Verra, en världsledande aktör inom utveckling och förvaltning av standarder för hållbar utveckling och klimatåtgärder. Vår värdering motsvarar en försäljningsmultipl på NTM-basis på 4,7x. Denna multipl är rabatterad jämfört med jämförelsegruppen på grund av Agreenas mindre skala. Det verkliga värdet av vår 16-procentiga andel förblir relativt oförändrat under kvartalet.

10%

Andel av onoterade innehav

+3%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)

Jämförelsegrupper (NTM)	Försäljningstillväxt	EBITDA-marginal	Multiplar & Q/Q förändring
Agreena (EV/R)			
High-Growth SaaS	22%	16%	10,6x +4%
Marketplaces	9%	23%	3,0x +9%
Aira (EV/R)			
Home Energy OEMs	4%	15%	2,1x -5%
Service Ops & Installers	11%	25%	3,0x -5%
Stegra (EV/EBITDA)			
Decarbonisation Leaders	11%	45%	9,5x -7%
Steel & Premium Metal	5%	11%	4,9x -7%
Solugen (EV/R)			
BioTech	6%	-16%	4,1x -1%
Chemical Producers	5%	23%	3,6x -14%

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar (Mkr)

	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Babylon	-	-	-	-324
Global Fashion Group	9	-137	33	-840
Recursion	93	167	-247	273
Teladoc	-	-	-	113
Tele2	-	377	981	135
Summa noterade innehav	101	407	766	-644
Agreena	4	-11	9	57
Aira	19	-12	53	-23
Betterment	291	-109	299	-47
Cedar	142	-120	-529	-284
Cityblock	-623	-579	-945	-274
Enveda	101	-32	103	-21
HungryPanda	21	-16	47	9
Instabee	-	-203	123	-1 186
Job&Talent	7	-94	-491	-55
Mews	73	18	201	72
Oda/Mathem	- 0	-362	-892	-1 042
Omio	70	-56	69	-24
Pelago	-156	5	-155	22
Pleo	-272	-84	-877	-155
Solugen	45	-39	48	-17
Spring Health	871	164	1 286	1 023
Stegra	22	57	73	60
Sure	21	-39	24	-17

	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Transarent	92	-47	127	-20
TravelPerk	1 403	-174	1 715	-49
VillageMD	-	-955	-3 087	-1 519
Övriga investeringar	-357	-821	-629	-1 517
Summa onoterade innehav	1 774	-3 507	-3 427	-5 007
Summa	1 875	-3 100	-2 661	-5 651
varav orealiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	1 763	-3 561	-3 441	-5 247

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

Känslighetsanalys av värderingsmultiplar

Verkligt Värde (Mkr)	-20%	-10%	Verklig	+10%	+20%
Multipelförändring					
Spring Health	4 710	5 235	5 779	6 328	6 877
TravelPerk	3 475	3 887	4 298	4 722	5 146
Pleo	2 001	2 223	2 445	2 671	2 900
Summa	10 186	11 345	12 522	13 721	14 923
Effekt	-2 336	-1 177		1 199	2 401

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 2.186 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna medfört en värdering som är 2.142 Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar (Mkr)

	A-aktier	B-aktier	Kapital/ Röster (%)	31 dec 2024	31 dec 2023
Global Fashion Group	79 093 454	-	35,1/35,1	198	166
Recursion	11 905 668	-	3,0/3,0	888	1 032
Tele2	-	-	-	-	11 887
Summa noterade innehav				1 086	13 084
Agreena			16/16	341	332
Aira			11/11	690	348
Betterment			12/12	1 690	1 391
Cedar			7/7	849	1 378
Cityblock			9/9	1 745	2 513
Enveda			14/14	944	403
HungryPanda			11/11	556	466
Instabee			15/15	958	823
Job&Talent			5/5	594	1 068
Mews			8/8	1 137	517
Oda/Mathem			27/27	76	677
Omio			6/6	792	712
Pelago			14/14	339	494
Pleo			14/14	2 445	3 293
Solugen			2/2	552	504
Spring Health			15/15	5 779	3 657
Stegra			3/3	1 305	1 232
Sure			9/9	528	504
Transcarent			3/3	772	605

	A-aktier	B-aktier	Kapital/Rös- ter (%)	31 dec 2024	31 dec 2023
TravelPerk			15/15	4 298	2 098
VillageMD			3/3	-	3 087
Övriga investeringar			-	1 750	2 050
Summa onoterade innehav				28 140	28 152
Summa				29 226	41 236

Investeringar i finansiella tillgångar (Mkr)

	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Recursion	-	-	103	145
Summa noterade innehav	-	-	103	145
Agreena	-	-	-	119
Aira	58	-	289	371
Cityblock	-	-	177	-
Enveda	438	-	438	424
HungryPanda	-	-	43	15
Instabee	-	10	12	273
Job&Talent	0	-	17	-
Mews	-	-	419	-
Oda/Mathem	-	138	347	400
Omio	-	-	11	-
Pelago	-	81	-	81
Pleo	-	96	29	96
Spring Health	-	-	836	1 592
Stegra	-	23	-	894
Transcarent	-	-	40	-
TravelPerk	485	-	485	203
Övriga investeringar	239	17	343	291
Summa onoterade innehav	1 219	363	3 485	4 759
Summa	1 219	363	3 588	4 904

	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)				
Ingående balans	25 164	31 371	28 152	28 782
Investeringar	1 219	363	3 485	4 759
Försäljningar	-17	-75	-70	-382
Omklassificering	-	-	-	-
Förändring i verkligt värde	1 774	-3 507	-3 427	-5 007
Utgående balans	28 140	28 152	28 140	28 152

Not 5 Erhållna utdelningar

Mkr	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Tele2	-	468	23	936
Summa erhållna utdelningar	-	468	23	936
Varav ordinarie utdelningar	-	468	23	936

Not 6 Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 10.896 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 10.940 Mkr per 31 december 2024.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 7.730 Mkr per den 31 december 2024, varav 4.100 Mkr härrörde från utnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 0–4 år.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga utnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2024 till 18.849 (16.181) Mkr.

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
Räntebärande tillgångar		
Lån till portföljbolag	25	273
Kortfristiga placeringar	11 473	9 582
Likvida medel	3 146	2 369
Omvärdering av marknadsderivat	79	158
Övriga räntebärande tillgångar	0	0
Summa	14 723	12 382
Räntebärande kortfristiga skulder		
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	-
Övriga räntebärande skulder	5	-
Summa	1 505	-
Räntebärande långfristiga skulder		
Kapitalmarknadsemissioner	2 000	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-13
Övriga räntebärande skulder	64	62
Summa	2 056	3 549
Summa räntebärande skulder	3 561	3 549
Netto räntebärande tillgångar/skulder	11 162	8 833
Netto obetalda investeringar/avyttringar	-266	-742
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	10 896	8 091
Koncernens Nettokassa	10 940	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 79 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 december 2024 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 1,9 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	Q4 2024	Q4 2023	Helår 2024	Helår 2023
Administrationskostnader	-154	-133	-428	-381
Övriga rörelseintäkter	6	1	9	7
Rörelseresultat	-148	-132	-419	-374
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	-481	-558	-1 474	-585
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	-788	-3 202	-1 492	-3 642
Finansnetto	95	54	486	324
Resultat efter finansiella poster	-1 322	-3 838	-2 899	-4 277
Koncernbidrag	-	21	-	21
Resultat före skatt	-1 322	-3 817	-2 899	-4 256
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-1 322	-3 817	-2 899	-4 256
Periodens totalresultat	-1 322	-3 817	-2 899	-4 256

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Inventarier	10	11
Aktier och andelar i koncernföretag	34 383	32 273
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	2 596	3 892
Fordringar hos koncernföretag	15	5 175
Övriga långfristiga fordringar	0	0
Summa anläggningstillgångar	37 004	41 351
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	90	208
Övriga förutbetalda kostnader	20	29
Kortfristiga placeringar	11 473	9 582
Kassa och bank	3 115	2 265
Summa omsättningstillgångar	14 698	12 084
SUMMA TILLGÅNGAR	51 702	53 435

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2024	31 dec 2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	6 896	6 896
Fritt eget kapital	33 393	42 627
Summa Eget kapital	40 289	49 523
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner och övrigt	17	16
Summa avsättningar	17	16
Långfristiga skulder		
Externa räntebärande lån	1 992	3 487
Summa långfristiga skulder	1 992	3 487
Kortfristiga skulder		
Externa räntebärande lån	1 500	-
Skulder till koncernföretag	7 826	331
Övriga skulder	78	78
Summa kortfristiga skulder	9 404	409
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	51 702	53 435

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 december 2024 till 18.897 (16.077) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 3.492 (3.487) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 1 (10) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 December 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	1 018 288	1 018 288	102
C-D aktier LTIP 2023	1 446 222	1 446 222	145
C-D aktier LTIP 2024	1 921 450	1 921 450	192
Utestående aktier	282 770 485	586 569 373	28 277
B-aktier i eget förvar	1	1	0
C-D aktier LTIP 2024 i eget förvar	523 110	523 110	52
Registrerat antal aktier	283 293 596	587 092 484	28 329

I april inlöstes 379 312 utestående incitamentsaktier från 2019 till följd av att villkoren inte uppfylldes.

En nyemission av 2 671 110 omklassningsbara, efterställda incitamentsaktier, fördelade på två klasser, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram (beslutade av årsstämman den 3 juni 2024) registrerades hos Bolagsverket i juli 2024.

Under det fjärde kvartalet inlöstes totalt 894 326 utestående incitamentsaktier från 2021, 2022, 2023 och 2024, till följd av att anställningsvillkoret inte uppfylldes.

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

Årsstämma 2025

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 12 maj 2025. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till arsstamma@kinnevik.com, eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämman 2025

I enlighet med beslut av årsstämman 2024 består valberedningen inför årsstämman 2025 av Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, Erik Brändström, nominerad av Spiltan Fonder, Marie Klingspor, nominerad av sig själv och Wilhelm Klingspor och Amelie Klingspor, Cristina Stenbeck, nominerad av Verdere S.å r.l, AMS Sapere Aude Trust fbo HS och AMS Sapere Aude Trust fbo SMS samt styrelsens ordförande James Anderson. Lawrence Burns är valberedningens ordförande. Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det i skrift till arsstamma@kinnevik.com eller till Valberedningen, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm.

Finansiell kalender 2025

7 april	Års- och hållbarhetsredovisning 2024
24 april	Delårsrapport januari-mars
12 maj	Årsstämma
8 juli	Delårsrapport januari-juni
16 oktober	Delårsrapport januari-september

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 2024. 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 4 februari 2025

KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd

Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 februari 2025 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 tillväxtinvestorer. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

