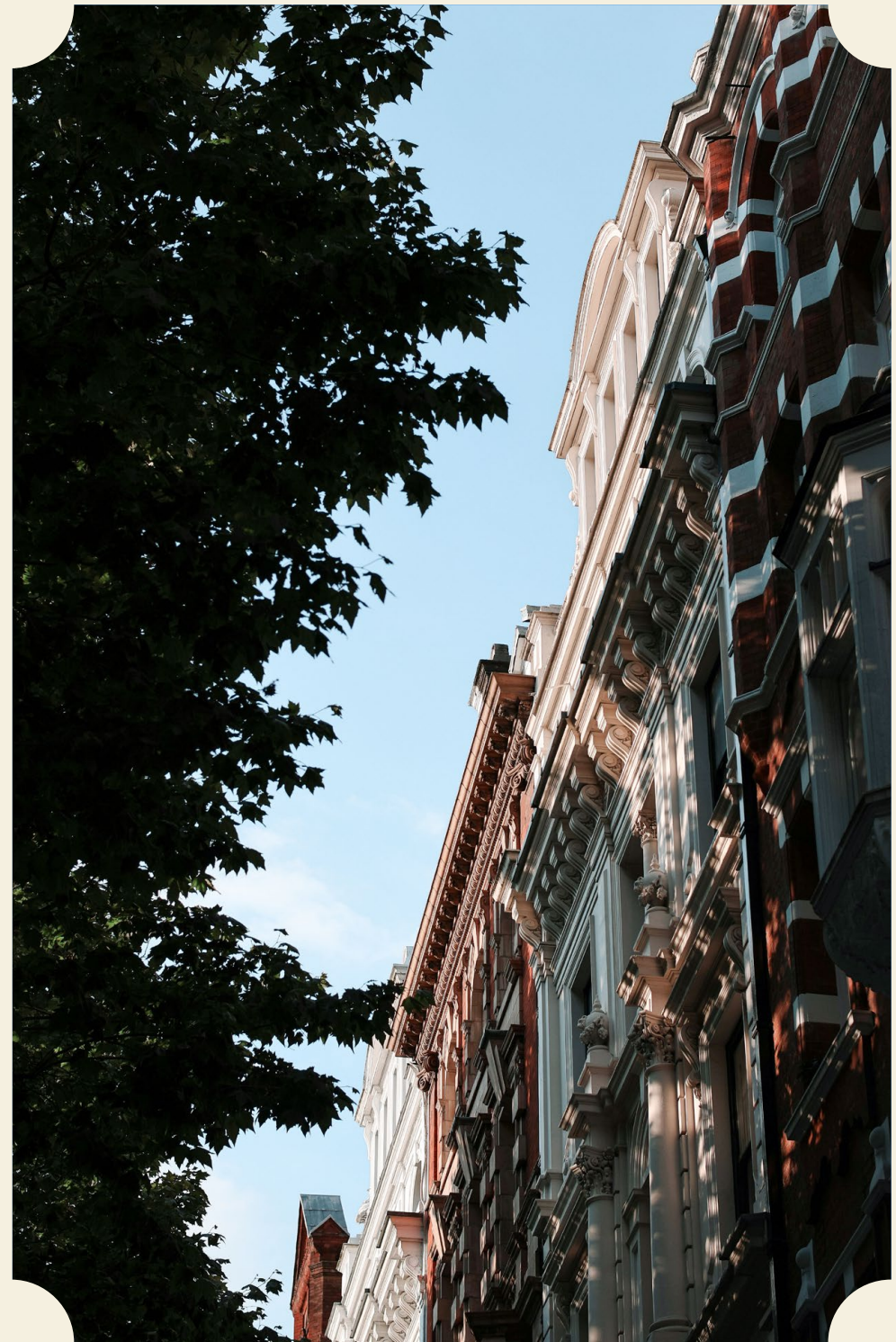


 Kinnevik

DELÅRS- RAPPORT Q1 2025

24 april 2025



FÖRSTA KVARTALET 2025

”2025 inleddes med hög volatilitet och osäkerhet på finansmarknaderna. Detta är vi vana vid. Vad vi är mindre vana vid är att den orsakats av ett hot mot det globala handelssystemet. **Vi hanterar situationen genom att fokusera på det vi kan påverka och kontrollera – att stödja våra bolag och allokera vårt kapital med disciplin och ett långsiktigt perspektiv.** Trots den turbulenta marknadssituationen fortsatte våra kärnbolag att träffa våra förväntningar på tillväxt och marginalförbättringar, och de reste ytterligare kapital för att finansiera fortsatt tillväxt. Samtidigt förbättrade vi vår portföljsammansättning genom att frigöra kapital från mindre investeringar utanför vårt strategiska fokus.”

Viktig finansiell information

Mkr	31 mar 2025	31 dec 2024	31 mar 2024
Substansvärde	36 171	39 202	47 932
Substansvärde per aktie, kronor	130,59	141,54	173,06
Aktiekurs, kronor	70,66	73,65	119,75
Nettokassa / skuld (+/-)	10 474	10 940	10 264

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Periodens resultat	-3 037	-236	-2 623
Resultat per aktie, före utspädning, kronor	-10,96	-0,85	-9,47
Resultat per aktie, efter utspädning, kronor	-10,96	-0,85	-9,47
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-3 092	-221	-2 661
Erhållna utdelningar	-	-	23
Lämnade utdelningar	-	-	-6 370
Investeringar	800	510	3 588
Försäljningar	-366	-2 891	-12 938

Not: "Substansvärde per aktie" och "Resultat per aktie" i historiska perioder är justerade för att exkludera incitamentsaktier som inte uppfyller prestationsvillkoren, se sida 18.

Substansvärde

36,2 Mdkr

Nettokassa

10,5 Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

-8%

Förändring av substansvärde Q/Q

Före valutakurseffekter

-2%

Förändring av substansvärde Y/Y

-11%

Förändring av substansvärde Y/Y

Före valutakurseffekter

-8%

HÄNDELSE UNDER KVARTALET

Viktiga händelser

- Kärsbolagen presterade i linje med våra förväntningar med en genomsnittlig tillväxt på över 40 procent under kvartalet och en genomsnittlig förbättring av EBITDA-marginalerna på 5 procentenheter
- Mews reste 70 MEUR från nya investeraren Tiger Global, Kinnevik och andra befintliga investerare. Rundan cementerar Mews ledarposition i marknaden och finansierar bolagets fortsatta expansion
- I linje med vår strategi att koncentrera portföljen och frigöra kapital från bolag utanför vårt strategiska fokus avyttrade vi en portfölj av tre investeringar inom finansiella tjänster – Sure, Lunar och XYB
- Transcarent genomförde förvärvet av Accolade i början av april, vilket banar väg för bolaget att bidra mer till vår framtida substansvärdeutveckling
- Valberedningen har föreslagit Kinneviks huvudägare Cristina Stenbeck som ny styrelseordförande. Därutöver föreslås Camilla Giesecke, Henrik Lundin och Ruben Ritter som nya styrelseledamöter

Finansiell ställning

- Substansvärde om 36,2 Mdkr (131 kronor per aktie), ned 8 procent i kvartalet (ned 2 procent före valutakurseffekter)
- Den privata portföljen var ned 10 procent drivet av sjunkande multiplar och negativa valutarörelser (ned 3 procent före valutakurseffekter), vilket till viss del kompenserades av fortsatt robust operativ utveckling
- Nettokassa om 10,5 Mdkr i slutet av första kvartalet, med begränsade behov av följdinvesteringar i portföljen
- Obligationer om 1,5 Mdkr förföll och återbetalades under det första kvartalet

Organisation

- Akhil Chainwala, Senior Investment Director och medlem i Kinneviks ledningsgrupp, har beslutat att lämna Kinnevik för att starta ett eget investmentbolag med fokus på Indien. Han kommer framöver att agera rådgivare till Kinnevik och i den rollen fortsätta sitt samarbete med TravelPerk och Mews samt ge input till vår investeringsstrategi inom software

Investeringsverksamhet

- Investerade 800 Mkr under kvartalet, främst i fokusbolagen Mews, Recursion och Agreena
- Deltog med en investering om 201 Mkr när Transcarent reste nytt kapital för att finansiera förvärvet av Accolade
- Mindre investering i ett ungt bolag inom mjukvara/AI, en möjlighet som uppkom genom vårt nätverk och där bolaget grundats av en tidigare ledningsperson i ett av våra kärnnehav
- 65,5 MEUR i förväntad likvid från portföljavyttringen inom finansiella tjänster, där 32,8m MEUR (366 Mkr) tas upp som försäljning under kvartalet. Den återstående hälften av den förväntade likviden i euro är villkorad av framtida avkastningskrav, och värderas på balansräkningen till 58 Mkr i kvartalet. Den totala negativa påverkan på substansvärdet i kvartalet uppgår till 397 Mkr

Mkr	Q1 2025
Agreena	46
Mews	225
Recursion	101
Transcarent	201
Övriga	227
Summa investeringar	800

Mkr	Q1 2025
Sure, Lunar and XYB	366
Summa försäljningar	366
Nettoinvesteringar / Nettoförsäljningar (+/-)	434

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare.

2025 inleddes med hög volatilitet och osäkerhet på finansmarknaderna. Detta är vi vana vid. Vad vi är mindre vana vid är att den orsakats av ett hot mot det globala handelssystemet. Vi hanterar situationen genom att fokusera på det vi kan påverka och kontrollera – att stödja våra bolag och allokera vårt kapital med disciplin och ett långsiktigt perspektiv. Trots den turbulenta marknadssituationen fortsatte våra kärnbolag att träffa våra förväntningar på tillväxt och marginalförbättringar, och de reste ytterligare kapital för att finansiera fortsatt tillväxt. Samtidigt förbättrade vi vår portföljsammansättning genom att frigöra kapital från mindre investeringar utanför vårt strategiska fokus. Våra bolag är inte nödvändigtvis direkt påverkade av tullar och störningar i globala handelsflöden, men om den nuvarande osäkerheten på marknaden skulle utvecklas till en bredare ekonomisk avmattning och ett försämrat investerarsentiment, skulle detta kunna tynga såväl bolagens utveckling som deras värderingar på kort sikt. Samtidigt skulle en sådan situation kunna skapa möjligheter. Våra bolags robusta utveckling, vår välfinansierade portfölj, vår starka nettokassa och våra kapitalallokeringsverktyg ger oss flexibilitet och motståndskraft. Detta sätter oss i en stark position utifrån vilken vi kan navigera nuvarande och framtida marknadsturbulens.

Kinneviks Q1 2025

Vårt substansvärde uppgick till 36,2 Mdkr eller 131 kr per aktie vid slutet av det första kvartalet 2025, en minskning med 8 procent jämfört med slutet av 2024 (en minskning med 2 procent före valutakurseffekter). Det verkliga värdet på vår privata portfölj skrevs ned med 10 procent under kvartalet (ned 3 procent före valutakurseffekter), drivet av multipelkontraktion och betydande valutärörelser, vilket till viss del kompensades av fortsatt robust operativ utveckling i våra bolag. Med 0,4 Mdkr i nettoinvesteringar (0,8 Mdkr brutto) avslutade vi kvartalet med en nettokassa på 10,5 Mdkr.

Höjdpunkter från våra kärnbolag

Våra kärnbolag – Spring Health, TravelPerk, Pleo, Cityblock och Mews – står nu för 54 procent av portföljen, i linje med vår ambition att fokusera portföljen på de mest högpresterande bolagen. Under det första kvartalet växte intäkterna i denna grupp med över 40 procent i genomsnitt och EBITDA-marginalerna förbättrades med 5 procentenheter. Under 2025 och 2026 förväntar vi oss att dessa bolag kommer att upprätthålla en genomsnittlig årlig tillväxttakt i nivå med den som uppnåddes detta kvartal. Som tidigare nämnts är våra bolag inte direkt påverkade av hot om tullar och globala handelshinder. Men om den nuvarande osäkerheten på marknaden skulle utvecklas till en bredare ekonomisk inbromsning skulle det kunna ha en negativ påverkan på våra bolag och deras kunder och därmed tynga bolagens utveckling såväl operativt som värderingsmässigt på kort sikt.

I februari publicerades en tre och ett halvt år lång studie i JAMA Network Open som visade att **Spring Healths** kunder uppnår en genomsnittlig avkastning på 1,9

gångar investerat kapital när de använder bolagets lösning. För varje 100 USD som arbetsgivarna investerade i personalförmåner relaterat till mental hälsa minskade sjukförsäkringskostnaderna med 190 USD. Resultatet blir ännu starkare om man räknar med andra fördelar av en välmående personal, så som högre produktivitet och lägre personalomsättning. Detta är ytterligare en bekräftelse på fördelarna med Spring Healths individanpassade lösning för psykisk hälsa och visar att rätt vård vid rätt tidpunkt både minskar arbetsgivarnas kostnader och förbättrar hälsan för de anställda. Bolagets tjänst erbjuds nu till 20 miljoner individer, de har över 450 direkta kontrakt och intäkstillväxten uppgick till nästan 160 procent per år under perioden 2021 till 2024.

I januari tog **TravelPerk** in 200 MUSD i en ny finansieringsrunda och förvärvade utgiftshanteringsplattformen Yokoy. Rundan leddes av nya investerarna Atomico och EQT Growth med deltagande från befintliga investerare inklusive Kinnevik och General Catalyst. Transaktionen nära dubblerade TravelPerks värdering jämfört med det bokförda värdet i vår föregående kvartalsrapport. Finansieringen kommer att användas för att ytterligare accelerera tillväxt, med fortsatt expansion i USA, tillsammans med betydande investeringar i produkt, teknik och AI. TravelPerk har årliga bokningsvolymerna på över 2,5 MdUSD, en omsättning på över 200 MUSD på årsbasis, har vuxit med över 50 procent per år under de senaste två åren och hade positivt EBITDA innan bolaget började investera det nyanskaffade kapitalet.

Pleo lanserade under kvartalet en lösning för likviditetshandling och tog därmed ett första kliv in i treasury. Medan finansavdelningarnas roll de senaste åren utvecklats snabbt för att möta utmaningarna i ett alltmer komplext

ekonomiskt klimat, har treasuryfunktionen ofta hamnat på efterkälken. Pleos utbud av treasuryverktyg kommer att rullas ut under året och har utformats för att möta finanschefers växande behov av bättre finansiell insyn och kontroll. Pleo är idag vårt största nordiska bolag med cirka 40.000 användare i Europa. Under 2024 hade bolaget en omsättningstillväxt på 37 procent på gruppnivå och på 56 procent inom SaaS.

Cityblock fortsatte sin expansion genom öppnandet av en sjätte klinik i North Carolina, som del av ett partnerskap med UnitedHealthcare. Bolaget har nu över 40.000 medlemmar i delstaten och 100.000 medlemmar över hela USA. Med sin skalbara, samhällsnära vårdmodell, som stöds av en specialutformad teknisk plattform, tror vi att Cityblock är unikt positionerat för att möta det enorma och växande vårdbehovet bland utsatta befolkningsgrupper i USA. Du kan läsa mer om Cityblock och våra tankar om den rådande politiska utvecklingen inom den amerikanska sjukvården på [Kinneviks webbplats](#).

Vårt yngsta kärnbolag, **Mews**, tog in 70 MEUR i nytt kapital under kvartalet. Den opportunistiska rundan leddes av Tiger Global, med deltagande från befintliga investerare inklusive Kinnevik. Kapitalet bidrar till att stärka Mews ledarposition inom hospitalitybranschen och möjliggör fortsatt expansion på bolagets viktigaste marknader, däribland USA, Tyskland, Österrike, Schweiz och Frankrike. Mews drivs av en mission att i grunden förändra hospitalitybranschen genom molnbaserad och AI-driven automatisering. Bolaget levererar ökad operativ effektivitet för hotellerna och bättre upplevelser för gästerna, och under 2024 ökade de intäkterna med 50 procent till över 200 MEUR. Under samma period utökade Mews sin kundbas med 85 procent och har nu över 12.500 kunder världen över.

Disciplinerad omallokering av kapital

Under det första kvartalet frigjorde Kinnevik kapital i en portföljtransaktion med tre investeringar inom finansiella tjänster – Sure, Lunar och XYB. Transaktionen är i linje med vår ambition att fokusera portföljen till de bolag och investeringsstrategier som har gett starkast avkastning och där vi har störst övertygelse framöver. Transaktionen gjordes till en ensiffrig rabatt i relation till det verkliga värdet av den här portföljen av investeringar vid utgången av förra kvartalet, men hälften av köpeskillingen är villkorad av att bolagen uppnår vissa framtida avkastningskrav.

Nya styrelseledamöter

I april presenterade valberedningen sitt förslag att Kinneviks huvudägare Cristina Stenbeck åter ska ta plats i vår styrelse som ordförande. Därutöver föreslås Camilla Giesecke, Henrik Lundin och Ruben Ritter som nya styrelseledamöter, och Maria Redin, Clas Glassell och Jan Berntsson föreslås för omval.

Framtidsutsikter

I en marknad karaktäriserad av hög osäkerhet och en oro för en mer systemisk kris i den globala ekonomin, fortsätter vi att fokusera på det vi kan påverka och kontrollera. Med ett rekordlåg kapitalbehov i portföljen och en nettokassa på 10,5 Mdkr fokuserar vi på att stödja våra bolags fortsatta starka operativa utveckling och att allokera vårt kapital med disciplin och ett långsiktigt perspektiv. Vi är vana vid osäkerhet på både makro- och mikronivå och ser fram emot att navigera genom turbulensen utifrån en stark position. Jag hoppas att få träffa många av er aktieägare på vår årsstämma den 12 maj i Stockholm.



Georgi Ganev

Kinneviks vd

the LONG VIEW

by Kinnevik

The Kinnevik Long View

Vårt nyhetsbrev håller dig uppdaterad med det senaste från Kinneviksfären. I vår senaste utgåva gjorde vi en djupdykning i den spirande AI-scenen i det nya Norden, fick insikt i hur vårt portföljbolag TravelPerk använder AI för att omdefiniera resehantering för företag, och utforskade skärningspunkten mellan AI och läkemedelsupptäckt. Bli först med att få vår nästa utgåva genom att prenumerera nedan.

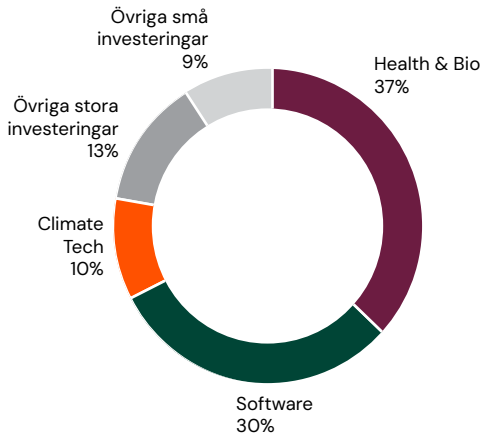
Prenumerera här



KINNEVIK I KORTHET

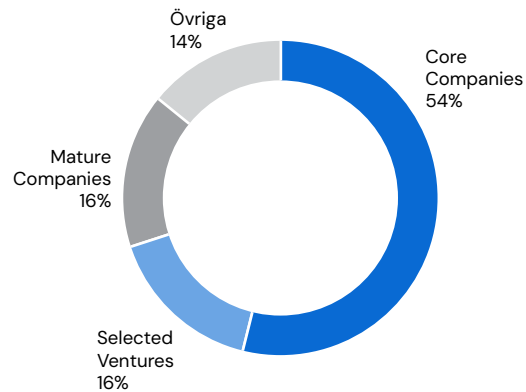
Portfölj per sektor

Andel av värde



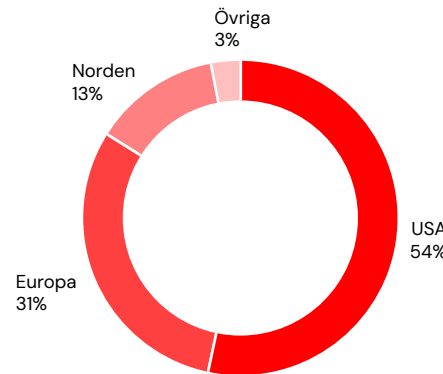
Portfölj per kategori

Andel av värde



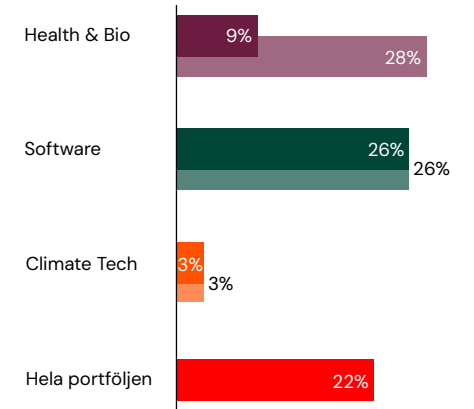
Portfölj per geografi

Värdeviktad slutmarknad



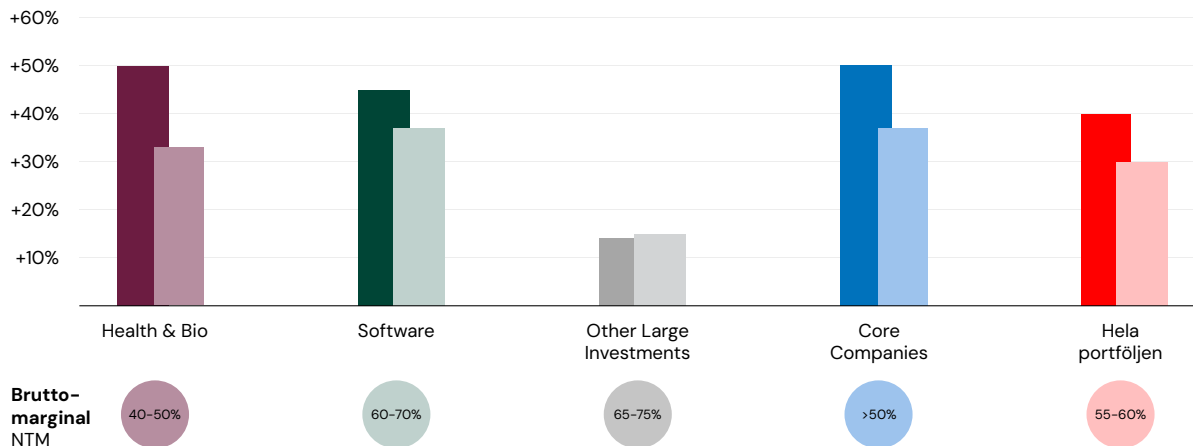
Fem års snittavkastning per sektor (IRR)

Och sedan första investering (ljus)



Försäljningstillväxt

LTM (mörk) & NTM-förväntningar (ljus), värdeviktat per Q4 '24, exklusive företag utan försäljning



Tio största portföljbolagen

Sorterat efter värde

Mkr	Ägarandel	Verkligt värde	Andel av portfölj
Spring Health	15%	5 265	20%
TravelPerk	13%	3 908	15%
Pleo	14%	2 177	8%
Cityblock	9%	1 694	6%
Betterment	12%	1 387	5%
Mews	8%	1 297	5%
Stegra	3%	1 236	5%
Transcarent	3%	902	3%
Enveda	13%	858	3%
Instabee	17%	856	3%
Tio största bolagen		19 580	74%

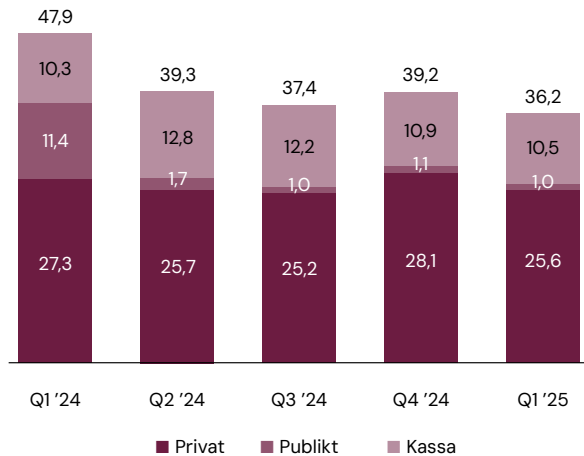
Läs mer om vår värdering av noterade tillgångar i Not 4.

Not 4 →

KINNEVIK I KORTHET

Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr
6,4 Mdkr i extraordinär utdelning i Q2 2024



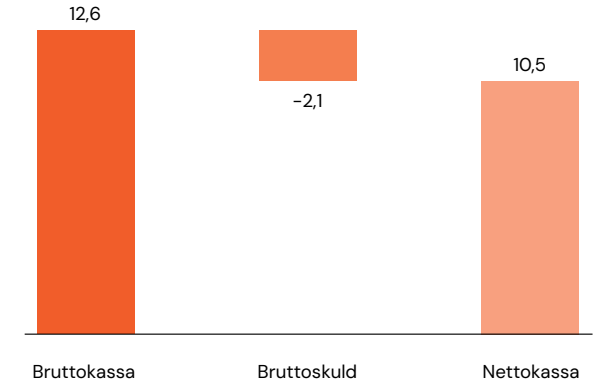
Investeringsaktivitet

Q1 2025, Mdkr



Kapitalstruktur

Mdkr



Genomsnittlig årlig totalavkastning

Inkluderar återinvesterad kontant- och sakutdelning

Ett år

-28%

Fem år

-2%

Tio år

-1%

Trettio år

+10%

Kinnevik är en ledande tillväxtinvesterare med missionen att omdefiniera branscher och skapa enastående tillväxtbolag. Vi är en aktiv ägare och operativ partner som tillhandahåller långsiktigt kapital till teknikbaserade utmanarbolag i Europa och USA. Våra passionerade grundare bygger morgondagens ledare inom healthcare, software och climate, som gör vardagen enklare och bättre för människor runt om i världen. Vi investerar i alla skeden av ett bolags tillväxtresa, alltid med målet att skapa långsiktigt värde. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktie är noterad på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

SUBSTANSVÄRDE (1/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q1 2025	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q4 2024	Verkligt värde Q1 2024	Verkligt värde Q/Q förändring	Verkligt värde Y/Y förändring
Cityblock	2020	9%	1 694	-	1 110	1,5x	1 745	2 388	-3%	-34%
Enveda	2023	13%	858	-	862	1,0x	944	428	-9%	-1%
Pelago	2021	14%	343	-	429	0,8x	339	524	+1%	-35%
Recursion	2022	3%	713	-	1 193	0,6x	888	1 107	-28%	-46%
Spring Health	2021	15%	5 265	-	3 289	1,6x	5 779	3 894	-9%	+11%
Transcarent	2022	3%	902	-	787	1,1x	772	747	-7%	-5%
VillageMD	2019	3%	-	3 110	986	3,2x	-	1 059	-	-100%
Health & Bio			9 775	3 110	8 656	1,5x	10 467	10 147	-9%	-19%
Cedar	2018	7%	719	-	270	2,7x	849	1 095	-15%	-34%
Mews	2022	8%	1 297	-	1 081	1,2x	1 137	1 061	-5%	+1%
Pleo	2018	14%	2 177	-	770	2,8x	2 445	3 405	-11%	-36%
TravelPerk	2018	13%	3 908	20	1 421	2,8x	4 298	2 336	-9%	39%
Software			8 101	20	3 542	2,3x	8 729	7 897	-10%	-6%
Agreena	2022	16%	368	-	313	1,2x	341	345	-5%	-6%
Aira	2023	11%	666	-	660	1,0x	690	361	-3%	+3%
Solugen	2022	2%	502	-	508	1,0x	552	535	-9%	-6%
Stegra	2022	3%	1 236	-	1 169	1,1x	1 305	1 278	-5%	-3%
Climate Tech			2 772	-	2 651	1,0x	2 888	2 519	-6%	-3%

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 Q1 2025	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q4 2024	Verkligt värde Q1 2024	Verkligt värde Q/Q förändring	Verkligt värde Y/Y förändring
Betterment	2016	12%	1 387	-	1 135	1,2x	1 690	1 476	-18%	-6%
HungryPanda	2020	11%	521	-	482	1,1x	556	490	-6%	-2%
Instabee	2018	17%	856	-	738	1,2x	958	833	-11%	+2%
Omio	2018	6%	718	-	607	1,2x	792	761	-9%	-6%
Global Fashion Group	2010	35%	246	-	6 290	<0,1x	198	204	+24%	+21%
Partnerskapsfonder	2021-25	Blandat	323	-	331	1,0x	355	335	-9%	-4%
Övriga noterade investeringar	2018-25	Blandat	1 870	425	9 602	0,2x	2 593	3 922	-21%	-54%
Övriga investeringar			5 921	425	19 184	0,3x	7 142	8 021	-15%	-30%
Summa tillväxtportfölj			26 568	3 556	34 032	0,9x	29 226	28 584	-10%	-17%
varav noterade innehav			25 610	3 556	26 549	1,1x	28 140	27 273	-10%	-16%
varav Core Companies			14 341	20	7 670	1,9x	15 404	13 084	-8%	-3%
Tele2			-				-	10 050	-	-
Summa portföljvärde			26 568				29 226	38 634	-10%	-13%
Bruttokassa			12 606				14 698	14 214		
Bruttoskuld			-2 132				-3 758	-3 950		
Nettokassa / (nettoskuld)			10 474				10 940	10 264		
Övriga nettotillgångar/-skulder			-871				-964	-966		
Summa substansvärde			36 171				39 202	47 932	-8%	-11%
Substansvärde per aktie, kronor			130,59				141,54	173,06	-8%	-11%
Slutkurs B-aktien, kronor			70,66				73,65	119,75	-4%	-22%

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

"Övriga nettotillgångar/-skulder" består främst av en skatteavsättning på 83 MEUR som gjordes 2020.

"Substansvärde per aktie" i historiska perioder är justerade för att exkludera incitamentsaktier som inte uppfyller prestationsvillkoren, se sida 18.

CORE GROWTH COMPANIES

Spring Health

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 15%
- Verkligt värde: 5,3 Mdkr

Viktig information

- Heltäckande lösning för mental hälsa för arbetsgivare och vårdplaner
- Mer än 20m människor världen över har tillgång till Spring Health
- Viktiga kunder inkluderar Adobe, Bumble, General Mills, Moda Health, Wellstar och Guardian
- Genomsnittlig årlig tillväxttakt på nästan 160% under 2021–2024, med över 400 MUSD i omsättning på LTM-basis per september 2024
- Positivt kassaflöde under det fjärde kvartalet 2024

Viktiga händelser under kvartalet

- Resultaten av en tre och ett halvt år lång studie publicerad i JAMA Network Open visade att Spring Healths kunder uppnådde en ROI på 1,9x
- Introducerade en branschledande ROI-garanti där arbetsgivarna får pengarna tillbaka om de inte ser en viss finansiell avkastning på sina investeringar i mental hälsa
- Lanserade ett kunskapscenter för neurodiversitet som möjliggör för företag att erbjuda specialiserad vård, coaching och resurser för anställda med neurodivergens, deras familjer och ledare på arbetsplatsen

Vad de gör

Spring Health är en heltäckande lösning för mental hälsa för arbetsgivare och vårdplaner. Genom att integrera produkter för medlemmar, vårdgivare och kunder kan Spring Health på ett unikt sätt erbjuda personlig vård för varje individ – innefattande allt från digitala verktyg och meditation till coaching, terapi och medicinering – och därmed säkerställa rätt vård vid rätt tidpunkt.

Plattformen fungerar som en ingång till mental hälsovård och kopplar samman användarna med medicinsk expertis och försäkringsbolag. Genom AI och maskininlärning drar bolaget lärdomar från omfattande klinisk expertis i syfte att säkerställa korrekta diagnoser och effektiva behandlingsplaner över hela spektrumet av beteendehälsa.

Varje användare tilldelas en "Care Navigator" som hjälper till att vägleda dem genom behandlingen. Detta gör att man slipper gissa sig till den bästa lösningen och att patienterna får rätt hjälp snabbare.

Mer än 20 miljoner människor världen över har tillgång till Spring Health. Plattformen samarbetar med ledande arbetsgivare, hälsoplaner och andra partners, inklusive Adobe, Bumble, General Mills, Moda Health, Wellstar och Guardian, för att driva kulturell påverkan i stor skala.

Varför Kinnevik har investerat i Spring Health

Mental ohälsa är en av vår tids mest akuta hälsoutmaningar och mer än var femte vuxen i USA lever med någon form av psykisk ohälsa. Samtidigt är tillgången till vård fortfarande otillräcklig på grund av brist på vårdgivare och allt längre väntetider.

Sedan dag ett har vi varit mycket imponerade av Spring Healths teknikdrivna, vetenskapsbaserade och individanpassade förhållningssätt till mental hälsovård. Deras fortsatta investeringar i klinisk innovation och teknik förbättrar kontinuerligt upplevelsen för både patienter och vårdgivare.

Bolaget levererar exceptionella resultat under ledning av grundarna April Koh och Dr. Adam Chekroud:

- 68 procent av användarna upplever minskad ångest och depression
 - 70 procent av användarna uppnår betydande framsteg på kortare tid
- För att fortsätta att skapa värde fokuserar Spring Health på att:
- Fortsätta förbättra upplevelsen för medlemmar, vårdgivare och kunder med investeringar i innovativ AI och teknik
 - Expandera globalt genom strategiska partnerskap och produktutveckling

c. 160%

Genomsnittlig årlig omsättningstillväxt 2021–2024

>400m

Omsättning på LTM-basis per september 2024, USD

>20m

Individer har tillgång till Spring Health



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

CORE GROWTH COMPANIES

travelperk[†]

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 13%
- Verkligt värde: 3,9 Mdkr

Viktig information

- Ledande plattform för hantering av affärsresor och utlägg
- Försäljning över 200 MUSD på årsbasis vid utgången av 2024
- Årlig försäljningstillväxt på 50% under 2023 och 2024
- Bokningsvolym över 2,5 MdUSD på årsbasis vid utgången av 2024
- Nådde lönsamhet på EBITDA-nivå under sista kvartalet 2024
- Verksamhet i över 70 länder

Viktiga händelser under kvartalet

- Reste 200 MUSD i nytt kapital och förvärvade Yokoy, den ledande plattformen för utgiftshantering. Rundan nära fördubblade TravelPerks värdering
- Ingick samarbete med Airbnb för att integrera över 8 miljoner listningar i 100.000 städer över hela världen på bolagets plattform
- Markerade sitt 10-årsjubileum genom lanseringen av en ny varumärkesidentitet för att uppmärksamma bolagets utökade fokus på rese- och utläggshantering genom förvärvet av Yokoy

Vad de gör

TravelPerk är en ledande plattform för rese- och utläggshantering som omdefinierar hur företag hanterar arbetsresor. Med innovativa tekniska lösningar och fokus på flexibilitet, kostnadskontroll och effektivitet, hjälper TravelPerk företaget att spara tid och minska kostnader. Bland kunderna finns globala varumärken som Red Bull, Fujifilm och Nord Security och de erbjuder en allt-i-ett-plattform som:

- Förenklar resebokningar
- Effektiviserar utgiftshantering
- Ökar produktiviteten för företag av alla storlekar

För ekonomichefer erbjuder TravelPerk en integrerad lösning som säkerställer efterlevnad av resepolicyer och omsorgsplikten, samt underlättar momsåterbetalning och rapportering av koldioxidutsläpp.

Över 65 procent av bolagets nya kunder hade tidigare ingen samordnad lösning för affärsresor utan bokade sina resor via olika leverantörer utan koordinering eller kontroll. Detta visar plattformens attraktionskraft i en tid då branschen genomgår en betydande förändring.

Varför Kinnevik har investerat i TravelPerk

Affärsresor som bransch omsätter över 1,1 biljoner USD per år och står inför stora förändringar. Ekonomichefer vill ha insyn och kontroll över vad som ofta är den näst största kontrollerbara utgiften efter löner, medan affärsresenärer vill ha modern och flexibel service. Kinnevik ser TravelPerk som unikt positionerat för att ta vara på denna möjlighet tack vare:

- Att bolaget är den enda europeiska integrerade helhetslösningen för affärsresor och utläggshantering
- En enorm marknadspotential och uppenbara brister hos befintliga lösningar
- Ett lätthanterligt system som de anställda själva använder vilket driver organisk hypertillväxt
- Effektiv marknadsföringsstrategi där företagskunder förvärvas en gång och sedan sker en hög andel av resebokningarna inom TravelPerks system

TravelPerks grundare Avi Meir, tillsammans med bolagets starka ledningsgrupp, är fast beslutna att omdefiniera affärsresande. Med förvärvet av Yokoy har bolaget utökat sitt fokus till en bredare plattform som inkluderar utläggshantering.

För att fortsätta att skapa värde fokuserar TravelPerk på att:

- Ytterligare öka tillväxten genom att fortsätta expansionen i USA med fler strategiska förvärv och djupare integrationer
- Göra fortsatta betydande investeringar i produkt, teknik och AI för att leverera den ledande plattformen för rese- och utläggshantering för små och medelstora företag i USA och Europa

>200m

Försäljning på årsbasis per slutet av 2024, USD

50%

Årlig försäljningstillväxt under 2023 och 2024

>2,5md

Bokningsvolym på årsbasis per slutet av 2024, USD



Avi Meir, medgrundare & vd

CORE GROWTH COMPANIES

PLEO

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 14%
- Verkligt värde: 2,2 Mdkr

Viktig information

- Europas ledande plattform för utgiftshantering
- Försäljningstillväxt på 37% under 2024, med 56% tillväxt inom SaaS
- Bolaget har 40.000 kunder och hanterar miljarder i utgifter per år
- Verksamhet i 7 marknader

Viktiga händelser under kvartalet

- Lanserade en ny cash management-svit med fokus på treasury management, som erbjuder företag en konsoliderad kontoöversikt, konton i flera valutor och automatiserade verktyg för cash management
- Publicerade sin "CFO's Playbook for 2025", en rapport som bygger på en undersökning bland över 3.000 företagsledare i Europa

Vad de gör

Pleo erbjuder en heltäckande lösning för att hantera alla aspekter av företags utgifter. Med smarta företagskort och intuitiv programvara effektiviserar Pleos plattform spårning och kategorisering av utgifter samtidigt som den förenklar återkommande utgifter, löner och leverantörsreskontra. Denna heltäckande plattform gör det möjligt för företag att enkelt och effektivt ta kontroll över hela sin process för utgiftshantering.

Medan företag får en smidigare hantering av utgifter, sparar ekonomiteam tid genom automatisering, vilket leder till en effektivare verksamhet och data-analys i realtid.

Pleo har två olika intäktskällor: SaaS-avgifter och avgifter för transaktioner som hanteras i plattformen.

Varför Kinnevik har investerat i Pleo

Utgiftshantering är en stor marknad och Pleo hanterar miljarder transaktioner årligen. Bolaget har en skalbar affärsmodell som kräver låg kapitalbinding, vilket i kombination med deras produktledda tillväxtstrategi gör Pleo väl positionerat att driva förändring i en historiskt underutvecklad bransch.

Affärsmodellen är attraktiv eftersom det finns en stark förutsägbarhet i återkommande mjukvaru- och transaktionsintäkter. Pleo har även förmåga att bibehålla god nettoförsäljning då kundernas användning ökar över tid.

Den produktledda tillväxtstrategin gör det enkelt att bearbeta marknaden. Kunderna kan själva onboarda på plattformen och skala upp sin användning, vilket ökar den genomsnittliga försäljningen per kund i takt med att deras behov utvecklas.

Grundarteamet med Jeppe Rindom i spetsen är en stark anledning till att Kinnevik investerat i bolaget. Vi tror även att bolaget har god potential att expandera sitt ekosystem över hela värdekedjan för utgiftshantering. Och Pleo levererar exceptionella resultat:

- Under helåret 2024 ökade SaaS-intäkterna med 56 procent och den totala nettoförsäljningen ökade med 37 procent
- Kundbasen ökade till över 40.000 aktiva företag på flera marknader

För att fortsätta att skapa värde fokuserar Pleo på att:

- Fortsätta utveckla olika partnersamarbeten så att fler kan rekommendera Pleo till nya kunder
- Säkerställa sin ledarposition på fortsatt fragmenterade europeiska marknader
- Expandera i värdekedjan, gå djupare in på utläggssidan

>140m

Försäljning på årsbasis per oktober 2024, EUR

37%

Försäljningstillväxt under 2024

40.000

Kunder



Niccolo Perrera, medgrundare
Jeppe Rindom, medgrundare & vd

CORE GROWTH COMPANIES


[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 9%
- Verkligt värde: 1,7 Mdkr

Viktig information

- Tillhandahåller värdebaserad vård till utsatta befolkningsgrupper i storstadsområden, med fokus på Medicaid och de som kvalificerar sig för både Medicaid and Medicare ("dually eligible")
- Försäljning på över 1 MdUSD under 2024
- Betjänar över 100.000 medlemmar över 7 stater i USA
- Riktat sig till en marknad med över 94 miljoner berättigade individer

Viktiga händelser under kvartalet

- Vd Toyin Ajayi inkluderades på CNBC:s lista "2025 Changemakers", som lyfter fram kvinnor som omformar näringslivet
- Utökade verksamheten i North Carolina genom ett nytt partnerskap med UnitedHealthcare och öppnandet av den sjätte kliniken i delstaten. Cityblock betjänar nu över 40.000 medlemmar i delstaten
- Publicerade sin tredje årsrapport som lyfter fram en 8x tillväxt i dually eligible-medlemmar sedan 2020
- Utnämnd till en av USA:s bästa startup-arbetsgivare av Forbes för tredje året i rad

Vad de gör

Cityblock samarbetar med amerikanska sjukförsäkringsbolag i värdebaserade vårdavtal för att hantera några av de mest komplexa och utsatta patientgrupperna i USA. De levererar heltäckande och teknikbaserad hälsovård som omfattar sjukvård, beteendehälsa och socialtjänster.

Genom att ge människor bättre förebyggande vård minskas antalet onödiga besök på akutmottagningar och inläggningar på sjukhus, vilket leder till lägre kostnader för både patienter och försäkringsbolag. Cityblock ger fler människor bättre tillgång till den vård de behöver, särskilt befolkningsgrupper som klassas som hög eller stigande risk, vilket förbättrar hälsan för hela samhället.

Varför Kinnevik har investerat i Cityblock

Cityblock tillgodoser ett stort och växande vårdbehov i USA med sin skalbara och lokalt förankrade vårdmodell som riktar sig till utsatta befolkningsgrupper. Med en stor och växande marknad på över 94 miljoner berättigade förmånstagare anser vi att värdebaserad vård är framtiden för den amerikanska sjukvården.

Bolaget grundades och leds av vd Dr. Toyin Ajayi, och är unikt positionerat för att driva transformativ förändring. Cityblock levererar exceptionella resultat:

- Sedan vår första investering har bolaget expanderat från ett litet startup i New York till att betjäna över 100.000 medlemmar i 7 amerikanska stater
- Bolaget skapar stora kostnadsbesparingar i vårdssystemet och förbättrar patienternas hälsa betydligt genom sin innovativa vårdmodell

För att fortsätta att skapa värde fokuserar Cityblock på att:

- Utöka partnerskapen med nationella och regionala sjukförsäkringsbolag
- Förbättra bolagets teknikbaserade vårdmodell genom nya innovationer inom hälso- och beteendevård
- Fortsätta att fördjupa närvaron på etablerade marknader genom att utöka utbudet till fler medlemmar

Läs mer om Cityblock och implikationer från potentiella förändringar inom amerikansk hälsovård på [Kinneviks hemsida](#).

>1md

Försäljning under 2024, USD

100.000

Medlemmar över 7 stater i USA

94m

Berättigade individer i fokusmarknader



Dr. Toyin Ajayi, medgrundare & vd

CORE GROWTH COMPANIES

MEWS

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 8%
- Verkligt värde: 1,3 Mdkr

Viktig information

- Ledande techplattform för hospitality management
- Försäljning på över 200 MEUR under 2024
- 50% försäljningstillväxt under 2024
- Bruttobetalningsvolym på över 10 MdEUR under 2024
- 12.500 unika kunder, en ökning med 85% på årsbasis

Viktiga händelser under kvartalet

- Reste 70 MEUR i nytt kapital lett av Tiger Global, tillsammans med befintliga investerarna Kinnevik, Battery Ventures och Growth Equity at Goldman Sachs Alternatives
- Utnämnd till Best Hotel Property Management System vid Hotel-TechAwards för andra året i rad

Vad de gör

Mews revolutionerar hospitalitybranschen med sin molnbaserade plattform. Kunderna är visionära hotellägare som vill kapitalisera på sina fastigheter och erbjuda sina gäster bästa möjliga standard och förstklassiga upplevelser.

Med över 1.000 integrationer är Mews plattform den mest uppkopplade marknadsplatsen inom hotellbranschen. Den erbjuder ett tätt integrerat ekosystem av tjänster till hotellägare, inklusive:

- Drifthanteringssystem som frigör tid åt hotellpersonalen i den dagliga driften
- Integrerad bokningstjänst som hjälper hotell att öka sin försäljning
- Betalningshanteringstjänster genom Mews Payments

Mews fortsätter att framgångsrikt expandera till övre marknadssegment, och den största delen av ny försäljning kommer från kunder i mellansegmentet. Som ett resultat har Mews uppnått en betydande marknadspenetration (mer än 20 procent i nyckelmarknader) på en historiskt fragmenterad marknad, och har nu över 12.500 kunder världen över.

Varför Kinnevik har investerat i Mews

Mews är ett exempel på ett framgångsrikt vertikalt integrerat mjukvarubolag med potential att bli en helhetslösning för hotellbranschens alla behov, vilket driver hög kundlojalitet och stark tillväxt. Därtill har Mews plattform en verksamhetskritisk roll för kunderna, vilket resulterar i mycket lågt kundbortfall. Vi tror att Mews, i takt med att de utvecklar sitt produktbudande, har stora möjligheter att bygga ett unikt ekosystem av tjänster som kommer att öka deras tillgängliga marknad.

Mews har en stark ledningsgrupp som leds av grundaren Richard Valtr och vd Matthijs Welle, båda med erfarenhet av att driva hotellverksamhet. Genom fortsatta investeringar i teknik formar Mews framtiden för hotellbranschen och erbjuder oöverträffad skalbarhet, automatisering och operativ intelligens för några av de största hotellkedjorna i världen.

Den nya finansieringen på 70 MEUR i mars 2025 är en viktig milstolpe i Mews expansionsstrategi, med fokus på att accelerera tillväxten i USA. Mews fortsätter att ta marknadsandelar och utöka sin närvaro i Nordamerika, med tydliga resultat:

- Försäljningen i Nordamerika har dubblats på årsbasis
- Antal hotellkedjor som använder Mews har dubblats
- Antal rum och lokaler som hanteras via Mews har mer än dubblats

För att fortsätta skapa värde fokuserar Mews på att:

- Fortsatt expansion i USA och Kontinentaleuropa
- Ytterligare öka innovationen i plattformen med AI-drivna funktioner för intäkts hantering
- Driva strategiska förvärv

>200m

Försäljning under 2024, EUR

>10md

Bruttobetalningsvolym under 2024, EUR

12.500

Unika kunder i april 2025,
en ökning på 85% sedan april 2024



Matthijs Welle, vd
Richard Valtr, grundare

SELECTED VENTURES

Agreena

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 16%
- Verkligt värde: 368 Mkr

Viktig information

- Teknikbaserad plattform som genom Europas ledande projekt för kolinlagring frigör värdet av regenerativt jordbruk
- Stöttar jordbrukare övergå till hållbara jordbruksmetoder och företaget att nå sina hållbarhetsmål
- Samarbetar med över 2.300 jordbrukare på 4,5 miljoner hektar över 20 marknader

Viktiga händelser under kvartalet

- Registrerades av Verra som det första storskaliga projektet för kolinlagring genom jordbruk enligt den världsledande metodiken Verified Carbon Standard VMOO42
- Fick erkännande av TIME som ett av världens främsta greentech-företag, samt rankade topp tre i TechRounds lista "Sustainability60"

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Agreena mobiliserar jordbrukare och företag för att frigöra värdet av regenerativt jordbruk, återställa ekosystem och bygga ett motståndskraftigt livsmedelssystem. Den holistiska plattformen bygger på tre pelare:

- Tillhandahålla finansiering, kunskap och verktyg för att stödja jordbrukare att övergå till regenerativa metoder
- Skalbar digital mätning, rapportering och verifiering av koldioxidlagring med hjälp av satellitbilder, jordprovtagning och egenutvecklade AI-modeller
- Verifiering av koldioxiddata som möjliggör för bolag att göra vissa anspråk inom hållbarhet samt skapandet av högkvalitativa koldioxidkrediter

Genom ändrade jordbruksmetoder återställer Agreena markhälsan, vattenkvaliteten och den biologiska mångfalden samtidigt som man binder betydande mängder koldioxid. Kolinlagring i jorden har potential att binda 2-5 gigaton koldioxid årligen fram till 2050, vilket motsvarar 5-10 procent av de utsläpp som orsakas av människor.

Kinnevik ser Agreena som en central aktör för att främja den globala övergången till regenerativt jordbruk. Bolaget verkar på en stor, outnyttjad marknad och levererar mätbara klimatfördelar genom att ge jordbrukare möjlighet att anta regenerativa metoder i stor skala, skapa transparenta marknader för koldioxidkrediter och hjälpa bolag med bättre data om sina leveranskedjor. Agreena drar även nytta av att företag och regeringar i allt större utsträckning gör publika åtaganden för att minska utsläppen.

AIRA

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 11%
- Verkligt värde: 666 Mkr

Viktig information

- Clean energy-techbolag som accelererar elektrifiering av bostadsuppvärmning
- Potential att ha en betydande positiv miljöpåverkan, då uppvärmning av bostäder står för 10% av Europas koldioxidutsläpp

Viktiga händelser under kvartalet

- Ingick samarbete med Hive, en leverantör av lösningar för smarta hem, för att påskynda införandet av intelligenta värmepumpar i Storbritannien
- Fortsätter arbeta med den brittiska regeringen för att etablera ett robust politiskt ramverk och positionera Storbritannien som världsledande inom värmepumpsteknik

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Aira ligger i framkant när det gäller uppvärmning av bostäder genom att driva införandet av mer miljövänlig energiteknik. Kärnprodukten är värmepumpar som är utformade för att optimera energieffektiviteten, minska koldioxidutsläppen och minska konsumenternas elkostnad.

Genom en vertikalt integrerad affärsmodell säkerställer Aira konkurrenskraftiga priser, en effektiv försäljningsprocess och överlägsen kundnöjdhet. Bolaget planerar att utöka sitt erbjudande till att även omfatta batterier, solpaneler och laddningsstationer för elfordon, allt integrerat i ett och samma intelligenta ekosystem.

Bolaget har potential att växa snabbt på den europeiska värmepumpmarknaden. Airas lösning förbättrar inte bara kundupplevelsen, utan möjliggör också förbättrad enhetsekonomi och högre marginal. Uppvärmning av bostäder utgör en betydande del av Europas koldioxidutsläpp. Genom att rikta in sig på den marknaden är Aira väl positionerat för att leda övergången till hållbara och mer miljövänliga energilösningar.

SELECTED VENTURES

enveda®

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 13%
- Verkligt värde: 858 Mkr

Viktig information

- Bioteknikbolag i klinisk fas som banar väg för småmolekylära läkemedelsupptäckter med inspiration från växters kemi
- Utnyttjar masspektrometri, robotik och avancerad maskininlärningsteknik för att kartlägga växters kemi och hitta nya läkemedel
- Fokuserar på att utveckla nya läkemedel till kritiska milstolpar genom intern utveckling, med bibehållen möjlighet att ingå partnerskap för vissa program

Viktiga händelser under kvartalet

- Det globala läkemedelsbolaget Sanofi anslöt sig till bolagets övertecknade finansieringsrunda
- Utökade den kliniska tillämpningen av sin ledande tillgång, ENV-294, till att omfatta astma. För att stödja denna utveckling har bolaget sammankallat en rådgivande kommitté bestående av välnummerade forskare

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Enveda revolutionerar läkemedelsforskning genom att utnyttja den enorma potentialen i växters kemiska mångfald. Med hjälp av sin AI-drivna sökmotor avkodar och kartlägger bolaget den komplexa kemi som finns i levande system, vilket öppnar en outnyttjad mörk kemisk rymd och gör att bolaget kan upptäcka nya läkemedelskandidater.

Enveda grundades av molekylärbiologen Viswa Colluru – tidigare på Recursion, ett annat av Kinneviks portföljbolag (se till höger) – och bygger på övertygelsen att naturen har svar på många av våra sjukdomar. Några av de mest framgångsrika läkemedlen i mänskligens historia kommer från växter men den naturinspirerade läkemedelsforskningen har avtagit på senare år på grund av den långsamma, ineffektiva och svåra processen att tolka växtkemi. Enveda löser detta genom en egenutvecklad plattform som bygger på masspektrometri, maskininlärning och avancerad robotteknik.

Under de fyra år som gått sedan Envedas grundades har plattform genererat 16 prekliniska program, över 10 utvecklingskandidater, fem tillgångar i IND-studier och en kandidat som påbörjade sin kliniska utveckling under fjärde kvartalet 2024. Under de kommande 1-2 åren är bolaget inriktat på att utveckla nyckelprogram till kritiska milstolpar, och att ingå partnerskap med utvalda program för att frigöra värde genom strategisk affärsutveckling.

Kinnevik attraheras av Envedas innovativa, naturbaserade metod för läkemedelsupptäckt och dess potential att omdefiniera hur vi upptäcker behandlingar. Genom att kombinera ny AI med djup vetenskaplig expertis tar Enveda itu med långvariga utmaningar när det gäller att upptäcka effektiva behandlingar och positionerar sig som en mycket lovande aktör i sektorn.

Recursion.

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 3%
- Verkligt värde: 713 Mkr

Viktig information

- Integrerad AI-driven plattform som avkodar biologi och upptäcker samt utvecklar nya läkemedel i stor skala
- Vill göra processen för läkemedelsupptäckt och -utveckling snabbare och mer exakt, datadrivna och kostnadseffektiv. Det industrialiserade tillvägagångssättet är 10 gånger så effektivt och 3 gånger så snabbt som traditionell läkemedelsutveckling
- Diversifierad affärsmodell som inkluderar egen utveckling, partnerskap för gemensam utveckling och att bygga upp egenutvecklade biologiska och kemiska dataset för att driva maskininlärningsmodeller

Viktiga händelser under kvartalet

- Utnämnt till ett av Fast Companys Top 5 Most Innovative Biotech Companies of 2025, ett erkännande av bolagets ledarskap inom AI-driven läkemedelsutveckling
- Delade positiva fas 2-resultat för REC-994, en potentiell behandling av cerebrala kavernösa missbildningar, vid en stor neurologikonferens
- Två viktiga onkologiläkemedel har avancerat till kliniska studier

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Genom att integrera avancerad AI med maskininlärning är Recursion ett sektordefinierande bolag inom upptäckt och utveckling av läkemedel. Bolagets strategi har tre tydliga spår:

- Utveckla en omfattande egen pipeline där Recursion bär alla kostnader för forskning och utveckling och behåller även all uppsida från framgångsrika läkemedel
- Ingå partnerskap för gemensam utveckling med branschledare som Roche och Genentech, Sanofi och Bayer
- Bygga branschledande biologiska och kemiska dataset genom partnerskap och automatisering av laboratorier – nu 65 petabyte och växande – för att driva nya insikter om svårbehandlade sjukdomar

Recursion meddelade sitt strategiska samgående med Exscientia under 2024, ett annat ledande AI-bolag inom läkemedelsutveckling. Kombinationen skapar den mest avancerade plattformen inom området och utökar avsevärt bolagets pipeline och kapacitet.

Kinnevik ser Recursion som det ledande AI-bolaget inom läkemedelsutveckling. Bolagets starka finansiella position, bevisade förmåga att genomföra sin strategi och att skala upp sin plattform, för både egna och partnerbaserade pipelines, gör Recursion väl positionerat att motta milstolpsutbetalningar i mångmiljardklassen under de kommande åren.

Värt att notera är bolagets fleråriga samarbete med NVIDIA, ett banbrytande projekt som syftar till att bygga grundläggande modeller inom biologi och kemi med hjälp av den mest kraftfulla privata superdatorn inom industrin.

SELECTED VENTURES

Solugen

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 2%
- Verkligt värde: 502 Mkr

Viktig information

- Tillverkare av innovativa kemiska lösningar som är säkrare, mer kostnadseffektiva och har ett lägre koldioxidavtryck
- Har missionen att minska kemikalieindustrins koldioxidutsläpp, en industri som omsätter 6 biljoner USD och står för 6% av de globala koldioxidutsläppen
- Använder AI-designade enzymer, ädelmetallkatalysatorer och biobaserade råvaror för att revolutionera produktionen av kemikalier

Viktiga händelser under kvartalet

- Inkluderad i Andreessen Horowitz American Dynamism 50-lista
- Inkluderad i Time Magazines lista över världens främsta greentech-företag 2025
- Solugens VD, Gaurab Chakrabarti, har fått en treårig placering i Visiting Committee of Advanced Technology vid National Institute of Standards and Technology, som är en del av det amerikanska handelsdepartementet

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Solugen är baserat i Houston och har en innovativ plattform som använder AI-designade enzymer (levande organismer som fungerar som katalysatorer för att åstadkomma specifika biokemiska reaktioner) och ädelmetallkatalysatorer för att omvandla biobaserade råvaror (som socker) till högavkastande kemikalier med låga koldioxidutsläpp. Genom sin egenutvecklade process omdefinierar Solugen kemikalietillverkning genom att kringgå begränsningarna hos traditionella, petroleum-baserade metoder. Resultatet är mer miljövänliga, säkrare och mer kostnadseffektiva kemikalieprodukter.

Bolagets modulära anläggningar, så kallade Bioforges, kräver mindre kapitalutgifter, är mer effektiva, minskar koldioxidavtrycket och minskar risker i leveranskedjan samtidigt som de betjänar centrala (och mycket stora) industriella marknader. Solugen har ett antal produkter på marknaden som tillgodoser kundernas behov i en rad olika sektorer (t.ex. energi, försvar, vattenrening, jordbruk och bygg) och har en bred pipeline med ytterligare molekyler under utveckling.

Kinnevik tilltalas av Solugens vision och robusta (patenterade) teknik för att minska koldioxidutsläppen inom kemikalietillverkning. Dessutom anser vi att grundarna är mycket väl lämpade att genomföra bolagets strategi med sin djupa vetenskapliga och tekniska expertis samt sitt kommersiella kunnande. Solugens tillvägagångssätt erbjuder inte bara ett säkrare och mer kostnadseffektivt alternativ, produkterna minskar även de globala koldioxidutsläppen. Bolaget är väl positionerat för att fånga en stor del av den adresserbara marknaden.

Stegra

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 3%
- Verkligt värde: 1,2 Mdkr

Viktig information

- Producent av grönt stål med målsättning att minska koldioxidutsläppen med upp till 95%
- Vill minska koldioxidutsläppen i industrier som är svåra att ställa om genom initiativ inom grön vätgas, grönt järn och grönt stål
- Riktas in sig på stålsektorn som står för 8% av de globala utsläppen

Viktiga händelser under kvartalet

- Utsåg Niklas Wass att leda verksamheten i Boden. Han har över 22 års erfarenhet från Outokumpu

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Stegra revolutionerar stålproduktion genom att använda vätgas, järnmalm och elektriska ugnar för att skapa grönt stål, vilket minskar koldioxidutsläppen med 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning

Med sin storskaliga produktion som planeras att tas i drift i Boden är Stegra väl positionerat att kapitalisera på den växande efterfrågan på stål med lägre klimatavtryck och samtidigt expandera sin gröna vätgasteknik till andra koldioxidintensiva sektorer.

Kinnevik tilltalas av Stegras potential att minska koldioxidutsläppen i stålindustrin, vilken står för en stor andel av de globala utsläppen. Med sin nya integrerade anläggning är bolaget väl positionerat för att uppnå attraktiva marginaler. Stegra gynnas vidare av betydande obalanser mellan utbud och efterfrågan, tillgång till förnybar el till låg kostnad och gynnsamma regulatoriska förutsättningar.

Med befintlig och beprövad teknik, ett betydande antal kommersiella kontrakt säkrade och viktiga tillstånd på plats är Stegra redo att etablera en ledande position inom den europeiska stålindustrin.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-3 092	-221	-2 661
Erhållna utdelningar	5	-	-	23
Administrationskostnader		-80	-75	-448
Övriga rörelseintäkter		3	6	19
Övriga rörelsekostnader		0	-5	-8
Rörelseresultat		-3 169	-295	-3 075
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		161	137	655
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-29	-78	-202
Resultat efter finansnetto		-3 037	-236	-2 622
Skatt		0	0	-1
Periodens resultat		-3 037	-236	-2 623
Periodens totalresultat		-3 037	-236	-2 623
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-10,96	-0,85	-9,47
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-10,96	-0,85	-9,47
Antal utestående aktier vid periodens utgång		276 972 664	276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664

Koncernens resultat för det första kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -3.092 (-221) Mkr, varav -229 (1.117) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -2.863 (-1.338) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Not: "Antal utestående aktier", "Genomsnittligt antal utestående aktier" och "Resultat per aktie" i historiska perioder är justerade för att exkludera incitamentsaktier som inte uppfyller prestationsvillkoren.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Erhållna utdelningar	5	-	-	23
Kassaflöde från operativa kostnader		-118	-139	-422
Erhållna räntor		16	28	237
Erlagda räntor		-20	-20	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-122	-131	-220
Investering i aktier och övriga värdepapper		-909	-806	-4 069
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		0	2 964	12 940
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-909	2 158	8 871
Amortering		-1 500	-	-
Utdelning		-	-	-6 370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 500	0	-6 370
Periodens kassaflöde		-2 531	2 027	2 281
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		14 619	11 951	11 951
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		81	70	387
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		12 169	14 048	14 619

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-800	-510	-3 588
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		3	16	135
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-112	-312	-616
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-909	-806	-4 069
Försäljningar av aktier och andelar	4	366	2 891	12 938
Netto av obetalda försäljningar		-366	73	2
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		0	2 964	12 940

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	26 568	28 584	29 226
Materiella anläggningstillgångar		85	73	75
Nyttjanderättstillgångar		44	46	55
Övriga långfristiga fordringar		220	-	-
Summa anläggningstillgångar		26 917	28 703	29 356
Omsättningstillgångar				
Finansiella tillgångar som innehas för försäljning		-	10 050	-
Övriga omsättningstillgångar		248	242	132
Kortfristiga placeringar		11 554	9 656	11 473
Likvida medel		615	4 392	3 146
Summa omsättningstillgångar		12 417	24 340	14 751
SUMMA TILLGÅNGAR		39 334	53 043	44 107

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		36 171	47 932	39 202
Räntebärande skulder, långfristiga	6	2 053	2 049	2 056
Räntebärande skulder, kortfristiga	6	4	1 505	1 505
Icke räntebärande skulder		1 106	1 557	1 344
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		39 334	53 043	44 107
Nyckeltal				
Skuldsättningsgrad		0,06	0,07	0,09
Soliditet		92%	90%	89%
Netto räntebärande tillgångar/ (skulder)	6	10 686	10 481	10 896
Nettokassa	6	10 474	10 264	10 940

Förändring i koncernens eget kapital

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Belopp vid periodens ingång	39 202	48 161	48 161
Periodens resultat	-3 037	-236	-2 623
Periodens totalresultat	-3 037	-236	-2 623
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	6	7	34
Kontantutdelning	-	-	-6 370
Belopp vid periodens utgång	36 171	47 932	39 202

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 2024.

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 2024.

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 då båda bolagen står under bestämmande inflytande av Kinneviks styrelseledamot Harald Mix. Därtill är Harald Mix styrelseordförande i båda bolagen. Även Kinneviks styrelseledamot Susanna Campbell är styrelseledamot i Stegra och har ägarintresse i båda bolagen. Hon är också rådgivare till den kontrollerade aktieägaren i Stegra och Aira, Vargas Holding. Både Harald Mix och Susanna Campbell har avböjt omval vid årsstämman 2025.

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. Under kvartalet genomfördes inga materiella transaktioner med närstående. Alla transaktioner med närstående genomfördes på armlängds avstånd baserat 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: Verkligt värde av onoterade tillgångar

Principer & processer

Kinneviks onoterade innehav värderas med tillämpning av IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ([tillgängliga här](#)). Vi använder oss av värderingsmetoder som investerare i privata marknader använder när bolag värderas i samband med investeringsbeslut. Detta innefattar typiskt sett multiplar baserat på försäljning, bruttovinst och rörelsevinst. För bolag som ännu inte uppvisar försäljning används typiskt sett scenariobaserade ansatser eller modeller baserade på diskonterade kassaflöden. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information som används i värderingarna säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering.

Värderingsmultiplar kalibreras mot noterade jämförelsebolag med liknande affärsmodeller, finansiella profiler och slutmarknader. Dessa jämförelsegrupper utvärderas regelbundet inklusive genom att ta hjälp från externa värderingsexperten. Värderingsnivåer jämfört med jämförelsegrupper kalibreras främst med hänsyn till skillnader i tillväxt och lönsamhetsnivåer, och ytterligare kalibrering görs med hänsyn till storlek, finansiell position och uthållighet, hur vägen mot och tiden till likviditet ser ut, samt kvaliteten och regelbundenheten i försäljning. När tillämpligt tas hänsyn till ägande med varierande rättigheter såsom likvidationspreferenser och hur dessa påverkar fördelningen av bolagsvärde mellan ett bolag olika intressenter.

Värderingsarbetet leds av Kinneviks CFO och hans värderingsgrupp, som agerar oberoende från investeringsteamet. Värderingarna godkänns av VD, varefter de presenteras, diskuteras och itereras med Revisions- och Hållbarhetsutskottet. Kinneviks externa revisorer granskar värderingarna av ett antal portföljbolag varje kvartal och rapporterar sina iakttagelser direkt till Revisions- och Hållbarhetsutskottet. Efter denna process Revisions- och Hållbarhetsutskottets godkännande av de finala värderingarna, inkluderas de i Kinneviks redovisning.

I enlighet med IFRS 13 tillhandahålls upplysningar i denna not per typ av finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde i balansräkningen:

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.

-6%

Multipelutveckling

Publika jämförelsebolag

-8%

Valutaförändring

Onoterade portföljen, genomsnitt

>40%

Core Company försäljningstillväxt

Q1 2025 genomsnitt, Y/Y

>5pp

Core Company marginalförbättring

Q1 2025 genomsnitt, Y/Y

-10%

Förändring i verkligt värde

Onoterade portföljen, SEK Q/Q

Utveckling under kvartalet

Volatilitet i omvärlden, stabilitet i portföljen

Under början av 2025 har de finansiella marknaderna upplevt en nivå av volatilitet som inte skådats sedan utbrottet av coronaviruset i början av 2020. Under det första kvartalet av 2025 minskade multiplarna för våra jämförelsebolag med 6 procent och vår viktade valutakorg var ner 8 procent. Dessa rörelser ledde i sin tur till att det verkliga värdet för vår onoterade portfölj minskade med 10 procent, eller 3 procent i konstanta valutor. En underliggande omvärdering av Transcarent, triggat av en finansieringsrunda under kvartalet, gjorde att vår portföljs genomsnittliga värderingsmultipl förblev i princip oförändrad i kvartalet. Exklusive Transcarent minskade våra multiplar med 6 procent i genomsnitt.

Våra bolags starka operationella utveckling kompenserade delvis den här motvinden från externa faktorer. Under kvartalet träffade eller slog våra bolag förväntningarna på både tillväxt och lönsamhetsförbättringar. Jämfört med motsvarande kvartal för ett år sedan växte våra kärninnehav under Q1 2025 sin omsättning med mer än 40 procent i genomsnitt, och förbättrade sina EBITDA-marginaler med mer än 5 procentenheter. Våra förväntningar på 2025 förblir relativt oförändrade, med mindre nedjusteringar för bolag och försäljning i USA för att reflektera den rådande osäkerheten. Våra bolag påverkas generellt inte direkt av de tariffer och hinder för globala handelsflöden som är orsakerna till den pågående osäkerheten. De är dock utsatta för de potentiellt kraftiga andrahandseffekterna såsom en avstannande global tillväxt och sjunkande aktiemarknader och riskapitet.

Under kvartalet vidareutvecklade vi de jämförelsegrupper som vi använder för att kalibrera värderingen av vårt kärninnehav Cityblock. Medan förändringarna i grupperna inte i sig medför någon förändring i värderingen under kvartalet utgör de nya grupperna mer robusta referenser för Cityblocks värdering över tid. Listan med alla publika bolag som vi använder som jämförelsebolag i värderingarna av våra onoterade innehav finns tillgänglig under investerarrationssidan på vår hemsida.

I maj i år planerar vi en djupare presentation av vår värderingsprocess och dess överväganden. Vi hoppas att detta ska hjälpa att brygga gapet mellan prisnivåerna till vilka aktier emitteras, köps och säljs i våra bolag i den privata marknaden, och hur vår portfölj värderas i den publika marknaden. Under de senaste tolv månaderna har det genomförts transaktioner i bolag som utgör 66 procent av värdet av vår privata portfölj, till värderingar som i genomsnitt varit 13 procent högre än vår uppskattade värdering i respektive föregående kvartal. Privata investerare som värderar våra bolag betydligt högre än vi gör i våra värderingar har fördelen av att ta del av all information kring våra bolags finansiella och operationella utveckling. Att förbättra vår transparens och informationsgivning till den publika marknaden fortsätter därför vara en viktig prioritering. Förra årets kapitalmarknadsdag och den kommande värderingspresentationen är två av flera åtgärder i den andan.

Fullständig översikt av noterade portföljen

Värdetrender per sektor och kategori

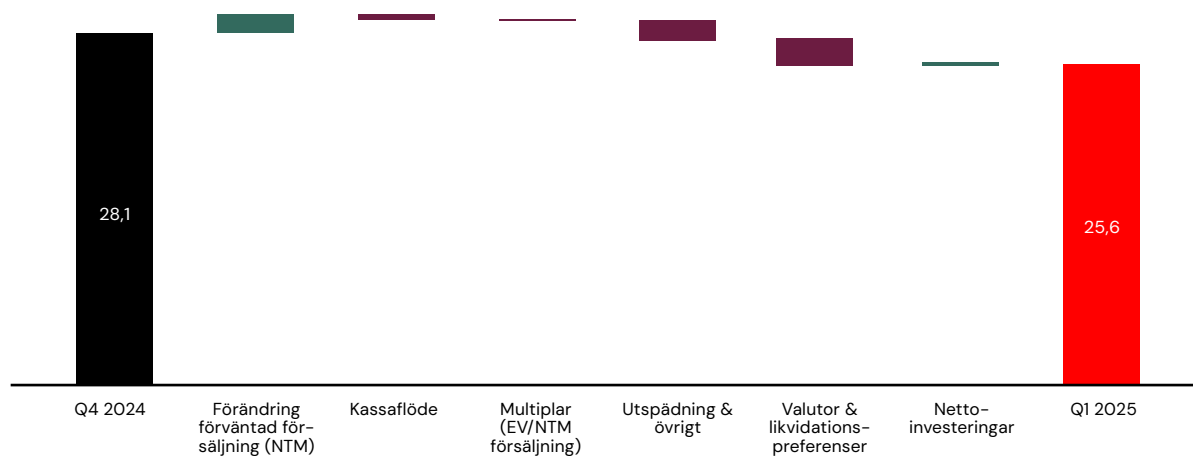
Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

Per sektor	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktiepris	Förändring i NTM prognos	Förändring i NTM multipel	Förändring i NTM peer-multipel
Health & Bio	9 062	34%	-7%	+10%	+6%	+12%	+1%
Software	8 101	30%	-10%	-2%	+10%	-7%	-14%
Climate Tech	2 772	10%	-6%	-8%	-	-	-
Övriga stora	3 482	13%	-13%	-9%	-0%	-10%	-7%
Övriga små	2 193	8%	-19%	-16%	-	-	-
Per kategori							
Core	14 341	54%	-8%	-0%	+8%	-5%	-7%
Selected Ventures	3 630	14%	-6%	-6%	-	-	-
Mature	4 201	16%	-13%	-8%	+0%	-10%	-6%
Partnerskapsfonder	323	1%	-9%	-	-	-	-
Okategoriserade	3 115	12%	-16%	-	-	-	-
Onoterade portföljen	25 610	96%	-10%	-1%	+6%	+0%	-6%

Not: Förändring i NTM prognos, multipel och peer-multipel baseras på försäljning för att underlätta jämförelse.

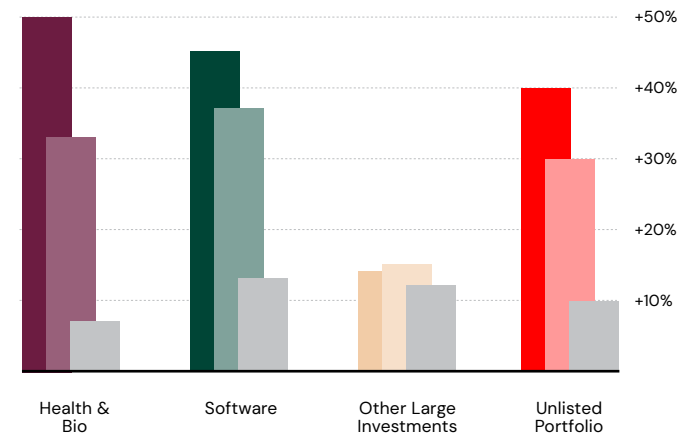
Illustrativa värdedrivare

Q/Q approximationer, Mdkr



Försäljningstillväxt per sektor

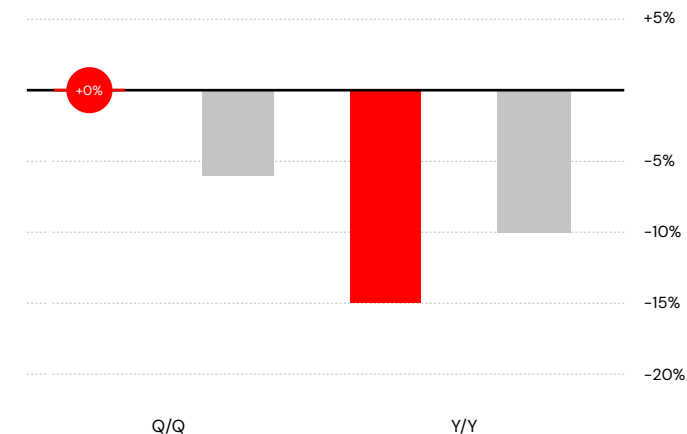
Portföljbolag LTM utfall (mörk) & NTM-förväntningar (ljus) mot publika jämförelsebolag (grå)



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

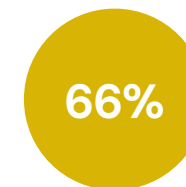
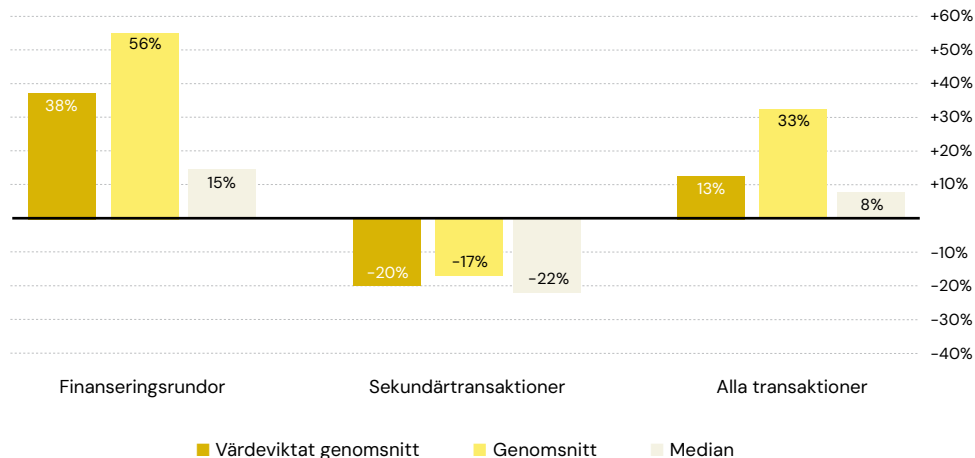
Förändring i NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot publika jämförelsebolag (grå) (exkluderar VillageMDs nedskrivning)

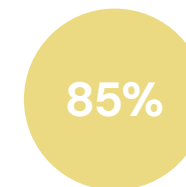


Transaktionsvärdering jämfört med substansvärde

Marknadsmässiga transaktionsvärderingar jämfört med närmast föregående substansvärde, LTM



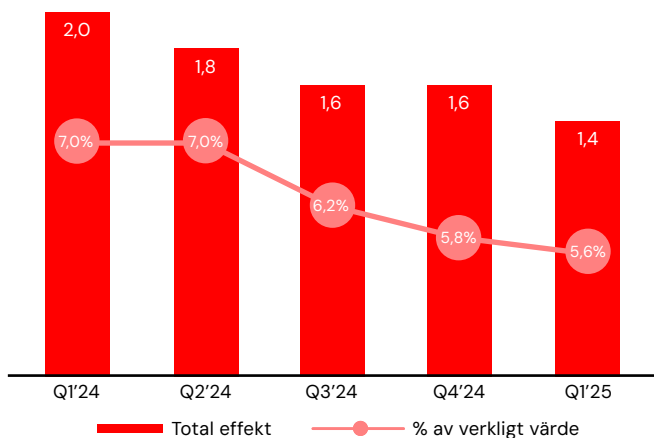
Andel av den onoterade portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna



Andel av den onoterade portföljen som är lönsam eller finansierad till lönsamhet med en buffert

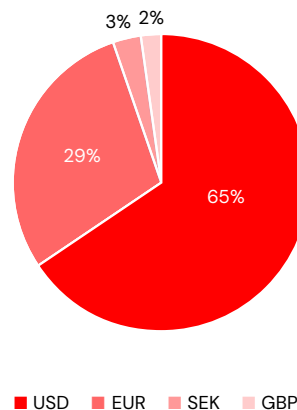
Påverkan av likvidationspreferenser

Mdkr och % av onoterade portföljen



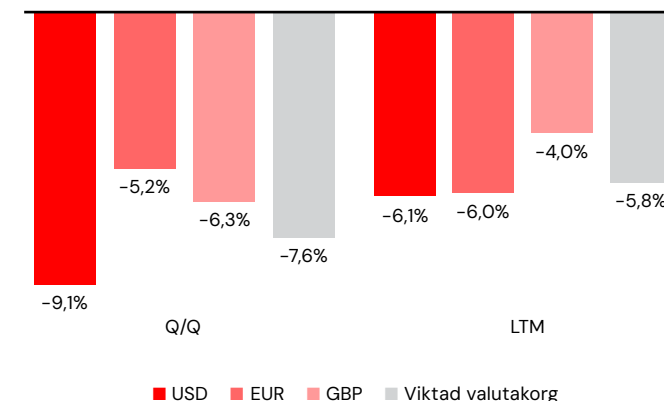
Valutafördelning

% av onoterade portföljen



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Core Companies

Värdetrender och nyckeltal

Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

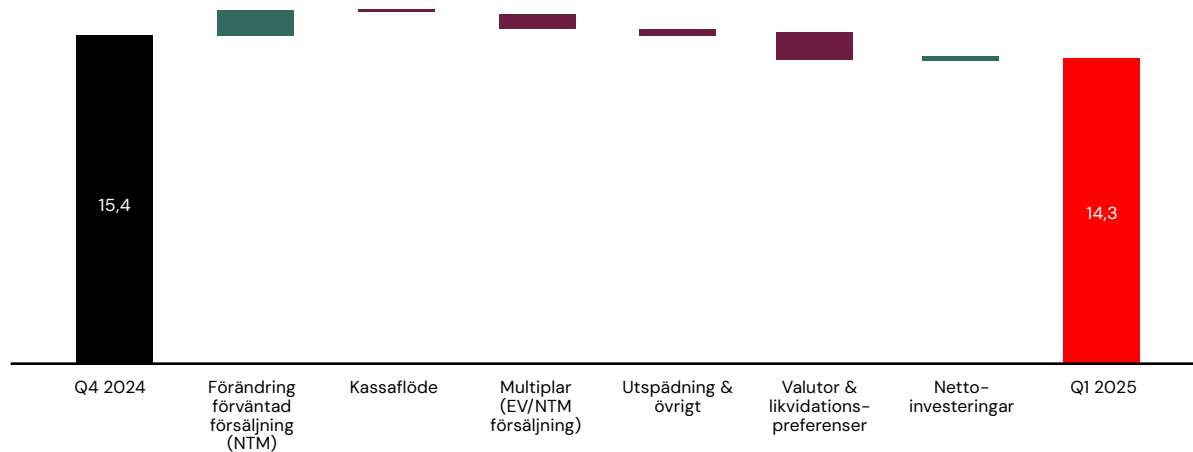
Investering	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt Värde	Förändring i Aktiepris	Förändring i NTM prognos	Förändring i NTM multipel	Förändring i NTM peer-multipel	2024 Omsättningsnivå	Senast prissatt transaktion
Cityblock	1 694	6%	-3%	+7%	+9%	+1%	+2%	>10 Mdkr	Q2 '24
Mews	1 297	5%	-5%	-1%	+12%	-8%	-15%	>2 Mdkr	Q1 '24
Pleo	2 177	8%	-11%	-6%	+7%	-12%	-15%	>1 Mdkr	Q1 '24
Spring Health	5 265	20%	-9%	+0%	+4%	-3%	+1%	>5 Mdkr	Q3 '24
TravelPerk	3 908	15%	-9%	-0%	+12%	-4%	-15%	>2 Mdkr	Q1 '25
Summa	14 341	54%	-8%	-0%	+8%	-5%	-7%		

Not: Förändring i NTM prognos, multipel och peer-multipel baseras på försäljning för att underlätta jämförelse.

Core Company Genomsnittliga nyckeltal	Utfall Senaste 12 månader	Prognos Nästa 12 månader
Försäljningstillväxt	50%	35-45%
Bruttomarginal	54%	>50%
EBITDA-marginal	-13%	-10 till 0%
EV/NTM försäljning	8,8x	6,4x
EV/NTM bruttomarginal	15,8x	11,2x

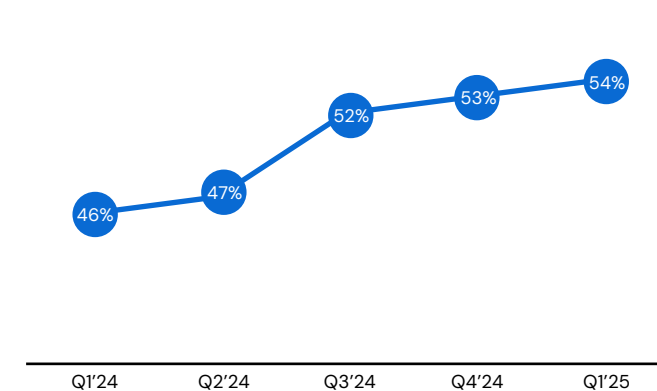
Illustrativa värde drivare i Core Companies

Q/Q approximationer, Mdkr



Core Company andel av portfölj

Q1 2024 - Q1 2025, % av portföljen (exkluderar Tele2)



Health & Bio

Uppdateringar under kvartalet

- Hälsovårdssektorn har, den rådande stökiga marknaden till trots, uppvisat motståndskraft med något ökande multiplar för jämförelsebolagen
- Värderingen av **Spring Health** är oförändrad, medan vårt verkliga värde minskar på grund av den svagare dollarn. I mars registrerade den digitala MSK-vårdgivaren Hinge Health prospekt för en börsnotering, vilket kommer bli en viktig indikation för hur mer moderna digitala vårdmodeller värderas på den publika marknaden
- Vi har vidareutvecklat jämförelsegrupperna för **Cityblock** för att möjliggöra en mer nyanserad jämförelse. Förändringarna resulterar inte i någon materiell förändring av vår värdering, som stiger 7 procent i dollar
- I april genomförde **Transcarent** sitt förvärv av Accolade, vilket primärt finansierades genom en nyemission. I nyemissionen värderades bolaget kraftigt över vår uppskattade värdering i föregående kvartal, vilket har en betydande påverkan på förändringen i genomsnittsmultipl i Health & Bio och för hela portföljen under kvartalet



Andel av portfölj



Förändring i verkligt värde (Q/Q)



Nyckeltal

Portföljbolag (exkluderat Enveda) och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	30-40%	7%	10%
Försäljningstillväxt (LTM)	50%	8%	12%
Bruttomarginal (NTM)	40-50%	58%	70%
EBITDA-marginal (NTM)	-5 till 0%	23%	37%
EV/NTM försäljning	4.1x	3.8x	8.3x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	+12%	+1%	-17%
Aktiepris (Q/Q)	+10%	+7%	+3%

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

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Software

Uppdateringar under kvartalet

- Värderingsmultipilar för noterade mjukvarubolag minskade under kvartalet på grund av osäkerheten i den makroekonomiska miljön
- Under kvartalet fullbordade **TravelPerk** en andra stängning av sin tidigare finansieringsrunda, och genomförde sitt förvärv av Yokoy. Bolagets planer är oförändrade, där fokus under 2025 är på investeringar i fortsatt marknadsexpansion i USA, i teknologi och i AI, för att driva på långsiktigt uthållig tillväxt
- I likhet med TravelPerk ökar **Pleo** under 2025 sina investeringar i sin produkt och marknadsexpansion efter att under 2024 ha ökat sina SaaS-intäkter med 56 procent och sin totala omsättning med 37 procent
- **Mews** reste en opportunistisk och icke prissatt runda om 70 MEUR, ledd av nya investeraren Tiger Global, för att addera ytterligare kapital till bolagets tillväxtresa. Kinnevik deltog med 20,5 MEUR. Bolaget planerar att resa en större prissatt runda inom 1-2 år



Andel av portfölj



Förändring i verkligt värde (Q/Q)



Nyckeltal

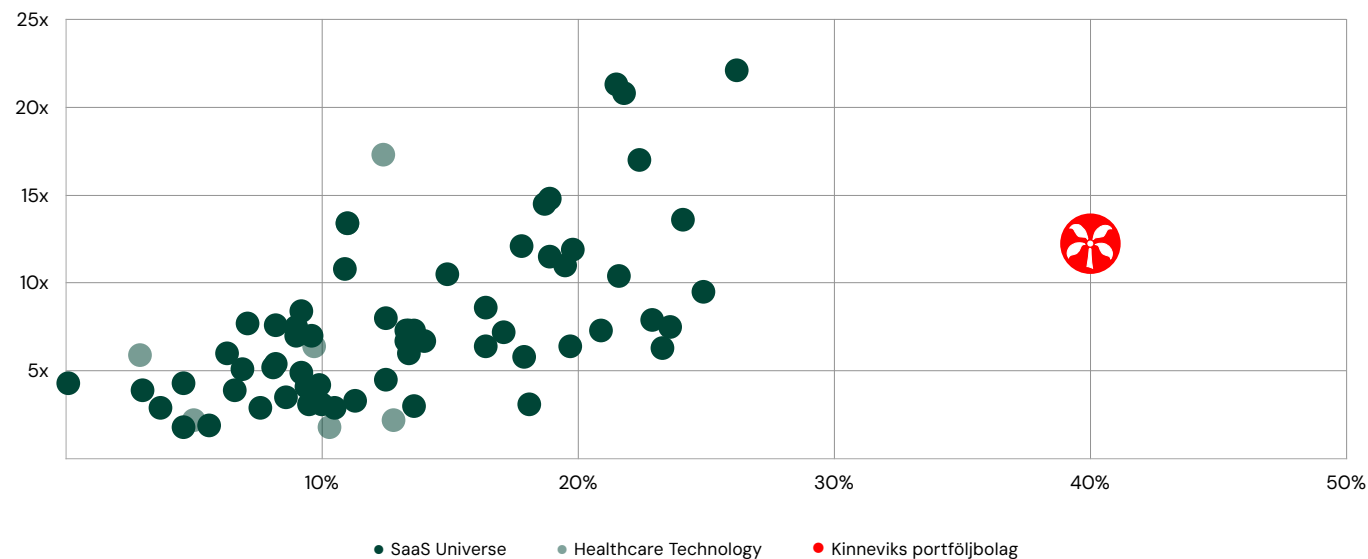
Portföljbolag och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	35-45%	13%	19%
Försäljningstillväxt (LTM)	45%	15%	23%
Bruttomarginal (NTM)	60-70%	75%	79%
EBITDA-marginal (NTM)	-15 till -10%	23%	26%
EV/NTM försäljning	8,3x	5,8x	10,7x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-7%	-14%	-10%
Aktiepris (Q/Q)	-2%	-11%	-6%

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

EV/NTM bruttovinst och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Övriga större investeringar

Betterment, HungryPanda, Instabee och Omio

Uppdateringar under kvartalet

- Vi har reviderat ner våra förväntningar på **Betterments** för att i förebyggande syfte väga in en fortsatt nedgång på de amerikanska aktiemarknaderna, som i sin tur påverkar Betterments tillgångar under förvaltning och intäkter från aktiebaserade sparprodukter
- **Instabee** nådde lönsamhet på EBITDA-nivå under den andra halvan av 2024, och har under de senaste månaderna återgått till stark tvåsiffrig tillväxt i sina nordiska nyckelmarknader. Värderingen under kvartalet påverkades dock negativt av kraftigt minskning av multiplar för jämförelsebolag, främst det viktiga jämförelsebolaget InPost (INPST.AS)
- Värderingsmultiplern för ett av **Omios** viktigaste jämförelsebolag, Trainline (TRN.L), minskade kraftigt under kvartalet delvis beroende på den brittiska regeringens uttalande kring att de utvecklar sin egen biljettjänst. Det här har begränsad påverkan på Omio, som fortsätter leverera lönsam tillväxt

Nyckeltal

Portföljbolag och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	10-20%	12%	12%
Försäljningstillväxt (LTM)	14%	18%	22%
Bruttomarginal (NTM)	65-75%	63%	69%
EBITDA-marginal (NTM)	0-5%	36%	39%
EV/NTM försäljning	3,5x	5,1x	7,7x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-10%	-7%	-6%
Aktiepris (Q/Q)	-9%	-2%	+1%

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

13%

Andel av portfölj

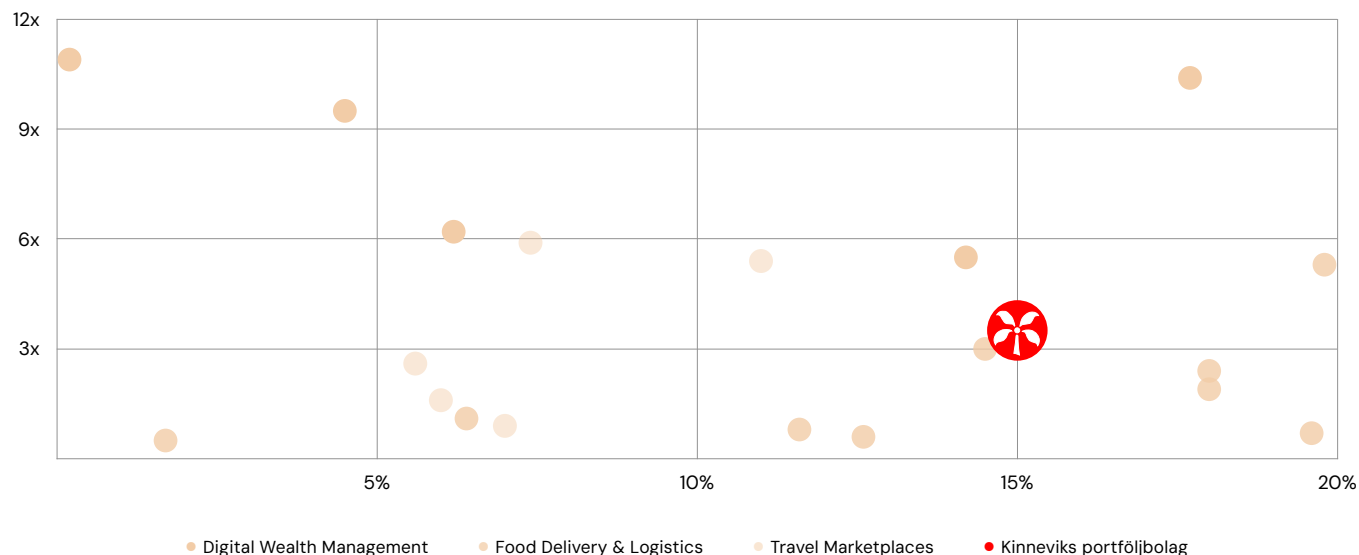
-13%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)



EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Climate Tech

Uppdateringar under kvartalet

- På grund av osäkerheten på marknaden har vissa av de underliggande värderingarna inom Climate Tech justerats ned under kvartalet för att spegla bolagens eventuella känslighet för rådande marknadsförhållanden
- Agreeena blev under kvartalet registrerat av Verra enligt deras världsledande Verified Carbon Standard-metodik, vilket banar väg för tillväxt och ökad transparens kring bolagets framsteg

Jämförelsebolagens nyckeltal

Utvalda publika jämförelsebolag inom Climate Tech, genomsnitt på NTM-basis

Jämförelsegrupper (NTM)	Försäljningstillväxt	EBITDA-marginal	Multiplar & Q/Q förändring	
Agreeena (EV/R)				
High-Growth SaaS	22%	17%	9,4x	-11%
Marketplaces	6%	23%	2,4x	-19%
Aira (EV/R)				
Home Energy OEMs	4%	15%	2,0x	-6%
Energy Installers	7%	25%	3,0x	-2%
Solugen (EV/R)				
BioTech	1%	-24%	3,4x	-19%
Chemical Producers	3%	23%	3,4x	-5%
Stegra (EV/EBITDA)				
Decarbonization Leaders	11%	42%	10,2x	+8%
Steel & Premium Metal	8%	11%	5,6x	+16%

10%

Andel av portfölj

-6%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)



Kategorin Climate Tech består av bolag med olika affärsmodeller med det gemensamma syftet att förändra koldioxidintensiva sektorer. Dessa bolag har i regel ännu inte någon meningsfull omsättning och är oftast inte fullt finansierade till lönsamhet, vilket kräver andra värderingsansatser än de vi använder för resten av vår portfölj. Valet av värderingsmetod för respektive bolag baseras på hur privata marknadsinvestorer har värderat dessa bolag, inklusive vilka publika jämförelsebolag som använts och vilka operativa och finansiella nyckeltal som varit i fokus.

Agreeenas värdering kalibreras med hjälp av försäljnings- och bruttomarginalmultiplar på NTM-basis, jämförda med breda bolagsgrupper av snabbväxande SaaS-bolag och marknadsplatser. Dessa två jämförelsegrupper delar viktiga likheter med Agreeenas affärsmodell och bruttomarginalprofil. Vår värdering detta kvartal motsvarar försäljnings- och bruttomarginalmultiplar på NTM-basis som ligger mellan genomsnittet för de två jämförelsegrupperna.

Airas unika affärsmodell gör att det finns få direkt jämförbara bolag. Vi värderar bolaget baserat på försäljningsmultiplar på NTM-basis, kalibrerade mot producenter av energisystem för hemmabruk som Nibe (NIBE-B.ST) och Lennox (LII), samt energibolag som Sunrun (RUN) och Sunnova (NOVA). Vi beaktar även värderingen från nyligen genomförda finansieringsrundor i privata bolag inom förnybar energi såsom Enpal och Ikomma5. Under kvartalet fortsätter vår värdering att ligga i linje med vårt totala investerade kapital i bolaget.

Solugen värderas huvudsakligen med hjälp av framåtblickande försäljningsmultiplar som är applicerade på bolagets sannolikhetsviktade pipeline av kemikalier som är nära kommersialisering. Multiplarna jämförs med publika bolag inom biotech och kemikalieproduktion.

Värderingen av **Stegra** baseras främst på:

- diskonterade kassaflöden för olika affärsplaner, samt
- diskonterade värderingar baserade på multiplar om 5-10x förväntad framtida EBITDA, jämförda med ett brett urval av ledande bolag inom klimatomställning samt stål- och metallproducenter.

Vår värdering är särskilt känslig för om bolaget tidsenligt uppnår ett antal definierade milstolpar, huvudsakligen att bolagets produktionsstart och kapitalbehov möter våra förväntningar. I takt med utfallen mot dessa milstolpar kommer värderingen justeras i positiv eller negativ riktning beroende på bolagets utveckling.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Global Fashion Group	47	38	33
Recursion	-276	75	-247
Tele2	-	1 003	981
Summa noterade innehav	-229	1 117	766
Agreena	-19	13	9
Aira	-24	13	53
Betterment	-303	85	299
Cedar	-130	-283	-529
Cityblock	-51	-125	-945
Enveda	-86	25	103
HungryPanda	-35	24	47
Instabee	-102	1	123
Mews	-65	125	201
Omio	-74	38	69
Pelago	4	30	-155
Pleo	-268	83	-877
Solugen	-50	31	48
Spring Health	-514	237	1 286
Stegra	-69	46	73
Transcarent	-71	102	127
TravelPerk	-390	238	1 715
VillageMD	-	-2 028	-3 087
Övriga investeringar	-617	7	-1 988
Summa onoterade innehav	-2 863	-1 338	-3 427

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Summa	-3 092	-221	-2 661
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	-2 408	-1 339	-3 441

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

Känslighetsanalys av verkliga värden mot förändringar i värderingsmultiplar

Mkr	-20%	-10%	Verklig	+10%	+20%
Spring Health	4 240	4 744	5 265	5 791	6 317
TravelPerk	3 135	3 521	3 908	4 286	4 689
Pleo	1 742	1 959	2 177	2 395	2 619
Summa	9 117	10 224	11 350	12 472	13 625
Effekt	-2 233	-1 126		1 122	2 275

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan – för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplern med 10 procent medfört en värdering som är 1.885 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är 1.829 Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Antal aktier	Kapital/ Röster (%)	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Global Fashion Group	79 093 454	35,1/35,1	246	204	198
Recursion	13 434 171	3,3/3,3	713	1 107	888
Tele2	-	-	-	10 050	-
Summa noterade innehav			958	11 361	1 086
Agreena		16/16	368	345	341
Aira		11/11	666	361	690
Betterment		12/12	1 387	1 476	1 690
Cedar		7/7	719	1 095	849
Cityblock		9/9	1 694	2 388	1 745
Enveda		13/13	858	428	944
HungryPanda		11/11	521	490	556
Instabee		17/17	856	833	958

Mkr	Kapital/ Röster (%)	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Mews	8/8	1 297	1 061	1 137
Omio	6/6	718	761	792
Pelago	14/14	343	524	339
Pleo	14/14	2 177	3 405	2 445
Solugen	2/2	502	535	552
Spring Health	15/15	5 265	3 894	5 779
Stegra	3/3	1 236	1 278	1 305
Transcarent	3/3	902	747	772
TravelPerk	13/13	3 908	2 336	4 298
VillageMD	3/3	-	1 059	-
Övriga investeringar	-	2 193	4 257	2 948
Summa onoterade innehav		25 610	27 273	28 140
Summa		26 568	38 634	29 226

Investeringar i finansiella tillgångar

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Recursion	101	-	103
Summa noterade innehav	101	-	103
Agreena	46	-	-
Aira	-	-	289
Cityblock	-	-	177
Enveda	-	-	438
HungryPanda	-	-	43
Instabee	-	9	12
Mews	225	419	419
Omio	-	11	11
Pleo	-	29	29
Spring Health	-	-	836
Transcarent	201	40	40
TravelPerk	-	-	485
Övriga investeringar	227	2	707
Summa onoterade innehav	699	510	3 485
Summa	800	510	3 588

Förändringar i onoterade innehav, nivå 3

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Förändringar i onoterade innehav (Nivå 3)	28 140	28 152	28 152
Investeringar	699	510	3 485
Försäljningar	-366	-51	-70
Omklassificering	-	-	-
Förändring i verkligt värde	-2 863	-1 338	-3 427
Utgående balans	25 610	27 273	28 140

Not 5: Erhållna utdelningar

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Tele2	-	-	23
Summa erhållna utdelningar	-	-	23
Varav ordinarie utdelningar	-	-	23

Not 6: Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 10.686 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 10.474 Mkr per 31 mars 2025.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 6.230 Mkr per den 31 mars 2025, varav 4.100 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 2.000 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 2–4 år. Den obligationsemission om 1.500 Mkr som förföll i februari 2025 har återbetalts i sin helhet.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2025 till 16.399 (18.278) Mkr.

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

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivat värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 71 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivatet omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 mars 2025 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,5 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,1 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

Mkr	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Lån till portföljbolag	276	283	25
Kortfristiga placeringar	11 554	9 656	11 473
Likvida medel	615	4 392	3 146
Omvärdering av marknadsderivat	71	166	79
Övriga räntebärande tillgångar	-	-	0
Summa räntebärande tillgångar	12 516	14 497	14 723
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 500	1 500
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4	5	5
Summa kortfristiga räntebärande skulder	4	1 505	1 505
Kapitalmarknadsemissioner	2 000	2 000	2 000
Periodiserade finansieringskostnader	-7	-12	-8
Övriga långfristiga räntebärande skulder	60	61	64
Summa långfristiga räntebärande skulder	2 053	2 049	2 056
Summa räntebärande skulder	2 057	3 554	3 561
Netto räntebärande tillgångar/skulder	10 459	10 943	11 162
Netto obetalda investeringar/avyttringar	227	-462	-266
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	10 686	10 481	10 896
Koncernens nettokassa	10 474	10 264	10 940

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q1 2025	Q1 2024	Helår 2024
Administrationskostnader	-74	-74	-428
Övriga rörelseintäkter	0	0	9
Rörelseresultat	-74	-74	-419
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	0	-408	-1 474
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	0	187	-1 492
Finansnetto	67	108	486
Resultat efter finansiella poster	-7	-187	-2 899
Koncernbidrag	-	-	-
Resultat före skatt	-7	-187	-2 899
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-7	-187	-2 899
Periodens totalresultat	-7	-187	-2 899

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	10	11	10
Aktier och andelar i koncernföretag	35 345	33 253	34 383
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	2 596	3 484	2 596
Fordringar hos koncernföretag	17	2 263	15
Summa anläggningstillgångar	37 968	39 011	37 004
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	83	179	90
Övriga förutbetalda kostnader	6	38	20
Kortfristiga placeringar	11 554	9 656	11 473
Kassa och bank	485	4 339	3 115
Summa omsättningstillgångar	12 128	14 212	14 698
SUMMA TILLGÅNGAR	50 096	53 223	51 702

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	33 392	42 446	33 393
Summa eget kapital	40 288	49 342	40 289
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	16	16	17
Summa avsättningar	16	16	17
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 993	1 989	1 992
Summa långfristiga skulder	1 993	1 989	1 992
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	-	1 500	1 500
Skulder till koncernföretag	7 753	337	7 826
Övriga skulder	46	39	78
Summa kortfristiga skulder	7 799	1 876	9 404
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	50 096	53 223	51 702

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2025 till 16.340 (18.391) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.993 (3.489) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 1 (0) Mkr under perioden.

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2025

	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
Utestående aktier	276 972 664	580 771 552	27 697
Incitamentsaktier			
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	1 932 870	1 932 870	193
Utestående incitamentsaktier	5 809 241	5 809 241	581
B aktier i eget förvar	1	1	0
C-D aktier LTIP 2024 i eget förvar	511 690	511 690	51
Registrerat antal aktier	283 293 596	587 092 484	28 329

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

► Börsvärde Kinnevik

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

► Försäljningar

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

► Genomsnittlig återstående löptid

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

► Internränta, IRR

Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet för verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, investeringar och försäljningar under perioden samt kontant- och sakutdelningar under perioden

► 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 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

Kinneviks årsstämma 2025

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 12 maj 2025. Ytterligare information om hur registreringen går till samt kallelsen finns under sektionen Bolagsstyrning på Kinneviks hemsida.

Finansiell kalender 2025

12 maj	Årsstämma
8 juli	Delårsrapport januari-juni
16 oktober	Delårsrapport januari-september

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 24 april 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

Kinnevik är en ledande tillväxtinvesterare med missionen att omdefiniera branscher och skapa enastående tillväxtbolag. Vi är en aktiv ägare och operativ partner som tillhandahåller långsiktigt kapital till teknikbaserade utmanarbolag i Europa och USA. Våra passionerade grundare bygger morgondagens ledare inom healthcare, software och climate, som gör vardagen enklare och bättre för människor runt om i världen. Vi investerar i alla skeden av ett bolags tillväxtresa, alltid med målet att skapa långsiktigt värde. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktie är noterad på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

