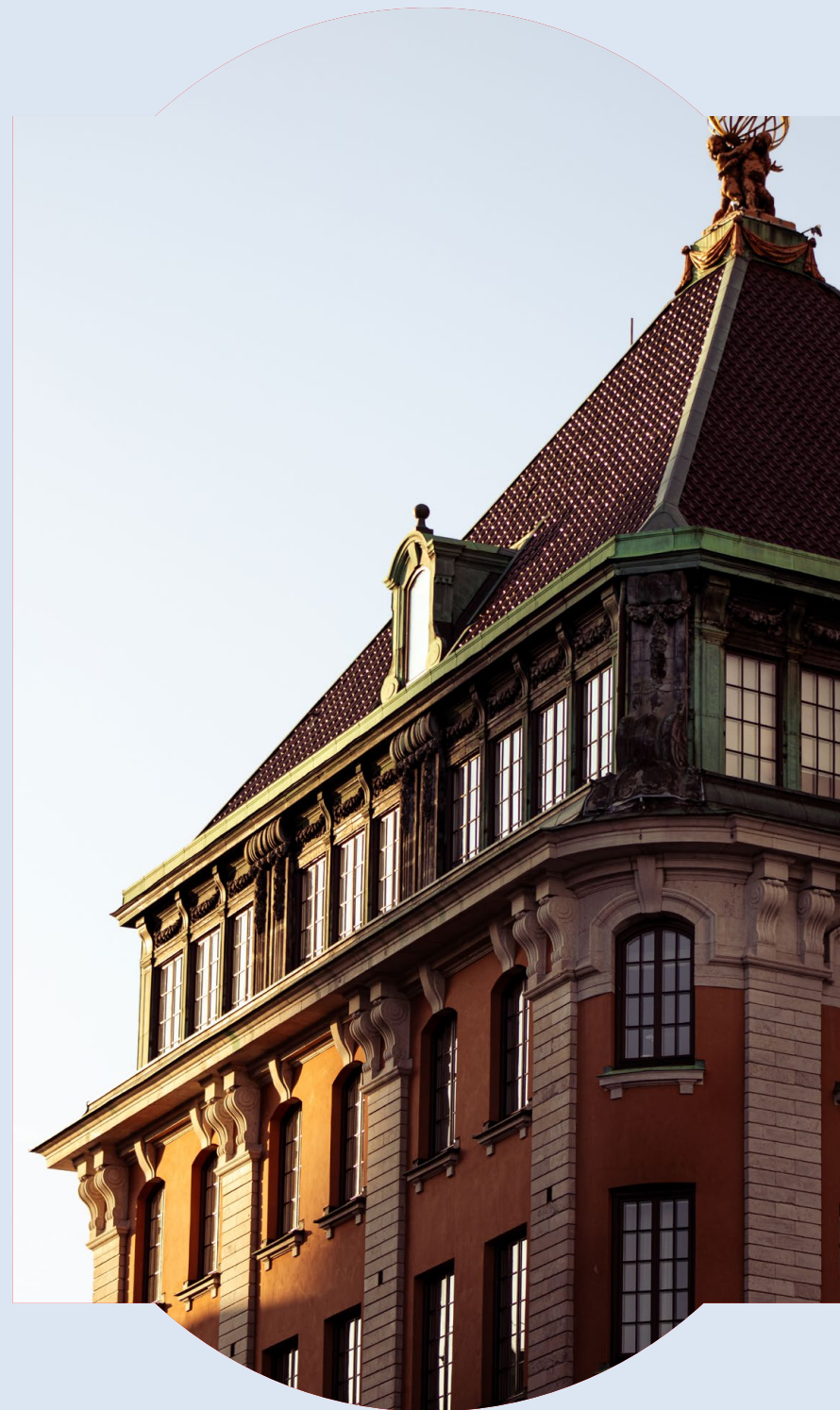




ÅRS- OCH HÅLLBARHETS- REDOVISNING 2024



BACKING

Challengers

SINCE 1936

INNEHÅLL

Introduktion

Om Kinnevik.....	4
Tillbakablick på 2024.....	9
Vår portfölj.....	14

Hållbarhetsredovisning 23–45

Förvaltningsberättelse 47

Styrelsens verksamhetsberättelse.....	48
Bolagsstyrningsrapport.....	51
Styrelse och ledningsgrupp.....	55

Finansiella rapporter 60

Koncernens finansiella rapporter.....	61
Noter för koncernen.....	66
Moderbolagets finansiella rapporter.....	96
Noter för moderbolaget.....	101
Revisionsrapport.....	107

Övrigt 111

Årsstämma 2025.....	112
---------------------	-----

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 47–112.

Hållbarhetsredovisningen på sidorna 23–45 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 47–105 har varit föremål för revision.

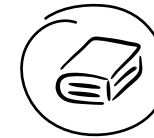


OM KINNEVIK

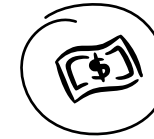
Kinnevik är en ledande tillväxtinvesterare med missionen att omdefiniera branscher och skapa nya enastående bolag.

Vi är en entreprenöriell investerare, aktiv ägare och operativ partner till innovativa techbolag i Europa och USA. Vi investerar för att snabbt skala upp morgondagens marknadsledare inom hälsovård, mjukvara och climate tech.

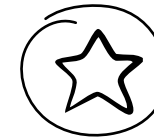
Vi stödjer idéer, grundare och bolag som gör vardagen enklare för människor över hela världen. Vi investerar i produkter och tjänster som ger oss alla fler och bättre valmöjligheter. Vi investerar i alla skeden av ett bolags tillväxtresa och alltid med målet att skapa långsiktigt värde.



39,2 Mdkr
Substansvärde Q4 2024



10,9 Mdkr
Nettokassa Q4 2024



1936
Grundat



20+
Större portföljbolag



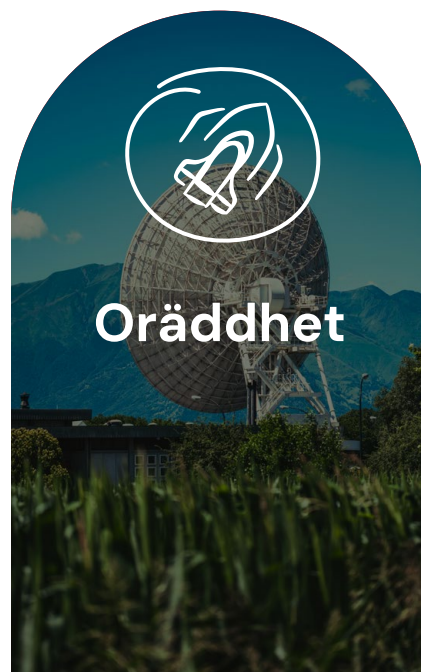
3
Fokusektorer

VÅRA KONKURRENSFÖRDELAR

Vi är med och bygger ledande tillväxtbolag genom en investeringsmodell som bygger på långsiktighet, oräddhet, flexibel kapitalallokering och starka partnerskap.



Vi uppmuntrar grundare att **tänka långsiktigt**. Värdeskapande sker sällan enligt en exakt plan.



Vi stödjer **djärva idéer** som omdefinierar branscher och skapar nya enastående bolag.



Vi har en **permanent kapitalbas** och en hög grad av **flexibilitet** i vår kapitalallokering.



Vi är **aktiva** partners som bidrar med kapital och operativt **stöd** till våra bolag.

VÅRA FOKUSSEKTORER

Health & Bio



Bolag som fokuserar på globala hälsoutmaningar inom tre affärsmodeller – värdebaserad vård, virtuell vård och bio.

36 % av portföljen
31 % avkastning (IRR) sedan första investering
 Health & Bio-teamet leds av vår Senior Investment Director Christian Scherrer.

Spring Health   cityblock


enveda®  Recursion.

Software



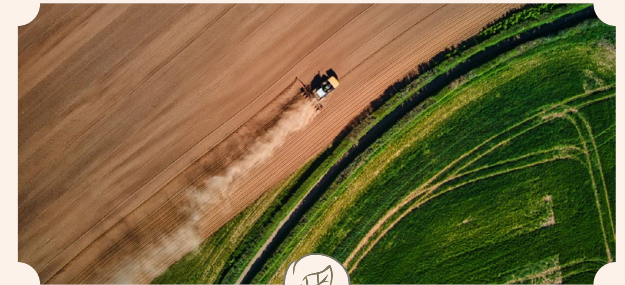
Bolag som driver digital omvandling inom två fokusområden – vertikal SaaS och consumerisation of enterprise.

32 % av portföljen
32 % avkastning (IRR) sedan första investering
 Software-teamet leds av vår Senior Investment Director Akhil Chainwala.

travelperk⁺ 

PEO

Climate Tech




Bolag som är del av energiomställningen och den gröna omställningen i stort.

10 % av portföljen
7 % avkastning (IRR) sedan första investering
 Climate Tech-teamet leds av vår Managing Investment Director Natalie Tydeman.

 Stegra



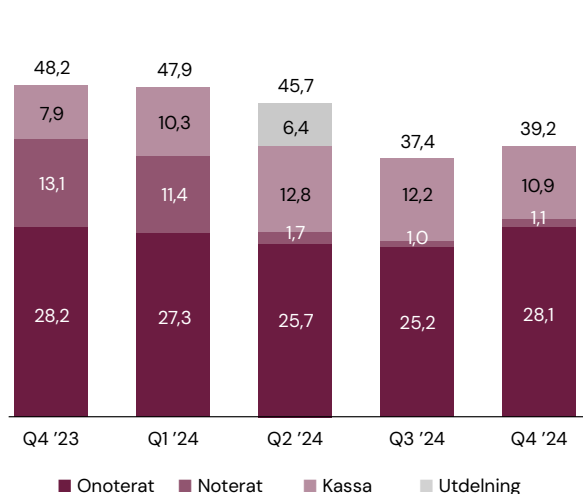
 Solugen



KINNEVIK IDAG

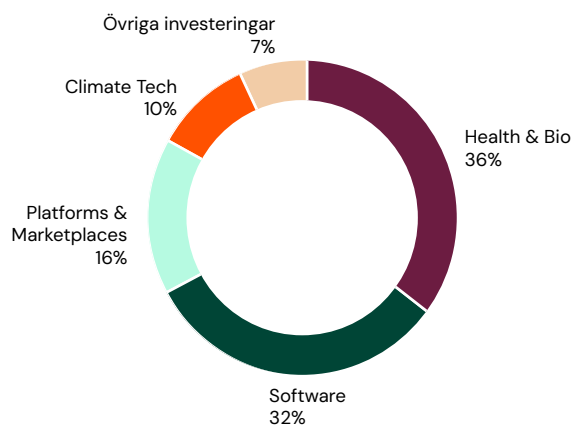
Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



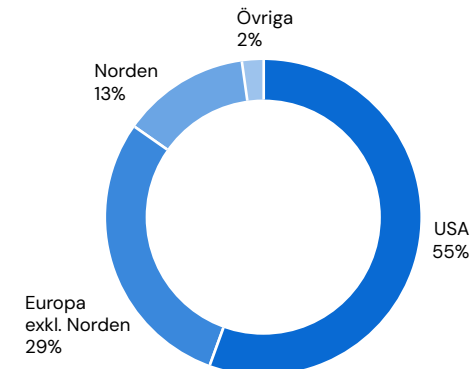
Portföljkomposition per sektor

Tillväxtportfölj, andel av värde



Portföljkomposition per geografi

Tillväxtportfölj, marknadsnärvaro



Tio största portföljbolagen

Sorterat efter värde

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

Aktiens genomsnittliga totalavkastning

Ett år

-17%

Fem år

-8%

Tio år

+0%

Trettio år

+10%

Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

TILLBAKABLICK PÅ 2024

HÖJDPUNKTER UNDER ÅRET

Viktiga händelser

- Våra kärninnehav – Spring Health, TravelPerk, Pleo, Cityblock och Mews – ökade sina intäkter med mer än 55 procent i genomsnitt under 2024 med betydande lönsamhetsförbättringar
- I linje med vårt fokus att investera mer i våra mest lovande bolag och öka portföljkoncentrationen, gjorde vi flera strategiska följdinvesteringar i vår befintliga portfölj. Mews, Spring Health och TravelPerk stängde samtliga nya finansieringsrundor till värderingar över våra egna bedömda värderingar
- Portföljkoncentrationen i kärninnehaven ökade från 29 till 53 procent under 2024 genom aktiv omallokering av kapital, stark operationell utveckling och stigande värderingar
- Vi avyttrade hela vårt aktieinnehav i Tele2 till Iliad/NJJ för 13 Mdkr, vilket resulterade i en extra kontantutdelning om 23 kronor per aktie, eller totalt 6,4 Mdkr, som betalades ut i juni
- På kapitalmarknadsdagen i oktober redogjorde vi för våra förväntningar på de kommande fem åren. Den innehöll även presentationer från grundare och/eller vd:s i alla våra kärninnehav

Finansiell ställning

- Substansvärde om 39,2 Mdkr (139 kronor per aktie) vid slutet av 2024, en minskning med 5 procent under 2024 justerat för extrautdelningen på 6,4 Mdkr
- Nettokassa om 10,9 Mdkr vid slutet av 2024

Organisation

- I juli befordrades Christian Scherrer och Akhil Chainwala till Senior Investment Directors och utsågs till nya medlemmar av Kinneviks ledningsgrupp. Christian och Akhil leder två av våra fokusområden – Health & Bio och Software



STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

2024 var utmanande, men också ett givande år. Det banade väg för en ljusare framtid för Kinneviks aktieägare. Vi har nu en mer fokuserad portfölj med meningsfullt ägande i lovande bolag som Kinnevik har starka partnerskap med. Flera av dessa är redan på god väg att etablera sig som lönsamma och mogna bolag efter att ha överlevt en mycket krävande investeringsmiljö de senaste åren. Vi har dock mer arbete att göra för att koncentrera portföljen i dessa bolag och kapa den långa svansen av mindre inspirerande innehav, men den processen är på god väg.

Som vi länge planerat slutförde vi vår omvandling till en tillväxtinvesterare under 2024, genom avyttringen av vårt återstående innehav i Tele2. Det är ett beundransvärt bolag, men verkar i en mycket konkurrensutsatt och reglerad sektor med blygsamma möjligheter till sekulär tillväxt. Vi hoppas att vår nästa generation av investeringar visar sig vara lika kapabla som Tele2, men att de kan ha årtionden av lönsam expansion framför sig.

Exempel på betydande investeringar som vi fortsätter att öka vår exponering i, men som vi inte är begränsade till, är TravelPerk, Spring Health, Mews och Enveda. Jag anser att det var länge sedan vi hade en lika attraktiv uppsättning bolag i portföljen. Det kommer alltid att ske misslyckanden när man investerar i unga och ambitiösa bolag, men vi måste se en återgång till att även ha stora framgångar som kan kompensera för dessa oundvikliga snedsteg. Så har inte varit fallet under 2020-talet, men vi är nu starkt positionerade för att se förnyad kraft och resultat från våra stora investeringar. Du hittar mer information om våra mest lovande innehav på de kommande sidorna i den här rapporten.

Försäljningen av Tele2 gav Kinnevik ett betydande tillskott i kassan. Styrelsen övervägde hur man skulle kunna använda det här kapitalet på bästa möjliga sätt och med ett långsiktigt perspektiv. Vi föreslog en kombination av en betydande kontantutdelning till våra tålmodiga aktieägare och att behålla en stor andel av kapitalet. Dessa ska återinvesteras i de ledande bolagen som redan finns i portföljen samt användas till att göra nya investeringar och skapa nya allianser i en marknad som erbjuder mer attraktiva värderingar. Det är absolut nödvändigt att vi lyckas med den här utmaningen under de kommande åren. Styrelsen anser också att portföljen nu befinner sig i en tillräckligt attraktiv och alltmer koncentrerad form för att begära stöd från aktieägare för att eventuellt genomföra

återköp av egna aktier till vad vi bedömer vara en otillbörligt rabatterad nivå. Jag vill betona att en sådan åtgärd skulle drivas av övertygelsen att vår egen portfölj är en mycket attraktiv långsiktig investering, inte av en önskan att höja den kortsiktiga aktiekursen – vilket är ett alldeles för vanligt resultat av återköp.

Kinneviks styrelse har förändrats mycket sedan jag skrev detta brev för ett år sedan. Vid årsstämman 2024 hälsade vi Maria Redin och Claes Glassell välkomna. Båda har redan bevisat sitt värde när det gäller att konstruktivt men kraftfullt förbättra vår disciplin och vårt fokus. Vi är också tacksamma för att aktieägarna godkände de senaste utnämningarna av Jan Berntsson och Hans Ploos van Amstel. Jan och Hans har tagit på sig ordförandeskapet för våra viktigaste utskott, Revisions- och hållbarhetsutskottet samt utskottet för Ersättnings- och medarbetarfrågor. Vi är mycket tacksamma för deras ledarskap.

Jag har beslutat att inte ställa upp för omval som styrelseordförande i Kinnevik vid årsstämman i maj. Det är viktigt att ta ansvar för de senaste årens svårigheter och lämna över Kinneviks anmärkningsvärda historia till en ny förvaltare för att skapa en bättre framtid. Samtidigt som jag till fullo erkänner de senaste fyra årens frustration för mig själv och – vilket är ännu viktigare – för våra aktieägare, skulle jag vilja ge några hoppfulla sista ord. Min syn är att marknadens kortsiktighet i någon mån överdriver de problem som mycket riktigt finns, samt överskattar den tid som krävs för att ta itu med dem. Jag anser att vi avsevärt har förbättrat vår investeringsprocess och vårt beslutsfattande och att det arbetet nu visar tidiga tecken på begynnande framgång. Jag kommer med glädje följa hur den framtida styrelseordföranden, styrelsen och vår flitiga ledningsgrupp bygger vidare på denna grund.



James Anderson
Ordförande i Kinnevik

VD:S KOMMENTAR

Kära aktieägare.

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

Kinneviks substansvärde 2024

Vid utgången av 2024 uppgick vårt substansvärde till 39,2 Mdkr, eller 139 kronor per aktie, en minskning med 5 procent jämfört med utgången av 2023. Våra kärninnehav Spring Health, TravelPerk och Mews bidrog positivt till substansvärdet till följd av stark tillväxt och förbättrade marginaler. Den främsta faktorn som påverkade substansvärdet negativt var en fullständig nedskrivning av vår återstående investering i VillageMD till följd av att majoritetsägaren Walgreens avser avyttra sin andel i bolaget efter en betydande värdeförlust till följd av det misslyckade förvärvet av Summit Health. Vårt substansvärde påverkades även negativt av svag utveckling i bolag som Oda/Mathem och Job&Talent. Dessa bolag har mött stora utmaningar på grund av en svagare e-handel, vilket resulterat i betydande värdeförluster.

Tillväxten i våra kärninnehav var fortsatt stark under 2024, och i genomsnitt ökade de sina bruttointäkter med över 55 procent. Vi avslutade året med en nettokassa på 10,9 Mdkr och en välfinansierad portfölj, där över 80 procent av våra privata bolag antingen är lönsamma eller finansierade till lönsamhet. Värderingarna i 71 procent av den onoterade portföljen har validerats genom transaktioner under de senaste tolv månaderna. Dessa transaktioner har i genomsnitt skett till en premie på 10 procent jämfört med våra egna bedömda värderingar under föregående kvartal.

Försäljningen av Tele2 till Iliad/NJJ

I februari 2024 offentliggjorde vi försäljningen av Tele2 till Iliad/NJJ för 13 Mdkr. Genom transaktionen får Tele2 en ny ledande aktieägare i kombinationen av Iliad och NJJ med en lång meritlista inom den europeiska telekomsektorn som tidig pionjär i Frankrike och som storskalig företagsbyggare på flera europeiska marknader. Tele2, som grundades av Jan Stenbeck i början av 1980-talet, har genom sitt starka värdeskapande bidragit till att bygga dagens Kinnevik och legat till grund för vårt historiska utdelningsflöde till aktieägarna samt för Kinneviks strategiska omställning till en ledande europeisk tillväxtinvestorare.

Efter en genomgång av kapitalstrukturen, under vilken styrelsen inhämtade synpunkter från större aktieägare, föreslog styrelsen en extra kontantutdelning om 23 kronor per aktie, motsvarande totalt 6,4 Mdkr. Det här beslutades på årsstämman i maj och betalades ut till aktieägarna i juni 2024.

Ta tillvara på tillväxt i våra kärninnehav

Idag har vi strax över 20 större investeringar i vår portfölj, men vi fokuserar insatserna på de mest lovande bolagen. Som ett resultat av detta består mer än hälften av vår portfölj idag av våra fem högpresterande kärninnehav.

Spring Health är vårt största bolag och står för 20 procent av portföljen. Bolaget är ledande inom så kallad precision mental healthcare i USA. Med intäkter överstigande 400 MUSD på årsbasis och en bruttomarginal på 50 procent hade bolaget ett positivt kassaflöde under det fjärde kvartalet 2024. Vi anser att Spring Health har stark potential för fortsatt produkt- och marknadsexpansion vilket möjliggör hög och lönsam tillväxt de kommande åren.

TravelPerk är vårt näst största bolag och står för 15 procent av portföljen. TravelPerk är en ledande plattform för affärsresor med fokus på Europa och USA. I slutet av januari 2025 meddelade TravelPerk att bolaget rest 200 MUSD i en ny finansieringsrunda, ledd av Atomico och EQT Growth, och att de förvärvat utgiftshanteringstjänsten Yokoy. Vår första investering i TravelPerk gjordes i oktober 2018, och bolaget har sedan dess trätt fram som ett av Europas ledande SaaS-bolag med en kombination av stark tillväxt och lönsamhet. På helårsbasis har bolaget bokningsvolymerna på mer än 2,5 MdUSD, en omsättning överstigande 200 MUSD, och en tillväxt på över 50 procent per år under de senaste två åren. Samtidigt nådde bolaget lönsamhet under sista kvartalet 2024.

Pleo utgör 8 procent av vår portfölj och erbjuder en lösning för hantering av utlägg för små och medelstora företag, vilket omfattar företagskort, fakturor, integrationer och återbetalning av utlägg. Med intäkter på 140 MEUR på årsbasis

och god lönsamhetsförbättring under de senaste åren, planerar Pleo att investera i produkt- och marknadsexpansion under 2025. Vi stödjer denna strategi och anser att Pleo har potential att bli den klart ledande europeiska aktören inom heltäckande utläggshantering för små och medelstora företag.

Cityblock, som står för 6 procent av portföljen, är ett teknikdrivet vårdföretag inom värdebaserad vård med fokus på utsatta befolkningsgrupper med komplexa vårdbehov i USA. Genom att samarbeta med sjukförsäkringsbolag ger Cityblock patienterna heltäckande vård samtidigt som de minskar sjukvårdskostnaderna. Bolaget har haft imponerande tillväxt och resultat sedan vår första investering 2020, och har gått från att vara ett litet bolag i New York till ett bolag som betjänar sju marknader, har över 100 000 medlemmar och arbetar med både nationella och regionala sjukförsäkringsbolag. 2024 översteg intäkterna 1 MdUSD.

Mews står för 4 procent av vår portfölj. Bolaget är en molnbaserad hospitality management-plattform, som möjliggör för hotellägare att öka både effektivitet och intäkter samtidigt som de erbjuder förstklassiga gästupplevelser. De verkar i en mycket fragmenterad marknad och vi ser stor potential för fortsatt stark tillväxt. 2024 var ytterligare ett år av betydande tillväxt för Mews med intäkter på 200 MUSD, en ökning med 50 procent på årsbasis.

Milstolpar bland våra Selected Ventures

Flera av våra sex Selected Ventures-bolag – Enveda, Recursion, Aira, Stegra, Solugen och Agreea – har tagit betydande steg framåt 2024.

Vi ledde en finansieringsrunda på 130 MUSD i **Enveda**, ett bolag som upptäcker nya läkemedel med hjälp av AI, samtidigt som de inledde en klinisk Fas I-prövning för ett oralt läkemedel som syftar till att behandla eksem. **Recursion**, en annan AI-ledare inom läkemedelsforskning, förvärvade Exscientia, ett förvärv som kommer att göra det möjligt för Recursion att skapa en ledande techbaserad plattform för läkemedelsforskning.

I vår portfölj inom klimatteknik tog **Aira**, ett bolag som accelererar elektrifiering av bostadsuppvärmning, många viktiga steg under 2024. Bland annat lanserades produktionen och försäljningen av Airas egen värmepump, och försäljningen uppgick till 150 MEUR på årsbasis. **Agreena**, som stöttar jordbrukare att gå över till regenerativt jordbruk och möjliggör för bolag att bidra till storskalig bekämpning av klimatförändringarna, registrerade sitt paneuropeiska koldioxidprojekt under Verras Verified Carbon Standard. Agreena är det första storskaliga åkerbruksprojektet som får denna validering och stärker därmed sin position på koldioxidmarknaden.

Kinnevikteamet

Kinneviks mest värdefulla tillgång har alltid varit våra medarbetare. Vi erbjuder våra medarbetare kontinuerliga möjligheter till personlig och professionell utveckling för att förbättra sina färdigheter och ta ett allt större ansvar för värdeskapande inom Kinnevik och i våra portföljbolag. Dessa omfattar mentor- och utbildningsprogram som ledarskapskurser och anpassade utbildningstillfällen samt praktisk operativ erfarenhet genom arbete under en period på ett portföljbolag.

I juli befordrades Christian Scherrer och Akhil Chainwala till Senior Investment Directors och utsågs till nya medlemmar av Kinneviks ledningsgrupp, medan Natalie Tydeman kommer att fortsätta att övervaka investeringsverksamheten i en ny roll som Managing Investment Director. Christian och Akhil leder redan två av våra viktigaste fokusområden, Health & Bio och Software.

Våra förväntningar för 2025

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

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

Portföljen som vi inleder 2025 med är mer koncentrerad, attraktiv och stabil. Vi är trygga med att våra bolag kommer fortsätta ha en stark operationell utveckling under det kommande året.

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



Georgi Ganev

Georgi Ganev
Kinneviks vd

VÅR PORTFÖLJ

CORE GROWTH COMPANIES

Spring Health

Besök webbplatsen →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 15%
- Verkligt värde: 5,8 Mdkr

Viktig information

- Den beprövade lösningen för mental hälsa för arbetsgivare och vårdplaner
- Viktiga kunder inkluderar Microsoft, Target, J.P. Morgan Chase och Delta Airlines
- Intäkter på över 400 MUSD på årsbasis och bruttomarginaler på omkring 50% (per september 2024)

Viktiga händelser under 2024

- Lanserade "Specialty Care", en innovativ lösning som ger tillgång till intensiv behandling för komplexa vårdbehov inom beteendehälsa
- Stängde en finansieringsrunda på 100 MUSD i juli som värderade bolaget till 3,3 MdUSD. Kapitalet ska användas till att investera ytterligare i innovation inom mental hälsa

Vad de gör

Spring Health erbjuder en digital plattform för mental hälsovård. Kunderna är företag som vill erbjuda personanpassad mental hälsovård som en förmån till sina anställda och deras familjer.

Plattformen fungerar som en ingång till mental hälsovård och kopplar samman användarna med medicinsk expertis och försäkringsbolag. För att säkerställa korrekta diagnoser och välfungerande behandlingsplaner använder bolaget AI och maskininlärning för att dra lärdomar från omfattande klinisk expertis som täcker hela spektrumet av beteendehälsa.

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

Spring Healths personliga vårdplaner kan till exempel innehålla digitalt stöd, coaching, terapi och/eller medicinering och stöd för personer med neuropsykiatrisk funktionsnedsättning

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

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 begränsad på grund av brist på vårdgivare och långa väntetider.

Sedan dag ett har vi varit mycket imponerade av Spring Healths teknikdrivna, vetenskapsbaserade och personliga förhållningssätt till mental hälsovård. Deras fortsatta investeringar i klinisk innovation och teknik förbättrar 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
- Sedan vår första investering 2021 har Spring Health ökat sin årsomsättning med imponerande 15x

För att fortsätta att skapa värde fokuserar vi på att:

- Fortsätta att förbättra upplevelsen för medlemmar, leverantörer och kunder med investeringar i banbrytande AI och teknik
- Expandera genom strategiska partnerskap och produktexpansion



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

travelperk⁺

Besök webbplatsen →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 15%
- Verkligt värde: 4,3 Mdkr

Viktig information

- Ledande plattform för affärsresor och utläggshantering
- Bokningsvolymer på över 2,5 MdUSD på årsbasis (per slutet av 2024)
- Intäkter på över 200 MUSD på årsbasis (per slutet av 2024)
- Årlig tillväxt på 50% under 2023 och 2024
- Nådde lönsamhet på EBITDA-nivå under sista kvartalet 2024
- Verksamhet i över 70 länder

Viktiga händelser under 2024

- Bolaget stängde en ny finansieringsrunda på 200 MUSD ledd av Atomico med deltagande av EQT Growth och befintliga investerare, vilken värderade bolaget till 2,7 MdUSD
- Förvärvet av Yokoy möjliggör för TravelPerks kunder att dra nytta av en mer integrerad och enhetlig lösning för hantering av resor och utgifter

Vad de gör

TravelPerk är en helhetslösning för affärsresor och utläggshantering som skapar värde för både affärsresenärer och företagen de är anställda på. Resenärerna får en förstklassig konsumentupplevelse genom:

- En toppmodern plattform med världens största utbud av resealternativ
- AI-driven kundsupport dygnet runt
- Lösningar som eliminerar utlägg och utdragna återbetalningsprocesser

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 har tidigare inte haft någon samordnad lösning för affärsresor, vilket visar på 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:

- En enorm marknadspotential och uppenbara brister hos befintliga lösningar
- Möjligheten att låta anställda själva använda och anpassa produkten utan behov av omfattande support. Detta leder i sin tur till explosiv tillväxt
- Att bolaget är den enda europeiska integrerade helhetslösningen för affärsresor och utläggshantering
- Att företagskunder förvärvas en gång och en hög andel av anställdas resebokningar sker sedan inom TravelPerks system

TravelPerks grundare Avi Meir, tillsammans med bolagets starka ledningsgrupp, är fast beslutna att omdefiniera affärsresande. För att fortsätta att skapa värde fokuserar vi 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 kostnadshantering för små och medelstora företag i USA och Europa



Avi Meir, medgrundare & vd

PLEO

Besök webbplatsen →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 14%
- Verkligt värde: 2,4 Mdkr

Viktig information

- Europas ledande plattform för utläggshantering
- 40 000 kunder och hanterar miljarder i årliga utgifter
- Intäkter på 140 MEUR på årsbasis (per oktober 2024)
- Verksamhet i 7 marknader

Viktiga händelser under 2024

- Utnämndes till Europas ledande verktyg för utgiftshantering av G2, en framstående marknadsplats för mjukvara
- Lanserade "Beyond 2024", en serie events i europeiska storstäder för yrkesverksamma inom finans och näringsliv

Vad de gör

Pleo förenklar företags utläggshantering genom att erbjuda smarta kreditkort, både fysiska och virtuella, i kombination med intuitiv programvara. Genom att automatisera spårning och kategorisering av utlägg sparar ekonomiavdelningar mycket tid och ökar effektiviteten betydligt. Pleos plattform förenklar också hantering av återkommande kostnader, löneutbetalningar samt leverantörsskulder och kundfordringar.

Pleo har två olika intäktskällor – dels en SaaS-avgift som betalas av företagen för att få tillgång till plattformen, och dels transaktionsavgifter för utlägg genomförda i plattformen.

Varför Kinnevik har investerat i Pleo

Pleo hanterar miljarder transaktioner årligen, har en skalbar affärsmodell som inte kräver några stora investeringar, en produktledd tillväxtstrategi och höga nettointäkter. Detta gör dem väl positionerade att driva förändring i en historiskt underutvecklad bransch.

Bolagets två återkommande intäktskällor – SaaS-avgifter och transaktionsavgifter – skapar mycket god förutsägbarhet i affären. Den produktledda tillväxtstrategin skapar även en tydlighet i hur de attraherar nya kunder och gör det enkelt för dem att ansluta sig och skala upp sin användning. Pleo har visat god förmåga att öka genomsnittlig intäkt per kund, och därigenom öka de totala intäkterna, över tid i takt med att kundens behov och användning ökar.

Grundarteamet med Jeppe Rindom i spetsen är en stark anledning till att Kinnevik investerat i bolaget. Därtill tror vi på Pleo potential att expandera sitt ekosystem över hela värdekedjan för kostnadshantering. Och Pleo levererar exceptionella resultat:

- Under helåret 2024 växte intäkterna med över 50 procent
- Kundbasen ökade med 39 procent under året och uppgår nu till över 33 000 aktiva företag på flera marknader

För att fortsätta att skapa värde fokuserar vi på att:

- Fortsätta utveckla olika partnersamarbeten så att fler kan rekommendera Pleo till nya kunder
- Säkerställa bolagets ledarposition på de europeiska marknaderna
- Expandera i värdekedjan, gå djupare in på utgiftssidan och vidare till nya områden som treasury



Niccolo Perra, medgrundare
Jeppe Rindom, medgrundare & vd


[Besök webbplatsen →](#)

Kinneviks investering

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

Viktig information

- Tillhandahåller värdebaserad vård till utsatta befolkningsgrupper i storstadsområden
- Intäkter på över 1 MdUSD under 2024
- Betjänar över 100 000 medlemmar över sju stater i USA
- Riktat sig till en marknad med över 94 miljoner berättigade individer
- Vision att betjäna 10 miljoner medlemmar 2030

Viktiga händelser under 2024

- Ingick samarbete med Alliance Healthcare för att erbjuda sjuk- och hälsovård till 53 000 invånare i North Carolina
- Bolagets samarbetspartners inkluderar Sunshine Health, Molina Healthcare, Fidelis Care och Buckeye Health Plan

Vad de gör

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

Genom att ge människor bättre förebyggande vård minskar antalet onödiga besök på akutmottagningar och inläggningar på sjukhus, vilket leder till lägre kostnader för sjukvården och större besparingar för försäkringsbolagen. Cityblock erbjuder mer heltäckande och tillgänglig vård till befolkningsgrupper som klassas som hög risk eller stigande risk. Därmed ser Cityblock till att fler människor får tillgång till de vård de behöver vilket förbättrar hälsan för samhället i stort.

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. Sedan vår första investering har bolaget utvecklats från att vara ett litet New York-baserat bolag till att verka i sju amerikanska stater med över 100 000 medlemmar. Med en stor marknad på över 94 miljoner berättigade förmånstagare och en ambitiös vision om att deras tjänster ska erbjudas till minst 10 miljoner individer 2030, anser vi att värdebaserad vård är framtiden för den amerikanska sjukvården.

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

- För helåret 2024 ökade Cityblock intäkterna till över 1 MdUSD
- Expanderat från ett litet start-up till att betjäna över 100 000 medlemmar på sju marknader
- Skapat stora kostnadsbesparingar i vårdsystemet och förbättrat patienternas hälsa betydligt genom sin innovativa vårdmodell

För att fortsätta att skapa värde fokuserar vi på att:

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



Dr. Toyin Ajayi, medgrundare & vd

MEWS

[Besök webbplatsen →](#)

Kinneviks investering

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

Viktig information

- Ledande techplattform för hospitality management
- Över 10 MdUSD i bruttobetalingvolym 2024
- Över 200 MUSD i intäkter 2024
- 50% intäktsstillväxt under 2024

Viktiga händelser under 2024

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

Vad de gör

Mews revolutionerar hospitality management-branschen med sin molnbaserade plattform. Kunderna är hotellägare som vill 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 verksamheten
- Integrerad bokningstjänst som hjälper hotell att öka sina intäkter
- 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 av det här har Mews uppnått en betydande marknadspenetration (mer än 20 procent i nyckelmarknader) på en historiskt fragmenterad marknad.

Varför Kinnevik har investerat i Mews

Vi anser att Mews är ett perfekt exempel på ett framgångsrikt vertikalt integrerat mjukvarubolag med potential att bli en helhetslösning för hotellbranschens alla behov. Detta 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 produktutbudande, har stora möjligheter att bygga ett unikt ekosystem av tjänster vilket kommer att öka deras tillgängliga marknad.

Mews leds av grundaren Richard Valtr och vd Matthijs Welle, båda tidigare hotellägare, och bolaget har även en mycket stark ledningsgrupp. 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.

Finansieringsrundan på 75 MUSD 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 sitt fotavtryck i Nordamerika, med tydliga resultat:

- Intäkterna 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 vi på att:

- Fortsätta expansionen i USA och Kontinentaleuropa
- Ytterligare öka innovationen i plattformen med AI-drivna funktioner för intäktsshantering
- Driva strategiska förvärv



Matthijs Welle, vd
Richard Valtr, grundare

SELECTED VENTURES

Agreena

[Besök webbplatsen →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 16%
- Verkligt värde: 341 Mkr

Viktig information

- Teknikbaserad plattform som hjälper jordbrukare och företag att frigöra värden i naturen
- Stöttar över 2 300 jordbrukare att övergå till regenerativa metoder
- Verksamma på över 4,5 miljoner hektar i Europa

Viktiga händelser under 2024

- Fick Verra-certifiering och registrerade sitt paneuropeiska projekt för kolinlagring enligt Verras Verified Carbon Standard
- Arbetar nu med över 2 300 jordbrukare över hela Europa i övergången av totalt 4,5 miljoner hektar till regenerativt jordbruk – en ökning med 2,5 miljoner

Vad de gör och varför Kinnevik har investerat

Agreena mobiliserar jordbrukare och företag med målet att återställa jordbruksmark och skapa ett mer motståndskraftigt livsmedelssystem. Agreena hjälper jordbrukare att gå över till regenerativt lantbruk, samt övervakar, verifierar och rapporterar resultaten. Bolagets techplattform möjliggör generering och köp av validerade koldioxidkrediter, samt erbjuder livsmedelsföretag bättre genomlysning av sina leverantörskedjor.

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

Kinnevik ser Agreena som en central aktör i den globala övergången till regenerativt jordbruk. Agreena har en stark position på en stor, omogen marknad med enorm påverkan på miljön. Bolagets plattform ger mätbara klimatfördelar och driver hållbar tillväxt genom att ge jordbrukare möjlighet att gå över till regenerativa metoder i stor skala, skapa en transparent och effektiv marknad för koldioxidkrediter och ge livsmedelsbolag bättre insyn i sina leveranskedjor. Bolaget är även väl positionerat att dra nytta av att företag och myndigheter blir alltmer medvetna om behovet av att minska koldioxidutsläppen.

AIRA

[Besök webbplatsen →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 11%
- Verkligt värde: 690 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
- 150 MEUR i intäkter på årsbasis (per slutet av 2024)

Viktiga händelser under 2024

- Lanserade 100% gröna energitariffer i samarbete med Octopus Energy, vilket gör det möjligt för kunder att använda förnybara energikällor i hemmet
- Stängde en finansieringsrunda på 145 MEUR i januari 2024, ledd av Temasek, Kinnevik och Altor, för att påskynda elektrifieringen av uppvärmning av bostäder i Europa

Vad de gör och varför Kinnevik har investerat

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

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 värmepumpsmarknaden. 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.

enveda®

Besök webbplatsen →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 14%
- Verkligt värde: 944 Mkr

Viktig information

- Bioteknikbolag som utgår från material från naturen för att upptäcka nya läkemedel
- Använder avancerad maskininlärningsteknik för att indexera och kartlägga kemiska komponenter i växter
- Pionjär i sin dubbla strategi att utveckla nya läkemedel fram till kritiska milstolpar, då man väljer att producera i egen regi eller licensiera

Viktiga händelser under 2024

- Stängde en finansieringsrunda på 130 MUSD ledd av Kinnevik och FPV Ventures. Kapitalet ska användas för att avancera flertalet program till klinisk prövning och till investeringar i bolagets AI-drivna plattform
- Tog sitt första läkemedel till klinisk Fas I-prövning, en liten molekyl med stor potential för behandling av eksem

Vad de gör och varför Kinnevik har investerat

Enveda utgår från naturens stora mångfald för att upptäcka nya läkemedel. Med hjälp av sin AI-drivna sökmotor avkodar och kartlägger bolaget växters komplexa kemiska sammansättning i syfte att upptäcka nya läkemedelskandidater.

Enveda grundades av molekylärbioologen Viswa Colluru som tidigare arbetat på Recursion, ett annat av Kinneviks portföljbolag. Grundidén som bolaget grundade utifrån är att botemedel mot många av de sjukdomar som vi människor drabbas av finns i naturen. Historiskt sett har naturinspirerad läkemedelsupptäckt minskat på grund av svårigheten att tolka växtkemi, men Enveda övervinner detta genom sin egenutvecklade maskininlärningsplattform.

Bolagets tvådelade strategi – att ta lovande molekyler fram till ett visst stadie där man antingen kan välja att producera i egen regi eller licensiera ut – optimerar marknadspåverkan samtidigt som kostnaderna för forskning och utveckling minskas. Enveda befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium, men tack vare dess teknik och vision har bolaget potential att förändra sjukvården.

Kinnevik tilltalas av Envedas innovativa och naturbaserade metod för läkemedelsupptäckt och bolagets potential att omdefiniera hela sektorn. Kombinationen av ny AI och djup vetenskaplig expertis möjliggör för Enveda att på ett betydligt mer effektivt sätt hitta nya behandlingar för sjukdomar.

Recursion.

Besök webbplatsen →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 3%
- Verkligt värde: 888 Mkr

Viktig information

- Integrerad plattform utformad för att avkoda och upptäcka nya läkemedel i stor skala
- Vill göra processen för läkemedelsupptäckt snabbare och mer exakt, datadriven och kostnadseffektiv
- Har en diversifierad affärsmodell som inkluderar egen utveckling, partnerskap för gemensam utveckling och SaaS-licensiering av sin teknik

Viktiga händelser under 2024

- Förvärvade Exscientia i syfte att förbättra Recursions läkemedelspipeline och dra nytta av Exscientias partnerskap med stora läkemedelsbolag
- Fick FDA-godkännande för REC-1245, en behandling mot solida tumörer och lymfom

Vad de gör och varför Kinnevik har investerat

Recursion integrerar avancerad AI med maskininlärning för att omdefiniera vad som är möjligt inom läkemedelsutveckling. 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-Genentech och Bayer
- Ingå SaaS-avtal för att licensiera ut sin egenutvecklade teknik och dataplattform

Recursion förvärvade Exscientia under 2024, ett annat ledande AI-bolag inom läkemedelsutveckling. Kombinationen skapar den mest avancerade plattformen inom området och ökar 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.

Vårt 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 världens mest kraftfulla privata superdator.

Solugen

[Besök webbplatsen →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 2%
- Verkligt värde: 552 Mkr

Viktig information

- Producent av mer miljövänliga, säkrare och mer kostnadseffektiva kemikalier
- Vill minska kemikalieindustrins koldioxidutsläpp, en industri som omsätter 6 biljoner USD och står för 6% av de globala koldioxidutsläppen
- Använder AI-designade enzymer, metallkatalysatorer och biobaserade råvaror för att revolutionera produktionen av kemikalier

Viktiga händelser under 2024

- Påbörjade bygget av en anläggning för biotillverkning som ska producera kolorganiska syror för tillämpning inom vattenrening, jordbruk, energi och personlig vård
- Inkluderades i CNBC:s lista Disruptor 50

Vad de gör och varför Kinnevik har investerat

Solugen, som är baserat i Houston, har en innovativ plattform som använder AI-designade enzymer (levande organismer som fungerar som katalysatorer för att åstadkomma specifika biokemiska reaktioner) och metallkatalysatorer. De kombinerar dessa med biobaserade råvaror, för att omvandla socker till högavkastande kemikalier med låga koldioxidutsläpp. Solugen omformar på så sätt kemikaliertillverkning genom att kringgå traditionella, petroleumbaserade metoder. Resultatet är mer miljövänliga, säkrare och mer kostnadseffektiva kemikalier.

Bolagets modulära anläggningar, så kallade Bioforges, kräver mindre kapitalutgifter, ger högre avkastning, minskar koldioxidavtrycket och minskar risker i leveranskedjan samtidigt som de betjänar en stor industriell marknad. Solugen har ett antal produkter på marknaden som tillgodoser kundernas behov på en rad olika slutmarknader (t.ex. energi, försvar, vattenrening, jordbruk och bygg) och har även en bred pipeline med ytterligare molekyler under utveckling.

Kinnevik tilltalas av Solugens vision och robusta (patenterade) teknik för att minska koldioxidutsläppen inom kemikaliertillverkning. Dessutom anser vi att grundarna är mycket väl lämpade att genomföra bolagets strategi med sin expertis inom vetenskap och teknik samt sitt kommersiella kunnande. Solugens tillvägagångssätt erbjuder inte bara ett säkrare och billigare alternativ, utan vi tror också att det är bäst positionerat för att avsevärt minska de globala koldioxidutsläppen inom kemikalieindustrin och för att fånga dess enorma adresserbara marknad.

Stegra

[Besök webbplatsen →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 3%
- Verkligt värde: 1,3 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
- Riktat in sig på stålsektorn som står för 8% av de globala utsläppen

Viktiga händelser under 2024

- Ingick avtal om köp av el från Uniper och Axpo, vilket säkrat totalt 8 TWh förnybar el

Vad de gör och varför Kinnevik har 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.

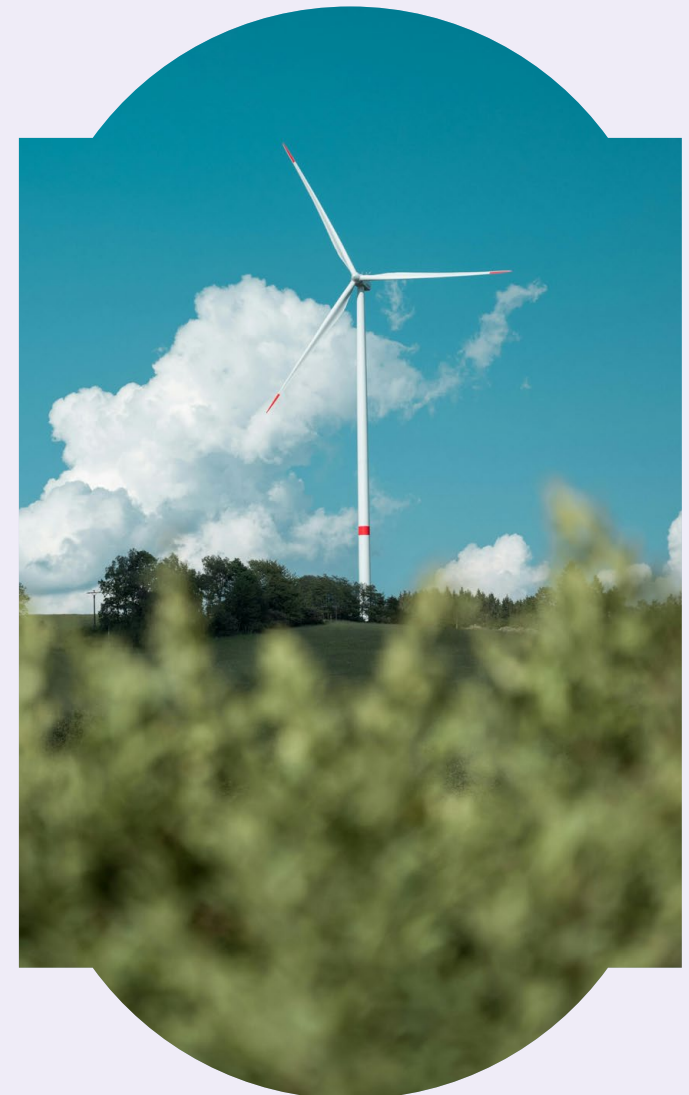
Med sin storskaliga produktion som planeras att tas i drift i Boden är Stegra väl positionerat att kapitalisera på den växande efterfrågan på stål med lägre klimatavtryck och samtidigt expandera sin gröna vätgasteknik till andra koldioxidintensiva sektorer.

Kinnevik tilltalas av Stegras potential att minska koldioxidutsläppen i stålindustrin, vilken står för en stor andel av de globala koldioxidutsläppen. Med sin nya integrerade anläggning är bolaget är 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.

HÅLLBARHETS- REDOVISNING

Väsentliga frågor och mål	24
Aktivt ägande	25
Klimatpåverkan.....	26
Mångfald, jämlikhet och inkludering.....	30
Bolagsstyrning	33
Ytterligare information, rapportering och transparens	35
GRI- och SASB-innehållsindex	42
Revisors rapport från översiktlig granskning.....	46



KINNEVIKS VÄSENTLIGA FRÅGOR OCH HÅLLBARHETSMÅL

Kinneviks väsentliga frågor speglar de områden där vi kan ha störst påverkan. Dessa har identifierats genom interaktiva dialoger med intressenter, diskussioner i styrelsen och ledningen, jämförelser med andra bolag och bästa praxis i branschen. Läs mer om vår materialitetsanalys och hur vi bidrar till FNs mål för hållbar utveckling på sidorna 35–36.

Aktivt ägande

Maximera den positiva påverkan och implementera ambitiösa ESG-strategier över portföljen

5 procentenheters förbättring i årlig genomsnittlig ESG Score över portföljen

År 2024 ökade den årliga genomsnittliga ESG Scoren med 5 procentenheter på en jämförbar basis.



Läs mer på sidan 25.

Klimatpåverkan

Minska våra utsläpp av växthusgaser betydligt och bidra till global klimatneutralitet

Minska utsläppsintensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj med 50% år 2030 jämfört med 2020 (Scope 3 kategori 15 Investeringar)

Uppfyllandet av målet för 2024 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2025. Under 2023 ökade de sju bolag i Kinneviks portfölj som rapporterar utsläpp sin utsläppsintensitet med i genomsnitt 8% jämfört med föregående år, på basis av verkligt värde. På utsläppsbasis ökade portföljens utsläppsintensitet med 4% jämfört med föregående år. Sen basåret 2020 och på basis av verkligt värde, har portföljens utsläppsintensitet i genomsnitt minskat med 6% årligen.

Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet med 50% till 2030 och med 90% till 2050, med 2019 som basår (Scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar)

Utsläppen från Kinneviks verksamhet var 533 ton CO₂e år 2019 och 418 år 2024, en minskning med 22%.



Läs mer på sidan 26.

Mångfald, jämlikhet och inkludering

Bidra till en mer diversifierad, rättvis och inkluderande värld

10% av nytt kapital ska investeras i bolag som har grundats eller leds av kvinnor

Per slutet av 2024, på rullande tvåårsbasis, gjordes inga nyinvesteringar i bolag som grundats eller leds av kvinnor. Sedan maj 2019 är andelen 15%.

Göra följdinvesteringar endast i bolag som gör tillräckliga framsteg när det gäller mångfald, jämlikhet och inkludering

Under 2024 utvärderades alla potentiella följdinvesteringar med avseende på mångfald, jämlikhet och inkludering. Sammantaget gjorde 97% av våra portföljbolag framsteg på mångfald-, jämlikhets- och inkluderingsområdet under året, i förhållande till deras respektive behov.

Uppnå årliga stegvisa förbättringar i hela portföljen avseende mångfald, jämlikhet och inkludering

Per slutet av 2024 har 91% av portföljbolagen infört rutiner för insamling av data om mångfald, jämlikhet och inkludering (mål 85%), 94% har en relevant strategi (mål 93%) och 91% har satt upp mål för mångfald, jämlikhet och inkludering (mål 88%).



Läs mer på sidan 30.

Bolagsstyrning

Säkerställa sunda strukturer för affärsuppförande och en stabil finansiell position

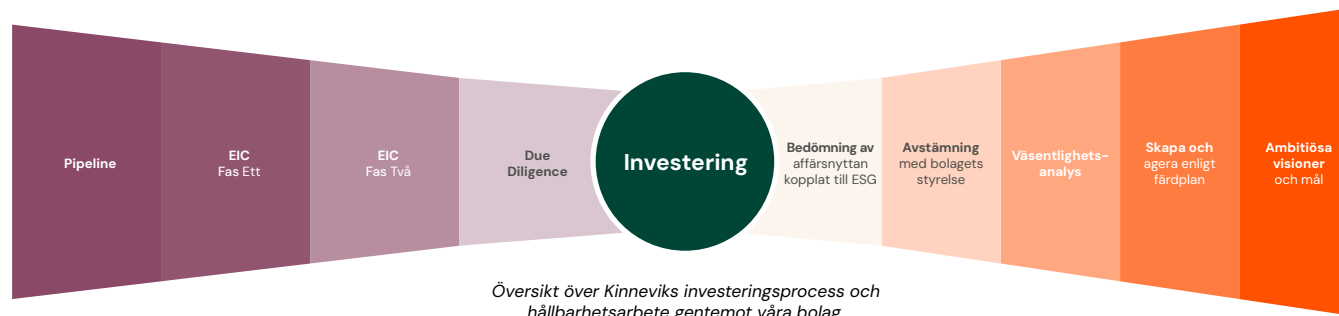
Sunda strukturer för bolagsstyrning utgör grunden för Kinneviks hållbarhetsarbete. Vi arbetar aktivt för att upprätthålla högsta möjliga etiska standard, regelefterlevnad och affärsuppförande, både på Kinneviknivå och i förhållande till vår portfölj.



Läs mer på sidorna 33–34 och 51–54.

VI HJÄLPER VÅRA PORTFÖLJBOLAG ATT BYGGA STARKA ESG-STRUKTURER OCH MAXIMERA SIN POSITIVA PÅVERKAN

Vi har en strukturerad och bolagsanpassad modell för hur vi arbetar med portföljbolag för att implementera hållbarhetsstrategier i varje bolag i syfte att skapa affärsvärde och stödja bolagets övergripande strategi.



En integrerad del av vårt värdeskapande

Vi tror att för att vara ett långsiktigt framgångsrikt företag måste man uppfattas som rättvis, hållbar och värd att lita på. Bolag som integrerar hållbarhet i sina centrala verksamhetsmodeller och gör det till en konkurrensfördel kommer att ha bättre förutsättningar att möta kraven från mer medvetna kunder, få bättre tillgång till finansiering och attrahera de bästa medarbetarna. Hållbarhet är en integrerad del av Kinneviks investerings- och värdeskapandeprocess. Det är en del av vår process för urval och utvärdering av nya investeringsmöjligheter och vi har ett strukturerat och bolagsanpassat tillvägagångssätt för hur vi arbetar med bolagen efter investeringen.

Del av varje fas i investeringsprocessen

Styrelsen är ansvarig för Kinneviks övergripande strategi, inklusive vår investeringsverksamhet och hur hållbarhet integreras i värdeskapandet. Kinneviks hållbarhetsteam är representerat i varje fas i investeringsprocessen och endast bolag som passar in i vår investeringsetik och delar våra värderingar tas upp i Executive Investment Committee ("EIC"). I samband med EIC bedömer vi ett bolags hållbarhetsstrukturer och framsteg inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning, dess positiva och negativa påverkan i enlighet med Impact Management Norms, dess hållbarhetsrisker och möjligheter samt dess anpassning till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

Bolag som går vidare från EICs fas två genomgår en grundlig due diligence-granskning fokuserad på hållbarhet, tillsammans med andra due diligence-strömmar.

I hållbarhetsgranskningen utvärderas bolagens tillvägagångssätt och strukturer i förhållande till ESG, och en mer ingående analys av de viktigaste hållbarhetsriskerna och -möjligheterna görs. Huvudmålet är att förstå om ledningen föregår med gott exempel, bedöma bolagets kultur och värderingar och identifiera en bas som vi kan bygga vidare på. Detta kompletteras ytterligare av due diligence av team och kultur där vi utvärderar ledarskap och värderingar, inklusive förmågan att bygga inkluderande kulturer och organisationer. Grunden för hållbarhetsgranskningen är Kinneviksstandarderna, som är anpassade för bolagets specifika sektor och utvecklingsfas.

Efter investeringen har vi en strukturerad och skräddarsydd strategi för hållbarhet. Vi stöttar dem med en dubbel väsentlighetsanalys för att identifiera deras viktigaste hållbarhetsfrågor, anpassa prioriteringarna internt och fastställa hur hållbarhet kan skapa mervärde för verksamheten. När det är lämpligt hjälper vi också till att formulera och mäta deras positiva inverkan på världen. Detta lägger grunden för att utveckla en holistisk hållbarhetsstrategi med visioner, mål och en konkret färdplan. Vi baserar våra insatser på varje företags unika affärsidé, mognad och tillgängliga resurser.

En framgångsrik hållbarhetsstrategi är beroende av att hela organisationen är engagerad och Kinneviks hållbarhetsteam arbetar i nära samarbete med bolagens styrelse och ledningsgrupp. I takt med att bolagen växer och mognar följer vi kontinuerligt upp och utvärderar hur väl de lyckas maximera sin positiva påverkan, hantera externa effekter och genomföra sin hållbarhetsstrategi. Alla företags framsteg utvärderas på nytt om de söker ytterligare finansiering.

Risk relaterade till vår ägarmodell

Vår strategi innebär att vi är en ledande aktieägare i våra bolag med ett betydande minoritetsinnehav som ger oss inflytande över resultaten. Även om detta ger oss möjlighet att utöva inflytande över våra bolag, främst genom styrelsrepresentation, har vi inte direkt kontroll över dem eller fullständig insyn i deras styrningsstrukturer. Detta innebär att det finns en risk att portföljbolagen utvecklas i en riktning som inte stämmer överens med Kinneviks önskemål.

VI VILL VÄSENTLIGT MINSKA KINNEVIKS UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

Vi har ambitiösa mål för att minska utsläppen i linje med 1,5°C-ambitionen.

Detta innebär att mäta klimatpåverkan från Kinneviks egen verksamhet och portfölj, samt att hjälpa våra bolag att sätta mål i linje med vetenskap och definiera tydliga vägar för att nå dessa mål.

Uppfyllande av Kinneviks klimatmål

Kinnevik har två klimatmål för att minska utsläppen av växthusgaser och för att anpassa vår portfölj och organisation till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp:

- Minska utsläppsintensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj med 50 procent år 2030 jämfört med 2020 (Scope 3 kategori 15 Investeringar)
- Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet med 50 procent till 2030 och med 90 procent till 2050, med 2019 som basår (Scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar)

Uppfyllandet av portföljmålet för 2024 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2025. Under 2023 ökade de sju bolag som ingår i Kinneviks portföljmålsberäkning (39 procent av portföljvärdet per den 31 december 2023) sin utsläppsintensitet med 8 procent jämfört med föregående år. Mer information om metodik och inkluderade bolag finns i vår Climate Progress Report 2023.

Utsläppen från Kinneviks verksamhet uppgick till 533 ton CO₂e e under 2019 och 418 under 2024, en minskning med 22 procent. 67 procent av Kinneviks utsläpp 2024 exklusive portföljen var relaterade till affärsresor. Som aktiva ägare anser vi att det är viktigt att vara fysiskt närvarande och att fördelarna med att driva vår hållbarhetsagenda på plats måste vägas mot tjänsteresornas negativa påverkan på miljön. Vår ambition är därför inte att sluta resa, utan att avsevärt öka reseeffektiviteten.

Läs mer om planen för att nå våra klimatmål på sidan 29.

Kinneviks redovisning av växthusgasutsläpp

Kinnevik genomför en årlig redovisning av växthusgasutsläpp som kvantifierar våra totala CO₂e-utsläpp. Redovisningen av växthusgaser sker i enlighet med GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard. Vi har inte inkluderat några koldioxidkrediter i våra beräkningar av växthusgasutsläpp i någon del av värdekedjan och Kinnevik använder inga interna system för koldioxidprissättning. Kinneviks rapportering av växthusgaser i Scope 1, 2 och 3 är föremål för en översiktlig granskning, se sidan 46. En översikt över utsläpp från Kinneviks verksamhet och portföljbolag finns på nästa sida. Kinneviks totala energiförbrukning under 2024, exklusive portföljen, var ca 205.000 kWh.

Strategi för klimatbidrag

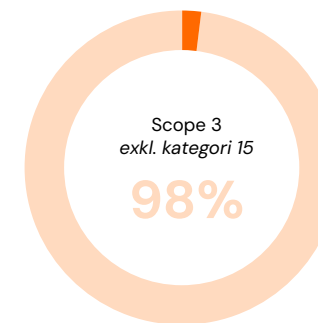
Kinnevik har åtagit sig att avsätta 3 Mkr per år för att bidra till global klimatneutralitet. Detta bidrag ska återspegla de negativa effekterna av Kinneviks portfölj, inklusive både koldioxidutsläpp och förlust av biologisk mångfald.

Som ventureinvestorare vill Kinnevik stödja tekniker för koldioxidavskiljning i de tidiga stadierna av kommersiell utveckling i syfte att främja industrin för högintegrerad koldioxidavskiljning. Vi avser inte att kompensera för en specifik mängd CO₂ utan snarare att stödja ny teknik som kommer ut på marknaden och kan därför köpa krediter ex-ante, dvs, avsedda för framtida utsläppsavskiljning. Det är viktigt för Kinnevik att investera i krediter med högsta möjliga integritet.

Under 2024 har vi köpt krediter för avskiljning av koldioxid från våra portföljbolag Agreea och Charm Industrial.

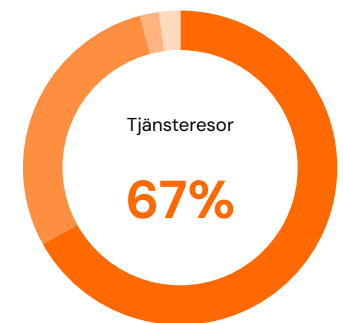
Kinneviks utsläpp 2024 inom Scope 1-3 (exklusive kategori 15 Investeringar)

Per scope



Scope	Ton CO ₂ e	
1. Direkta utsläpp	7	2%
2. Indirekta utsläpp - Energi	0	0%
3. Indirekta utsläpp - Övrigt	411	98%
Summa	418	100%

Per aktivitet



Aktivitet	Ton CO ₂ e	
■ Tjänsteresor	280	67%
■ Inköpta varor och tjänster	120	29%
■ Bolagets egna/leasade fordon	9	2%
■ Övrigt	9	2%
Summa	418	100%

VÄXTHUSGASUTSLÄPP I VÅR EGEN VERKSAMHET

Översikt över Kinneviks egna utsläpp 2020–2024 (Scope 1–3 exklusive kategori 15 Investeringar)

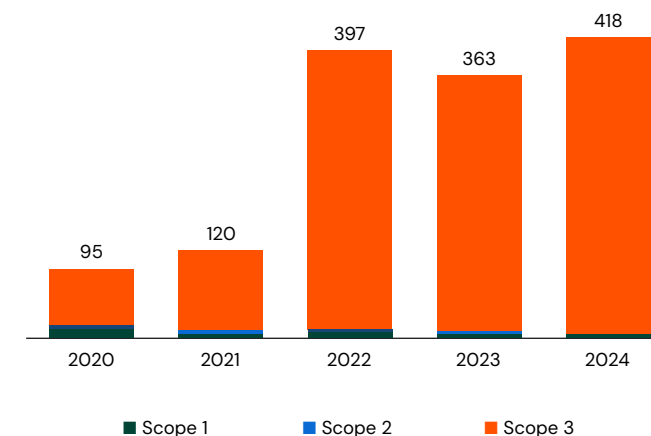
Kinneviks utsläpp under 2020 och 2021 var väsentligt lägre jämfört med andra år på grund av betydligt färre affärsresor till följd av covid-19-pandemin. År 2023 utökade vi omfattningen av rapporteringen för kategorin Inköpta varor och tjänster för att inkludera exempelvis IT-utrustning och fler typer av livsmedel och resor. Under 2024 utökade vi omfattningen ytterligare och räknade om datan i denna kategori även för 2020–2023 för att tillhandahålla rapportering för alla kategorier som ingår 2024. Vi strävar efter att fortsätta utveckla vår rapportering framöver.

Kinneviks växthusgasutsläpp (ton CO ₂ e)	2020	2021	2022	2023	2024
Scope 1 – Totalt	11,7	5,3	7,7	4,4	7,1
<i>Bolagets egna/leasade fordon</i>	11,7	5,3	7,7	4,4	7,1
Scope 2 – Totalt	4,8	5,5	3,2	4,8	0,1
<i>Energi</i>	4,8	5,5	3,2	4,8	0,1
Scope 3 – Totalt	78,2	109,4	386,1	353,5	410,7
<i>Bolagets egna/leasade fordon</i>	2,7	2,0	2,4	1,3	1,7
<i>Energi</i>	1,4	1,3	0,8	4,2	6,7
<i>Inköpta varor och tjänster</i>	4,4	23,2	53,7	71,9	119,9
<i>Tjänsteresor</i>	69,7	82,9	318,6	270,7	280,0
<i>Anställdas pendling</i>	0,0	0,0	4,0	4,6	2,4
<i>Leasade tillgångar uppströms</i>	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0
<i>Leasade tillgångar nedströms</i>	0,0	0,0	6,5	0,7	0,0
Summa	94,7	120,2	397,0	362,7	417,9
Per heltidsekvivalent	2,4	3,0	8,8	7,9	8,9
Per kvadratmeter kontorsyta	0,12	0,16	0,33	0,30	0,34

Översikten av Kinneviks växthusgasutsläpp 2020–2024 omfattar inte våra portföljbolags utsläpp, vilket innebär att Scope 3-utsläppen huvudsakligen består av tjänsteresor. För klimatberäkningarna görs enligt den operativa modellen och Scope 2 är baserat på en marknadsmässig beräkningsmetod. Med tillämpning av den lokaliseringbaserade metoden uppgick Kinneviks egna utsläpp för 2024 till 432 (370) tCO₂e. Under 2024, beslutade vi att ta bort historiska utsläpp för avfall eftersom det inte representerar någon väsentlig del av våra totala utsläpp.

Not: Energidata i Scope 3 för 2020–2021 har omräknats för att överensstämja med nya beräkningsmetoder. Data för Inköpta varor och tjänster och Affärsresor i Scope 3 för 2020–2023 har omräknats med hänsyn till en uppdaterad omfattning samt beräkningsmetoder.

Kinneviks växthusgasutsläpp
(ton CO₂e)



VÄXTHUSGASUTSLÄPP I PORTFÖLJEN

Översikt över Kinneviks portföljutsläpp (Scope 3 kategori 15 Investeringar)

Kinneviks största klimatpåverkan finns i vår portfölj. Utsläppen från vår portfölj för 2024 kommer att publiceras i juni 2025. Utsläppen från vår portfölj år 2023 uppgick till 228 775 tCO₂e, varav 99,7 procent är faktiska utsläpp i Scope 1, 2 och 3 som rapporterats av våra bolag och resten är en uppskattning av utsläppen i Scope 1 och 2 från de av våra bolag som inte rapporterar.

För 2023 mätte 11 portföljbolag, som representerar 46 procent av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2023, sina utsläpp i Scope 1, 2 och 3 i enlighet med växthusgasprotokollet.

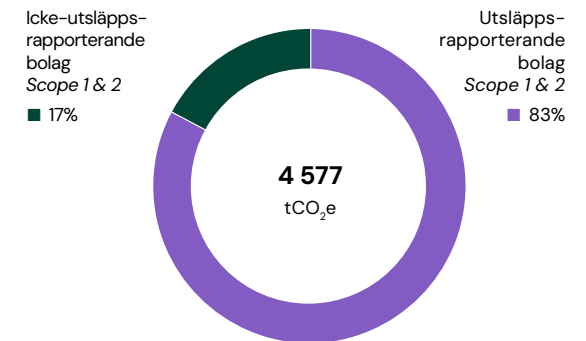
Utöver de faktiska utsläppen från våra rapporterande bolag omfattar de beräknade totala portföljutsläppen uppskattningar av utsläpp i Scope 1 och 2 från de största av våra bolag som inte rapporterar. Uppskattningen om-

fattar 11 bolag som representerar 45 procent av portföljens värde per den 31 december 2023. För de återstående 9 procent av portföljbolagen gjordes ett antagande om deras utsläpp i Scope 1 och 2 baserat på de genomsnittliga utsläppen i Kinneviks portfölj skalat till de återstående bolagens vikt av verkligt värde. Detaljer om metoden för beräkning av portföljutsläpp finns i vår [Climate Progress Report 2023](#).

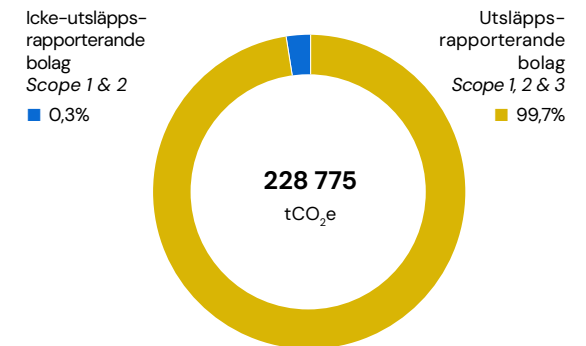
Portföljbolagskategorier	Inkluderade Scope	Utsläpp (tCO ₂ e)	Andel av portföljens utsläpp	Andel av portföljvärde (31 dec 2023)	Antal bolag
Utsläppsrapporterande bolag	1, 2 och 3	228 017	99,7%	46%	11
Bolag inkluderade i uppskattningen	1 och 2	526	0,2%	45%	11
Återstående delen av portföljen	1 och 2	232	0,1%	9%	15
Summa		228 775	100%	100%	37

Not: Utsläppen i tabellen är de som kan hänföras till Kinnevik baserat på vår ägarandel i varje bolag.

Fördelning av portföljens Scope 1 och 2-utsläpp



Fördelning av portföljens utsläpp per bolagskategori



VÄGEN TILL UPPFYLLANDE AV KINNEVIKS KLIMATMÅL

Genom att sätta ambitiösa mål och arbeta aktivt med våra bolag vill vi framtidssäkra dem för en ny, koldioxidsnål ekonomi och maximera deras positiva påverkan.

	2020–2023	2024	2025–2029	2030
Mål och transparens	<ul style="list-style-type: none"> Fastställde klimatmål för Kinneviks egen verksamhet och portföljbolag 2020 Publicerade den första TCFD-rapporten, inledde CDP-redovisning och publicerade vår första Climate Progress Report Emitterade en hållbarhetslänkad obligation 2021 Kvantifiering av klimatrelaterade risker Bedömning av effekter på och beroenden av biologisk mångfald och portföljens nettopåverkan 	<ul style="list-style-type: none"> Lagt till ett tredje RCP-scenario i vår scenarioanalys i linje med TCFD:s rekommendationer Genomfört en dubbel väsentlighetsbedömning i linje med ESRS och CSRD såsom de implementerats i svensk lag 	<ul style="list-style-type: none"> Utvärdera efterlevnad med CSRD såsom införlivat i svensk lag Anpassa Kinneviks ESG-standarder till EU:s ESRS 	<ul style="list-style-type: none"> Granska resultaten och uppfyllandet av klimatmålen Fastställde nya mål och en plan till 2040
Portfölj	<ul style="list-style-type: none"> Inledde lanseringen av klimatstrategin 2020, inklusive stöd för att mäta utsläpp av växthusgaser och sätta upp mål Infört ESG-dashboards för alla bolag och klimatmål 	<ul style="list-style-type: none"> Stöttade relevanta portföljbolag i efterlevnaden av CSRD genom att bland annat delta i valideringsdiskussioner om väsentlighetsbedömningar 	<ul style="list-style-type: none"> Stödja våra bolag i att maximera sin positiva påverkan Öka antalet företag som mäter utsläpp samt sätter upp och uppnår klimatmål 	
Egen verksamhet	<ul style="list-style-type: none"> Intern granskning av utsläpp i den egna verksamheten och uppdatering av GHG-rapporteringens omfattning Mer klimatmedvetna policyer för tjänstebilar och -resor Årlig granskning av utsläpp från flygresor för att underlätta planering och mer välgrundade reseval 	<ul style="list-style-type: none"> Omräkning av interna utsläpp av växthusgaser för att anpassa till uppdaterad omfattning av rapporteringen 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt uppföljning av den årliga granskningen av utsläpp från flygresor 	
Bidrag till koldioxidneutralitet	<ul style="list-style-type: none"> Under 2020–2023, köpte vi ca 5.000 tCO₂e i koldioxidupptag från Climeworks, the Carbon Lockdown Project, Frontiers portfölj och våra portföljbolag Agreea och Charm Industrial 	<ul style="list-style-type: none"> Köpte över 2.800 tCO₂e koldioxidupptag från våra portföljbolag Agreea och Charm Industrial 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta att utveckla våra klimatbidrag för att bidra till global net zero 	
Andel av antal bolag som mäter utsläpp av växthusgaser ¹	19% / 23% / 24% / 29%	35%		
Andel av antal bolag som har fastställt mål för växthusgasutsläpp ¹	12% / 14% / 16% / 18%	12%		
Förändring av portföljens utsläppsintensitet (helår)	n.a. / (11)% / (14)% / +8%	Publiceras i juni 2025		
Kinneviks egna utsläpp per FTE (helår)	2,4 / 3,0 / 8,8 / 7,9	8,9		

¹⁾ Per 31 december varje år. Sedan 2020 har fler bolag börjat mäta växthusgaser och satt upp minskningsmål, men Kinnevik har också lagt till flera nya bolag i portföljen (särskilt under 2021 och 2022), och som ett resultat har nyckeltalen varit ganska stabila under hela perioden.

VI VILL BIDRA TILL EN MER JÄMLIK OCH INKLUDERANDE VÄRLD MED HÖGRE MÅNGFLAD

Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare – i vår egen organisation och i vår portfölj. Att attrahera och behålla de bästa talangerna är därför en viktig prioritering. Kinnevik betraktar mångfald, jämlikhet och inkludering som viktiga hävstänger för värdeskapande, och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår när vi har ett team med olika bakgrunder och perspektiv.

Uppfyllande av Kinneviks mål för mångfald, jämlikhet och inkludering 2024

1. 10% kapitaltilldelning till kvinnor

På rullande tvåårsbasis ska 10 procent av nytt kapital investeras i bolag som grundats eller leds av kvinnor, från årsstämman 2019 och framåt.

Över 90 procent av de globala investeringarna går fortfarande till bolag med enbart manliga grundare och ledningsgrupper. Därför anser vi att det finns goda skäl att fortsätta att driva på branschen för att minska finansieringsgapet mellan män och kvinnor. För 2023–2024 nådde vi inte vårt mål då ingen av Kinneviks investeringar i nya bolag var investeringar i bolag grundade eller ledda av kvinnor. Sedan årsstämman 2019 är andelen 15 procent. För de följdinvesteringar som gjordes under 2023–24 gjordes 49 procent i företag som grundats eller leds av kvinnor, och sedan årsstämman 2019 är andelen 27 procent.

2. Följdinvesteringar

Endast göra följdinvesteringar i bolag som gör tillräckliga framsteg när det gäller mångfald och inkludering.

Kinnevik har fortsatt att göra alla följdinvesteringar i portföljbolag beroende av tillfredsställande framsteg inom mångfald, jämlikhet och inkludering. Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas med avseende på mångfald, jämlikhet och inkludering som en del av investeringsutvärderingsprocessen. Under 2024 gjorde 97 procent av våra portföljbolag framsteg med sina respektive DEI-ambitioner och -brister.

3. Säkerställa framsteg i portföljen

Uppnå årliga stegvisa framsteg i hela portföljen när det gäller relevanta insatser för mångfald, jämlikhet och inkludering.

För 2024 har vi satt upp mål för portföljens utveckling som syftar till fortsatt strategiskt DEI-engagemang. För att uppnå detta har vi aktivt stöttat våra bolag med bland annat rekrytering, talanghantering och utbyte av bästa praxis mellan bolagen. Som ett resultat av detta hade 91 procent av våra portföljbolag i slutet av 2024 implementerat processer för insamling av DEI-data (mål 85 procent), 94 procent hade en relevant DEI-strategi (mål 93 procent) och 91 procent hade fastställt DEI-mål (mål 88 procent).

Not: Uppfyllelse för mål 2 och 3 inkluderar inte investeringar i nya bolag som gjordes 2024, dessa kommer att inkluderas från och med 2025, och inte heller bolag som Kinnevik har skrivit av i termer av substansvärde eller som vi i övrigt inte interagerar med i dessa frågor på grund av begränsat inflytande.

Stödja våra bolag att implementera starka DEI-strategier

Under 2024 fortsatte vi att aktivt hjälpa våra bolag att implementera skräddarsydda och verksamhetsintegrerade strategier för mångfald, jämställdhet och inkludering (DEI). Syftet med våra ansträngningar och mål är att maximera prestationen hos våra bolags team och utnyttja deras fulla kapacitet. Vi stödjer våra företag i –

- diversifiering av ledningsgrupper och styrelser,
- behovsanalyser och granskningar av teamdesign,
- konkreta rekryteringsprocesser och kandidatsökningar,
- vi erbjuder också individuell rådgivning, workshops och möjligheter till utbyte av erfarenheter för att stödja dem i att definiera och genomföra sina strategier för mångfald, jämlikhet och inkludering samt
- ge vägledning och råd om hur man tar fram handlingsplaner, definierar åtgärder och sätter upp mål för DEI och inkluderande ledarskap.

Vi har även verktygslådor för DEI och People & Culture som innehåller exempel, förslag på åtgärder, verktyg, fallstudier och relevant forskning samt användbara mallar. Dessutom har vi ett nätverk av externa partners som stöttar våra bolag i deras arbete med DEI och People & Culture frågor.

Vi ser starka framsteg när det gäller kvinnlig representation i hela vår portfölj. År 2024 var den genomsnittliga andelen kvinnor i portföljbolagens ledningsgrupper 37 procent (36) och i styrelsen 25 procent (25).

Ett litet och diversifierat Kinnevikteam

Våra medarbetare delar en entreprenörsanda och en tro på att bygga långsiktigt hållbara bolag. Kinneviks organisation bestod i genomsnitt av 47 personer under 2024 (heltidsekvivalenter "FTE", inklusive helägda dotterbolag), med 32 personer baserade på Stockholmskontoret och 15 personer på Londonkontoret. Investeringsteamet bestod av 18 personer. Alla anställda utom två hade fast anställning. Per slutet av 2024, bestod ledningsgruppen av 43 procent kvinnor, investeringssteamet av 47 procent kvinnor och corporate teamet av 68 procent kvinnor.

Kinnevik genomför en årlig frivillig och anonym enkät kring mångfald, jämställdhet och inkludering. Anonymitet i denna enkät är av yttersta vikt, varför vi använder strikta gränsvärden när vi redovisar resultat för känsliga parametrar. Svarefrekvensen för 2024 års enkät var 53 procent vilket är för lågt för att redovisa andelen medarbetare som identifierar sig som tillhörande en etnisk minoritet. I samma undersökning fick vi ett inkluderingsbetyg på 85,5 (84,1) av 100. För referens, var det under 2023 19 procent av medarbetarna som identifierade sig som tillhörande en etnisk minoritet.

Kinnevik genomförde en analys av könsbaserad löneskillnad för 2024 i samarbete med en extern konsult. Detta omfattade både omotiverade löneskillnader för lika arbeten och underliggande strukturella hinder för lika möjligheter. I analysen drogs slutsatsen att det inte finns några omotiverade löneskillnader när det gäller lika arbeten. I corporate teamet tjänar kvinnor 2 procent mer än män och i investeringssteamet tjänar kvinnor 2 procent mindre än män. Jämfört med benchmarks, där kvinnor tjänar upp till 10–25 procent mindre jämfört med män, har Kinnevik inga relevanta könsbaserade löneskillnader. Med hänsyn till Kinneviks begränsade storlek, finns det inga orättvisa strukturella omständigheter som driver ett strukturellt könsbaserat lönegap mellan män och kvinnor i respektive team.

Vi strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare

Kinnevik erbjuder sina anställda kontinuerliga möjligheter till personlig och professionell utveckling för att förbättra sina färdigheter och ta ett allt större ansvar för värdeskapande inom Kinnevik och våra portföljbolag. Vår lilla organisation gör det möjligt för oss att anpassa karriärutvecklingen och utbildningsmöjligheterna till varje anställd. Dessa omfattar individuell coaching, mentorskap och utbildningsprogram som ledarskapskurser och anpassade utbildningstillfällen samt praktisk operativ erfarenhet genom utstationering på portföljbolag.

Kontinuerliga bedömningar av medarbetarnas prestationer och hur de lyckas uppnå sina mål är centrala för att se till att Kinnevik erbjuder rätt verktyg för

personlig utveckling på individ- och gruppnivå. Alla anställda deltar i årliga prestationsbedömningar och har individuella mål som ses över två gånger om året. Individuella mål sätts utifrån de övergripande bolagsmålen som varje år fastställs för hela organisationen.

Medarbetarnas välbefinnande av högsta prioritet

Kinnevik har åtagit sig att främja en god, säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda med hänsyn till fysiska, organisatoriska och sociala aspekter för att förebygga risken för arbetsskador och upprätthålla god hälsa. Målet är att stärka de anställdas motivation, effektivitet, hälsa och välbefinnande. Enligt Kinneviks arbetsmiljöhandbok ska en anställd som är inblandad i ett tillbud, en olycka eller någon annan situation av ohälsa omedelbart informera sin chef om detta. Under 2024 rapporterade Kinnevik inga incidenter till Arbetsmiljöverket. Den låga sjukfrånvaron, mindre än 2 procent av den totala arbetstiden, understryker Kinneviks ansträngningar för att förbättra våra anställdas hälsa genom sjukvårdsförsäkringar, friskvårdssubventioner och andra initiativ.

För att bedöma hur våra medarbetare känner inför att arbeta för Kinnevik genomför vi regelbundna uppföljningar av medarbetarnas välbefinnande, hälsa, tillfredsställelse och engagemang under året. Under året hade vi en genomsnittlig svarsfrekvens på 65 procent och resultaten visade inga väsentliga brister med hänsyn till mänskliga rättigheter, jämställdhet eller arbetsmiljö. Kinnevik fick ett årligt genomsnittligt eNPS-betyg på 28 (36) när medarbetarna tillfrågades om de skulle rekommendera Kinnevik som arbetsgivare till en vän (skala från -100 till +100, där ett betyg över +30 anses vara utmärkt). Kinneviks Chief People & Platform Officer är ansvarig för processen för medarbetarengagemang.

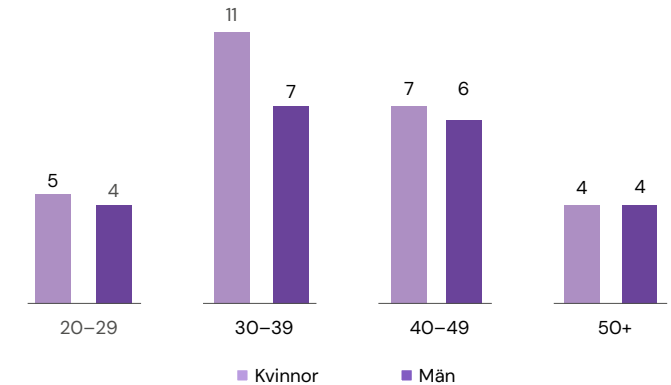
Vi stödjer föräldrar och flexibelt arbete

Kinneviks föräldraledighetspolicy föreskriver att alla fast anställda har rätt till nio månaders betald föräldraledighet med 100 procent av den fasta lönen, oavsett var de arbetar. Policyn återspeglar vår ambition att ligga i framkant när det gäller lika möjligheter och att främja hälsa och välbefinnande samt en god balans mellan arbete och privatliv.

Kinnevik strävar efter att ligga i framkant när det gäller hur vi arbetar, hur vi leder och hur vi skapar den bästa arbetsmiljön för nuvarande medarbetare och framtida talanger. Vi erbjuder en mer flexibel arbetsvecka så att våra medarbetare kan uppfylla kraven i både sitt yrkesliv och privatliv. Kinnevik tillåter också flexibla arbetstider för att passa individuella behov samtidigt som samma prestationsnivå och antal arbetstimmar per vecka upprätthålls.

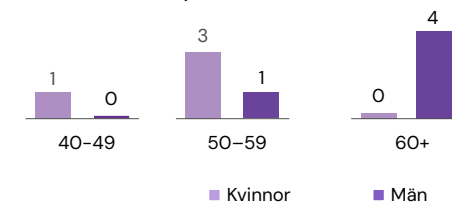
Medarbetarnas åldersfördelning 2024

(heltidsekvivalenter)



Styrelsens åldersfördelning år 2024

(heltidsekvivalenter)



Not: Andelen kvinnor i ledningsgruppen, investeringssteamet och corporate teamet baseras på FTE per den 31 december 2024 anställda i Kinnevik AB och Kinnevik Capital Ltd. Styrelsens åldersfördelning avser samtliga styrelseledamöter under 2024, inklusive den ledamot som avgick i förtid i juli 2024.

Nyanställningar och personalomsättning under 2024

(antal personer)

Nyanställningar	20–29	30–39	40–49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	3	-	-	-	3	6,4 %
Män	-	1	-	-	1	2,1%
London						
Kvinnor	2	-	-	-	2	4,3%
Män	-	-	-	-	-	0%
Summa	3	2	1		6	13,0 %

Omsättning	20–29	30–39	40–49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	1	-	2	-	3	6,4%
Män	1	-	1	-	2	4,3%
London						
Kvinnor	1	1	-	-	2	4,3%
Män	-	0	-	-	-	0%
Summa	2	1	3	1	7	15 %

Not: Nyanställningar och personalomsättning beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsekvivalenter under 2024 (46,8).

Inkomstskydd

Kinneviks anställda är försäkrade och får rehabilitering och ekonomiskt skydd om de blir arbetsoförmögna på grund av långvarig sjukdom eller skada. Kinnevik strävar efter att ge våra anställda ekonomisk trygghet och sinnesro genom att erbjuda ekonomisk kompensation vid långtidssjukskrivning. Försäkringen, i kombination med sjukpenning från Försäkringskassan, täcker en del av den anställdes inkomstbortfall. Dessutom ger försäkringen de anställda tillgång till omfattande hälso- och välbefinnandestöd för att hålla dem friska och hjälpa till att förhindra onödiga sjukfrånvaro.

Sociala risker relaterade till Kinneviks portfölj

I vissa av Kinneviks bolag, kännetecknas arbetsmiljön för vissa medarbetargrupper av mer monotona arbetsuppgifter och en lägre grad av inflytande. Därför löper vissa medarbetargrupper högre risk att drabbas av psykosociala hälsoproblem. Förutom de moraliska och etiska aspekterna innebär detta också en ryktesrisk för Kinnevik.

För att motverka detta har våra bolag strukturerade introduktionsprogram för nyanställda och regelbunden obligatorisk hälso- och säkerhetsutbildning. Arbetade timmar övervakas aktivt och bolagen har kontroller för att se till att de anställda inte blir överarbetade. Chefer på mellan- och lägre nivå erbjuds ledarskapsutvecklingsprogram. De flesta av våra bolag har aktiva jourlinjer för visselblåsare där medarbetare och andra intressenter kan ta upp frågor anonymt. Kinnevik har ett nära samarbete med våra bolag för att hålla hälsa och säkerhet på agendan för styrelsen och ledningsgrupperna.

Dessutom har vissa av Kinneviks bolag, på grund av verksamhetens globala karaktär en förhöjd risk för kränkningar av mänskliga rättigheter i leverantörskedjan. För att motverka detta håller alla Kinneviks bolag på att införa, eller har redan infört, uppförandekoder för leverantörer. Dessutom uppmuntaras bolagen att göra en riskbaserad granskning av efterlevnaden av uppförandekoden. För högriskleverantörer där portföljbolagen har ett betydande inflytande över leverantörskedjan (t.ex. leverantörer av egna märken) ska leverantörerna också granskas regelbundet för att se till att de följer bolagets uppförandekod. Planer för korrigerande åtgärder upprättas för väsentliga brister som identifieras under sådana revisioner. Kommersiella avtal ska sägas upp om leverantörerna inte kan visa att de gör tillfredsställande framsteg.

SÄKERSTÄLLA SUNDA STRUKTURER FÖR AFFÄRSUPPFÖRANDE OCH EN STABIL FINANSIELL POSITION

Sunda strukturer för bolagsstyrning utgör grunden för Kinneviks hållbarhetsarbete. Vi arbetar aktivt för att upprätthålla högsta möjliga etiska standard, regelefterlevnad och affärsuppförande, både på Kinneviknivå och i förhållande till vår portfölj. Genom att vara ett finansiellt starkt bolag kan Kinnevik dessutom effektivt driva vår hållbarhetsstrategi.

Implementering av sunda styrningsstrukturer i vår portfölj

Många av bolagen i vår portfölj befinner sig i ett tidigt skede i sin verksamhets- och hållbarhetsutveckling och det är viktigt att implementera sunda strukturer för affärsuppförande är centralt för dessa bolag långsiktiga framgång. Detta arbete är en del av en bredare satsning på att skapa holistiska och bolagsanpassade ESG-strategier för att möjliggöra hållbar tillväxt.

Under 2024 har vi fokuserat på att stödja de portföljbolag som förbereder sig för CSR- och ERS-rapportering. Vi har gett råd om projektledning, tillvägagångssätt och dubbla väsentlighetsbedömningar, inklusive deltagande i valideringsmöten. Vi har även fortsatt att uppmuntra våra bolag att ta upp hållbarhet på styrelsens dagordning för att sätta rätt "tone at the top" och för att driva hållbarhetsinitiativ.

Bolagsstyrning på Kinnevik

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik följer också den svenska koden för bolagsstyrning.

Kinneviks styrelse är ansvarig för vår övergripande strategi, inklusive hur hållbarhet är en integrerad del av vårt värdeskapande, och är väl informerad om Kinneviks policyer och rutiner. Vidare är styrelsen särskilt ansvarig för att identifiera risker och möjligheter relaterade till hållbarhet, inklusive klimatförändringar, som kan påverka Kinnevik, vår portfölj och strategi, och för att definiera lämpliga riktlinjer för att styra Kinneviks agerande i samhället. Detta är förankrat i styrelsens arbets- och delegeringsförfaranden.

För att bistå styrelsen att uppfylla sitt ansvar har den utsett ett revisions- och hållbarhetsutskott (Audit & Sustainability, "A&S") och ett utskott för ersättnings- och medarbetarfrågor (People & Remuneration, "P&R"), som båda består av en undergrupp av styrelsen. A&S-utskottet bistår styrelsen att övervaka styrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhan-

teringsprocess och efterlevnaden av lagar, regler och uppförandekoder. Den övervakar också specifikt den årliga bedömningen och poängsättningen av våra portföljbolag i enlighet med Kinnevik Standards. P&R-utskottets uppdrag omfattar löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för ledningen i Kinnevik, samt mångfald, jämlikhet och inkludering.

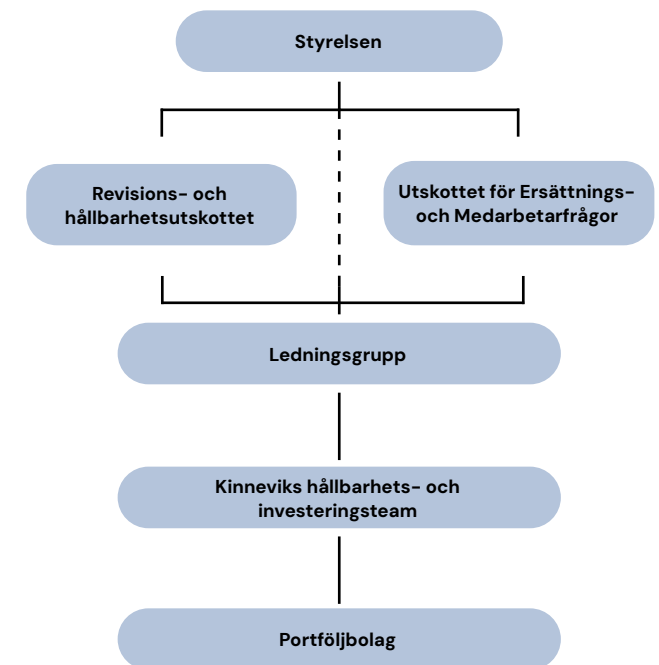
För att driva genomförandet av vår hållbarhetsstrategi och bedöma potentiella ESG-risker och -möjligheter, inklusive klimatförändringar, har Kinnevik ett dedikerat hållbarhetsteam. Hållbarhetsteamet är tillsammans med investeringsteamet ansvariga för att driva hållbarhetsinitiativ i våra portföljbolag. Hållbarhetsteamet rapporterar regelbundet till Kinneviks ledningsgrupp, A&S-utskottet och styrelsen om framsteg och mål för framtiden. En översikt över Kinneviks riskhanteringsprocess finns på sidan 34. Mer information om Kinneviks styrande organ och deras arbete finns i vår Bolagsstyrningsrapport 2024.

Kinneviks policy för lobbying och Government Relations Strategy styr våra aktiviteter och åtaganden i samband med politisk påverkan. Under 2024 har Kinnevik inte deltagit i några sådana aktiviteter eller åtaganden. En redogörelse för alla Kinneviks viktigaste styrningspolicyer finns på sidan 37.

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Klicka här för att läsa mer om bolagsstyrning i Kinnevik.

Läs mer

Översikt över Kinneviks styrnings- och hållbarhetsorganisation

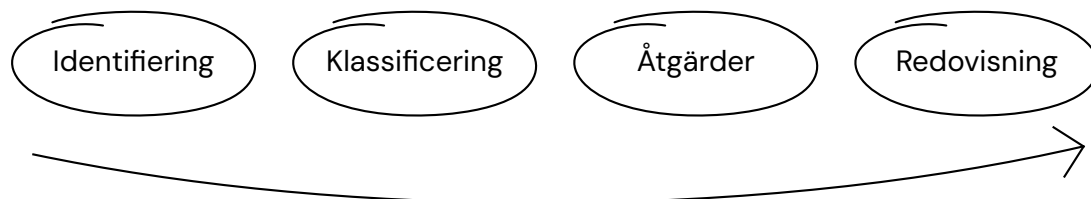


Riskhantering hos Kinnevik

Kinneviks styrelse är ansvarig för den interna kontrollen i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och den svenska koden för bolagsstyrning. För att löpande identifiera, bedöma och hantera risker för Kinnevik har styrelsen antagit en riskhanteringspolicy.

Det övergripande ansvaret för Kinneviks riskhanteringsprocess ligger hos Kinneviks verkställande direktör, som har delegerat ansvaret till finansdirektören. Styrelsen godkänner årligen ett riskkaptuttalande för Kinnevik. Ledningsgruppen, under ledning av finansdirektören, identifierar, utvärderar och åtgärdar eller tolererar avsiktligt risker som kan ha en väsentlig inverkan på Kinnevik och dess portföljbolag. Kinneviks riskexponering är inte statisk och därför utförs och uppdateras riskbedömningen minst två gånger per år. Ledningsgruppen rangordnar väsentliga risker som identifierats genom interaktioner med medlemmar i Kinnevikteamet och portföljbolagsrepresentanter, samt genom utvärderingar av portföljbolagens resultat, för att säkerställa att alla dimensioner täcks in på ett lämpligt sätt. De mest väsentliga riskerna kommer att registreras i Kinneviks riskregister där det antingen anges varför en risk ska tolereras eller konkreta riskreducerande åtgärder och ansvaret för dessa anges.

Kinneviks riskbedömningsprocess



Som ett diversifierat investmentbolag ligger en väsentlig del av Kinneviks riskexponering i vår portfölj och därför utförs en riskbedömning på både Kinnevik- och portföljnivå. De väsentliga riskerna bedöms utifrån (i) påverkan/ omfattning i termer av verkligt värde, (ii) potentiell finansiell effekt, (iii) ryktesrisker och (iv) relevans. Om möjligt kommer riskerna att kvantifieras, men för mer komplexa risker görs en mer kvalitativ bedömning baserad på storleken av den potentiella negativa effekten på Kinnevik och huruvida en sådan effekt är irreparabel. Efter varje riskcykel presenteras det uppdaterade Kinnevik riskregistret för A&S-utskottet.

På Kinneviknivå bedöms klimatrelaterade risker i förhållande till vår befintliga portfölj, våra nya investeringar, vår strategi och vårt rykte, eftersom våra bolag granskas alltmer ur ett klimatförändringsperspektiv. Under 2023 modellerade vi Kinnevikportföljens exponering för fysiska klimatrisker (såsom översvämningar, skogsbränder, torka etc.) och den finansiella risk som uppstår till följd av exempelvis potentiella skador på tillgångar och störningar i leveranskedjor. Läs mer om vår TCFD-rapportering på sidan 41 och på vår hemsida.

Klassificering av risker

Sannolikheten beräknas som:

Poäng	Sannolikhet	Beskrivning
1	< 5%	Mycket osannolikt
2	5% – 10%	Osannolikt
3	10% – 20%	Tänkbart
4	20% – 25%	Möjligt
5	> 25%	Sannolikt

Påverkan beräknas som:

Poäng	Påverkan (miljoner EUR)	Beskrivning
1	< 25	Oväsentlig
2	25 – 50	Låg
3	50 – 100	Medelhög
4	100 – 250	Hög
5	> 250	Kritisk

Risker klassificeras på följande sätt baserat på den kombinerade riskpoängen (sannolikhet × påverkan):

Klassificering	Riskpoäng	Åtgärdsförslag
Låg	< 7	Övervaka utvecklingen för att säkerställa att riskexponeringen förblir låg
Medelhög	≥ 7 och ≤ 15	Dämpa och övervaka risker för att bibehålla nuvarande nivå på riskexponering
Hög	> 15	Implementera riskdämpande åtgärder för att minska exponering

EXTERNA RAMAR OCH FN:s AGENDA 2030 FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Genom Kinneviks aktiva ägarskapsmodell och hållbarhetsstrategi strävar vi efter att ha en positiv inverkan på människor och planeten. Genom vårt portföljengagemang och i vårt arbete för att uppnå våra hållbarhetsmål bidrar vi till FN:s Agenda 2030 och målen för hållbar utveckling.

Globala ramverk

Kinnevik har undertecknat FN:s Global Compact, världens största hållbarhetsinitiativ för företag. En del av den fleråriga strategin för detta initiativ är att främja företagens medvetenhet och åtgärder för att uppnå de globala målen till 2030. Hållbarhetsrapporten fungerar som Kinneviks årliga Communication on Progress till FN:s Global Compact och innehåller vårt genomförande av dess principer om mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupktion. Kinnevik erkänner också den särskilda betydelsen av internationella standarder för ansvarsfullt affärsuppförande, såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Kinneviks Hållbarhetsredovisning 2024 har utarbetats i enlighet med Global Reporting Initiatives ("GRI") standarder 2021. GRI-indexet finns på sidorna 42–45.

Denna rapport innehåller även upplysningar i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) och Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Index över dessa finns på sidorna 41 respektive 45.

Kinnevik omfattas för närvarande inte av och är inte skyldigt att rapportera om EU-taxonomi. Vi utvärderar dock fortlöpande de potentiella effekterna av detta i takt med att marknadspraxis utvecklas och EU fortsätter att bygga upp ramverket.

Agenda 2030 och målen för hållbar utveckling

Hållbarhet är grunden för dagens ledande globala ramverk för internationellt samarbete – Agenda 2030 för hållbar utveckling och dess mål för hållbar utveckling (SDG). Agenda 2030 antogs av alla FN:s medlemsstater 2015 och är en bred och universell politisk agenda med 17 globala mål uppdelade på 169 tillhörande mål som ska uppnås till 2030. De globala målen är integrerade, odelbara och balanserar ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Kinnevik har utvärderat de globala målen för hållbar utveckling och identifierat vilka vi kan bidra mest till. Vi har klassificerat vart och ett av de 169 målen i en av fyra kategorier beroende på vår påverkan – centrala, betydelsefulla, allmänna eller irrelevanta. De mål som identifierats som centrala eller meningsfulla kategoriserades vidare som relevanta för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet eller för specifika portföljbolag, samt huruvida Kinnevik eller våra bolag aktivt bidrar till dem. De mål som kategoriserats som centrala, relevanta för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet och som vi bör bidra aktivt till, totalt nio mål, är kopplade till våra väsentliga frågor och listas på sidan 36.

Gränser för rapportering

Kinneviks Hållbarhetsredovisning publiceras årligen och är integrerad i årsredovisningen. Hållbarhetsredovisningen 2024 avser perioden 1 januari till 31 december 2024 och publicerades på Kinneviks hemsida den 8 april 2025. Rapporteringen omfattar Kinnevik AB (publ), Kinnevik Capital Ltd och Förvaltnings AB Eris&Co. Kontaktperson för frågor rörande rapporten är Torun Litzén, Kinneviks kommunikationsdirektör, +46 70 762 00 50.

Vår strategi innebär att vi är en ledande aktieägare i våra bolag med ett betydande minoritetsinnehav. Detta innebär att även om vi kan utöva inflytande över våra bolag, främst genom styrelserepresentation, har vi ingen direkt kontroll över dem. De frågor som identifierats som väsentliga för våra portföljbolag avser våra bolag på koncernövergripande nivå. Fokus i den här rapporten ligger på de hållbarhetsresultat, -strukturer och -initiativ som rör Kinneviks egen verksamhet. Ytterligare information om portföljbolagen tillhandahålls på sammanfattad nivå samt i form av fallstudier av specifika initiativ.

De nyckeltal på portföljnivå som beskrivs på sidan 38 är en kvantitativ representation av våra fem Core Companies och sex Selected Ventures hållbarhetsresultat och ett verktyg för att mäta framsteg. De täcker inte hela omfattningen av Kinneviks eller våra portföljbolags ansträngningar. Många av våra bolag befinner sig i ett tidigt skede i sin verksamhets- och hållbarhetsutveckling, vilket återspeglas i resultatet av KPIerna. Vi kan inte förvänta oss att alla bolag ska uppfylla våra förväntningar på hållbarhet vid investeringstillfället, och vi fastställer en tydlig färdplan för våra nya bolag (läs mer på sidan 25).

MATERIALITETSANALYS OCH INTRESSENTDIALOG

Process för att identifiera väsentliga frågor

Under 2022 genomförde Kinnevik en uppdaterad väsentlighetsanalys i syfte att identifiera våra väsentliga frågor ur ett dubbelt väsentlighetsperspektiv. Vi gjorde detta genom att identifiera en lång lista med över 20 relevanta hållbarhetsfrågor från en längre lista med frågor baserade på GRI:s fullständiga standarder och sektorspecifika SASB-standarder. Varje fråga på den långa listan bedömdes utifrån ett utifrån-och-in och inifrån-och-ut-perspektiv, genom att bedöma både Kinneviks nuvarande och framtida potentiella påverkan samt den nuvarande och potentiella framtida påverkan på Kinnevik. Negativ och positiv påverkan på människor, planeten och ekonomin har beaktats. Varje ämne tilldelades en poäng i spannet 1-6 baserat på dess övergripande betydelse och frågor med en poäng på 5 eller högre betraktades som väsentliga.

För att verifiera våra resultat höll vi en strukturerad dialog med våra viktigaste intressentgrupper: aktieägare, analytiker, portföljbolag, Kinneviks styrelse och Kinnevik-teamet. Den långa listan med ämnen diskuterades med varje intressentgrupp utifrån ett dubbelt väsentlighetsperspektiv. De väsentliga frågor som Kinnevik identifierade bekräftades i huvudsak av intressentdialogen och presenteras till höger på den här sidan. De identifierade väsentliga frågorna har diskuterats och godkänts av Kinneviks ledningsgrupp och styrelse. Styrelsen bär det yttersta ansvaret för väsentlighetsanalysen. Under 2024 har vi granskat väsentlighetsanalysen och kommit fram till att den fortfarande är relevant.

De fyra väsentliga frågorna återspeglar också de områden där vi ser de största hållbarhetsriskerna och där vi kontinuerligt måste hantera vår negativa påverkan, både på Kinnevik och i vår portfölj. Kinnevik har hållbarhetsmål kopplade till tre av våra väsentliga frågor, se sidan 24.

Kinnevik omfattas initialt inte av EUs direktiv om hållbarhetsrapportering (CSRD). Under 2024 genomförde vi en dubbel väsentlighetsbedömning i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS) för att säkerställa att vår rapportering är i linje med EUs direktiv.

Sammanfattning av resultaten från intressentdialog

En av de viktigaste frågorna som togs upp av intressentgrupperna är Kinneviks roll när det gäller att skapa verklig positiv påverkan genom vår portfölj. Som investerare har vi möjlighet att skapa positiva effekter genom våra beslut om kapitalallokering och vårt aktiva engagemang i våra bolag. Våra intressenter anser att vi bör investera i bolag med en stark mission och stödja dem i deras strävan att utkristallisera sin positiva inverkan på världen. Våra portföljbolag och aktieägare i synnerhet vill att vi fokuserar på att implementera starka ESG-strategier i våra bolag, etablera en "social licens" för verksamheten och integrera den i bolagens centrala verksamhetsstrategier. Det är viktigt att anpassa tillvägagångssättet och stödja varje enskilt bolag på ett sätt som skapar affärsnytta.

En fråga som tas upp av aktieägare, analytiker och medarbetare är Kinneviks förmåga att attrahera och behålla de bästa talangerna, vilket allmänt ses som en viktig framgångsfaktor. Detta kräver att man erbjuder rätt incitament och en kultur och ett arbetssätt som stämmer överens med människors personliga övertygelser. Även om vi redan har gjort stora framsteg när det gäller mångfald, jämlikhet och inkludering kopplade till kön, anser intressenterna att vi behöver arbeta mer när det gäller etnicitet och andra aspekter av mångfald. Alla intressentgrupper framhöll klimatet och koldioxidminskning som den mest brådskande utmaning som mänskligheten står inför globalt och att investera för att bekämpa klimatförändringarna kan vara en verkligt särskiljande faktor för Kinnevik.

Vår styrelse och våra analytiker betonade särskilt vikten av att införa sunda styrningsstrukturer i våra bolag, som ofta befinner sig i en tidig utvecklingsfas. Anställningsförhållanden, mänskliga rättigheter, antidiskriminering och bredare affärsetik bör även fortsättningsvis ha hög prioritet för Kinnevik.

Kinneviks väsentliga frågor

Bidrag till FNs hållbarhetsmål

AKTIVT ÅGANDE

Maximera den positiva påverkan och implementera ambitiösa ESG-strategier i alla portföljbolag



KLIMATPÅVERKAN

Minska våra utsläpp av växthusgaser betydligt och bidra till global klimatneutralitet



MÅNGFALD, JÄMLIKHET & INKLUDERING

Bidra till en mer diversifierad, rättvis och inkluderande värld



BOLAGSSTYRNING

Säkerställa sunda strukturer för affärsuppförande och en stabil finansiell position



VIKTIGA STYRNINGSPOLICYER

Kinneviks centrala styrningspolicyer

Dessa policyer har meddelats alla medarbetare och finns tillgängliga på vår webbplats. Policyerna är föremål för en årlig översyn och godkänns årligen av styrelsen.

- Uppförandekod: beskriver Kinneviks åtagande att bedriva verksamhet enligt högsta etiska standard och med respekt för människor och planeten. Inkluderar bestämmelser om bekämpning av mutor, korruption och affärsetik. Policyn omfattar de övergripande ämnena i FNs konvention mot korruption. Kinnevik planerar inte att implementera konventionen separat.
- Hållbarhetspolicy: beskriver Kinneviks förväntningar på hur portföljbolagen ska hantera sin påverkan i förhållande till Kinneviks väsentliga hållbarhetsfrågor, vilka är i linje med FNs Agenda 2030 för hållbar utveckling. Policyn omfattar klimatrelaterade frågor och hur vi hanterar den väsentliga påverkan som dessa frågor har på Kinnevik och vår portfölj.
- Lobbyingpolicy: beskriver Kinneviks processer och förfaranden i förhållande till lokala myndigheter och viktiga beslutsfattare.
- Skattepolicy: beskriver Kinneviks tillvägagångssätt gällande skatteförfaranden.
- Visselblåsarpolicy: beskriver förfarandena för klagomål eller oro för eventuella missförhållanden relaterade till Kinnevik. Vidare omfattar policyn en nolltolerans mot repressalier mot personer som rapporterar potentiella överträdelseer via visselblåsartjänsten.

Alla medarbetare, representanter för Kinnevik och tredje parter som samarbetar med Kinnevik förväntas följa våra styrningsprinciper fullt ut. Kinnevik har en introduktionsprocess för nyanställda som introducerar dem till våra policyer och rutiner. Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning om uppförandekoden, inklusive antikorruption och bekämpning av mutor, för alla anställda. Alla chefer är ansvariga för att se till att deras medarbetare genomför den årliga utbildningen om uppförandekoden och deltar i eventuella ytterligare utbildningar om efterlevnad och policyrelaterade frågor. Kinnevik accepterar endast 100 procent deltagande och slutförande.

Uppförandekoden delas med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klargörs. Med ett riskbaserat tillvägagångssätt, och med tanke på att de flesta av Kinneviks direkta leverantörer är stora professionella tjänsteföretag som revisions- och advokatbyråer, utför vi inga ytterligare aktiviteter för efterlevnad av leveranskedjan på koncernnivå. Mer information om hur Kinnevik arbetar för att se till att portföljbolagen tillämpar ett robust förfarande för efterlevnad i leveranskedjan finns på sidan 32.

Såsom det anges i Kinneviks visselblåsarpolicy förväntar vi oss att alla medarbetare, såväl som relevanta tredje parter som samarbetar med bolaget, signalerar eventuell allvarlig oro de känner för någon del av Kinneviks arbete, inklusive områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, antikorruption och antidiskriminering. Kinneviks visselblåsartjänst hanteras av en extern part, WhistleB. Alla rapporter som tas emot via den externa tjänsten hanteras konfidentiellt av A&S-utskottets ordförande, vid behov med hjälp av Kinneviks styrelsesekreterare. Ordföranden i A&S-utskottet bedömer omedelbart om en utredning bör inledas när han eller hon tar emot en rapport och har i så fall rätt att involvera relevanta ledande befattningshavare och/eller externa rådgivare för att säkerställa oberoende och objektivitet. Under 2024 tog Kinnevik inte emot några rapporter från visselblåsare via WhistleB och inga allvarliga incidenter rapporterades till bolaget via andra kommunikationssätt. Inga åtgärder har vidtagits på grund av eventuella korruptions- eller mutrelaterade incidenter under 2024.

Företagspolicy när det gäller mångfald, jämlikhet och inkludering samt de anställdas välbefinnande

Kinneviks policyer, processer och regler som rör mångfald, jämlikhet och inkludering samt de anställdas välbefinnande, hälsa och säkerhet och förmåner inklusive hantering av påverkan på vår egen personal beskrivs i Kinneviks företagspolicyer. Dessa omfattar Medarbetarhandboken, Talent Management Policy och Work Environment Handbook och gäller för alla Kinneviks anställda. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste aspekterna som rör mångfald, jämlikhet och inkludering på Kinnevik.

- Lika möjligheter: befordran inom Kinnevik ska baseras på meriter. Alla Kinneviks anställda och kandidater ska ha lika möjligheter baserat på kompetens, erfarenhet och prestationer oavsett ålder, ras, kön, religion, nationalitet, funktionshinder, sexuell läggning, äktenskaps- eller föräldrastatus, politisk åsikt, medlemskap i fackförening eller etnisk bakgrund. Detta gäller rekrytering, befordran, utbildning och alla andra typer av utvecklingssteg i bolaget.
- Rättvisa och lika löner: Ingen Kinnevikanställd ska få mindre än den minimilön som krävs enligt tillämplig lag och alla anställda ska få lika lön för lika arbete.
- Motverka kränkande särbehandling, trakasserier och mobbing: Kinnevik har åtagit sig att främja och säkerställa en arbetsmiljö där människor behandlas med respekt. Bestraffning, trakasserier och/eller mobbing, t.ex. rasistiska eller sexuella trakasserier, trakasserier på grund av funktionshinder, sexuell läggning eller religiös övertygelse, är oacceptabla och kommer inte att tolereras. Sådant beteende kommer inte att ignoreras, och alla klagomål kommer att tas på allvar och utredas skyndsamt.
- Föräldrar och flexibelt arbete: alla Kinneviks anställda ska kunna kombinera föräldraskap och arbete på lika villkor. Reglerna och förordningarna för föräldralön skiljer sig åt mellan länderna. Alla fast anställda på Kinnevik, oavsett kön, arbetsort och vårdnadshavarstatus, har dock rätt till betald föräldraledighet i upp till 39 veckor och under denna period får de anställda 100 procent av sin ordinarie fasta lön. Kinnevik stöder lämpligt flexibelt arbete både när det gäller arbetstider och arbetsplatser.

NYCKELTAL PÅ PORTFÖLJNIVÅ

Nedanstående nyckeltal baseras på vår årliga ESG-utvärdering som följer vårt egenutvecklade ESG-ramverk med 84 standarder mot vilka vi årligen utvärderar portföljbolagen. Nyckeltalen återspeglar resultatet för våra fem Core Companies och sex Selected Ventures.

	Andel av antal bolag		Andel av portföljvärde	
	2024	2023	2024	2023
Miljö				
Mäter av växthusgasutsläpp för Scope 1 och 2	55%	55%	54%	25%
Mäter växthusgasutsläpp för relevanta Scope 3-kategorier	45%	27%	50%	16%
Har fastställt relevanta mål för minskning av växthusgaser i linje med 1,5-gradersmålet/Parisavtalet	18%	18%	8%	5%
Integrerar klimatförändringar i de övergripande strategidiskussionerna med styrelsen och/eller relevanta underutskott	18%	0%	7%	0%
Samhälle				
Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	55%	55%	48%	22%
Har införlivat principer för antikorruption i bolagets policyer	91%	64%	68%	27%
Rapporterar om arbetsrelaterade hälsoincidenter till styrelsen	91%	91%	66%	38%
Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	82%	91%	65%	38%
Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	100%	100%	69%	39%
Har genomfört/erbjudit utbildning för ledningen om frågor relaterade till mångfald, jämlikhet och inkludering	91%	82%	66%	36%
Har satt upp tidsbaserade mål och nyckeltal för mångfald, jämlikhet och inkludering	82%	55%	63%	31%
Styrning				
Har implementerat en uppförandekod i organisationen	100%	82%	69%	37%
Har implementerat en visseblåsarfunktion	73%	36%	49%	20%
Har genomfört en riskbedömning inklusive gradering av risker baserade på sannolikhet och påverkan	55%	36%	56%	25%
Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	9%	0%	15%	0%
Hållbarhet är en stående punkt på styrelsens dagordning	82%	82%	45%	37%
Ledande befattningshavare får incitament baserat på hållbarhetsresultat	9%	9%	3%	3%
Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	100%	91%	69%	38%

Not: De jämförbara nyckeltalen för 2024 och 2023 baseras på våra fem Core Companies och sex Selected Ventures; Agreena, Aira, Cityblock, Enveda, Mews, Pleo, Recursion, Spring Health, Solugen, Stegra och TravelPerk.

Core Companies

 cityblock  MEWS

 PLEO  Spring Health

 travelperk⁺

Selected Ventures

 Agreena  AIRA

 enveda[®]  Recursion.

 Solugen  Stegra

HÅLLBARHETSLÄNKAT FINANSIERINGSRAMVERK

Kinnevik publicerade ett hållbarhetslänkat finansieringsramverk (Sustainability-Linked Financing Framework, "Ramverket") 2021 som ett nästa steg i vårt åtagande att vara ledande inom hållbarhet, genom att integrera våra ambitioner i våra finansieringslösningar. Ramverket är anpassat till Sustainability-Linked Bond Principles som publicerades av International Capital Market Association (ICMA) 2020 och Sustainability Linked Loan Principles som publicerades av Loan Market Association (LMA), Asia Pacific Loan Market Association (APLMA) och Loan Syndications and Trading Association (LSTA) 2021. Enligt detta Ramverk kan Kinnevik emittera hållbarhetsrelaterade värdepapper, inklusive men inte begränsat till obligationer och lån.

Eftersom majoriteten av den potentiella effekt som Kinneviks hållbarhetsarbete kan ha relaterar till Kinneviks portfölj och vårt aktiva ägande, avser KPI:erna och hållbarhetsmålen (Sustainability Performance Targets, "SPT:er") i Ramverket vår portfölj. De reflekterar även våra etablerade hållbarhetsmål i linje med Kinneviks hållbarhetsstrategi, se sidan 24.

I november 2021 meddelade Kinnevik att vi emitterat hållbarhetslänkade obligationer om 2,0 Mdkr på den nordiska obligationsmarknaden under Ramverket (ISIN SE0013360534 och ISIN SE0013360542). De hållbarhetslänkade obligationernas slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga SPT:erna i tabellen nedan.

Alla tre SPT:erna mäts årligen. För att bedöma i vilken utsträckning Kinnevik uppnår den utvalda klimat-KPI:n och -SPT:n 2024 krävs att våra portföljbolag rapporterar sina utsläpp för 2024. Eftersom vi ännu inte tagit del av dessa data, kommer vi rapportera hur vi uppfyllt klimat-SPT:n i en separat Climate Progress Report som kommer att publiceras den 30 juni 2025.

Ramverket finns tillgängligt på vår webbplats. Under 2021 upprättades även en hållbarhetslänk för Kinneviks revolverande kreditfaciliteter om 5 Mdkr.

	Klimatpåverkan	Mångfald, jämlikhet och inkludering	Bolagsstyrning
KPI	Minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj från år till år	Andel av nytt kapital som investeras i bolag grundade eller ledda av kvinnor	Årlig genomsnittlig ESG-poäng i portföljen
SPT	7 procents minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj från år till år, totalt sett en 50-procentig minskning per 2030 jämfört med 2020	På rullande tvåårsbasis ska minst 10 procent av det kapital som Kinnevik investerar i nya bolag investeras i bolag grundade eller ledda av kvinnor	5 procentenheters förbättring av årlig genomsnittlig ESG Score från år till år över portföljen
Bakgrund	Majoriteten av våra utsläpp kommer från Scope 3, våra portföljbolag. Som aktiv ägare måste vi använda vårt inflytande för att säkerställa att våra portföljbolag är förberedda på ett samhälle med låga koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt.	Mer än 90 procent av de globala investeringarna går fortfarande till grundare och ledningsgrupper som enbart består av män. Som en del av vår ambition om att vara Europas ledande tillväxtinvestare, erkänner vi vårt gemensamma ansvar inför att bidra till en med balanserad fördelning av kapital mellan könen	Som aktiv ägare är det vårt ansvar att säkerställa att våra portföljbolag är fokuserade på samtliga dimensioner av ESG och visar fortsatta förbättringar
Resultat 2024	Att bekräftas senare – Eftersom portföljbolagen ännu inte har rapporterat sina utsläpp för 2024 kommer vi att rapportera om utvecklingen i vår Climate Progress Report som publiceras senast den 30 juni 2025.	Ej uppnått – 2023–2024: 0 procent På en rullande tvåårsperiod, 2023–2024, har vi investerat 0 procent av Kinneviks investeringar i nya bolag i bolag som grundats eller leds av kvinnor.	Uppnått – 2023: 57 procent 2024: 62 procent Vi har uppnått en förbättring om 5 procentenheter mellan 2023 och 2024 på en jämförande basis.

Miljöansvar och minskad klimatpåverkan

Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället

Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt

Metodik

Resultat i förhållande till SPT baseras på förändring i intensitet per bolag från år till år vilket kräver att i) ett portföljbolag har mätt och rapporterat dess växthusgasutsläpp under minst två på varandra följande år och ii) varit del av Kinneviks portfölj under samma period. Beräkningen består av tre steg:

1. Växthusgasintensiteten för varje enskilt rapporterade portföljbolag beräknas genom att de totala växthusgasutsläppen divideras med en individuellt vald nämnare.
2. Den procentuella förändringen av växthusgasintensiteten från år till år beräknas för varje enskilt rapporterade portföljbolag.
3. Förändringen av intensiteten från år till år för alla rapporterade portföljbolag aggregeras och viktas efter rapporterat verkligt värde i slutet av rapporteringsperioden, vilket resulterar i en viktad förändring av växthusgasintensiteten jämfört med föregående år.

Prestationerna i förhållande till SPT baseras på det kapital som investeras i nya bolag som grundats eller leds av kvinnor, dividerat med det totala kapitalet som investeras i nya bolag på en tvåårig rullande basis.

Ett bolag anses vara grundat av kvinnor om, vid tiden för investeringen –

- minst 50 procent av grundarteamet som är aktivt i bolaget är kvinnor, eller
- minst 1/3 av grundarteamet som är aktivt i bolaget är kvinnor och arbetar på den högsta ledningsnivån i bolaget, eller
- en kvinnlig medgrundare också är vd eller styrelseordförande.

"Aktiv i bolaget" definieras som att man fortfarande arbetar operativt för bolaget eller sitter i styrelsen.

Ett bolag kan betraktas som ett bolag som leds av en kvinna om, vid tiden för investeringen –

- minst 50 procent av den högsta ledningen är kvinnor, eller
- en kvinna är vd och minst 30 procent av ledningsgruppen är kvinnor.

Kinnevik gör en årlig bedömning av alla våra portföljbolag utifrån Kinneviksstandarderna. Som en del av denna bedömning ger Kinnevik bolagen poäng i enlighet med hur de uppfyller Standarderna. Varje standard viktas i sin tur utifrån Kinneviks syn på hur viktig den är. Bedömningarna utförs av Kinneviks hållbarhetsteam genom intervjuer med bolagen och våra styrelserepresentanter.

Standarderna omfattar 84 mätvärden som i sin tur är uppdelade i två nivåer, en för små bolag (aktievärde < 750 MUSD) och en för stora bolag (aktievärde > 750 MUSD), där den senare är mer omfattande och avancerad. Medan små bolag endast poängsätts utifrån standarderna för små bolag, poängsätts stora bolag utifrån standarderna för både små och stora bolag. När ett bolag omklassificeras till ett stort bolag, poängsätts det som både ett litet och stort bolag för att kunna jämföra poängen mellan åren. Om en standard inte anses vara tillämplig på ett visst bolags affärsmodell och/eller sektor/marknad är det upp till hållbarhetsteamet att besluta om bolaget ska poängsättas mot den standarden eller inte. Fondinvesteringar ingår inte i den årliga bedömningen.

Omfattning

För 2024 förväntar vi oss att 24 procent av våra portföljbolag ska ha mätt sina växthusgasutsläpp under minst två år i följd.

SPT avser en förändring från år till år. Endast bolag som varit del av Kinneviks portfölj under de två föregående åren vid målobervationsdatumet kommer inkluderas.

SPT omfattar hela summan av kapital investerat i nya bolag under den rullande tvåårsperioden, helåren 2023 och 2024.

SPT avser förändringen av den genomsnittliga ESG poängen i portföljen mellan år, vilket betyder att endast de bolag som var del av Kinneviks portfölj under helåren 2023 och 2024 räknas med. SPT 2024 inkluderar således alla Kinneviks portföljbolag per den 31 december 2024 exklusive bolag som sålts under 2024 och de nya bolag som investerats i under 2024.

KLIMATRELATERADE RISKER, MÖJLIGHETER OCH SCENARIOANALYS

Klimatförändringarnas effekter blir allt synligare och kommer att i ökande grad ha en påtaglig påverkan på Kinnevik och vår portfölj.

Kinnevik är officiell supporter av Task Force on Climate-related Financial Disclosures ("TCFD") och har implementerat dess rekommendationer. Det möjliggör för oss att identifiera, bedöma och hantera våra väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter.

Vår första TCFD-rapport publicerades i juni 2020, och vi har därefter publicerat uppdaterade versioner varje år. Rapporten för 2024 finns tillgänglig på Kinneviks hemsida.

Styrning	Strategi	Riskhantering	Mått och mål
Redovisning av organisationens styrning avseende klimatrelaterade risker och möjligheter.	Redovisning av faktisk och potentiell påverkan från klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering där sådana upplysningar är väsentliga.	Redovisa hur organisationen identifierar, bedömer och hanterar klimatrelaterade risker.	Redovisa de mått och mål som används för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter i de fall sådana upplysningar är väsentliga.
Standardupplysningar			
a) Beskriva styrelsens översyn avseende klimatrelaterade risker och möjligheter.	a) Beskriva de klimatrelaterade risker och möjligheter som organisationen har identifierat på kort, medellång och lång sikt.	a) Beskriva organisationens processer för att identifiera och bedöma klimatrelaterade risker.	a) Redovisa de mått organisationen använder för att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter i enlighet med sin strategi och riskhanteringsprocess.
Sida 33	Vänligen besök vår hemsida	Sida 34	Sidorna 26–28
b) Beskriv ledningens roll i bedömningen och hanteringen av klimatrelaterade risker och möjligheter.	b) Beskriv påverkan från klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering.	b) Beskriva organisationens processer för att hantera klimatrelaterade risker.	b) Redovisning av Scope 1, Scope 2, och, om tillämpligt, Scope 3 Utsläpp av växthusgaser och därmed relaterade risker.
Sida 33	Vänligen besök vår hemsida	Sida 34 och vår hemsida	Sidorna 26–28
	c) Beskriv motståndskraften i organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive ett scenario om högst 2°C uppvärmning.	c) Beskriv hur processerna för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker är integrerade i organisationens övergripande riskhantering.	c) Beskriv de mål som organisationen använder för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter, samt resultat i förhållande till målen.
	Vänligen besök vår hemsida	Sida 34	Sida 26



Kinnevik fick omdömet B i CDP:s enkät om klimatförändringar för 2024.

GRI-INNEHÅLLSINDEX

Kinnevik har rapporterat i enlighet med GRI Standards 2021 för perioden 1 januari 2024 till 31 december 2024. En beskrivning av hur vi identifierade de väsentliga frågorna finns på sidan 36. Hållbarhetsredovisningen 2024 har varit föremål för en begränsad granskning, se uttalande på sidan 46.

GRI standard/annan källa	Upplysning	Plats- Sidnummer	Utelämnade krav	Utelämnning Anledning	Förklaring
Allmänna upplysningar					
	2-1 Organisatoriska uppgifter	48			
	2-2 Enheter som ingår i organisationens hållbarhetsrapportering	48-49, 70			
	2-3 Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktpunkt	35			
	2-4 Omarbetning av information	42			Inga väsentliga omräkningar har gjorts
	2-5 Extern försäkrans	46			
	2-6 Verksamhet, värdekedja och andra affärsrelationer	5-8, 15-22			Kinneviks inköp omfattar tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsulttjänster avseende förvävs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsarbete. Leverantörerna är främst verksamma i Norden, Storbritannien och USA.
	2-7 Anställda	31-32			
	2-8 Medarbetare som inte är anställda	42			Ej tillämpligt
	2-9 Styrningsstruktur och sammansättning	33, 51-59			
	2-10 Nominering och val av det högsta styrande organet	51-54			
	2-11 Ordförande för det högsta styrande organet	51-53, 55			
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-12 Det högsta styrande organets roll när det gäller att övervaka hanteringen av konsekvenserna	33, 52, 55			
	2-13 Delegering av ansvaret för konsekvenshanteringen	33, 52, 55			
	2-14 Det högsta ledningsorganets roll i hållbarhetsrapporteringen	33, 36, 52, 55			
	2-15 Intressekonflikter	55-56			Alla relevanta intressekonflikter bedöms, förhindras och mildras i enlighet med svensk lag och god sed på värdepappersmarknaden, inklusive Svensk kod för bolagsstyrning.
	2-16 Information om kritiska frågor	37			
	2-17 Kollektiv kunskap hos det högsta styrande organet	36, 55-56			Styrelsen uppdateras och utbildas kontinuerligt om Kinneviks hållbarhetsstrategi och underliggande relevanta ämnen genom regelbundna uppdateringar från Revisions- och hållbarhetsutskottet och hållbarhetsteamet.
	2-18 Utvärdering av det högsta styrande organets prestationer	52-53			
	2-19 Ersättningsprinciper	52, 88-94			
	2-20 Förfarande för fastställande av ersättningen	88-90			
	2-21 Kvot för årlig total ersättning	42			Del av Ersättningsrapport 2024 som ska ingå i kallelsen till årsstämman 2025.

GRI standard/annan källa	Upplysning	Plats- Sidnummer	Utelämnade krav		
			Utelämnade krav	Anledning	Förklaring
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-22 Uttalande om strategin för hållbar utveckling	24-34			
	2-23 Politiska åtaganden	33, 37			Kinnevik tillämpar försiktighetsprincipen, se vår Hållbarhetspolicy på www.kinnevik.com .
	2-24 Förankring av politiska åtaganden	37			
	2-25 Processer för att avhjälpa negativa påverkan	26, 29, 30, 33, 37			Effektiviteten i Kinneviks visseblåsarfunktion utvärderas baserat på eventuella nya visseblåsarregler samt inkommande förfrågningar/klagomål.
	2-26 Mekanismer för att söka råd och ta upp problem	37			
	2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar	33-34			Under 2024 uppstod eller betalades inga böter eller icke-monetära sanktioner på grund av bristande efterlevnad av lagar och förordningar.
	2-28 Medlemsorganisationer	43			Stockholms Handelskammare, Handelshögskolan i Stockholm och Reach for Change.
	2-29 Strategi för att engagera intressenterna	36			
	2-30 Kollektivavtal	43			Inga anställda omfattas av sådana avtal. Mötes- och föreningsfriheten är dock tydligt uttalad i vår uppförandekod.
Väsentliga frågor					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor	36			
	3-2 Förteckning över väsentliga frågor	24, 36			
Styrning					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	24, 33, 36			
GRI 201: Ekonomiska resultat 2016	201-1 Direkt skapat och distribuerat ekonomiskt värde	61-65			
	201-2 Finansiella konsekvenser och andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringarna	41			Vänligen besök vår hemsida för vår TCFD rapportering
GRI 205: Antikorruption 2016	205-1 Bedömning av korruptionsrisker i verksamheten	37-38			
	205-2 Information och utbildning om antikorruptionspolicyer och -förfaranden	34, 37			Kinneviks uppförandekod omfattar antikorruption och är kommunicerad till alla anställda och styrelseledamöter. Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning i uppförandekoden för alla anställda. Uppförandekoden delas årligen med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klargörs. Med tanke på att de flesta av Kinneviks direkta leverantörer är stora professionella tjänsteföretag, utför vi inga ytterligare aktiviteter för efterlevnad av leveranskedjan på koncernnivå. Det finns inga tillgängliga uppgifter om hur många anställda i portföljbolagen som har fått utbildning i antikorruption.
	205-3 Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	37			

GRI standard/annan källa	Upplysning	Plats- Sidnummer	Utelämnade krav	Utelämnning Anledning	Förklaring
Miljö					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	24, 26, 36			
GRI 305: Utsläpp 2016	305-1 Direkta växthusgasutsläpp (Scope 1)	26-27			Företagsägda fordon
	305-2 Indirekta växthusgasutsläpp från energi (Scope 2)	26-27			Strömförbrukning och fjärrvärme
	305-3 Andra indirekta växthusgasutsläpp (Scope 3)	26-28			Främst Kinneviks affärsresor och portföljbolagens utsläpp
	305-4 Växthusgasutsläppens intensitet	26			
	305-5 Minskning av växthusgasutsläpp	26-29			
Socialt					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	24, 30-32, 36			
GRI 401: Anställning 2016	401-1 Nyanställningar och personalomsättning	32			
	401-3 Föräldraledighet	44			Under 2024 var den genomsnittliga föräldraledigheten 14 (14) veckor för män (2 medarbetare) och 104 (41) veckor för kvinnor (5 medarbetare). Detta avser föräldraledighet som påbörjades under 2024 och omfattar hela det antal veckor som begärts. Ledigheten kan därför avslutas under det följande året.
GRI 404: Utbildning och fortbildning 2016	404-3 Procentuell andel av de anställda som får regelbundna utvärderingar av sina prestationer och sin karriärutveckling	31			
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1 Mångfald i ledningsorganen och bland de anställda	31			
Aktivt ägande					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	24, 25			
GRI-FS10	Procentuell andel och antal bolag i institutionens portfölj som den rapporterade organisationen har haft kontakt med gällande miljöfrågor eller sociala frågor.	25, 38			Alla potentiella nya investeringar i privata bolag är föremål för en hållbarhetsutvärdering baserad på Kinnevik Standards, som inkluderar miljömässiga och sociala frågor.
GRI-FS11	Procentuell andel av tillgångarna som är föremål för positiv och negativ miljömässig eller social granskning.	25			Alla potentiella nya investeringar i privata bolag är föremål för en hållbarhetsutvärdering baserad på Kinnevik Standards, som inkluderar positiva och negativa miljömässiga och sociala bedömningar.
SASB: Mångfald och inkludering bland anställda	Representation av kön och ras/etnisk tillhörighet som andel för (1) verkställande ledning, (2) icke-verkställande, (3) sakkunniga, samt (4) alla övriga medarbetare	31			Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt etnisk minoritetsbakgrund i förhållande till samtliga medarbetare (frivilligt och anonymt).
SASB: Affärsetik	Summa total monetär förlust som konsekvens av juridiska förfaranden avseende bedrägerier, insiderhandel, kartellbildning, konkurrensbegränsande beteende, marknadsmanipulation, försumlig yrkesutövning eller övrig lagstiftning eller förordningar för den finansiella branschen	44			Kinnevik hade inga monetära förluster under rapporteringsperioden som konsekvens av juridiska förfaranden avseende beskrivna ageranden.
	Beskrivning av riktlinjer och förfaranden för visseblåsare	37			Kinneviks har en extern visseblåsartjänst som hanteras av en extern part, WhistleB.
SASB: Införlivande av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning i investeringsförvaltning och rådgivning	Beskrivning av tillvägagångssättet för integrering av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG-faktorer) i processer och strategier för investering och/eller förmögenhetsförvaltning	25			Hållbarhet, inklusive miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning, är en integrerad del av vår affärsmodell och investeringsprocess.

SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB)

Nedan återfinns en översikt över Sustainability Accounting Standards Board (SASB) standarder relevanta för Kinneviks bransch (Asset Management & Custody Activities) och sidnummer där informationen kan hittas i Kinneviks Hållbarhetsredovisning 2024.

Tabell 1. Hållbarhetsupplysningar och redovisningsmått

Ämne	Redovisningsmått	Kod	Kommentar	Sida
Transparent information & rättvisande råd till kunder	(1) Antal och (2) andel anställda som omfattas med en historik av investeringsrelaterade utredningar, konsumentinformerade klagomål, civilrättsliga tvistemål av privat karaktär eller andra rättsliga förfaranden	FN-AC-270a.1	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
	Summa total monetär förlust som konsekvens av juridiska förfaranden kopplade till marknadsföring och kommunikation avseende finansiell produktrelaterad kommunikation till nya och återkommande kunder	FN-AC-270a.2	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
	Beskrivning av metod för att informera kunder om produkter och tjänster	FN-AC-270a.3	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
Mångfald och inkludering bland anställda	Representation av kön och ras/etnisk tillhörighet som andel för (1) verkställande ledning, (2) icke-verkställande, (3) sakkunniga, samt (4) alla övriga medarbetare	FN-AC-330a.1	Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt etnisk minoritetsbakgrund i förhållande till samtliga medarbetare (frivilligt och anonymt).	31
Införlivande av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning i investeringsförvaltning och rådgivning	Mängd förvaldade tillgångar enligt tillgångsklass med (1) integration av frågor om miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG), (2) hållbarhetsinriktade investeringar och (3) screening	FN-AC-410a.1	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
	Beskrivning av tillvägagångssättet för integrering av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG-faktorer) i processer och strategier för investering och/eller förmögenhetsförvaltning	FN-AC-410a.2	Hållbarhet, inklusive miljö, sociala aspekter och bolagsstyrning, är en integrerad del av vår affärsmodell och investeringsprocess.	25
	Beskrivning av fullmaktsröstning och policyer och förfaranden för investerarengagemang	FN-AC-410a.3	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
Affärsetik	Totalt belopp för monetära förluster till följd av rättsliga förfaranden i samband med bedrägeri, insiderhandel, kartell- och konkurrensbegränsande beteende, marknadsmanipulation, tjänstefel eller andra relaterade lagar eller regleringar inom finansbranschen	FN-AC-510a.1	Kinnevik hade inga monetära förluster under rapporteringsperioden som konsekvens av juridiska förfaranden avseende beskrivna ageranden.	45
	Beskrivning av riktlinjer och förfaranden för visselblåsare	FN-AC-510a.2	Kinneviks har en extern visselblåsartjänst som hanteras av en extern part, WhistleB.	37
Hantering av systemiska risker	Procentuell andel av de förvaldade tillgångarna i öppna fonder per kategori av likviditetsklassificering	FN-AC-550a.1	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
	Beskrivning av metod för införlivande av program för likviditetsriskhantering i portföljstrategier samt hantering av inlösenrisker	FN-AC-550a.2	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
	Total exponering mot finansieringstransaktioner för värdepapper	FN-AC-550a.3	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
	Nettoexponering mot skriftliga kreditderivat	FN-AC-550a.4	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45

Tabell 2. Aktivitetsmått

Aktivitetsmått	Kod	Kommentar	Sida
(1) Totalt antal registrerade och (2) totalt antal icke-registrerade förvaldade tillgångar (AUM)	FN-AC-000.A	Redovisningsmålet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45
Totala tillgångar under förvaring och övervakning	FN-AC-000.B	Redovisningsmålet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	45

REVISORS RAPPORT FRÅN ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV KINNEVIK AB:S HÅLLBARHETSREDOVISNING

Till Kinnevik AB (publ), org.nr 556047-9742

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen i Kinnevik AB (publ) att översiktligt granska Kinnevik AB:s hållbarhetsredovisning för år 2024. Kinnevik AB (publ) har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sida 3 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sida 35 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 (omarbete) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 8 april 2025

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman
Särskild medlem i FAR

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Styrelsens verksamhetsberättelse	48
Bolagsstyrningsrapport	51
Styrelse och ledningsgrupp	55



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterare. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom health-care, software, marketplaces och climate tech. Som en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald

kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B. Kinnevik ABs registrerade adress är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.

Femårsöversikt (Mkr)	2024	2023	2022	2021	2020
Eget kapital	39 202	48 161	52 906	72 391	111 671
Soliditet	89%	90%	92%	92%	96%
Nettokassa/Nettoskuld (inkl skuld avseende ej betal- da investeringar)	10 940	7 880	10 387	5 384	4 817
Skuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,07	0,07	0,07	0,03
Bedömt Substansvärde	39 202	48 161	52 906	72 391	111 671
Substansvärde per aktie, kr	139	171	189	260	402
Substansvärdetillväxt %	-5%	-9%	-27%	16%	52%
Börsvärde Kinnevik	20 826	30 386	40 191	90 246	115 929
Slutkurs B-aktien, kr	74	108	144	324	417
Substanspremie (rabatt)	-47%	-37%	-24%	25%	4%
Kontantutdelning per aktie, kr	23,00	-	-	0,00	7,00
Sakutdelning per aktie	-	-	-	196,22	-
Sakutdelning per aktie för avkastningsberäkning	-	-	-	172,75	-
Totalavkastning %	-17%	-25%	-56%	29%	85%
Bedömt verkligt värde, Health & Bio	10 467	11 791	11 297	16 920	20 510
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	36%	29%	26%	25%	19%
Bedömt verkligt värde, Software	9 257	7 790	7 944	10 530	1 527
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	32%	19%	18%	16%	1%
Bedömt verkligt värde, Platforms & Marketplaces	4 666	5 137	6 794	7 793	4 879
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	16%	12%	16%	12%	5%
Bedömt verkligt värde, Climate Tech	2 888	2 416	955	0	0
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	10%	6%	2%	0%	0%

Femårsöversikt (Mkr)	2024	2023	2022	2021	2020
Bedömt verkligt värde, Other Investments	1 948	2 216	4 643	8 059	10 844
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	7%	5%	11%	12%	10%
Bedömt verkligt värde, Tele2	0	11 887	11 752	24 240	20 450
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	0%	29%	27%	36%	19%
Bedömt verkligt värde, Zalando	-	-	-	-	49 346
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	0%	0%	0%	0%	46%
Bedömt verkligt värde totala tillgångar (exkl kassa/skuld)	29 226	41 236	43 385	67 541	107 556
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inkl erhållna utdelningar	-2 638	-4 715	-19 318	14 958	41 539
Årets resultat	-2 623	-4 766	-19 519	14 777	40 274
Resultat per aktie	-9,47	-17,22	-69,83	53,12	145,22
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl erhållen utdelning	-243	-336	-359	-376	-362
Investeringar i finansiella tillgångar	-4 069	-4 344	-5 954	-6 014	-2 170
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	12 940	1 504	7 335	5 799	8 383
Erhållen utdelning	23	936	3 538	1 689	1 689
Erlagd utdelning	-6 370	-11	-	-	-1 928
Årets kassaflöde	2 281	-2 240	3 350	2 955	3 702
UB antal utestående aktier	282 770 485	281 610 295	280 076 174	276 604 474	275 717 450
Genomsnittligt antal aktier, tusental	283 048 147	280 996 647	279 503 330	276 160 962	275 420 307

Sektorer uppdaterade för att reflektera substansvärdesuppställningen per 31 december 2024.

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 110.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 8 april 2025 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024. Balans- och resultaträkningar för koncernen och mo-derbolaget ska framläggas på årsstämma den 12 maj 2025 för fastställande. I kon-cernredovisningen konsolideras endast de dotterbolag som inte bedriver operativ verksamhet utan antingen äger värdepapper eller tillhandahåller tjänster främst till moderbolaget. Övriga dotterbolag värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2024. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2023 om inte annat anges.

Viktiga händelser under 2024

I februari meddelades att Kinnevik ingått avtal med Iliad/NJJ om en försäljning av hela vårt innehav i Tele2 för en total köpeskilling om 13 Mdkr. Försäljningen genomfördes i tre steg och slutfördes under det tredje kvartalet. Till följd av försäljningen av Tele2 aktierna lämnades en extra kontant utdelning om 23 kr per aktie, totalt 6,4 Mdkr. Under helåret 2024 investerade vi totalt 3,6 Mdkr, varav 2,8 Mdkr, eller 77 procent, i våra kärninnehav inklusive 0,8 Mdkr i köp av medinvesterares aktier. Substansvärdet uppgick vid årets slut till 39,2 Mdkr (138,64 kr per aktie), en minskning med 2,6 Mdkr, lämnad utdelning borträknad, eller 5 procent under helåret. Nettokassan uppgick till 10,9 Mdkr, motsvarande 37,4 procent av portföljvärdet vid årets slut.

Våra kärninnehav - Cityblock, Mews, Pleo, Spring Health och TravelPerk - avslutade 2024 starkt med över 55 procent omsättningstillväxt och betydande lönsamhets-förbättringar som möjliggör investeringar i fortsatt hög tillväxt under 2025-26. Dessa kärninnehav ökade sin andel av portföljen från 29 till 53 procent genom aktiv kapitalallokering, stark operationell utveckling och stigande värderingar.

Mews, Spring Health och TravelPerk genomförde nya finansieringsrundor på vär-deringar över vårt substansvärde.

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

Koncernens resultat

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållen utdelning, uppgick till -2.638 (-4.715) Mkr varav 789 (292) Mkr avsåg noterade finansiella innehav och -3.427 (- 5.007) Mkr avsåg onoterade finansiella innehav. Periodens totalresultat uppgick till -2.623 (-4.766) Mkr.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -220 (600) Mkr. Förändringen är främst hänförlig till att Tele2 försäljningen medförde lägre erhållna utdelningar 2024 än 2023. Dessa uppgick till 23 (936) Mkr. Under året betalda investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 4.069 (4.344) Mkr och avyttringar av aktier och andra värdepapper, främst från Tele2 försäljningen, bidrog med ett positivt kassaflöde på 12.940 (1.504) Mkr, se not 6 för koncernen. Kontant utdelning till aktieägarna uppgick till -6.370 Mkr.

Likviditet och finansiering

Kinnevik hade en nettokassa på 10.940 Mkr per 31 december 2024. Kinneviks totala kreditramar uppgick till 7.730 Mkr, varav 4.100 Mkr i outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr i utestående obligationsemissioner med förfall 2025-2028. Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick till 18.849 (16.181) Mkr. För mer information om räntebärande skulder, se not 10 för koncernen. Upplåning sker främst i SEK och koncernens kassaflöden i utländsk valuta avser främst investerings- och avyttringsaktiviteter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kinnevik har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse. Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker hanteras av Kinneviks Finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd Finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker i portföljbolagen hanteras inom ett ramverk för riskhantering som fastställts av styrelsen och tar hänsyn till Kinneviks förmåga att påverka samt exponering mot respektive Portföljbolag. För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen.

Moderbolaget

De huvudsakliga finansiella posterna för moderbolaget under 2024 var följande:

- Administrativa kostnader -428 (-381) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag -1.781 (-3.794) Mkr
- Resultat efter finansiella poster -2.899 (-4.277) Mkr

Moderbolaget har under året lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 3.891 (4.344) Mkr, för att finansiera både externa och koncerninterna investeringar. Erhållna utdelningar och återbetalda aktieägartillskott från dotterbolag uppgick till 289 (153) Mkr och netto nedskrivningar och återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag och andra portföljbolag uppgick till -3.077 (-3.772) Mkr till följd av förändringar av verkligt värde.

Aktiekapital

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2024 till 283.293.596 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 243.217.233 B-aktier med en röst vardera samt 6.320.931 omvandlingsbara, efterställda, incitaments-aktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserats 2020-2024 (varav 523.110 från 2024 programmet i eget förvar). Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick till 586.569.373 exklusive 523.111 röster hänförliga till aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma. I april löstes totalt 379.312 utestående incitamentsaktier från 2019 in till följd av uppfyllda villkor. En nyemission av 2.671.110 omklassificerbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade i två klasser, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som beslutades av årsstämman den 3 juni 2024 registrerades av Bolagsverket under juli 2024.

Under fjärde kvartalet har totalt 894 326 utestående Incitamentsaktier från 2021, 2022, 2023 och 2024 lösts in, till följd av att anställningsvillkoret inte uppfyllts.

Per den 31 december 2024 fanns det en aktieägare som representerade mer än 10 procent av totala antalet röster i bolaget; Verdere Säril med 25,95 procent av rösterna.

Aktieägarna Marie, Wilhelm och Amelie Klingspor har meddelat bolaget att man träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om förvaltningen av Kinnevik AB. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga övriga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som godkändes av års-stämman i juni 2024 skall gälla fram till år 2028, eller till dess att nya riktlinjer antas vid bolagsstämma. Styrelsen avser inte att föreslå några förändringar av riktlinjerna vid årsstämman 2025. För detaljerad information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2024, se not 16 för koncernen.

Finansiella mål

Attraktiv avkastning

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

Låg belåning

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

Ersättning till aktieägarna

Kinneviks ambition är att generera avkastning främst genom värdestegring och att dela ut överskottskapital som genereras från våra investeringar till aktieägarna genom extra utdelningar.

Utfall 2024

Beskrivning	Mål	Utfall 2024
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12–15% över konjunkturcykeln ¹⁾	-17% (1 år) -8% (5 år) +0% (10 år)
Låg belåning	Belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet	Ingen nettobelåning

1) Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien.

Hållbarhetsrapport

En hållbarhetsrapport som beskriver Kinneviks arbete inom hållbart värdeskapande återfinns på sidorna 23–45 samt på bolagets hemsida www.kinnevik.com.

Nästa fem år

Investeringar & försäljningar

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

Portföljmål

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

Avkastningsmål

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

Kapitalstruktur

- Vi förväntar oss att förbli i en nettokassaposition.
- Aktieåterköp och nyemissioner kommer utgöra en del av vår kapitalallokering.

Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	31 777 114 508
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	33 393 044 102

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

Ingen ordinarie utdelning föreslås för räkenskapsåret 2024.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från aktiebolagslagen, Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), samt andra relevanta svenska och utländska lagar och regler. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Kinnevik har inga avvikelser från Koden att rapportera för 2024. Inga överträdelser av tillämpliga börsregler eller av god sed på aktiemarknaden har rapporterats gällande Kinnevik av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden under 2024.

Aktieägare

Per den 31 december 2024 uppgick antalet aktier i Kinnevik till 283.293.596, fördelat på 33.755.432 aktier av serie A med tio röster vardera, 243.217.233 aktier av serie B med en röst vardera och 6.320.931 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier med en röst vardera och som innehas av deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram som implementerades 2020–2024. Kinneviks aktier av serie A och serie B är noterade på Nasdaq Stockholms Large cap-lista.

Bolagets största aktieägare är Verdere S.à r.l., med 5,38 procent av aktiekapitalet och 25,95 procent av rösterna. Per den 31 december 2024 innehade de tio största aktieägarna 38,9 procent aktiekapitalet och 47,9 procent av rösterna i Bolaget. Utöver Verdere S.à r.l. har en aktieägare, direkt eller indirekt, ett innehav i Bolaget motsvarande åtminstone en tiondel av samtliga röster eller aktier; Baillie Gifford som äger 10,7 procent av aktiekapitalet. Mer information om större aktieägare i bolaget framgår på sidan 49 samt på vår webbplats www.kinnevik.com.

Bolagsstämma

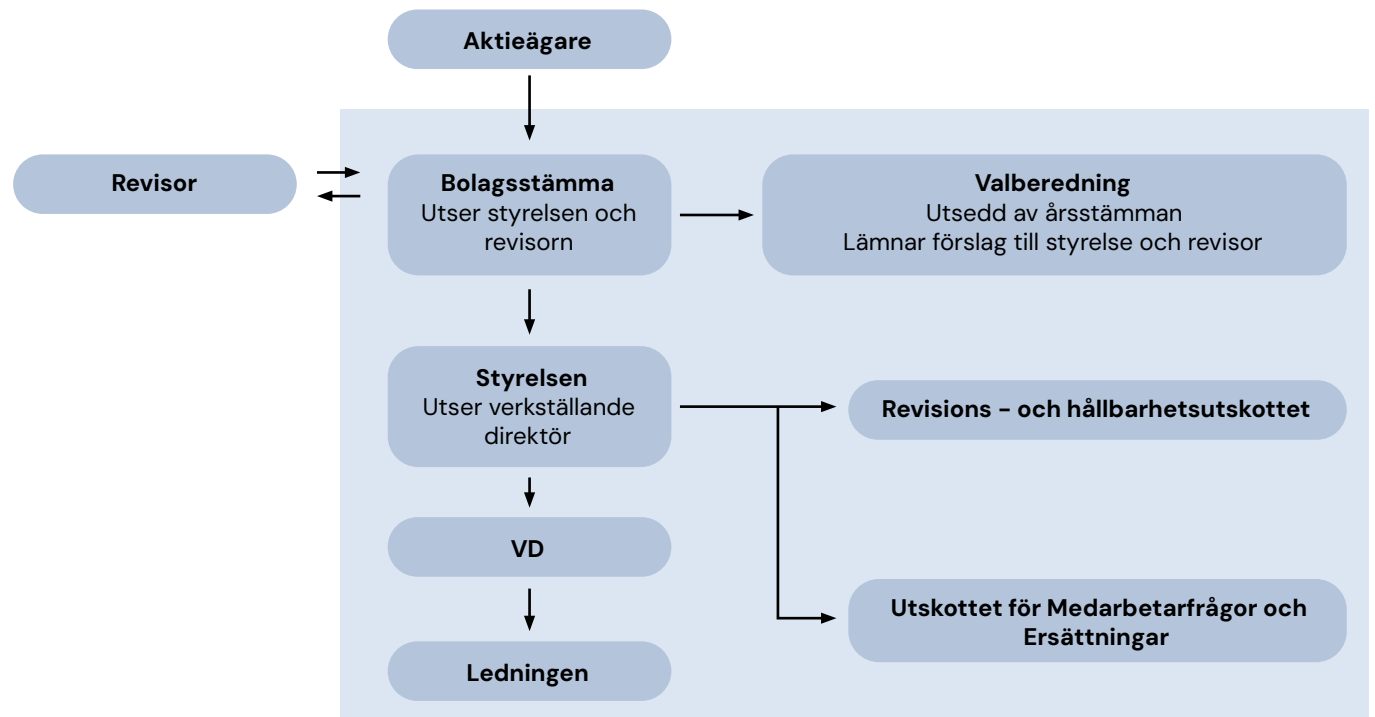
Av aktiebolagslagen och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid sådana stämmor. Utöver vad följer av lag avseende aktieägares rätt att delta i bolagsstämma gäller enligt Kinneviks bolagsordning att aktieägare på förhand ska anmäla sig till stämman senast det datum som anges i kallelsen och, i förekommande fall, också anmäla om aktieägaren önskar ta med ett biträde. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. Styrelsen har rätt att besluta att aktieägarna ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt vid stämman genom poströstning på förhand.

Årsstämman 2024 hölls den 3 juni 2024. Årsstämman beslutade bland annat att godkänna styrelsens förslag till disposition beträffande Kinneviks vinst inklusive en extra kontant värdeöverföring till stamaktieägare genom ett aktieinlösenprogram med anledning av försäljningen av Kinneviks aktier i Tele2, bevilja styrelseledamöterna och vd ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2023, val av styrelseledamöter och revisor, fastställa arvode till styrelsen och revisorn och välja ledamöter och ordförande till valberedningen och anta nya ersättningsriktlinjer. Vidare beslutade årsstämman att anta ett långsiktigt aktieincitamentsprogram för anställda i Kinnevik, innefattande beslut om ändring av bolagsordningen genom införandet av fyra nya slag av omvandlingsbara incitamentsaktier, att överlåta incitamentsaktier till deltagarna i programmet och för att säkerställa leverans av aktier under programmet, att bemyndiga styrelsen att emittera och återköpa av incitamentsaktier, samt

vidare om åtgärder för att säkerställa leverans av aktier under utestående långsiktiga incitamentsprogram, innefattande beslut om bemyndiganden för styrelsen att besluta om nyemission och återköp av aktier av serie X.

En extra bolagsstämma hölls den 10 december 2024. Den extra bolagsstämman beslutade att välja två nya ledamöter till styrelsen, fastställa arvode till dessa nya ledamöter och bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2025, besluta om nyemission av stamaktier samt återköp av egna stamaktier i enlighet med särskilda villkor.

Protokollet från årsstämman och den extra bolagsstämman finns tillgängligt på vår webbplats www.kinnevik.com.



⁹ Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.

Valberedning

I enlighet med den ordning för valberedningen som antagits av bolagsstämman ska Kinnevik ha en valberedning bestående av högst fem ledamöter, inklusive bolagets styrelseordförande, av vilka högst fyra ska väljas av årsstämman. Valberedningen ska kontakta de röstmässigt största aktieägarna, eller grupper av aktieägare, per den sista handelsdagen i februari för att få deras nomineringar till både ledamöter och ordförande i valberedningen. Valberedningen ska först kontakta den röstmässigt största aktieägaren. Valberedningens sammansättning ska reflektera inte bara ägande, utan även mångfald utifrån mentalitet, attityd och geografisk erfarenhet och en balans av affärs- och investeringsexpertis.

Valberedningen inför årsstämman 2024 bestod av Lawrence Burns (nominerad av Baillie Gifford) som ordförande, Erik Brändström (nominerad av Spiltan Fonder), Marie Klingspor (nominerad av sig själv och Wilhelm Klingspor and Amelie Klingspor), Hugo Stenbeck (nominerad av Alces Maximus LLC), och styrelsens ordförande James Anderson. Valberedningen inför extra bolagsstämman 2024 bestod av Lawrence Burns (nominerad av Baillie Gifford) som ordförande, Erik Brändström (nominerad av Spiltan Fonder), Marie Klingspor (nominerad av sig själv och sina syskon), Cristina Stenbeck (nominerad av Verdere S.å r.l, AMS Sapere Aude Trust fbo HS och AMS Sapere Aude Trust fbo SMS), och styrelsens ordförande James Anderson.

Valberedningen har sammanträtt vid ett flertal digitala möten samt haft ytterligare kontakter per telefon och genom e-post mellan mötena. Som underlag för sin bedömning tog valberedningen del av en intern styrelseutvärdering och intervjuade samtliga styrelseledamöter samt bolagsledningen om styrelsens arbete samt Kinneviks strategi och framtida prioriteringar.

I sitt arbete tillämpade valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldspolitik. Valberedningen beaktade således särskilt vikten av en ökad mångfald i styrelsen, inklusive mentalitet, erfarenhet, nationalitet, kön, yrkesbakgrund, riskbenägenhet och affärsområden. Valberedningen är fast besluten att fortsätta arbetet med att sätta samman den mest kompetenta styrelsen med förmåga att tillvarata Kinneviks fulla potential. Efter att en styrelseledamot avgick i förtid under 2024 och två nya ledamöter valdes i december 2024, består den nuvarande styrelsen till 37,5 procent av kvinnor. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2024 samt extra bolagsstämman 2024, tillgängligt på vår webbplats www.kinnevik.com.

Valberedningen inför årsstämman 2025 består av Lawrence Burns (nominerad av Baillie Gifford) som ordförande, Erik Brändström (nominerad av Spiltan Fonder), Marie Klingspor (nominerad av sig själv och sina syskon), Cristina Stenbeck (nominerad av Verdere S.å r.l, AMS Sapere Aude Trust fbo HS och AMS Sapere Aude Trust fbo SMS), och styrelsens ordförande James Anderson.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska Kinnevik som revisor ha lägst ett och högst tre registrerade revisionsbolag. Revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Vid årsstämman 2023 valdes revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill årsstämman 2024 och vid årsstämman 2024 valdes KPMG AB för tiden intill årsstämman 2025. Den auktoriserade revisorn Märten Asplund, född 1972, är huvudansvarig revisor. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsbolaget får åta sig utöver revisionen. Information om arvoden till revisorn framgår av Not 12 för koncernen och Not 5 för moderbolaget.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tolv stämموvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2024 omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, James Anderson, Susanna Campbell, Harald Mix, Charlotte Strömberg och Cecilia Qvist till styrelseledamöter. Årsstämman valde även Claes Glassell och Maria Redin som nya ledamöter. Vidare omvalde årsstämman James Anderson till ordförande. I juli 2024, avgick Charlotte Strömberg som ledamot i styrelsen. Vid den extra bolagsstämman i december 2024, valdes, i enlighet med valberedningens förslag, Jan Berntsson och Hans Ploos van Amstel som nya styrelseledamöter.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår på sidorna 55–56. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Vid slutet av 2024 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganev, finansdirektör Samuel Sjöström, informationsdirektör Torun Litzén, Managing Investment Director Natalie Tydeman, Senior Investment Director Christian Scherrer, Senior Investment Director Akhil Chainwal and Chief People & Platform Officer Anna Stenberg. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns på sidorna 57–59 och i Not 16 för koncernen.

Styrelsens arbete

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande strategin för koncernen och för att organisera dess förvaltning i enlighet med aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion för verkställande direktören, rapporteringsinstruktioner och interna styrdokument uppdateras och fastställs minst en gång per år och uppdateras därutöver löpande vid behov.

Väsentliga frågor som behandlats av Kinneviks styrelse under 2024 inkluderar Kinneviks övergripande strategi samt portföljstrategi och kapitalallok-

eringsplaner, inklusive materiella investeringar och avyttringar. Till grund för diskussionerna rörande portföljbolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen är verksamma. Vidare har verkställande direktörer i ett flertal onoterade portföljbolag hållit investerarpresentationer för och diskussioner med Kinneviks styrelse.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande och marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktigaste frågorna som styrelsen aktivt fokuserar på. I Kinneviks Code of Conduct och hållbarhetspolicy, som båda antagits av styrelsen, beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn, bolagsstyrning och etik. Vidare har styrelsen robusta interna processer för att hantera intressekonflikter och transaktioner med närstående parter. Samtliga transaktioner med närstående samt faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå dokumenteras och hanteras av styrelsen på ett adekvat sätt. Dessa krav återspeglas vederbörligen i styrelsens arbetsordning och i policyn för transaktioner med närstående parter. Information om transaktioner med närstående finns i Not 15 för koncernen.

Kinneviks styrelse höll under 2024 14 styrelsemöten (inklusive två konstituerande möten), varav fem var extra möten för att diskutera större transaktioner. Samtliga styrelsemöten under året följde en dagordning som tillsammans med dokumentationen för varje punkt på dagordningen skickades till styrelseledamöterna före mötena. En bolagsjurist är styrelsesekreterare och ansvarar för att arbetsordningen efterlevs och alla styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för råd och hjälp i deras styrelsearbete.

Under 2024 har styrelsen utsett ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar och ett revisions- och hållbarhetsutskott. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas.

Styrelseutvärdering

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Under vissa år och efter önskemål från styrelsen eller valberedningen, genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av antingen en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2024 genomfördes genom en enkätundersökning. Utvärderingen täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, styrelsens sammansättning och processer, information och rapportering, kultur, strategi samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Resultaten från enkätundersökningen presenterades för och diskuterades i styrelsen och delades även med valberedningen. Valberedningen genomförde egna intervjuer med styrelseledamöterna.

Utskott för medarbetarfrågor och ersättningar

Uppgifterna för utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar framgår främst av regel 7.3 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Utskottet överser också relevanta utvecklings- och talangprocesser inklusive successionsplanering. Ersättningsriktlinjerna som tillämpats under 2024 framgår av Not 16 för koncernen. Utskottet ska sträva efter att sammanträda minst två gånger per år och vid behov mer än så. Utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

Revisions- och hållbarhetsutskott

Revisions- och hållbarhetsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § aktiebolagslagen och regel 7.2 i Koden. I dessa uppgifter ingår att utskottet ska överse bolagets finansiella rapportering och effektivitet i bolagets interna kontroll, såväl som att upprätthålla en löpande kontakt med koncernens externa revisorer. Revisions- och hållbarhetsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och där tillhörande rapportering, särskilt i förhållande till värderingen av Kinneviks onoterade investeringar, samt arbetet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen inom koncernen. Vidare utvärderar utskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisions- och hållbarhetsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Utskottet assisterar också styrelsen i sin övervakning av bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks intressebolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser, regelefterlevnad samt hållbarhet, inklusive Kinneviks hållbarhetsstrategi och initiativ. Revisions- och hållbarhetsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år, och sammanträder typiskt sett tio gånger per år. Revisions- och hållbarhetsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2024

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 8.1 och 8.2 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen, och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

Styrelse- och utskottssammansättning

Styrelseledamot	Befattning	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar
James Anderson	Ordförande	-	Ordförande (till december '24)
Susanna Campbell	Ledamot	Ledamot (till december '24) ¹⁾	Ledamot (till juni '24)
Harald Mix	Ledamot	-	Ledamot (till december '24)
Charlotte Strömberg	Ledamot (till juli '24)	Ordförande (till juli '24)	-
Cecilia Qvist	Ledamot	Ledamot	-
Claes Glassell	Ledamot (från juni '24)	-	Ledamot (från juni '24)
Maria Redin	Ledamot (från juni '24)	Ledamot (från juni '24)	-
Jan Berttsson	Ledamot (från december '24)	Ordförande (från december '24)	-
Hans Ploos van Amstel	Ledamot (från december '24)	Ledamot (från december '24)	Ordförande (från december '24)

Närvaro vid styrelse- och utskottsmöten

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar
James Anderson	14/14	-	4/4
Susanna Campbell	13/14	8/8	3/3
Harald Mix	12/14	-	4/4
Charlotte Strömberg	8/8	5/5	-
Cecilia Qvist	14/14	8/8	-
Claes Glassell	8/8	-	1/1
Maria Redin	8/8	5/5	-
Jan Berttsson	2/2	-	-
Hans Ploos van Amstel	2/2	-	-

¹⁾ Susanna Campbell var tillförordnad ordförande i Revisions- och hållbarhetsutskottet 19 juli - 10 december 2024.

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, som omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköpspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen om arbetet i revisions- och hållbarhetsutskottet. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella och finansiella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen med analys av konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras eller elimineras.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Kinnevik har implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna finansiella tillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har ett dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar.

Internrevision och tredjepartsgranskningar

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisions- och hållbarhetsutskottet, internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. värdering av onoterade investeringar, riskhantering och intern kontroll. Internrevisorerna rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till Revisions- och hållbarhetsutskottet. Under 2024 genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks metod för värderingar av större onoterade investeringar per 31 mars 2024, utan anmärkningar.

Information och kommunikation

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och leverantörer.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen, revisions- och hållbarhetsutskottet och utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är arbetet med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

STYRELSE

James Anderson Ordförande

Född: 1959

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 550.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i utskottet för Medarbetafrågor och Ersättningar.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Managing Partner på Lingotto LLP, medlem i Johns Hopkins University Board of Trustees och investeringskommittén, senior rådgivare till Antler Groups styrelse, ordförande för Panmure House Prize Panel, medlem i investeringskommittén på University College, Oxford.

James Anderson valdes till styrelseordförande i Kinnevik 2021. Han blev partner på Baillie Gifford 1987, ledde det europeiska aktieteamet, medgrundade Long Term Global Growth Strategy 2003 och var ordförande för International Growth Portfolio Construction Group 2003–2019, inklusive co-manager för Vanguard International Growth Fund. Han var också manager för Scottish Mortgage Trust 2002–2015 och Joint Manager 2015–2022. James har studerat på universiteten Oxford, Carleton och Johns Hopkins.



Jan Berntsson Ledamot

Född: 1964

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 100.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Firefly AB och Mitt Liv AB, samt medlem i Nasdaq Stockholms Bolagskommitté.

Jan Berntsson valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2024. Jan är tidigare revisor och började sin karriär på Swedbank innan han anslöt sig till revisionsfirman Arthur Andersen 1989, där han arbetade ett år i Silicon Valley. Jan blev partner på Arthur Andersen 1999 och gick över till Deloitte 2002, där han var VD 2008–2023 för Deloitte Sverige och hade samtidigt ett flertal ytterligare seniora roller, såsom medlem i Deloitte's nordiska ledningsgrupp, medlem i Deloitte's styrelse för Nord- och Sydeuropa och medlem i Deloitte's globala styrelse. Under sin tid på Deloitte var Jan huvudansvarig revisor för flera svenska företag, inklusive Kinnevik 2013–2020. Jan har en Civilekonomexamen från Stockholms universitet.



Susanna Campbell Ledamot

Född: 1973

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 7.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: -

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Network of Design och Syre. Styrelseledamot i Estrid, Evroc och Stegra. Industriell rådgivare åt Vargas Holding och senior rådgivare åt Norrskan VC.

Susanna Campbell valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Mellan 2012–2016 var hon vd för det svenska investmentbolaget Ratos, efter att ha anslutit från McKinsey & Co år 2003. Susanna har en MSc från Handelshögskolan i Stockholm.



Claes Glassell Ledamot

Född: 1951

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 10.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i utskottet för Medarbetafrågor och Ersättningar.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Cambrex Corp. Senior rådgivare till Permira.

Claes Glassell valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2024. Claes var Chief Operating Officer och President för Cambrex Corp. 1999–2003, vd för Cerus Corp. 2004–2011 och vd för CMC Biologics 2011–2015. Han var styrelseordförande i LSNE 2017–2021 samt i Quotient Sciences 2019–2022. Därtill har han tidigare haft ledande befattningar och varit styrelseledamot i flera publika och privata bolag, inklusive Vitrolife AB, Cellartis AB och Nobel Chemicals. Claes har även varit aktiv i Svenska Handelskammaren i New York samt Sveriges Kemiska Industrikontr. Claes har en masterexamen i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola.



Harald Mix Ledamot

Född: 1960

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 25.000 A-aktier och 200.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: -

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Medgrundare och vd för Altor Equity Partners, styrelseordförande i Vargas Holding, Stegra och Aira, styrelseledamot i Carnegie Investment Bank.

Harald Mix valdes till ledamot i Kinneviks styrelse 2021. Han har arbetat inom managementkonsulting och private equity på Booz Allen & Hamilton och på First Boston i New York. Han var med och grundade private equity-firman Industrikapital 1990 där han var aktiv fram till 2001. Harald Mix tog examen från Brown University, Rhode Island, 1983 och från Harvard Business School 1987.



Hans Ploos van Amstel Ledamot

Född: 1965

Nationalitet: Nederländsk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ordförande i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar samt ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Recover Textile Systems.

Hans Ploos van Amstel valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2024. Har lång erfarenhet som tidigare CFO och har arbetat internationellt på hög nivå i både börsnoterade, privata och familjeägda företag. Hans började sin karriär på Procter & Gamble 1989 och har därefter arbetat som CFO på Levi Strauss samt på COFRA Group och på Adecco Group. År 2020 började han på den schweiziska private equity-firman Partners Group som CFO, en roll han innehade till år 2023. Hans har en kandidatexamen i företagsekonomi, redovisning och beskattning från Eindhoven University och en Master of Business Administration från Tilburg University.



Cecilia Qvist Ledamot

Född: 1972

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 4.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Embracer Group, styrelseordförande i Apo-tea AB.

Cecilia Qvist valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2020. Hon har tidigare varit vd på Leia Inc. och president för LEGO Ventures. Innan LEGO var hon Global Head of Markets på Spotify och senior rådgivare avseende bolagets globala tillväxtstrategi. Hon har även haft seniora befattningar på Ericsson, Swedbank och Nasdaq. Cecilia har en MBA från University of Edinburgh.



Maria Redin Ledamot

Född: 1978

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 4.900 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: VD för MTG. Styrelseledamot i Hemnet.

Maria Redin valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2024. Hon har varit VD för MTG sedan 2020, där hon tidigare var CFO och Head of Group Finance & Controlling. Maria har även varit VD för MTG:s tidigare spel- och underhållningsbolag Bet24 och styrelseledamot i NetEnt 2012-2020. Hon har en kandidatexamen i företagsekonomi från Cameron University och en masterexamen i internationell företagsekonomi från Göteborgs universitet.



LEDNINGSGRUPP

Georgi Ganev

Verkställande direktör

Anställd: 2018

Född: 1976

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Aira, Global Fashion Group och Reach for Change

Tidigare erfarenhet: VD på Dustin och Bredbandsbolaget samt CMO på Telenor Sweden.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i informationsteknologi från Uppsala universitet.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 405 907 B-aktier.

Incitamentsaktier: 293 030 (2024-29), 140 580 (2023-28), 86 000 (2022-27), 70 000 (2021-26), 62 400 (2020-25)

Georgi har varit VD för Kinnevik sedan 2018. Innan dess var han VD för Dustin 2012-2017, VD på Bredbandsbolaget 2007-2010 och CMO på Telenor Sweden 2010-2012. Georgi startade sin karriär inom Kinneviksfären som försäljnings- marknads- och produktchef på Tele2 2002. Georgi är styrelseledamot på Aira, Tele2, Global Fashion Group och Reach for Change.

Under Georgis ledarskap, har Kinnevik genomgått en strategisk transformation genom att skifta fokus till tillväxtinvesteringar och genom det bli Europas ledande noterade tillväxtinvesteringar. Med sin ingenjörbakgrund, brinner Georgi för att bygga transformerande bolag som med hjälp av teknik skapar nya eller omdefinierar befintliga marknader.



Samuel Sjöström

Finansdirektör

Anställd: 2013

Född: 1987

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Playground Music Scandinavia.

Tidigare erfarenhet: Flera olika roller på Kinnevik, senast som Chief Strategy Officer.

Utbildning: Ekonomie kandidat från Handelshögskolan i Stockholm och juristexamen från Stockholms universitet.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 97 000 B-aktier, varav 28 700 genom pension, försäkring eller liknande.

Incitamentsaktier: 72 080 (2024-29), 50 720 (2023-28), 29 000 (2022-27), 22 000 (2021-26), 18 900 (2020-25)

Samuel började på Kinnevik 2013 efter universitetet som CFO-trainee och utsågs själv till CFO cirka nio år senare. Under sin tid på Kinnevik har han främst ägnat sig åt att planera, driva och genomföra transformationen av Kinnevik till ett tillväxtfokuserat investmentbolag, och dess många implikationer på vårt förhållningssätt till kapitalallokering och kommunikation med intressenter.

Med den strategiska transformationen slutförd under 2024, ägnar han i dag mest sin tid åt att hjälpa befintliga och potentiella investerare att förstå Kinneviks portfölj och plattform, och stötta vårt investmentteam i att få ut det mesta av sin och våra portföljbolags potential.



Natalie Tydeman

Managing Investment Director

Anställd: 2021

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Född: 1971

Styrelseuppdrag: Job&talent, Betterment, Vay, Solugen (observer) och Charm (observer).

Tidigare erfarenhet: Senior Partner på GMT Communications Partners, Senior Vice President – Ventures på Fremantle Media, Managing Director of Online & Interactive på Fox Kids Europe

Utbildning: MBA från Harvard Business School och BA i Matematik från University of Oxford.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 20 280 B-aktier, varav 6 186 genom pension, försäkring eller liknande.

Incitamentsaktier: 218 080 (2024-29), 130 780 (2023-28), 80 000 (2022-27), 60 000 (2021-26)

Natalie leder Kinneviks investeringsteam och Climate Tech investeringar.

Efter att ha tillbringat sin karriär med att bygga och investera i disruptiva teknikföretag, brinner Natalie idag för nästa teknologinnovation och i synnerhet möjligheten att stötta visionära grundare i att skala upp generationsföretag som kommer minska de globala koldioxidutsläppen samtidigt som de skapar ekonomiskt och strategiskt värde för kunderna och levererar långsiktigt ökad avkastning för investerare.



Akhil Chainwala

Senior Investment Director

Anställd: 2014

Född: 1988

Nationalitet: Indisk medborgare.

Styrelseuppdrag: TravelPerk, Mews och HungryPanda.

Tidigare erfarenhet: Goldman Sachs.

Utbildning: London School of Economics, Shri Ram College of Commerce.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 13 565 B-aktier, varav 12 244 genom pension, försäkring eller liknande.

Incitamentsaktier: 163 032 (2024–29), 76 820 (2023–28), 47 000 (2022–27), 35 000 (2021–26), 38 400 (2020–25)

Akhil började på Kinnevik 2014 och leder våra Software investeringar. Med mer än ett decennium i teamet, har Akhil styrt Kinneviks portfölj från lagerbaserade transaktionsbolag till tillgängslätta, återkommande intäktsmodeller. I synnerhet fokuserar Akhil på vertikal och applikationsprogramvara och dubbelsidiga marknadsplatser. Som en datadriven och tematisk analytiker, dras Akhil till produktbesatta bolag med långsiktiga planer för innovation som visar djup empati för sina användare.

Tidigare har Akhil varit engagerad i portföljbolag som Zalando, Avito, Global Fashion Group, och Omio.



Torun Litzén

Informationsdirektör

Anställd: 2007

Född: 1967

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Ordförande i Reach for Change.

Tidigare erfarenhet: Senior IR officer på Nordea, fondförvaltare på HQ Fonder, managementkonsult på Coopers & Lybrand i Moskva, Ryssland.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 48 364 B-aktier, varav 1 000 genom pension, försäkring eller liknande.

Incitamentsaktier: 48 770 (2024–29), 34 320 (2023–28), 21 000 (2022–27), 22 000 (2021–26), 18 000 (2020–25)

Torun började på Kinnevik 2007 som kommunikationsdirektör. Innan dess, jobbade hon som investor relations officer på Nordea och som fondförvaltare på HQ funds efter att ha inlett sin karriär som konsult i Moskva, Ryssland. Med hennes långa erfarenhet, har Torun en djup förståelse för Kinneviks intressenter. Hon har varit avgörande för att skapa och berätta Kinneviks story samt bygga investerar- och mediarelationer, från våra första digitala investeringar och genom vår nuvarande strategiska transformation till en ledande tillväxtinvesterare.

Torun ansvarar också för att utveckla Kinneviks hållbarhetsstrategi, utföra en strukturerad intressentmodell och ett skräddarsytt tillvägagångssätt för att implementera hållbarhetsstrategier i varje portföljbolag med syfte att skapa affärsvärde och som stöttar bolagens övergripande strategier.



Christian Scherrer

Senior Investment Director

Anställd: 2014

Född: 1986

Nationalitet: Schweizisk medborgare.

Styrelseuppdrag: Enveda, Spring Health, Cityblock Health (observer) och Transcarent (observer).

Tidigare erfarenhet: JP Morgan.

Utbildning: University of Zurich, Imperial College.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 20 720 B-aktier.

Incitamentsaktier: 163 032 (2024–29), 76 820 (2023–28), 43 000 (2022–27), 28 378 (2021–26), 33 600 (2020–25)

Christian började på Kinnevik 2014 efter att ha startat sin karriär på JP Morgan inom teknologi och media investment banking. Sen dess har han byggt upp en betydande hälsovårdsportfölj, från noll till att idag representera över en tredjedel av Kinneviks portfölj. Han hjälpte till att utforma och genomföra hälsovårdsstrategin och har investerat nästan 1 miljard USD i hälsovård och teknikföretag i USA och Europa.

Christian var en tidig investerare i ledande hälsovårdsföretag som Livongo (förvärvat av TDOC), VillageMD (förvärvat av WBA), Cityblock, Cedar, Transcarent och Spring Health. Christian har också lett Kinneviks investeringar i bioteknik, inklusive betydande investeringar i Recursion (RXRX) och Enveda Biosciences.



Anna Stenberg**Chief People & Platform Officer**

Anställd: 2020

Född: 1979

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Bonnier Ventures, Tipser och Ingager, samt styrelseordförande i QuizRR och medlem i Reach for Changes Advisory Board.

Tidigare erfarenhet: Grundare av WES och flera chefspositioner på Modern Times Group.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 17 450 B-aktier, varav 7 250 genom bolag.

Incitamentsaktier: 62 640 (2024-29), 44 080 (2023-28), 29 000 (2022-27), 22 000 (2021-26), 18 000 (2020-25)

Anna återvände till Kinnevik 2020 som Chief People and Platform Officer efter ett decennium som entreprenör och som grundare av WES, som förvärvades av SJR 2019. Hon var tidigare varit åtta år på Kinnevik, började som managementtrainee 2003 och ledde verksamheter inom det tidigare portföljbolaget MTG. Med förstahandserfarenhet som entreprenör och portföljbolagsledare, driver Anna Kinneviks plattform och stöttar investerare med operativ expertis och tillväxtstrategier. Hon är också medlem i investeringskommittén och leder due diligence för att bedöma ledarskap och organisatorisk kapacitet i potentiella investeringar.



FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens finansiella rapporter.....	61
Noter för koncernen.....	66
Moderbolagets finansiella rapporter.....	96
Noter för moderbolaget.....	101
Revisionsrapport.....	107



KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och totalresultat

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	Not	2024	2023
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	-2 661	-5 651
Erhållna utdelningar	3	23	936
Administrationskostnader	16	-448	-417
Övriga rörelseintäkter		19	11
Övriga rörelsekostnader		-8	-2
Rörelseresultat		-3 075	-5 123
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	656	595
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-203	-238
Resultat efter finansnetto		-2 622	-4 766
Skatt	7	-1	0
Årets resultat		-2 623	-4 766
Årets totalresultat		-2 623	-4 766
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-9,30	-16,96
Antal utestående aktier vid årets slut		276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 972 664	276 705 911
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 972 664	276 705 911

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	Not	2024	2023
Erhållna utdelningar	3	23	936
Kassaflöde från operativa kostnader		-422	-432
Erhållna räntor		237	161
Erlagda räntor		-58	-65
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-220	600
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-4 069	-4 344
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	12 940	1 504
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8 871	-2 840
Betald utdelning		-6 370	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-6 370	-
Årets kassaflöde		2 281	-2 240
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		11 951	13 848
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året		387	343
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut		14 619	11 951

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	29 226	41 236
Materiella anläggningstillgångar		75	63
Nyttjanderättstillgångar		55	44
Summa anläggningstillgångar		29 356	41 343
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		132	218
Kortfristiga placeringar	8	11 473	9 582
Likvida medel	8	3 146	2 369
Summa omsättningstillgångar		14 751	12 169
SUMMA TILLGÅNGAR		44 107	53 512

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2024	2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		30 334	39 293
Summa eget kapital		39 202	48 161
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	1 992	3 487
Avsättningar för pensioner		19	19
Skatteskuld	7	950	924
Övriga skulder	11	49	45
Summa långfristiga skulder		3 010	4 475
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	1 500	0
Övriga skulder	11	395	876
Summa kortfristiga skulder		1 895	876
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		44 107	53 512

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

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

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

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

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS Redovisningsstandarder som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS Redovisningsstandarder värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

Kinnevik uppfyller kriterierna för ett Investment företag enligt IFRS 10 vilket ger en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat. Detta innebär att även de operativa dotterbolagen redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras.

Nya standarder som ännu inte börjat tillämpas

Kinnevik kommer att omfattas av den nya standarden IFRS 18 Presentation and Disclosures in Financial Statements vilket kommer ersätta IAS 1 avseende utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 träder i kraft 1 januari 2027 och ett arbete pågår för att kartlägga hur den nya standarden kommer påverka koncernens finansiella rapporter.

Av övriga EU godkända nya och ändrade IFRS Redovisningsstandarder samt från IFRIC Tolkningsuttalanden bedöms inga för närvarande påverka Kinneviks resultat eller finansiella ställning i väsentlig omfattning. Samma sak gäller svenska regelverk.

Klassificering som investmentföretag

Kinnevik uppfyller kriterierna för ett Investmentföretag och följande viktiga beaktanden har gjorts vid den bedömningen:

- Kinnevik tar in kapital från sina aktieägare i syfte att investera i portföljbolag som Kinnevik sedan hjälper till att utveckla i syfte att generera avkastning både i form av direktavkastning och värdestegring på investeringarna. Investeringar sker både i noterade och icke noterade bolag.
- Kinnevik följer upp och utvärderar kontinuerligt sina investeringar i portföljbolag baserat på verkligt värde.
- Kinnevik är i dag fokuserat på investeringar inom ett antal olika sektorer. Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

Innehav i dotterbolag

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för risk eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över investeringsobjektet.

Ett Investmentföretag ska inte konsolidera innehav i dotterbolag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när de erhåller bestämmande inflytande, förutom dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till in-vestmentföretagets investeringsverksamhet. Istället redovisas innehav i dotterbolag till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Innehav i intressebolag

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier, men inte be-stämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20-50% av rösterna. I enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Segmentsrapportering

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken det kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Kinneviks bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutsfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolagets i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärdet, med undantag för vissa finansiella tillgångar eller finansiella skulder vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet medan dotterbolag i likhet med intressebolag som är investeringar (portföljbolag) ej konsolideras utan redovisas till verkligt värde. Dotterbolag som konsolideras, konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderar dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna, exklusive transaktionskostnader som bokas direkt över resultaträkningen, och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas i förekommande fall som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och realiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

Valutaomräkning

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagets fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och realiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

På balansdagen omräknas de dotterbolagstillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som koncernens rapporteringsvaluta (SEK) till balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma rapporteringsvaluta som koncernen omräknas med ett genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs till totalresultatet och redovisas som en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget via övrigt totalresultat till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernens totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder prövas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar i Kinneviks balansräkning omfattar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, kundfordringar, övriga omsättningsstillgångar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, räntebärande lån, leverantörsskulder samt vissa övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bindande avtal slutits. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Klassificeringen av finansiella tillgångar görs på grundval av egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Om den finansiella tillgången innehas endast i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet värderas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. I alla övriga fall värderas finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet då affärsmodellen för dessa är att köpa och sälja för att göra vinst.

Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas. Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader.

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med undantag av finansiella skulder, inklusive derivat, som är skulder som är värderade till verkligt värde via resultatet.

Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet består av finansiella tillgångar, inklusive kortfristiga placeringar och lånefordringar, som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde.

Fordringar till upplupet anskaffningsvärde

Lånefordringar och andra fordringar som är icke-derivata finansiella tillgångar, inklusive kassa och likvida medel, med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid och som inte är noterade på en aktiv marknad värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning av osäkra fordringar bedöms individuellt.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

Derivat

Kinnevik använder i förekommande fall derivat för att säkra risker i kassaflöden. Ett exempel är räntesvappar för att säkra ränterisken i obligationsemissioner. Kinnevik tillämpar inte säkringsredovisning utan värdeförändring redovisas som en finansiell post i resultaträkningen.

Skulder till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som inte klassificeras som innehav för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som bolaget per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har bolaget inte en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller innehas skuld för handel eller förväntad skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde definieras i IFRS 13 som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

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

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpliga för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka

traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpbara. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier.

De värderingsmetoder som används av Kinnevik inkluderar att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska eller förväntade försäljning eller resultat, och värdering av framtida kassaflöden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav leds av företagets finansdirektör och utförs av ett värderingsteam, oberoende av respektive innehavs investmentmanager, och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Precisionen och tillförlitligheten i finansiell information som används i värderingarna säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas periodvis från välnummerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna diskuteras med finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna och inkluderas i Kinneviks redovisning innan den godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

I not 2 lämnas upplysningar för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultatet med uppdelning i nedanstående tre nivåer:

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

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

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

Pensioner

Koncernen har endast en mindre förmånsbestämd pensionsplan avseende före detta anställda inom moderbolaget. De årliga kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen i likhet med premiebaserade pensionsförmåner.

Långsiktiga incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar

Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram bygger på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för och erhåller incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Kinnevik subventionerar deltagarna för verkligt värde, vilket inklusive sociala avgifter, redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen och denna kostnad, inklusive sociala avgifter, kostnadsförs direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier.

Övriga avsättningar

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande när det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Intäktsredovisning

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för eventuella rabatter.

Ränteutgifter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

Skatt

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Utbetalda utdelningar

Kontantutdelningar och sakutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas. För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelat värde.

Värdering av sakutdelning från koncernen sker till verkligt värde vid utdelningstillfället i enlighet med IFRIC17 "Värdeöverföring genom icke kontanta tillgångar genom utdelning till ägare" medan sakutdelning från moderbolaget sker till bokfört värde.

Leasing

Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar och redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. Nyttjanderätten redovisas separat från andra tillgångar i rapporten över finansiell ställning. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med

avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Leasingskulden redovisas separat från andra skulder. I efterföljande perioder ökas skuldens värde med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Leasingskulden omvärderas vid förändringar i leasingperioden, restvärdegarantier och eventuella förändringar i leasebetalningar. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde redovisas linjärt över löptiden i rörelseresultatet.

Kassaflödesanalys

Kinnevik upprättar kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen enligt den direkta metoden. Vid upprättande av kassaflödesanalys inkluderas kassa och bank, placeringar i korta räntefonder samt andra placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärdet.

Väsentliga bedömningar och antaganden

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper		Se Not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14
Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar		Se Not
Värdering av underskottsavdrag/skattefordringar	Bedömning av möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mot framtida vinster	Not 7
Värdering av osäkra skattepositioner	Bedömning av risk för skattskyldighet i enlighet med IFRIC 23	Not 7

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2024	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	29 226	-	-	29 226	29 226
Övriga omsättningstillgångar	-	51	-	51	51
Derivat	79	-	-	79	79
Kortfristiga placeringar	11 473	-	-	11 473	11 473
Likvida medel	-	3 146	-	3 146	3 146
Summa finansiella tillgångar	40 778	3 197	-	43 975	43 975
Räntebärande lån	-	-	3 492	3 492	3 492
Leverantörsskulder	-	-	9	9	9
Övriga skulder	-	-	276	276	276
Summa finansiella skulder	74	-	3 777	3 777	3 777
2023	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	41 236	-	-	41 236	41 236
Övriga omsättningstillgångar	-	60	-	60	60
Derivat	158	-	-	158	158
Kortfristiga placeringar	9 582	-	-	9 582	9 582
Likvida medel	-	2 369	-	2 369	2 369
Summa finansiella tillgångar	50 976	2 429	-	53 405	53 405
Räntebärande lån	-	-	3 487	3 487	3 487
Leverantörsskulder	-	-	20	20	20
Övriga skulder	-	-	749	749	749
Summa finansiella skulder	-	-	4 256	4 256	4 256

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen per nivå

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Kinneviks finansiella tillgångar och skulder. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

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

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

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2024 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2023 Summa
Global Fashion Group	198	-	-	198	166	-	-	166
Recursion	888	-	-	888	1 032	-	-	1 032
Tele2	-	-	-	-	11 887	-	-	11 887
Summa noterade innehav	1 086	-	-	1 086	13 084	-	-	13 084
Agreena	-	-	341	341	-	-	332	332
Aira	-	-	690	690	-	-	348	348
Betterment	-	-	1 690	1 690	-	-	1 391	1 391
Cedar	-	-	849	849	-	-	1 378	1 378
Cityblock	-	-	1 745	1 745	-	-	2 513	2 513
Enveda	-	-	944	944	-	-	403	403
HungryPanda	-	-	556	556	-	-	466	466
Instabee	-	-	958	958	-	-	823	823
Job&Talent	-	-	594	594	-	-	1 068	1 068
Mews	-	-	1 137	1 137	-	-	517	517
Oda / Mathem	-	-	76	76	-	-	677	677
Omio	-	-	792	792	-	-	712	712
Pelago	-	-	339	339	-	-	494	494
Pleo	-	-	2 445	2 445	-	-	3 293	3 293

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2024 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2023 Summa
Solugen	-	-	552	552	-	-	504	504
Spring Health	-	-	5 779	5 779	-	-	3 657	3 657
Stegra	-	-	1 305	1 305	-	-	1 232	1 232
Sure	-	-	528	528	-	-	504	504
Transarent	-	-	772	772	-	-	605	605
TravelPerk	-	-	4 298	4 298	-	-	2 098	2 098
VillageMD	-	-	-	-	-	-	3 087	3 087
Other Investments	-	-	1 750	1 750	-	-	2 050	2 050
Summa onoterade innehav	-	-	28 140	28 140	-	-	28 152	28 152
Kortfristiga placeringar	11 473	-	-	11 473	9 582	-	-	9 582
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12 559	-	28 140	40 699	22 666	-	28 152	50 818

Förändringar i finansiella tillgångar i nivå 3

	2024	2023
Ingående balans 1 januari	28 152	28 782
Investeringar	3 485	4 759
Försäljningar	-70	-382
Förändring i verkligt värde	-3 427	-5 007
Utgående balans 31 december	28 140	28 152

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Ramverk och principer

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

Arbetet med att värdera Kinneviks noterade innehav leds av Kinneviks Finansdirektör och utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Värderingarna

godkänns av VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisions- och Hållbarhetsutskottet samt externa revisorer. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisions- och Hållbarhetsutskottet och inkluderas i Kinneviks redovisning.

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

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

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

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

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

Kärninnehav och andra stora noterade portföljbolag

Nyckeltal

Portföljbolag	Ägarandel	% Andel av Noterade Innehav	Verkligt Värde Mkr	Verkligt Värde Förändring 2024	NTM R Prognos Förändring 2024	NTM R Multipel Förändring 2024
Spring Health	15%	21%	5 779	+29%	+47%	-21%
TravelPerk	15%	15%	4 298	+66%	+39%	+35%
Pleo	14%	9%	2 445	-26%	+24%	-40%
Cityblock	9%	6%	1 745	-35%	+22%	-55%
Mews	8%	4%	1 137	+21%	+30%	-2%
Betterment	12%	6%	1 690	+21%	+26%	+4%
Stegra	3%	5%	1 305	+6%	-	-
Instabee	15%	3%	958	+15%	+7%	+21%
Enveda	14%	3%	944	+12%	-	-
Cedar	7%	3%	849	-38%	+12%	-40%

NTM R: Förväntad försäljning under perioden januari 2025 till december 2025.

Värdetrender i sektorer

% 2024 förändring, värdeviktat

	Genomsnittlig Innehavstid	Verkligt Värde	Underliggande Aktiepris	NTM R Prognos	Kinneviks EV/NTM R	Peers EV/NTM R
Health & Bio	3,4 år	-22%	-33%	+35%	-54%	-13%
Software	5,7 år	+6%	-1%	+29%	-16%	-1%
Platforms & Marketplaces	6,6 år	-15%	-13%	+20%	-14%	+15%
Climate Tech	2,1 år	+7%	-3%	-	-	-
Övriga Investeringar	2,9 år	-27%	-27%	+9%	-	-
Onoterade portföljen	4,5 år	-11%	-17%	+27%	-33%	-3%
varav Kärninnehaven	4,7 år	+10%	-1%	+33%	-23%	-7%

-17%

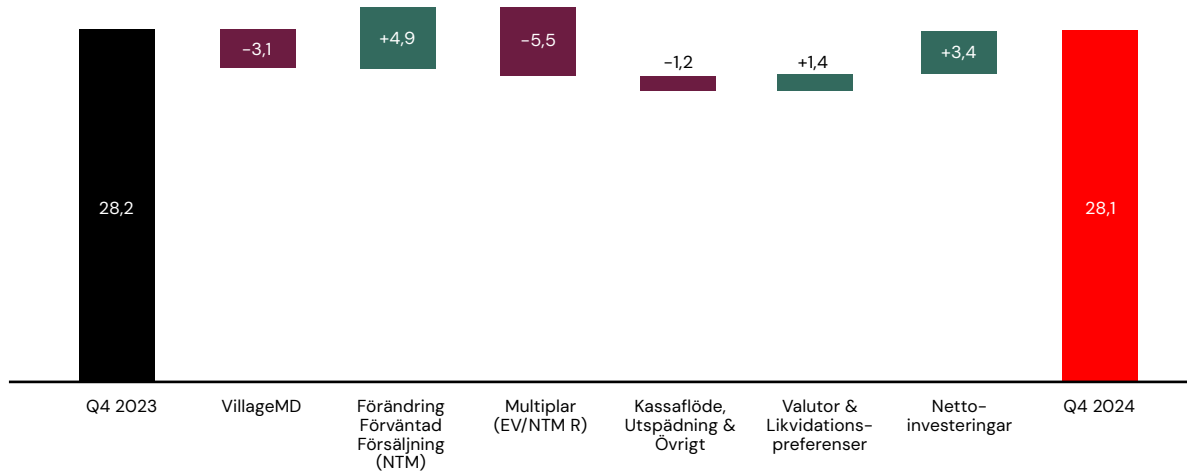
**Förändring i
underliggande aktiepris
(2024)**

-11%

**Förändring i
verkligt värde
(2024)**

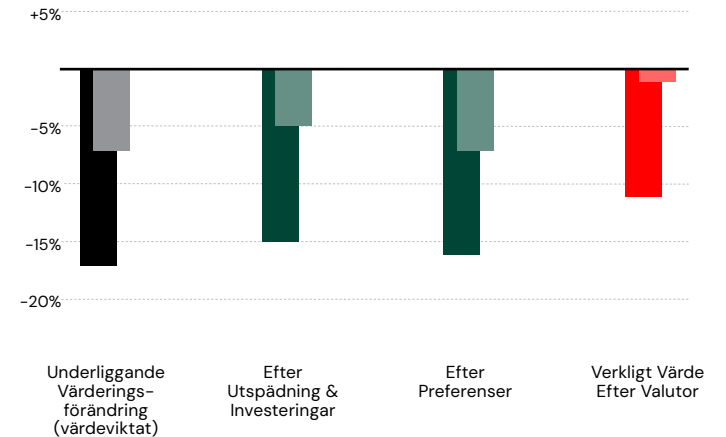
Värde drivare i den noterade portföljen

Q4 2023 - Q4 2024, illustrativa approximationer, Mdkr



Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% 2024 förändring (mörk), exkluderat VillageMD (ljus)



Översikt av året 2024

Kärninnehaven

Under helåret 2024 ökade det verkliga värdet av våra kärninnehav med 10 procent, stöttat av positiva valutaeffekter. Inklusivt investeringar ökade det verkliga värdet på våra kärninnehav med 28 procent under året.

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

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

Med förbättrade marginaler, välfyllda kassor och bevisade unit economics kommer många av våra kärninnehav under 2025 öka sina investeringar i framtida tillväxt, istället för att sträva mot eller behålla lönsamhet på sista raden. Tillsammans med TravelPerks ökade vikt i portföljen innebär detta att den finansiella profilen för våra kärninnehav under 2025 pekar mot 40–45 procent försäljningstillväxt (inkluderat inorganisk tillväxt) och en ensiffrig negativ EBITDA-marginal. Såväl tillväxttakt som EBITDA-marginaler varierar med 20–25 procentenheter mellan individuella kärninnehav.

Dessa ökade investeringar under 2025 förväntas leda till en bibehållen eller ökad tillväxt under 2026 och är finansierad av våra bolags starka finansiella ställning. Finansieringsrundan i TravelPerk under det fjärde kvartalet i 2024 ger en tydlig indikation på hur en bevisad underliggande lönsamhet och omprioritering av tillväxt kan belönas i den privata marknaden, och värderingsnivåerna i våra kärninnehav.

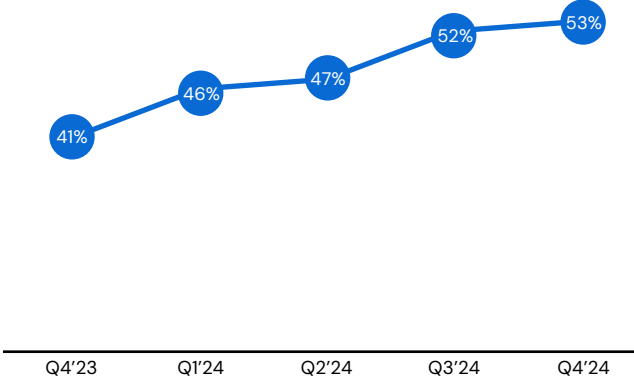
Operationell utveckling och finansiell motståndskraft

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

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

Kärninnehav andel av portfölj

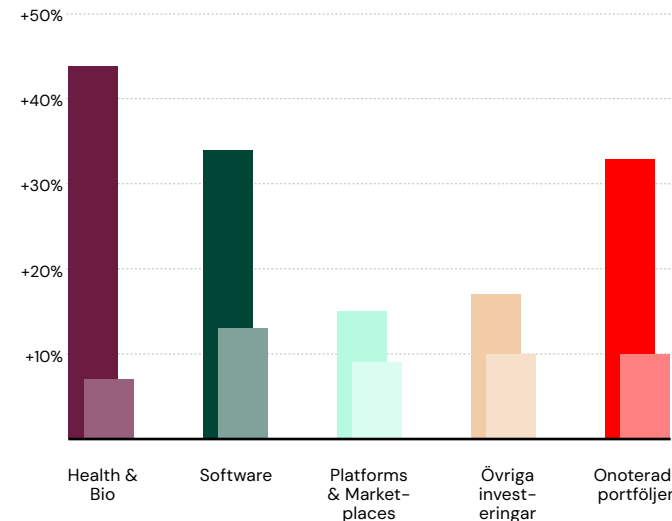
Q4 2023 – Q4 2024, % av tillväxtportföljen



Kärninnehav förändring i verkligt värde (2024)

NTM försäljningstillväxt per NAV-sektor

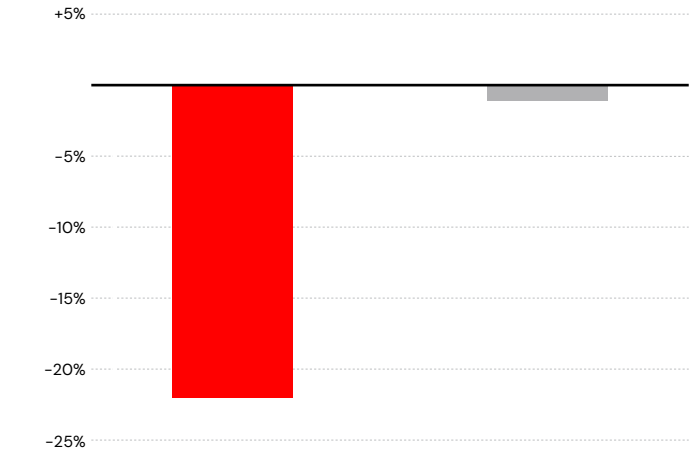
Kinneviks portföljbolag (mörk) mot noterade jämförelsebolag (ljus)



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

Förändring i EV/NTM försäljningsmultiplar

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



Multiplar, valutor, preferenser och transaktioner

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

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

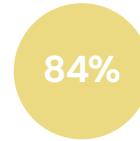
Valutakurser hade en betydande positiv effekt på våra värderingar under 2024. Sammantaget hade valutor en positiv effekt på 1,9 Mdkr på vår privata portföljs verkliga värde under 2024.

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

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



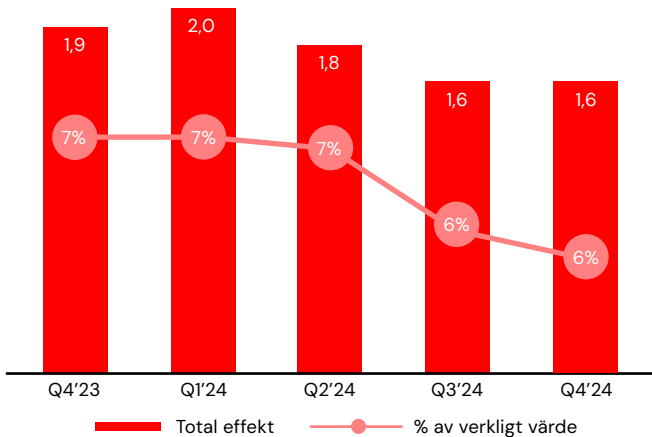
Andel av den privata portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna



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

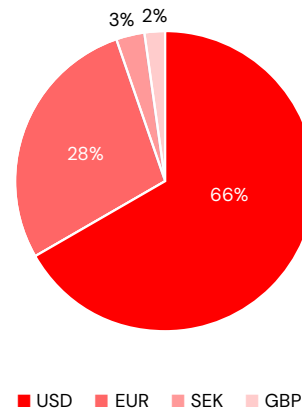
Påverkan av likvidationspreferenser

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



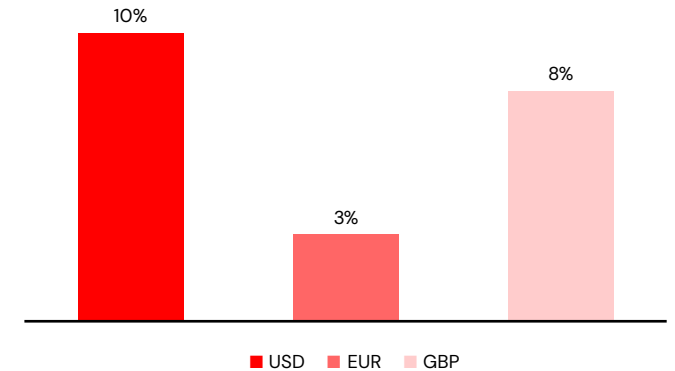
Valutafördelning

% av onoterade innehav



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, 2024 förändring



Health & Bio: Virtual & Value-Based Care

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

Våra bolag inom Virtual Care levererar specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och använder teknologi såsom AI för att förbättra vårdutfallet för sina användare. De säljer sina tjänster till arbetsgivare och försäkringsbolag och har en hög andel återkommande intäkter. Eftersom de är vårdbolag har de dock högre kostnader för att serva sina slutkunder jämfört med många mjukvarubolag. De lämpliga publika jämförelsegrupperna för att värdera våra bolag inom virtuell vård består därför av snabbväxande SaaS-bolag och hälsoteknikbolag med strukturellt lägre bruttomarginaler på omkring 50-70 procent.

Vi anser att **Spring Health** ska värderas någonstans mellan dessa två jämförelsegrupper. Under 2024 har gruppernas bruttovinstmultiplar minskat med 19 respektive 20 procent, medan vår bruttovinstmultipl minskade med 24 procent. Baserat på försäljningsmultiplar på en NTM-basis värderar vi Spring Health till en 15 procentig premie mot genomsnittet för hälsoteknikbolagen i slutet av 2024, och till en 35 procentig rabatt mot genomsnittet för SaaS-bolagen. Även på basis av bruttovinstmultiplar över NTM värderar vi bolaget till rabatt, om än liten, mot genomsnittet för SaaS-bolagen. Spring Health växer 3-6x gånger snabbare än genomsnittet för jämförelsegrupperna och har ett positivt kassaflöde. I september 2024 hade Spring Health en årlig försäljningstakt på över 400 MUSD. Vårt verkliga värde ökar med 58 procent om man inkluderar investeringar under helåret 2024, drivet av stark tillväxt, lönsamhetsförbättringar och medvind från valutautveckling.

Value-Based Care-bolag tar risk på patienters hälsa och blir belönade om de håller sina patienter friska. De ledande bolagen inom området blev alla utköpta från börser under 2022-23. Därför jämförs vår värdering av **Cityblock** främst mot mer traditionella vårdbolag, såsom United Health (UNH) och Humana (HUM), och bolag som på olika sätt fokuserar på värdebaserad vård, såsom Privia (PRVA), där bruttomarginalerna är omkring 15-20 procent. Justerat för avslutade kontrakt växte Cityblock sin försäljning med mer än 30 procent under 2024 till drygt 1 MdUSD. Vi förväntar oss att de kommer accelerera sin tillväxt under 2025-26 genom att dra fördel av sin starka kassa och framstegen bolaget har tagit i sina riskbedömningar och diversifiering av kontrakt. Under 2024 så minskade de publika jämförelsebolagens multiplar med 10-35 procent medan vår multipl minskade med mer än 50 procent. Som ett resultat minskade vårt verkliga värde med 30 procent under året till 1,7 Mdkr, baserat på en konservativ försäljningsmultipl om 1,2x.

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

Virtual & Value-Based Care	Kinneviks portfölj	Jämförelse-grupp genomsnitt	Jämförelse-grupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	44%	7%	10%
Försäljningstillväxt (LTM)	60%	8%	13%
Bruttomarginal (NTM)	41%	54%	73%
EV/NTM försäljning	4,4x	3,8x	10,4x
EV/NTM försäljning (2024)	-54%	-13%	+8%
Aktiepris (2024)	-33%	-16%	-20%

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



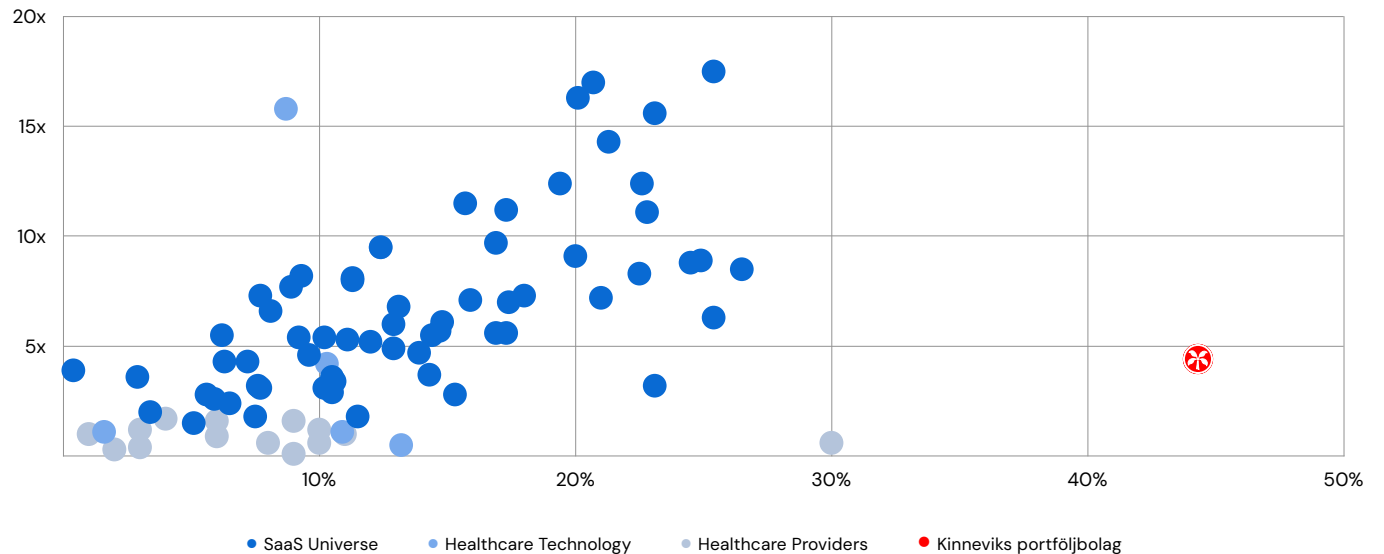
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (2024)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid årets slut



Software

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

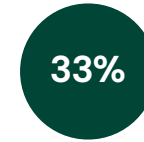
Pleo meddelade på vår kapitalmarknadsdag i oktober 2024 att de hade nått 140 MEUR (150 MUSD) i årlig försäljningstakt, och de växer 2-3 gånger snabbare än sin publika jämförelsebolag med en starkare bruttomarginal. Åtgärder som bolaget initierat under de senaste åren har lett till en betydande marginalförbättring. Under 2025 planerar Pleo att öka investeringar i sin produkt- och marknadsexpansion. Detta leder till en avtagande marginalförbättring på kort sikt, men förväntas skapa ett större och starkare bolag på längre sikt. Vår värdering vid slutet av 2024 tar inte hänsyn till dessa förväntade långsiktiga förbättringar. Det verkliga värdet på vår investering i Pleo minskade med 26 procent under 2024, då den starka tillväxten mer än vägdes upp av att multiplarna sjönk med mer än 40 procent.

TravelPerk tog in 200 MUSD i en ny finansieringsrunda under slutet av 2024, ledd av nya investerarna Atomico och EQT Growth. Värderingen i rundan motsvarar en ökning med 40 procent från vår underliggande värdering i det tredje kvartalet i 2024 och 60 procent över värderingen i slutet av 2023. Bolaget nådde 200 MUSD i årsvisa intäkter i slutet av 2024, och var EBITDA-positiva under det fjärde kvartalet i 2024. Under 2025 kommer TravelPerk gå tillbaka till negativ EBITDA då bolaget investerar sin nya finansiering i fortsatt expansion i USA, och i teknologi och AI. Det verkliga värdet av vår investering i TravelPerk ökade med 105 procent under 2024 till 4,3 Mdkr, inklusive våra aggregerade netto-investeringar på 465 Mkr under året.

Vårt verkliga värde i **Mews** ökade med 120 procent under året till 1,1 Mdkr när man inkluderar vår investering på 419Mkr. Vår värdering i slutet av 2024 var något högre än vid bolagets finansieringsrunda under årets första kvartal. Bolaget ökade sina intäkter med mer än 50 procent under 2024 och hade vid november 2024 en årlig försäljningstakt på 240 MEUR.

Software	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp genomsnitt	Jämförelsegrupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	34%	13%	20%
Försäljningstillväxt (LTM)	44%	16%	23%
Bruttomarginal (NTM)	65%	75%	78%
EV/NTM försäljning	8,4x	6,7x	12,0x
EV/NTM försäljning (2024)	-16%	-1%	+3%
Aktiepris (2024)	-1%	+5%	-2%

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



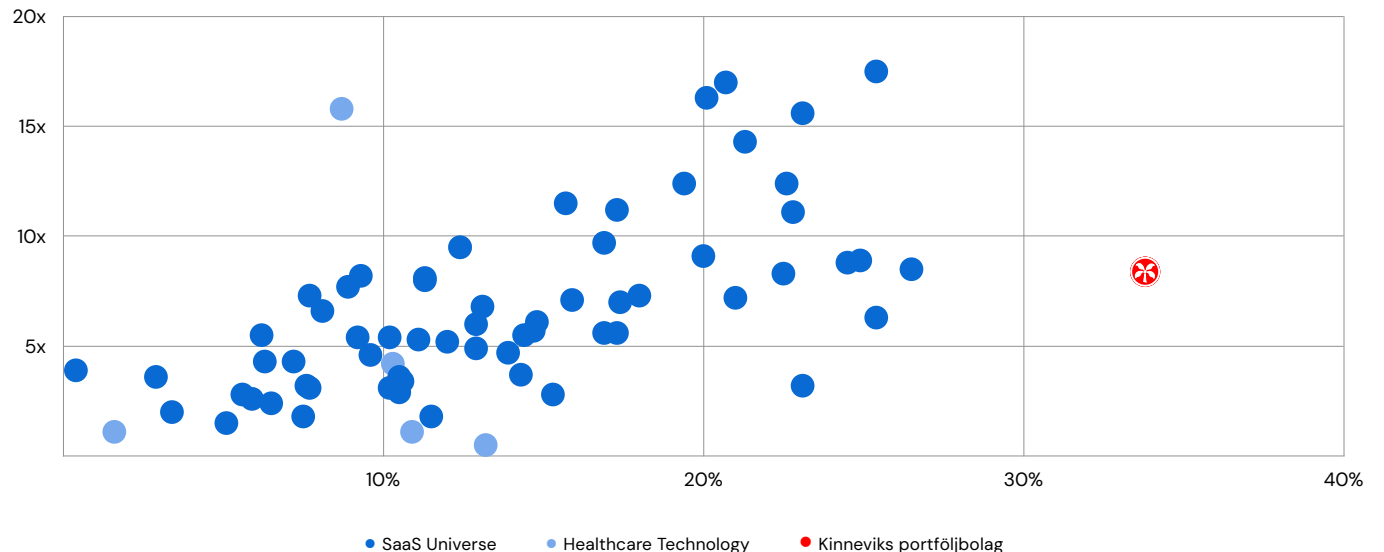
Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (2024)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmarken vid årets slut



Platforms & Marketplaces

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces omfattar bolag som Instabee, med bruttomarginaler omkring 40–50 procent, till bolag som Betterment vars bruttomarginaler överstiger 70 procent. På grund av dessa skillnader i finansiell profil och underliggande marknader jämför vi våra bolag mot skräddarsydda jämförelsegrupper av noterade bolag. De flesta av våra investeringar inom kategorin delar dock en direkt eller indirekt exponering mot konsumentsentiment och e-handel. Många av våra bolag inom e-handel hade ett svårt 2023 och 2024, vilket våra prognoser reflekterar.

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

HungryPanda jämförs mot börsnoterade matleveransbolag såsom Delivery Hero (DHER) och DoorDash (DASH). Bolaget var lönsamt på EBITDA-nivå under 2024, och vårt verkliga värde ökade med nästan 20 procent under året, drivet av fortsatt tillväxt och en positiv multipelutveckling i publika jämförelsebolag.

Vårt verkliga värde i **Instabee** var upp med 16 procent under 2024 och var i slutet av året i nivå med värderingen som fastställdes i bolagets senaste finansieringsrunda under det andra kvartalet 2024. Värderingen kalibreras mot en bred jämförelsegrupp såsom logistikbolaget InPost (INPST.NL) och matleveranstjänsten DoorDash (DASH). Bolaget var lönsamt på EBITDA-nivå under det andra halvåret av 2024 och förväntas öka tillväxten samtidigt som det når positivt kassaflöde under 2025.

Platforms & Marketplaces	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp genomsnitt	Jämförelsegrupp övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	15%	9%	11%
Försäljningstillväxt (LTM)	18%	16%	18%
Bruttomarginal (NTM)	71%	65%	73%
EV/NTM försäljning	3,8x	5,2x	8,1x
EV/NTM försäljning (2024)	-14%	+15%	+12%
Aktiepris (2024)	-13%	+27%	+28%

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

17%

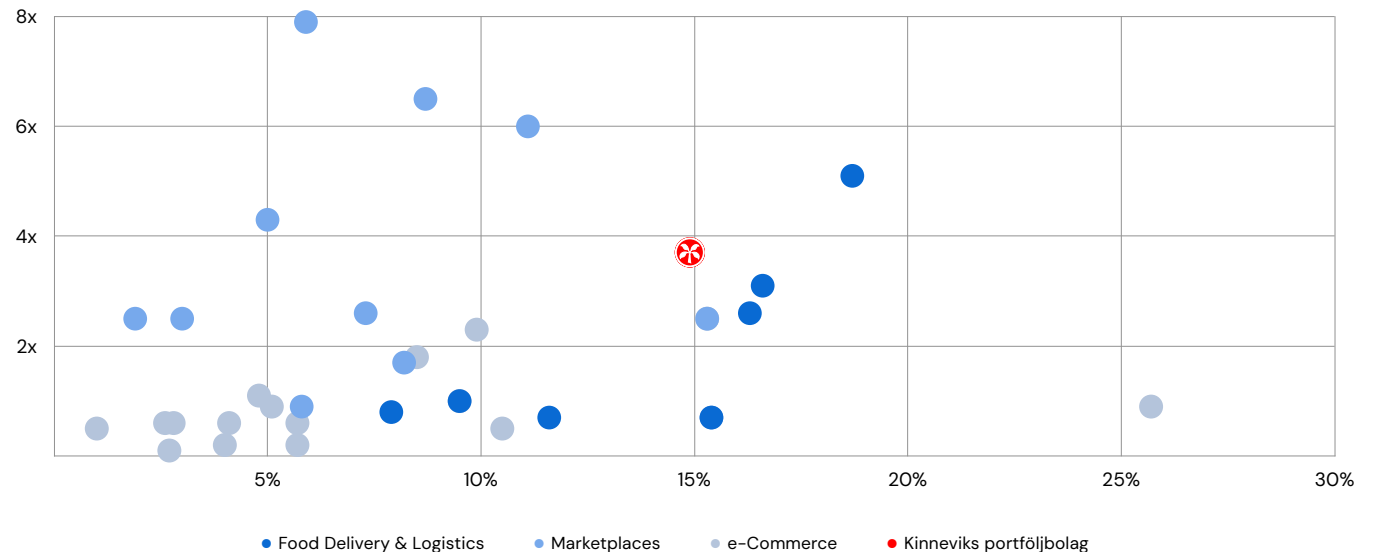
Andel av onoterade innehav

-15%

Förändring i verkligt värde (2024)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmarken vid årets slut



Climate Tech

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

Stegra tar sikte på den 1.000 MdUSD stora globala stålindustrin med en integrerad produktionslinje som minskar utsläppen av växthusgaser med upp till 95 procent jämfört med traditionell stålproduktion. I början av 2024 meddelade bolaget att de har säkrat 4,2 MdeUR i skuldfinansiering. Tillsammans med totalt 2,1 MdeUR i equityfinansiering och 350 MEUR i bidragsfinansiering är därmed den första fasen av anläggningen i Boden fullt finansierad. Anläggningen förväntas starta produktion under 2026, och hälften av de initialt planerade årliga volymerna om 2,5 miljoner ton stål har redan sålts på förhand genom bindande fem- till sjuåriga avtal. Dessa volymer motsvarar intäkter om 100 Mdkr, baserat på normaliserade stålpriser. Vi använder flera metoder för att kalibrera vår värdering, främst diskonterade kassaflöden och framåtblickande EBITDA-multiplar hämtade från en bred jämförelsegrupp. Direkt jämförbara bolag är sällsynta, och vår jämförelsegrupp omfattar därför såväl bolag som är pionjärer inom utfasning av fossila bränslen som traditionella stål- och metallproducenter. För den senare gruppen tar vi hänsyn till faktorer som påverkar jämförbarheten. Dessa faktorer omfattar bolagets klimatpåverkan och föråldrade produktionsanläggningar som leder till högre underhållsinvesteringar, vilket tillsammans med regulatoriska effekter påverkar värderingarna av traditionella producenter negativt. Vår värdering på medelkort sikt är främst påverkad av huruvida Stegra uppfyller vissa milstolpar såsom relevanta krav för skuldfinansiering, planenliga investeringar samt att de håller vår förväntade tidplan. Utvecklingen mot dessa milstolpar kommer att påverka vår värdering positivt eller negativt. Under det andra kvartalet 2024 reste Stegra ytterligare kapital på en värdering i linje med vår underliggande värdering. Under 2024 förblev vårt verkliga värde i stort sett oförändrat.

Solugen producerar kemikalier med lägre CO₂-utsläpp genom en unik process som använder förnybara råvaror. Denna metod är inte bara grönare, men även billigare och mer säker än traditionell produktion. Bolaget har en stark produktportfölj av kommersiella kemikalier med en total försäljningspotential på 20 MdUSD årligen, som sträcker sig över tillämpningsområden som jordbruk, energi, vattenrening, byggtveckling, städning och personlig hälsa och vård. Bolagets första kommersiella anläggning har varit i drift sedan 2022 och under 2024 meddelades att man påbörjat byggnationen av en andra anläggning. Vi värderar vår investering med hjälp av flera metoder, främst framåtblickande försäljningsmultiplar applicerade på bolagets sannolikhetsviktade kemikalieportfölj i jämförelse med börsnoterade bioteknikbolag och kemikalieproducenter. Vår värdering i stort sett oförändrad efter justering för valutaeffekten under 2024.

Aira erbjuder en helhetslösning för intelligenta värmepumpar. På grund av den unika affärsmodellen finns det få direkt jämförbara företag. För att ge en referenspunkt värderar vi Aira baserat på försäljningsmultiplar för tillverkare av energilösningar, såsom Nibe (NIBE-B.ST) och Lennox (LIL), samt energiinstallatörer om Sunrun (RUN) och Sunnova (NOVA). Vi kalibrerar även vår värdering av bolag i den privata growthmarknaden, som till exempel Enpal och Ikomma5. Aira har ambitiösa expansionsplaner i Italien, Tyskland och Storbritannien med målet att nå 5 miljoner hushåll under det kommande decenniet. Bolaget har nyligen startat produktionen av sina egna intelligenta värmepumpar i Polen. Aira har uppnått en årlig omsättningstakt på 100 MEUR i oktober 2024. Värderingen av vår investering förblev i linje med vår aggregerade investering i bolaget.

Agreena driver en plattform som erbjuder mätning, rapportering och verifiering av växthusgaser som binds i marken, vilket gör det möjligt för bönder att sälja utsläppsätter när de övergår till ett regenerativt jordbruk. De hjälper också livsmedelsföretag att övervaka koldioxidavtrycket i deras leveranskedjor genom en prenumerations tjänst. Vi kalibrerar vår värdering av bolaget mot breda grupper av snabbväxande SaaS-bolag och marknadsplatser på grund av likheterna i Agreenas affärsmodell och bruttomarginalprofil. Mer än 2.300 lantbrukare från 20 länder samarbetar med Agreena, och 4,5 miljoner hektar jordbruksmark är registrerat på bolagets plattform. I januari 2025 nådde Agreena en viktig milstolpe och blev det första storskaliga åkerbruksprojektet att verifieras av Verra, en världsledande aktör inom utveckling och förvaltning av standarder för hållbar utveckling och klimatåtgärder. Vår värdering motsvarar en försäljningsmultipel på NTM-basis på 4,7x. Denna multipel är rabatterad jämfört med jämförelsegruppen på grund av Agreenas mindre skala. Det verkliga värdet av vår 16-procentiga andel förblev relativt oförändrat i lokal valuta under året.



Andel av onoterade innehav



Förändring i verkligt värde (2024)

Jämförelsegrupper (NTM)	Försäljningstillväxt	EBITDA-marginal	Multiplar & 2024 förändring
Agreena (EV/R)			
High-Growth SaaS	22%	16%	10,6x -11%
Marketplaces	9%	23%	3,0x -13%
Aira (EV/R)			
Home Energy OEMs	4%	15%	2,1x +8%
Service Ops & Installers	11%	25%	3,0x -2%
Stegra (EV/EBITDA)			
Decarbonisation Leaders	11%	45%	9,5x -17%
Steel & Premium Metal	5%	11%	4,9x -11%
Solugen (EV/R)			
BioTech	6%	-16%	4,1x -31%
Chemical Producers	5%	23%	3,6x -14%

Översikt av värderingsmetoder

	31 dec 2024	31 dec 2023
Agreena	EV/R 2025	EV/R 2024
Aira	EV/R 2025	EV/R 2024
Betterment	EV/R 2025	EV/R 2024
Cedar	EV/GP 2025	EV/R 2024
Cityblock	EV/R 2025	EV/R 2024
Enveda	Milestones	Milestones
HungryPanda	EV/GMV 2025	EV/GMV 2024
Instabee	EV/R 2025	EV/R 2024
Job&Talent	EV/R 2025	EV/R 2024
Mews	EV/GP 2025	EV/R 2024
Oda / Mathem	EV/R 2025	EV/R 2024
Omio	EV/GP 2025	EV/R 2024
Pelago	EV/GP 2025	EV/R 2024
Pleo	EV/GP 2025	EV/R 2024
Solugen	EV/R 2025	EV/R 2024
Spring Health	EV/GP 2025	EV/R 2024
Stegra	DCF & EV/EBITDA	Milestones
Sure	EV/GP 2025	EV/R 2024
Transarent	EV/R 2025	EV/R 2024
TravelPerk	EV/GP 2025	EV/R 2024
VillageMD	EV/R 2025	EV/R 2024

Löptid.

Löptider för räntebärande lån framgår av Not 10. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

Derivat- och säkringsinstrument.

Den 31 december 2024 hade Kinnevik tre ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i februari 2020 och november 2021. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2024 uppgick totalt till 3.250 (3.250) Mkr. Se även Not 10 för Koncernen. För 1.250 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,091% och denna swap löper till februari 2025. För 1.500 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,432% och denna swap löper till November 2026. För 500 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,763% och denna swap löper till November 2028. Räntederivatet värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till 79 Mkr (158 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivatet omfattas av ISDA-avtal.

Förfallostruktur.

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebelöpningar framgår i tabell nedan.

Under 2021 emitterade Kinnevik hållbarhetslänkade obligationer om 2.000 Mkr, varav 1.500 Mkr löper till november 2026 och 500 Mkr löper till november 2028. De hållbarhetslänkade obligationernas slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga mål för hållbarhetsprestanda ("SPTs") som bolaget satt för sitt hållbarhetsarbete. Kinneviks SPTs finns beskrivna i bolagets Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk ("Sustainability Linked Financing Framework") som går att läsa på www.kinnevik.com. Om Kinnevik inte uppnår en SPT ett visst år kommer inlösenpriset öka med 0,075 procent per SPT och år. För 2024 har Kinnevik uppnått en av tre SPTs, en har inte uppnåtts och den sista kommer fastställas efter att nödvändig data erhållits under första halvåret 2025 (se sida 39-40 för detaljer). I tabellen nedan antas att samtliga SPTs där utfallet är okänt uppnås varje år. I det fall Kinnevik inte skulle uppnå den sista SPTn för 2024 eller några SPTs från 2025 och framåt skulle det innebära en ökning av räntebärande skulder som förfaller 2026 med max 5 Mkr och senare än 2027 med max 4 Mkr.

Förfallostruktur	2025	2026	2027	2028	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	132	-	-	-	-	132
Räntebärande fordringar	72	61	17	15	-	165
Ej räntebärande skulder	-276	-	-	-	-	-276
Räntebärande skulder	-1 606	-1 594	-28	-526	-11	-3 766
Summa per 31 december 2024	-1 679	-1 533	-11	-511	-11	-3 745

Förfallostruktur	2024	2025	2026	2027	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	218	-	-	-	-	218
Räntebärande fordringar	157	104	89	25	22	397
Ej räntebärande skulder	-749	-	-	-	-	-749
Räntebärande skulder	-205	-1 639	-1 620	-36	-540	-4 040
Summa per 31 december 2023	-580	-1 535	-1 531	-11	-518	-4 174

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

Förändring i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Noterade innehav	Onoterade innehav	Summa
Ingående balans 1 januari 2023	14 603	28 782	43 385
Investeringar	145	4 759	4 904
Värdeförändring	-644	-5 007	-5 651
Försäljningar	-1 020	-382	-1 402
Utgående balans 31 december 2023	13 084	28 152	41 236
Investeringar	103	3 485	3 588
Värdeförändring	766	-3 427	-2 661
Försäljningar	-12 868	-70	-12 938
Utgående balans 31 december 2024	1 086	28 140	29 226

Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Försäljningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2024	2023
Tele2	-12 868	-
Teladoc	-	-1 020
Summa noterade innehav	-12 868	-1 020
Raisin	-	-275
Övrigt	-70	-107
Summa onoterade innehav	-70	-382
Summa	-12 938	-1 402

Känslighetsanalys av värderingsmultiplar

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

För bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplerna med 10% respektive 20% medfört en värdering som är 2.186 Mkr respektive 4.378 Mkr högre. På samma sätt hade en minskning av multiplerna med 10% respektive 20% medfört en värdering som är 2.142 Mkr respektive 4.076 Mkr lägre.

Erhållna utdelningar och förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2024 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2023 Summa		Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2024 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2023 Summa
Babylon	-	-	-	-	-324	-324	Pelago	-	-155	-155	-	22	22
Global Fashion Group	-	33	33	-	-840	-840	Pleo	-	-877	-877	-	-155	-155
Recursion	-	-247	-247	-	273	273	Solugen	-	48	48	-	-17	-17
Teladoc	-	-	-	-	113	113	Spring Health	-	1 286	1 286	-	1 023	1 023
Tele2	23	981	1 003	936	135	1 071	Stegra	-	73	73	-	60	60
Summa noterade innehav	23	766	789	936	-644	291	Sure	-	24	24	-	-17	-17
Agreena	-	9	9	-	57	57	Transcarent	-	127	127	-	-20	-20
Aira	-	53	53	-	-23	-23	TravelPerk	-	1 715	1 715	-	-49	-49
Betterment	-	299	299	-	-47	-47	VillageMD	-	-3 087	-3 087	-	-1 519	-1 519
Cedar	-	-529	-529	-	-284	-284	Övriga investeringar	-	-629	-629	-	-1 517	-1 517
Cityblock	-	-945	-945	-	-274	-274	Summa onoterade innehav	-	-3 427	-3 427	-	-4 995	-4 995
Enveda	-	103	103	-	-21	-21	Andra kontraktuella rättigheter	-	-	-	-	-12	-12
HungryPanda	-	47	47	-	9	9	Summa	23	-2 661	-2 638	936	-5 651	-4 715
Instabee	-	123	123	-	-1 186	-1 186	Varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	-	-3 441	-3 441	-	-5 247	-5 247
Job&Talent	-	-491	-491	-	-55	-55							
Mews	-	201	201	-	72	72							
Oda / Mathem	-	-892	-892	-	-1 042	-1 042							
Omio	-	69	69	-	-24	-24							

Bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2024	Kapital/röster (%) 2023	Bokfört värde 2024	Bokfört värde 2023
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	79 093 454	35,1/35,1	35,4/35,4	198	166
Recursion	Recursion Pharmaceuticals, Inc.	USA	11 905 668	3,0/3,0	4,8/4,8	888	1 032
Tele2	Tele2 AB	Sverige	-	-	19,9/36,3	-	11 887
Summa noterade innehav						1 086	13 084
Agreena	Agreena ApS	Danmark		16/16	16/16	341	332
Aira	Aira Group AB	Sverige		11/11	7/7	690	348
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		12/12	13/13	1 690	1 391
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA		7/7	8/8	849	1 378
Cityblock	Cityblock Health Inc.	USA		9/9	8/8	1 745	2 513
Enveda	Enveda Therapeutics, Inc.	USA		14/14	11/11	944	403
HungryPanda	HungryPanda Ltd	Storbritannien		11/11	11/11	556	466
Instabee	Instabee Holding AB	Sverige		15/15	13/13	958	823
Job&Talent	Job and Talent Holding Ltd	Storbritannien		5/5	5/5	594	1 068
Mews	Mews Systems B.V.	Nederländerna		8/8	5/5	1 137	517
Oda / Mathem	Oda Group Holding AB	Sverige		27/27	23/23	76	677
Omio	GoEuro Corp.	USA		6/6	6/6	792	712
Pelago	Digital Therapeutics Inc.	USA		14/14	14/14	339	494
Pleo	Pleo Holding ApS	Danmark		14/14	14/14	2 445	3 293
Solugen	Solugen Inc.	USA		2/2	2/2	552	504
Spring Health	Spring Care Inc.	USA		15/15	12/12	5 779	3 657
Stegra	Stegra AB	Sverige		3/3	3/3	1 305	1 232

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2024	Kapital/röster (%) 2023	Bokfört värde 2024	Bokfört värde 2023
Sure	Sure Inc.	USA		9/9	9/9	528	504
Transcarent	Transcarent, Inc.	USA		3/3	3/3	772	605
TravelPerk	Travelperk, Inc.	USA		15/15	15/15	4 298	2 098
VillageMD	VillageMD, Inc.	USA		3/3	2/2	-	3 087
Övriga investeringar				-	-	1 750	2 050
Summa onoterade innehav						28 140	28 152
Summa						29 226	41 236

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2024	2023
Ränteintäkter bank	236	166
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	28	53
Kursdifferenser	-	28
Resultat kortfristiga placeringar	392	348
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	656	595
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-49	-44
Kursdifferenser	-61	-20
Marknadsvärdering av derivat	-78	-128
Övriga finansiella kostnader	-15	-45
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-203	-238
Finansnetto	453	357

Not 5 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier. Vid negativt resultat har utspädningen ingen effekt på resultat per aktie.

	2024	2023
Årets resultat	-2 623	-4 766
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	276 972 664	276 705 911
Resultat per aktie före utspädning	-9,47	-17,22
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	276 972 664	276 705 911
Resultat per aktie efter utspädning	-9,47	-17,22

Not: Justering jämfört med tidigare år har skett avseende incitamentsaktier som efter justeringen exkluderas vid beräkningen.

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2024	2023
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	3 487	3 488
Periodiserade finansieringskostnader	4	-1
Utgående balans 31 december	3 492	3 487
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-3 588	-4 904
Årets investeringar, ännu ej betalda	135	598
Utbetalt på tidigare års investeringar	-616	-38
Kassaflöde från investeringar i aktier och övriga värdepapper	-4 069	-4 344
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Tele2	12 868	-
Raisin	-	275
Teladoc	-	1 020
Övrigt	70	107
Summa försäljningar av aktier och övriga värdepapper	12 938	1 402
Betalt avseende tidigare perioders avyttringar	-	102
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	12 938	1 504

Not 7 Skatter

	2024	2023
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	1	0
Summa	1	0

Avstämning av effektiv skattesats

	2024	%	2023	%
Resultat före skatt	-2 623		-4 766	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	540	-20,6%	982	-20,6%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-548	20,9%	-1 164	24,4%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	5	-0,2%	193	-4,0%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	2	-0,1%	-11	0,2%
Effektiv skatt/skattesats	-1	0,0%	0	0,0%

Baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23 gjordes 2020 en reservation på 83 MEUR hänförligt till en potentiell kapitalsskattekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo. Kinnevik anser att transaktionen faller under ett av de applicerbara undantagen och bör därför anses vara skatteneutral och har deklarerat transaktionen på detta sätt. Då den relevanta skattemyndigheten kan vara av annan åsikt och därmed ifrågasätta denna hantering under en period av 5 år (senast 1 januari 2026) så hanteras reservationen som en långfristig skuld i koncernens balansräkning.

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.

För innehav i intressebolag, dotterbolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2024 till 2,7 (2,6) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2024	2023
Kortfristiga placeringar, korträntefonder	11 473	8 082
Kortfristiga placeringar, deponering	-	1 500
Likvida medel	3 146	2 369
Summa	14 619	11 951

Deponering avser kortfristiga placeringar av likvida medel till fast ränta hos de svenska storbankerna. I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 4.230 (5.130) Mkr, se Not 10.

Not 9 Eget kapital

AKTIEKAPITAL

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond.

BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat.

KAPITAL

Kinneviks förvaltade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelnings- policy och nettoskuldssättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 10 Räntebärande lån

	2024	2023
Kapitalmarknadsemissioner		
Räntebärande långfristiga lån		
förfall november 2026	1 500	1 500
förfall november 2028	500	500
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-13
Räntebärande kortfristiga lån		
förfall februari 2025	1 500	1 500
	3 492	3 487

Kinnevik har etablerat ett obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes ("MTN-program"). Programmet möjliggör för Kinnevik att emittera obligationer med löptider ej understigande 12 månader inom ett rambelopp om 6 Mdkr. De allmänna villkoren för obligationer som emitteras inom programmet innefattar standardskrivelser avseende kontrollägarskifte och negativklausul avseende pantsättning. SEB står som arrangör av programmet och är även emissionsinstitut tillsammans med Svenska Handelsbanken, Swedbank, Nordea Bank, DNB Bank ASA, filial Sverige samt Danske Bank.

I februari 2020 emitterade Kinnevik obligationer om 1,5 Mdkr under MTN-programmet. Obligationerna har fem års löptid, 1,250 Mkr bär en ränta baserad på tre månaders STIBOR + 0,80%, och 250 Mkr bär en fast ränta om 1,058%.

I november 2021 uppdaterade Kinnevik prospektet för sitt MTN-program för att möjliggöra för emission av hållbarhetslänkade medium term notes i linje med Kinneviks Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk.

I november 2021 emitterade Kinnevik obligationer om 2,0 Mdkr under MTN-programmet, varav en tranche om 1,5 Mdkr med fem års löptid och en ränta baserad på tre månaders STIBOR + 0,70%, och en tranche om 0,5 Mdkr med sju års löptid och en ränta baserad på tre månaders STIBOR + 0,90%. De hållbarhetslänkade obligationernas slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga mål för hållbarhetsprestanda ("SPTs") som bolaget satt för sitt hållbarhetsarbete. Om Kinnevik inte uppnår en SPT ett visst år kommer inlösenpriset öka med 0,075 procentenheter per SPT och år. Mer information om målen finns i Kinneviks Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk på Kinneviks hemsida.

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. Räntederivatet värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 79 (158) Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivatet omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 december 2024 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 1,9 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta eller har kort tid till förfall.

Kreditfaciliteter

Syndikerade bankfaciliteter

Kinnevik har två hållbarhetslänkade multi-currency revolverande kreditfaciliteter. En facilitet om 2.500 Mkr som tillhandahålls av en grupp bestående av sex banker – Danske Bank, DNB, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank – och förfaller i maj 2026, samt en facilitet om 1.600 Mkr som tillhandahålls av en grupp bestående av fem banker – Danske Bank, DNB, Nordea, SEB, och Svenska Handelsbanken – och förfaller i november 2028.

Checkräkningskrediter

Kinnevik har checkräkningskrediter hos Handelsbanken om 100 Mkr och hos Nordea om 30 Mkr. Dessa faciliteter förlängs årsvis.

Not 11 Övriga skulder

	2024	2023
Övriga långfristiga skulder	49	45
Summa långfristiga övriga skulder	49	45
Upplupna räntekostnader	17	17
Upplupna personalkostnader	71	70
Skuld ej betalda investeringar	266	742
Övriga skulder	41	47
Summa kortfristiga övriga skulder	395	876

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2024	2023
KPMG		
Revisionsuppdrag	2,5	2,5
Övriga tjänster	0,0	0,0

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2024 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag eller andra säkerheter till förmån för koncernens finansiering.

Not 14 Eventualförpliktelser

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2024.

Not 15 Upplysningar om 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.

Investeringar i portföljbolag är inkluderade i finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från lån till portföljbolag redovisas som externa ränteintäkter via resultaträkningen. Alla transaktioner med närstående under helåret 2024 har skett på marknadsmässiga villkor. I alla avtal som rör varor och tjänster jämförs priserna med aktuella priser från oberoende leverantörer på marknaden för att säkerställa att alla avtal ingås på marknadsmässiga villkor.

Sammanfattning av transaktioner med närstående

	2024	2023
Ränteintäkter		
Intressebolag	10	4
Närstående bolag	1	23
Finansiella fordringar		
Intressebolag	38	26
Investeringar i intressebolag		
Oda/Mathem	347	400
XYB	68	-
Investeringar i närstående bolag		
Aira	289	371
Stegra	-	894

Beträffande övriga transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 16 för koncernen.

Not 16 Personal

Medelantal anställda i koncernen

	2024		2023	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	13	19	14	17
Storbritannien	7	8	6	9
Totalt antal anställda	20	27	20	26

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledande befattningshavare i medelantal

	2024		2023	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	3	3	2	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	3	3	3	3
Summa	7	6	6	6

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Tkr	2024		2023	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	57 189	103 553	49 338	95 072
Sociala kostnader	15 846	25 272	14 948	21 804
Pensionskostnader	6 286	6 565	5 788	6 015
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) ¹⁾	27 665	37 472	32 408	51 447
Summa	106 987	172 861	102 481	174 339

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen" eller "Ledningspersoner"), samt till styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget, har godkänts av årsstämman i maj 2024 och ska gälla fram till år 2028, eller tills dess att nya riktlinjer antas vid bolagsstämma.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som är föremål för beslut eller godkännande av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvoden och aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Riktlinjernas främjande av Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

- investera i bolag som genom teknikens kraft tillgodoser viktiga behov i människors vardag,
- använda vårt permanenta kapital till fulla genom modiga investeringar, samt vara en långsiktig och pålitlig partner och rådgivare till våra bolag i olika skeden av tillväxt,
- fokusera på investeringsteman som står inför omfattande digital disruption, underbetjänade slutkonsumenter samt vår generations största utmaning, klimatförändringar,
- investera i Europa och USA, och
- genom vår erfarenhet, expertis och vårt nätverk aktivt stötta våra bolag att bygga långsiktigt framgångsrika och hållbara verksamheter.

För ytterligare information om Kinneviks affärsstrategi, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Strategi" (som finns under avsnittet "Om oss").

En hållbar och framgångsrik implementering av Kinneviks affärsstrategi och

tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen förutsätter att Kinnevik kan attrahera, motivera och behålla de mest kvalificerade talangerna i Sverige och globalt. För att uppnå detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva ersättningspaket som skapar incitament att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt säkerställer finansiell intressegemenskap med Kinneviks aktieägare. Dessa ersättningsriktlinjer möjliggör för Kinnevik att erbjuda Ledande Befattningshavare ett konkurrenskraftigt ersättningspaket, som tillsammans med Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram främjar Kinneviks affärsstrategi samt dess långsiktiga intressen och hållbarhet. Riktlinjerna syftar till att säkerställa att rörlig ersättning korrelerar fullt ut med beteenden, handlingar och utfall som främjar – eller som har visat sig generera – ett betydelsefullt långsiktigt värdeskapande för aktieägarna samtidigt som hållbarhetsmål uppnås, vilket i sin tur säkerställer en sund och hållbar verksamhet. Styrelsen ska vidare ha rätt att, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder eller baserat på information som varit uppenbart felaktigt.

Formerna av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och bestå av fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om bland annat aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Den fasta kontantlönen utvärderas årligen och baseras på den Ledande Befattningshavarens betydelse för Kinneviks framtida värdeskapande, kompetens och ansvarsområden i förhållande till jämförbar marknadslön.

Rörlig kontantersättning kan uppgå till högst 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Ytterligare rörlig kontantersättning kan utgå vid särskilt extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang görs på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare. Sådan ytterligare ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer och ska utformas så att huvuddelen av de Ledande Befattningshavarnas ersättning är kopplad till den långsiktiga värdeutvecklingen för Kinneviks aktieägare och så att Ledande Befattningshavare har en betydande del privat kapital knutet till det långsiktiga skapandet av aktieägarvärde i Kinnevik. Utfallet av långsiktiga incitamentsprogram ska vara kopplat till förutbestämda och objektiva prestationskriterier, baserade på Kinneviks aktiekurs och värde-tillväxt. För ytterligare information om långsiktiga incitamentsprogram som är pågående, eller som har avslutats under innevarande år, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Ersättning" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

Pensionsförmåner ska vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremier för premiebestämd pension ska inte uppgå till mer än 30 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Andra sedvanliga förmåner kan innefatta exempelvis livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får uppgå till högst tio procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av anställning från Kinneviks sida får uppsägningstiden inte överstiga 12 månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader för verkställande direktören och 12 månader för övriga Ledande Befattningshavare. Vid uppsägning från den Ledande Befattningshavarens sida får uppsägningstiden inte överstiga 12 månader för verkställande direktören och sex månader för övriga Ledande Befattningshavare, utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Rörlig kontantersättning ska baseras på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier, som styrelsen bedömer genererar långsiktigt aktieägarvärde över tid. Kriterierna ska innefatta både individuella och bolagsövergripande mål som har en positiv effekt på Kinneviks långsiktiga totalavkastning till aktieägarna och hållbarhetsmål. För att ytterligare säkerställa intressegemenskap med Kinneviks aktieägare är utbetalning av en del av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av ersättningen investeras i Kinnevikaktier tills den Ledande Befattningshavaren har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes fasta årliga kontantlön, netto efter skatt.

I förhållande till vad som utgått enligt de tidigare ersättningsriktlinjerna ska rörlig kontantersättning enligt dessa riktlinjer uppvisa en högre varians mellan individer och mellan år.

I vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska utvärderas årligen. Utvärdering avseende finansiella kriterier ska i den utsträckning det är möjligt baseras på av Kinnevik offentliggjord finansiell information. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar ansvarar för utvärderingen och utskottet ska använda det handlingsutrymme som aktieägarna har gett för att säkerställa att rörlig kontantersättning på ett adekvat sätt återspeglar värdeskapandet för aktieägarna genom att göra nödvändiga justeringar i de Ledande Befattningshavarnas faktiska ersättningar. Detta innebär att utfallet av den rörliga kontantersättningen kan komma att justeras

nedåt under år med svaga övergripande resultat, oaktat att de förutbestämda kriterierna har uppfyllts.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Kinneviks anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort grunden för utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar och styrelsens beslut vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av ersättningen i relation till övriga anställda redovisas i ersättningsrapporten.

Ersättning till styrelseledamöter

Bolagsstämموvalda styrelseledamöter i Kinnevik kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialområden, men som faller utanför deras ordinarie styrelsuppgifter i Kinnevik. Ersättning för sådana tjänster ska vara marknadsmässig och godkännas av styrelsen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar med uppgift att bereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Ledande Befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår även att bistå i andra frågor, såsom ledningsgruppens sammansättning, talangutveckling, mångfald och inkludering samt villkor för uppsägning av anställningar. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar övervakar och

utvärderar också program för rörlig ersättning till Ledande Befattningshavare individuellt och för hela Kinneviks organisation samt tillämpningen av dessa riktlinjer och ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer generellt inom Kinnevik.

Ersättning under anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får anpassas för att följa tvingande sådana regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Ledamöterna i utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ledande Befattningshavare deltar inte vid styrelsens handläggning av och beslut i ersättningsrelaterade frågor, i den mån de själva berörs av frågorna.

Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga förändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år, och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Kinneviks långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Tkr	2024		2023	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	9 637	22 579	8 928	17 075
Rörlig ersättning	3 564	12 173	4 393	11 579
Förmåner	221	766	200	618
Pensionskostnader	2 883	3 403	2 669	3 119
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	5 977	16 455	6 482	18 813
Summa	22 281	55 375	22 672	51 204

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2024 uppgått till 6 (6) personer.

²⁾ Aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se nedan under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar.

Tillämpning av riktlinjerna under 2024

Under 2024 har styrelsen beslutat att avvika från gällande ersättningsriktlinjer i ett specifikt fall. I samband med att en ledande befattningshavare lämnade sin anställning 2024 godkände styrelsen att den ledande befattningshavaren skulle erhålla fast kontant lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag som tillsammans översteg det i riktlinjerna föreskrivna maxbeloppet med 6 månaders fast kontantlön. Undantaget motiverades av att säkerställa genomförandet av avyttringen av hela Kinneviks aktieinnehav i Tele2.

Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar

Kinnevik bjuder in alla sina anställda att delta i långsiktiga incitamentsplaner ("LTIP"). LTIP kräver att deltagarna investerar och innehar aktier i Kinnevik, och att de förblir anställda i Kinnevik, under en period av tre år. LTIP använder en struktur där deltagarna får förvärva instrument ("Incitamentsaktier") som omklassificeras till disponibla Kinnevik B-aktier i en omfattning som bestäms av värdeskapande prestationskriterier över en längre tidsperiod. För att anpassa LTIP-deltagarnas ekonomiska intressen till Kinneviks aktieägare ersätts deltagarna för eventuell utdelning till aktieägarna under löptiden av en LTIP.

LTIP som lanserades 2019–20 mätte treårig TSR- och NAV-utveckling, och femårig IRR för Kinneviks privata portfölj eller tillväxtportfölj. LTIP lanserade från 2021 och framåt mäter femårig TSR- och NAV-utveckling.

För LTIP som lanserades till och med 2023 gällde att varje deltagare måste investera ett betydande kapital i Kinneviks noterade aktier för att kunna delta i LTIP och därför överläts de Incitamentsaktier som erhöles i LTIP till deltagarna utan kostnad. Utöver detta innefattade LTIP 2021–23 en möjlighet för den verkställande direktören och vissa medlemmar i investeringsteamet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier till marknadsvärde genom en egen investering.

Från och med 2024 gör deltagarna en egen investering i incitamentsaktier till marknadsvärde, istället för en investering i noterade aktier, samt erhåller ytterligare incitamentsaktier utan kostnad.

Värderingen av Incitamentsaktierna baseras på en Monte Carlo-simulering och tillhandahålls av en oberoende tredje part. Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna som erhöles utan kostnad redovisas linjärt över en treårig intjänandeperiod i enlighet med IFRS2. Skatter som ska betalas på värdet av Incitamentsaktierna vid lanseringen av en LTIP bärs av Kinnevik genom kontant betalning direkt till relevanta skattemyndigheter. Kostnaden för dessa skatter, inklusive sociala avgifter, kostnadsförs när den betalas. Den potentiella omklassificeringen av eventuella Incitamentsaktier till Kinneviks B-aktier leder inte till några kostnader för Kinnevik, och eventuella kapitalvinster eller utdelningsskatter som ska betalas bärs enbart av LTIP-deltagarna.

Under 2024 löstes den femåriga delen av LTIP 2019 helt in på grund av att prestationskriterierna som mäter den femåriga IRR för Kinneviks privata portfölj inte hade uppfyllts. Följaktligen delades ingen ersättning för utdelning till aktieägarna ut under LTIP 2019 till deltagarna.

Detaljer om varje utestående LTIP per den 31 december 2024 lämnas på kommande sidor.

Sammanställning samtliga utestående program 31 december 2024

Vid slutdatum kommer endast aktier vars prestationsvillkor är uppfyllda att konverteras till Kinneviks B-aktier. Alla andra aktier kommer att lösas in

Insitamentsprogram	LTIP 2020		LTIP 2021		LTIP 2022		LTIP 2023		LTIP 2024	
Mätperiodens längd	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Prestationsvillkor	8-25% IRR Tillväxtportföljen	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	10-25% TSR Kinnevik B-aktie	10-25% IRR substansvärde	12-25% TSR Kinnevik B-aktie	12-25% IRR substansvärde	12-25% IRR substansvärde
% Intjänat vid Entry-nivån	20%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	12%	12%	12%
Startvärde aktiekurs (kr) ¹⁾ / substansvärde (Mkr)	16 862	271	75 844	212	67 859	130	55 460	83	41 562	41 562
Slutdatum	31 mars 2025	30 september 2026	30 september 2026	31 mars 2027	31 mars 2027	31 mars 2028	31 mars 2028	31 mars 2029	31 mars 2029	31 mars 2029
VD, tilldelade aktier	62 400	35 000	35 000	43 000	43 000	70 290	70 290	117 212	117 212	117 212
VD, förvärvade aktier	-	12 250	12 250	21 500	21 500	35 145	35 145	29 303	29 303	29 303
Övriga ledande befattningshavare, tilldelade aktier	126 900	94 689	94 689	124 500	124 500	206 770	206 770	345 468	345 468	345 468
Övriga ledande befattningshavare, förvärvade aktier	-	15 225	15 225	22 500	22 500	29 425	29 425	86 367	86 367	86 367
Andra anställda, tilldelade aktier	429 515	218 534	218 534	265 289	265 289	362 104	362 104	305 900	305 900	305 900
Andra anställda, förvärvade aktier	-	20 825	20 825	32 355	32 355	19 377	19 377	76 475	76 475	76 475
Summa tilldelade och förvärvade aktier	618 815	396 523	396 523	509 144	509 144	723 111	723 111	960 725	960 725	960 725
Total kostnad, inklusive sociala kostnader (Mkr)	160 ²⁾	57		39		100		55		
Maximal utspädning vid start	0,44% ²⁾	0,31%		0,44%		0,60%		0,90%		
Maximal utspädning per 31 december 2024, inklusive uppnådd utdelningskompensation ³⁾	0,22%	0,35%		0,45%		0,64%		0,85%		
Maximalt värde per incitamentsaktie (kr)	554	1 403		1 096		671		254		

1) Justerad för lämnad utdelning

2) Inkluderar redan vestade 3 års delen för LTIP2020.

3) Maximala antalet kvarvarande aktier som kan vesta inklusive utdelningskompensation i förhållande till aktuellt antal utestående Kinnevik A och B aktier.

Utestående incitamentsprogram: uppnådd prestationsnivå per 31 december 2024

	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022	LTIP 2023	LTIP 2024				
Prestationsvillkor	8–25% IRR Tillväxtportföljen	8–25% TSR Kinnevik B-aktie	8–25% IRR substansvärde	8–25% TSR Kinnevik B-aktie	8–25% IRR substansvärde	10–25% TSR Kinnevik B-aktie	10–25% IRR substansvärde	12–25% TSR Kinnevik B-aktie	12–25% IRR substansvärde
Uppnådd prestationsnivå på årsbasis	0%	-33%	-15%	-32%	-14%	-28%	-11%	-15%	-8%
Nödvändig utveckling till Entry nivån	34%	441%	168%	323%	138%	184%	112%	99%	87%
Nödvändig utveckling till Stretch nivån	142%	1 024%	474%	778%	412%	437%	315%	245%	224%
Utfall vid aktuell prestationsnivå %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Utdelningskompensation %	109%	22%	22%	22%	22%	22%	22%	0%	0%
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Värdet vid nuvarande prestationsnivå, VD, Mkr	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattninghavare	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, Övriga ledande befattninghavare	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Värdet vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattninghavare, Mkr	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, Övriga anställda	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Värdet vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda, Mkr	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalt antal aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, totalt alla kategorier	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalt värde vid nuvarande prestationsnivå, (Mkr)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utspädning vid aktuell prestationsnivå ¹⁾	0%	0%		0%		0%		0%	

1) Antalet aktier som omvandlas vid aktuell prestationsnivå inklusive utdelningskompensation i förhållande till aktuellt antal utestående Kinnevik A och B aktier

LTIP 2020 (löptid till 2025)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade 5-års aktier
VD	1	62 400
Övriga ledande befattningshavare	5	119 700
Andra anställda	28	436 715
Summa	34	618 815

Den femåriga delen av LTIP 2020 löper till den 31 mars 2025. Maximalt värde av utfall är begränsat till 554 SEK per Incitamentsaktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (tre gånger genomsnittskursen för Kinnevik B-aktier under mars 2020). Det verkliga marknadsvärdet på programmets samtliga Incitamentsaktier inklusive sociala avgifter uppgick till 81 Mkr och kostnadsfördes under 2020–23. Kostnaden för skatter som Kinnevik bär, inklusive sociala avgifter, uppgick till 79 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2020. Den totala kostnaden för LTIP 2020 uppgick till 160 Mkr och kostnadsfördes 2020–2023.

LTIP 2021 (löptid till 2026)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2024, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	70 000	548	24 500
Övriga ledande befattningshavare	6	189 378	1562	30 450
Andra anställda	26	437 068	4 031	41 650
Summa	33	696 446	6 141	96 600

LTIP 2021 löper till 30 september 2026. Maximalt värde av utfall är begränsat till 1 403 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (4,25 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under september 2021). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna inklusive sociala avgifter uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes under 2021–24. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2021. Den totala kostnaden för LTIP 2021 uppgick till 57 Mkr, varav 6 Mkr (8) kostnadsfördes 2024. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

Utöver gratis tilldelade aktier hade VD och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier på egen bekostnad, och utan kostnad för Kinnevik, till ett genomsnittligt marknadsvärde på 31,30 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2021 är förenlig med lagar och förordningar.

LTIP 2022 (löptid till 2027)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2024, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	86 000	468	43 000
Övriga ledande befattningshavare	6	249 000	1 406	45 000
Andra anställda	28	530 578	3 435	64 710
Summa	35	865 578	5 308	152 710

LTIP 2022 löper till 31 mars 2027. Maximalt värde av utfall är begränsat till 1 096 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (4,25 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under Q1 2022). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 19 Mkr och kostnadsfördes under 2022–25. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 20 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2022. Den totala kostnaden för LTIP 2022 uppgick till 39 Mkr, varav 6 (5) Mkr kostnadsfördes 2024. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

Utöver gratis tilldelade aktier hade VD och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier på egen bekostnad och utan kostnad för Kinnevik till ett genomsnittligt marknadsvärde på 16,30 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2022 är förenlig med lagar och förordningar; och till marknadsvärde om deltagaren säger upp sin anställning under perioden efter de 18 månader som avses i (i) ovan fram till den 31 mars 2027.

LTIP 2023 (löptid till 2028)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2024, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	140 580	1 213	70 290
Övriga ledande befattningshavare	6	413 540	3 658	58 850
Andra anställda	26	724 208	8 881	38 754
Summa	33	1 278 328	13 751	167 894

LTIP 2023 löper till 31 mars 2028. Maximalt värde av utfall är begränsat till 592 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (3,75 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under Q1 2023). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 50 Mkr och kostnadsfördes under 2023–26. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 50 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2023. Den totala kostnaden för LTIP 2023 uppgick till 100 Mkr, varav 15 (61) Mkr kostnadsfördes 2024. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

Utöver gratis tilldelade aktier hade VD och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier på egen bekostnad, och utan kostnad för Kinnevik, till ett genomsnittligt marknadsvärde på 25,90 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om

deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2023 är förenlig med lagar och förordningar; och till marknadsvärde om deltagaren säger upp sin anställning under perioden efter de 18 månader som avses i (i) ovan fram till den 31 mars 2028.

LTIP 2024 (löptid till 2029)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2024, Tkr)	Skatte-kostnad (2024, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	234 424	558	3 191	58 606
Övriga ledande befattningshavare	6	690 936	1643	8 185	172 734
Andra anställda	28	611 800	1 688	11 017	152 950
Summa	35	1 537 160	3 889	22 394	384 290

LTIP 2024 löper till 31 mars 2029. Samtliga deltagare bjöds in att förvärva incitamentsaktier till ett genomsnittligt marknadsvärde på 15,85 SEK och för varje förvärvat incitamentsaktie erhöll deltagarna fyra tilldelade aktier. Maximalt värde av utfall är begränsat till 254 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (3,0 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under Q1 2024).

Värderingen av LTIP-aktierna baseras på nedanstående Monte Carlo-parametrar: Volatilitet (substansvärde och aktiekurs): 32,5 %, Korrelation (substansvärde och aktiekurs): 70 %, Riskfri ränta: 2,22 % (baserat på avkastningskurvan för den svenska statsskulden) och Marknadsmässighetsrabatt: 35,0 %.

Det verkliga marknadsvärdet på de tilldelade Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 30 Mkr och kostnadsfördes under 2024-27. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 25 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2024. Den totala kostnaden för LTIP 2024 uppgick till 55 Mkr, varav 33 Mkr kostnadsfördes 2024. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

Kinnevik har rätt att återköpa de förvärvade Incitamentsaktierna till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2024 är förenlig med lagar och förordningar; och till marknadsvärde om deltagaren säger upp sin anställning under perioden efter de 18 månader som avses i (i) ovan fram till den 31 mars 2029.

Plankostnader och skuld för sociala avgifter

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram uppgick under 2024 till 65 (84) Mkr. Det finns ingen skuld för sociala avgifter då dessa betalas i samband med att programmen startar och därefter kostnadsfördes över 3 år.

Förändring av totalt antal utestående incitamentsaktier

Incitamentsaktier	IB 2024	Årets om-vandling	Årets tilldelning	Årets inlösen ¹⁾	föränd-ringar	Förvärvade aktier	UB 2024
VD	532 770	0	234 424	-36 000		58 606	789 800
Övriga ledande befattningshavare	1 301 660	0	690 936	-95 164	-93 378	172 734	1 976 788
Andra anställda	2 803 201	0	611 800	-630 096	93 378	152 950	3 031 233
Summa	4 637 631	0	1 537 160	-761 260		384 290	5 797 821

1) Inlösta aktier avser aktier från LTIP2019 som förföll på grund av ej uppfyllda prestationsvillkor samt aktier från senare program där anställningsvillkoret ej har uppfyllts.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter (Tkr)

	2024		2023	
	För styrelse-uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	För styrelse-uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag
James Anderson (ordförande)	2 555	-	2 555	-
Susanna Campbell	935	-	1 075	-
Claes Glassell	875	-	-	-
Harald Mix	875	-	875	-
Cecilia Quist	935	-	935	-
Maria Redin	935	-	-	-
Jan Berntsson	493	-	-	-
Hans Ploos van Amstel	509	-	-	-
Charlotte Strömberg	139	-	1 105	-
	8 251	-	6 545	-

Not 17 Finansiell riskhantering

Målet med Kinneviks hantering av finansiella risker är att identifiera, kontrollera och förebygga eller reducera finansiella risker som hotar substansvärdestillväxt och/eller det fortsatta verkställandet av Kinneviks strategi. Dessa risker handlar främst om:

- tillförlitligheten i Kinneviks uppskattade värdering av onoterade bolag ("Värderingsrisk");
- risken att Kinnevik inte kan finansiera sin önskade investeringstakt, eller i förlängningen inte kan omfinansiera lån som förfaller och kreditfaciliteter och inte kan uppfylla sina betalningsskyldigheter ("Likviditets- och finansieringsrisk");
- risken från transaktions- och omräkningsexponering i utländska valutor ("Valutakursrisk"); och
- risken att ökande räntor har en negativ påverkan på finansieringskostnader ("Ränterisk").

Bevakningen och hanteringen av finansiella risker är centraliserad till CFO-teamet och styrs utifrån en finanspolicy och en riskhanteringspolicy. Dessa policies ses över och uppdateras av CFO-teamet på årsbasis och godkänns av revisions- och hållbarhetsutskottet och styrelsen.

Värderingsrisk

Av Kinneviks portföljvärde den 31 december 2024 var 96 procent investerat i onoterade portföljbolag (68 procent vid slutet av 2023). Det uppskattade värdet på dessa investeringar kan fluktuera kraftigt. Många av Kinneviks onoterade bolag är snabbväxande, går med förlust och har en finansiell utveckling som kan vara volatil, avvika kraftigt från förväntningar och röra sig kring långsiktiga trender. Vidare påverkas investeringarna av utvecklingen i de publika tillväxtaktiemarknaderna som visat sig vara mycket känsliga mot makroekonomiska omständigheter och finanspolitik. Inom ramen för värdering av sina investeringar i onoterade portföljbolag följer Kinnevik ledande standarder och tar ett flertal saker i beaktande. Hur värderingarna av Kinneviks investeringar i onoterade bolag bedöms beskrivs i detalj i not 2 för koncernen i den här årsredovisningen.

För Kinneviks investeringar i onoterade bolag som värderas med hjälp av marknadsmetoden att applicera multiplar på försäljning, bruttovinst eller rörelseresultat, hade en 10-procentig ökning av försäljningsmultiplarna inneburit ett 2,2 (2,1) Mdkr högre totalt uppskattat verkligt värde per 31 december 2024. En 10-procentig minskning av försäljningsmultiplarna hade inneburit att det totala uppskattade verkliga värdet minskat med 2,1 (2,0) Mdkr.

Likviditets- och finansieringsrisk

Kinneviks likviditets- och refinansieringsrisk är högst begränsad till följd av dess SEK 10,9Mdkr i nettokassa vid slutet av 2024. Efter att ha realiserat aktieägandet i Tele2, förlitar sig Kinnevik under de kommande åren på omallokering av kapital i sin portfölj främst bestående av onoterade bolag, och externa källor till finansiering, för att finansiera sina investeringar, sin verksamhet och för att bibehålla sin finansiella flexibilitet.

Per den 31 december 2024 uppgick Kinneviks likvida medel och kortfristiga placeringar till 14.619 (11.951) Mkr och beviljade men inte nyttjade kreditramar uppgick till 4.230 (4.230) Mkr. Skuldfinansiering erhålls från ett antal olika banker med varierande förfallotider och Kinnevik strävar efter att refinansiera alla faciliteter minst sex månader innan förfall. Per den 31 december 2024 uppgick det totala förbundna låneutrymmet till 7.730 (7.730) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 1,9 (2,9) år. Nettokassan uppgick till 10.940 Mkr (7.880 Mkr). För ytterligare detaljer, se Not 10 för koncernen.

Valutakursrisk

Valutakursrisk består av transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor. Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks investeringar i USD uppgick under året till 54 procent av totala investeringar (62 procent) och till 34 procent i EUR (22 procent). Kinneviks skuldfinansiering och kassa är nästintill uteslutande i svenska kronor. Bortsett från investeringar och avyttringar har Kinnevik inte några väsentliga kassaflöden i annan valuta än svenska kronor.

Omräkningsexponering uppkommer till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Kinneviks balansräkning är i huvudsak exponerad mot valutakursrisk genom investeringar i antingen USD eller EUR. Den 31 december 2024 utgjorde investeringar i USD 67 procent (46 procent) av Kinneviks portföljvärde och investeringar i EUR utgjorde 27 procent (20 procent) av portföljvärdet. Kinnevik är även exponerat mot indirekt omräkningsexponering, eftersom flera portföljbolag är verksamma internationellt, varigenom utländska valutakurser har en indirekt påverkan på värdet av dessa investeringar. En 10-procentig förstärkning eller försvagning mot den svenska kronan av de valutor i vilka Kinneviks innehav värderas hade ökat/minskat det totala portföljvärdet med 2,8 (2,8) Mdkr. Motsvarande effekt från en 10-procentig förstärkning eller försvagning enbart i USD eller EUR hade varit 1,9 (1,9) Mdkr respektive 0,8 (0,8) Mdkr.

Ränterisk

Kinneviks ränterisk (frånsett räntors effekt på värderingar av Kinneviks onoterade bolag) består i att värdet på räntebärande fordringar och skulder förändras på grund av negativa förändringar i marknadsräntor.

Den 31 december 2024 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 3,5 (3,5) Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks obligationslån om 3,5 (3,5) Mdkr var 3,25 (3,25) Mdkr ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan har Kinnevik ingått ränteswapavtal med samma förfallodatum som de relevanta obligationerna. Per den 31 december 2024 hade dessa swappar ett marknadsvärde om 79 (158) Mkr. En ränteökning om 1 procent på avstämningsdagen hade inneburit en ökning av swapparnas marknadsvärde om 42 Mkr. En ränteminskning om 1 procent hade inneburit en minskning av swapparnas marknadsvärde om 44 Mkr. Vid refinansiering av utestående obligationer och faciliteter, eller om Kinnevik skulle öka sin in- eller utlåning, kan ränterisken komma att väsentligen förändras.

Not 18 Väsentliga händelser efter rapportperioden

Den 4 april 2025, meddelade Kinnevik att bolaget informerats om att valberedningen föreslår val av Cristina Stenbeck till ny styrelseordförande vid årsstämman 2025, samt val av Camilla Giesecke, Henrik Lundin och Ruben Ritter till nya styrelseledamöter. Utöver James Anderson har styrelseledamöterna Susanna Campbell, Harald Mix, Cecilia Qvist och Hans Ploos van Amstel beslutat att inte ställa upp för omval till styrelsen vid årsstämman 2025.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	Not	2024	2023
Administrationskostnader	5, 16	-428	-381
Övriga rörelseintäkter		9	7
Rörelseresultat		-419	-374
Erhållna utdelningar	2	289	153
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-1 474	-586
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-1 781	-3 794
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	627	515
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-141	-191
Resultat efter finansiella poster	3	-2 899	-4 277
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-	-21
Erhållna koncernbidrag		-	42
Resultat före skatt		-2 899	-4 256
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		-2 899	-4 256

1) Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2024	2023
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	10	11
Aktier och andelar i koncernföretag	9	34 383	32 273
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	8	2 596	3 892
Fordringar hos koncernföretag		15	5 175
Summa anläggningstillgångar		37 004	41 351
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		15	42
Övriga fordringar		75	166
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		20	29
Kortfristiga placeringar		11 473	9 582
Kassa och bank		3 115	2 265
Summa omsättningstillgångar		14 698	12 084
SUMMA TILLGÅNGAR		51 702	53 435

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2024	2023
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10, 15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (283,293,596 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		34 677	45 266
Årets resultat		- 2 899	-4 256
Summa eget kapital		40 289	49 522
Skulder	13		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		14	13
Övriga avsättningar		3	3
Summa avsättningar		17	16
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	1 992	3 487
Summa långfristiga skulder		1 992	3 487
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	1 500	-
Leverantörsskulder		6	7
Skulder till koncernföretag		7 826	331
Övriga skulder		3	3
Upplupna kostnader	12	69	69
Summa kortfristiga skulder		9 404	410
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		51 702	53 435

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

Moderbolagets kassaflödesanalys

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	2024	2023
Kassaflöde från operativa kostnader	-466	-327
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	-466	-327
Erhållna räntor	237	161
Erlagda räntor	-58	-65
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-287	-231
Investeringar i finansiella tillgångar	-177	0
Avyttring av finansiella tillgångar	0	103
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-177	103
Erlagd utdelning	-6 370	-11
Förändring koncernmellanhavanden ¹⁾	9 188	-2 056
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 818	-2 067
Årets kassaflöde	2 354	-2 195
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets början	11 847	13 699
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året	387	343
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets slut	14 588	11 847

¹⁾ Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad via ett koncernkonto som i moderbolaget redovisas i balansräkningen som fordringar/skulder koncernbolag. De interna transaktioner som sker med de svenska dotterbolagen är därmed i allmänhet inte kassaflödespåverkande för moderbolaget om de inte föranleds av en extern transaktion för dotterbolaget.

Förändringar i moderbolagets eget kapital

(Mkr)	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2023	28	6 868	46 862	53 758
Kontantutdelning ¹⁾			-11	-11
Effekt av aktiesparprogram			31	31
Årets resultat			-4 256	-4 256
Belopp vid årets utgång 31 december 2023	28	6 868	42 626	49 522
Kontantutdelning ²⁾			- 6 370	-6 370
Effekt av aktiesparprogram			36	36
Årets resultat			-2 899	-2 899
Belopp vid årets utgång 31 december 2024	28	6 868	33 393	40 289

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

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

NOTER FÖR MODERBOLAGET

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller redovisning av sakutdelningar. I moderbolaget redovisas dessa till bokfört värde till skillnad från verkligt värde i koncernen.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 15 för Koncernen.

Not 2 Erhållna utdelningar

	2024	2023
Utdelningar från dotterföretag	289	153
	289	153

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2024	2023
Resultat från kortfristiga placeringar	392	348
Ränteintäkter och liknande resultatposter	235	166
Kursdifferenser	-	1
Ränteintäkter och liknande poster	627	515
Räntekostnader och liknande resultatposter	-49	-44
Övriga finansiella kostnader	-14	-19
Marknadsderivat värdering	-78	-128
Räntekostnader och liknande poster	-141	-191
Finansnetto	486	324

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2024	2023
Försäljning av aktier i intressebolag	-	-28
Nedskrivning aktier i intressebolag	-1 474	-558
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	- 1 474	-586
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-3 274	-4 865
Återförd nedskrivning aktier i dotterföretag	1 493	1 071
Summa resultat från dotterföretag	-1 781	-3 794

Nedskrivningarna av dotterföretag är främst hänförlig till värde-minskningar av dotterföretagens portföljbolag.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2024	2023
Till KPMG		
Revisionsuppdrag	2,5	2,5
Övriga tjänster	0,0	0,0
Summa	2,5	2,5

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 6 Skatt

	2024	%	2023	%
Resultat före skatt	-2 899		-4 256	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	597	-20,6%	877	-20,6%
Resultat från andelar i intresseföretag	-304	10,5%	-115	2,7%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	59	-2,1%	31	-0,7%
Resultat från aktier i dotterföretag	-367	12,7%	-782	18,4%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-22	0,8%	-28	0,6%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	74	-2,6%	65	-1,5%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	-38	1,3%	-50	1,2%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde	17	9
Årets försäljningar utrangeringar	-1	-2
Årets investeringar	2	10
Utgående anskaffningsvärden	18	17
Ingående ackumulerade avskrivningar	-6	-5
Årets försäljningar/utrangeringar	0	1
Årets avskrivningar	-2	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-8	-6
Utgående restvärde	10	11

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag och andra bolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2024		2023	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.	B51332	Luxemburg	625	33	0	33	0
Cedar Cares, Inc.	812461266	USA	1 159 607	7	849	8	1 378
Cityblock Health Inc.	5208873	USA	6 281 141	9	1 747	8	2 513
Modern Cartoons Ltd	C1961852	USA	2 544 000	23	0	23	0
Shared Services S.A.	B97776	Luxemburg	200	30	0	30	0
Summa bokfört värde					2 596		3 892

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	3 892	4 449
Investering	178	-
Nedskrivningar	-1 474	-558
Utgående bokfört värde 31 december	2 596	3 892

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2024	2023
Invik & Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Invik S.A.	B138554	Luxemburg	551 252	100/100	1 090	1 053
Kinnevik Capital Ltd	05651109	Storbritannien	1 000	100/100	2	2
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	0	120
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	11	11
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	185	117
Kinnevik US Holding, LLC	84-2742351	USA	1 265 603	59/59	0	3 087
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	1	1
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	0	1
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	25 211	21 000
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	7 717	6 715
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					34 383	32 273

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	2024	2023
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	95 744	93 008
Aktieägartillskott	3 890	4 344
Återbetalda aktieägartillskott	-	-1 024
Försäljningar	-	-584
Utgående anskaffningsvärde 31 december	99 634	95 744
Ingående nedskrivningar 1 januari	-63 472	-60 257
Årets nedskrivningar	-3 274	-4 865
Återförda nedskrivningar	1 493	1 071
Försäljningar	-	580
Utgående nedskrivningar 31 december	-65 253	-63 472
Utgående bokfört värde 31 december	34 383	32 273

Not 10 Eget kapital

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital.

Aktiekapital

Kinnevik ABs aktiekapital uppgick per 31 december 2024 till 28 329 359,60 Kr fördelat på 283.293 596 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

Aktiekapitalet fördelar sig på A-aktier med 10 röster vardera, B-aktier med 1 röst vardera samt ett antal olika efterställda, omvandlingsbara incitamentsaktier med 1 röst vardera kopplade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram.

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	33 755 432	337 554 320	3 376
B-aktier	243 217 232	243 217 232	24 322
D aktier LTIP 2020	618 815	618 815	62
C-D aktier LTIP 2021	793 046	793 046	79
C-D aktier LTIP 2022	1 018 288	1 018 288	102
C-D aktier LTIP 2023	1 446 222	1 446 222	145
C-D aktier LTIP 2024	1 921 450	1 921 450	192
Utestående aktier	282 770 485	586 569 373	28 277
B-aktier i eget förvar	1	1	0
C-D aktier LTIP 2024 i eget förvar	523 110	523 110	52
Registrerat antal aktier	283 293 596	587 092 484	28 329

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

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

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

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

	2024	2023
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	2 000	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-8	-13
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	-
	3 492	3 487

För ytterligare information kring förfallostruktur av moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 10 för koncernen.

Not 12 Upplupna kostnader

	2024	2023
Upplupna personalkostnader	43	41
Upplupna räntekostnader	17	18
Övrigt	9	10
Summa	69	69

Not 13 Eventualförpliktelser

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,3 Mkr nyttjats under 2010 till 2024.

I koncernen har en reservation gjorts om 83 MEUR för en potentiell kapitalskattkostnad för ett tidigare dotterbolag, se not 7 för koncernen. I det fall att det uppkommer en betalningsförpliktelse för dotterbolaget kommer moderbolaget att behöva tillskjuta kapital.

Not 14 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 4 (4) Mkr.

Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån från dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

Not 15 Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

	2024
Balanserade vinstmedel	31 777 114 508
Överkursfond	1 615 929 594
Summa, SEK	33 393 044 102

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

Ingen ordinarie utdelning föreslås för räkenskapsåret 2024.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

Not 16 Personal

Medelantal anställda	2024		2023	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	10	17	10	16

Fördelning mellan kvinnor och män i styrelsen och ledande befattningshavare i medelantal

	2024		2023	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	3	3	2	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	2	2	3	2
Summa	6	5	6	5

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2024		2023	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	37 717	45 948	38 734	40 964
Sociala kostnader	13 062	17 207	13 431	14 175
Pensionskostnader	4 992	5 194	5 199	4 253
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	15 487	24 031	26 793	27 663
	71 257	92 380	84 157	87 055

1) | Aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se not 16 för Koncernen.

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av Not 16 för Koncernen.

UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 8 april 2025

James Anderson
Styrelseordförande

Jan Berntsson
Styrelseledamot

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Claes Glassell
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Hans Ploos van Amstel
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Maria Redin
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 april 2025
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Kinnevik AB (publ),
org. nr 556047-9742

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kinnevik AB (publ) för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51–59. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 47–106 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51–59. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Se not 2 och 3 och redovisningsprinciper på sidorna 66–68 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 28 140 Mkr per 31 december 2024. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, såsom förväntade framtida intäkter och resultat och identifiering av relevanta multiplar. En felaktig tillämpning av antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet. Detta bedöms därmed vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt fokuserat på följande granskningsåtgärder:

Vi har utvärderat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vi har vidare granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13. Med stöd av värderingsspecialister har vi granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar.

Vi har också utvärderat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13 och ger en rättvisande bild av bolagets processer och rutiner.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4–22 och 110. Den andra infor-

mationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA

och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kinnevik AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till

moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Kinnevik AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB (publ) enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som

styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 51–59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 3 juni 2024. KPMG AB eller revisorer verksam vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm, 8 april 2025

KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Johanna Hagström Jerkeryd

Auktoriserad revisor

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

Bruttokassa

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar

Bruttoskuld

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar

Börsvärde kinnevik

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

Försäljningar

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

Genomsnittlig återstående löptid

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

Internränta, IRR

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

Investeringar

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

Nettoinvesteringar

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

Nettokassa/(Nettoskuld)

Bruttokassa minus bruttoskuld

Nettokassa/(Nettoskuld) inklusive lån till portföljbolag, netto

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

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

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

Portföljvärde

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

Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

Soliditet

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

Substansvärde

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

Substansvärdeutveckling

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

Substansvärde per aktie, kronor

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

Totalavkastning

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

Note: Net profit/loss per share before and after dilution is also a measurement defined by IFRS.

ÖVRIGT

Årsstämma 2025112



ÅRSSTÄMMA 2025

Datum och plats

Årsstämman kommer att hållas den 12 maj 2025 kl. 10.00 på Hotel At Six, Brunkebergstorg 6 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 09.15. Aktieägarna kan även utöva sin rösträtt på årsstämman genom poströstning på förhand.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena fredagen den 2 maj 2025, och
- anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 6 maj 2025.

Aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska anmäla sin avsikt att delta till Kinnevik senast tisdagen den 6 maj 2025. Anmälan kan ske via Euroclear Sweden ABs hemsida <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy>, på telefon 08 402 91 36 eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst så att denna är Euroclear Sweden AB tillhanda senast tisdagen den 6 maj 2025. För poströstning ska ett särskilt formulär användas, tillgängligt på Kinneviks hemsida, under rubriken "Bolagsstyrning" (som finns under sidan "Investerare"). Poströstningsformuläret kan lämnas in antingen via email till GeneralMeetingService@euroclear.com eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Aktieägare kan även poströsta elektroniskt genom verifiering med BankID via Euroclear Sweden ABs hemsida <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy>. Observera att anmälan om deltagande endast genom poströstning inte är tillräckligt för den som vill närvara i stämmolokalen.

För att få delta i årsstämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, förutom att anmäla sin avsikt att delta, omregistrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per fredagen den 2 maj 2025. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (rösträttsregistrering) och kan begärs av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner och i så god tid inför avstämningsdagen som förvaltaren begär.

Valberedning

I enlighet med beslut av årsstämman 2024 består valberedningen inför årsstämman 2025 av Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, Erik Brändström, nominerad av Spiltan Fonder, Marie Klingspor, nominerad av sig själv och Wilhelm Klingspor och Amelie Klingspor, Cristina Stenbeck, nominerad av Verdere S.å r.l, AMS Sapere Aude Trust fbo HS och AMS Sapere Aude Trust fbo SMS samt styrelsens ordförande James Anderson. Lawrence Burns är valberedningens ordförande. Mer information om valberedningens arbete finns på vår webbplats www.kinnevik.com.

Finansiell information

24 april	Delårsrapport januari – mars
8 juli	Delårsrapport januari-juni
16 oktober	Delårsrapport januari-september



Vi hänvisar till www.kinnevik.com för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.