



BOKSLUTS- KOMMUNIKÉ 2025

3 februari 2026



HELÅRET 2025

”Under 2025 skärpte vi fokus på att bygga en stabilare, mer mogen och mer lönsam portfölj. **Våra bolag utvecklades överlag stabilt, men substansvärdet påverkades negativt av fallande värderingsmultiplar för jämförbara publika bolag samt fortsatt valutamotvind.** Svagare utveckling inom Climate Tech belastade också substansvärdet. Perk, Mews och Enveda genomförde stora finansieringsrundor, samtliga till en väsentlig premie mot vårt substansvärde. Vi genomförde ett antal selektiva nyinvesteringar inom våra fokusområden och accelererade portföljens mognad genom en investering om 100 MUSD i vårt nya kärninnehav Oviva – en ledande och lönsam europeisk digital vårdplattform för viktrelaterade och kroniska sjukdomar.”

Viktig finansiell information

	31 Dec 2025	30 Sep 2025	31 Dec 2024
Substansvärde	35 872	37 546	39 202
Substansvärde per aktie, kronor	129,51	135,56	141,54
Aktiekurs, kronor	83,70	83,32	73,65
Nettokassa / skuld (+/-)	8 561	8 602	10 940
Justerad nettokassa / skuld (+/-)	7 639	8 602	10 940

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	-1 676	1 794	-3 346	-2 623
Resultat per aktie, före utspädning, kronor	-6,05	6,48	-12,08	-9,47
Resultat per aktie, efter utspädning, kronor	-6,05	6,48	-12,08	-9,47
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-2 516	1 875	-4 222	-2 661
Erhållna utdelningar	0	0	0	23
Lämnade utdelningar	0	0	0	-6 370
Investeringar	932	1 219	3 607	3 588
Försäljningar	-15	-17	-382	-12 938

Not: "Substansvärde per aktie" och "Resultat per aktie" i historiska perioder är justerade för att exkludera incitamentsaktier som inte uppfyller prestationsvillkoren, se sida 21.
Under kvartalet har vi åtagit oss att investera 922 Mkr i Oviva. Investeringen stängde efter kvartalets slut och är reflekterad i "Justerad nettokassa / skuld" och "Investeringar".

Framåtblickande uttalanden

Denna delårsrapport innehåller framåtblickande uttalanden som ger uttryck för Kinneviks nuvarande bedömningar eller förväntningar avseende framtiden. Eftersom dessa framåtblickande uttalanden involverar både kända och okända risker och osäkerheter kan det faktiska utfallet skilja sig åt väsentligen från informationen som framgår av dessa framåtblickande uttalanden. Sådana risker och osäkerheter inkluderar men är inte begränsade till affärsmässiga, ekonomiska, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska faktorer som påverkar Kinneviks och/eller dess portföljbolags verksamhet. Framåtblickande uttalanden i denna delårsrapport gäller endast vid tidpunkten för offentliggörandet av rapporten och kan förändras utan att det meddelas. Kinnevik åtar sig ingen skyldighet att offentlig uppdatera eller revidera något framåtblickande uttalande som ett resultat av ny information, framtida händelser eller annat, om det inte krävs enligt tillämplig lag eller andra regelverk.

Substansvärde

35,9Mdkr

Justerad Nettokassa

7,6Mdkr

Förändring av substansvärde Q/Q

-4%

Förändring av substansvärde Q/Y

Före valutakurseffekter

-3%

Förändring av substansvärde Y/Y

-8%

Förändring av substansvärde Y/Y

Före valutakurseffekter

+2%

HÄNDELSE

Händelser under kvartalet

- Investerade 100 MUSD för en ägarandel om 13 procent i **Oviva**, en ledande lönsam europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar, med målet att omdefiniera vården för över 200 miljoner människor i Europa
- **Envedas** ledande läkemedelskandidat gick in i en ny klinisk fas efter starka resultat i en tidigare fas, samtidigt som två nya kandidater avancerade till klinik

Händelser efter kvartalets utgång

- **Mews** reste 264 MEUR i nytt tillväxtkapital efter ett starkt år då bolaget ökade bruttovinsten från SaaS-intäkter med 55 procent och utökade kundbasen till 15 000 i 85 länder
- **Spring Health** meddelade förvärvet av Alma, en plattform som hjälper vårdmottagningar inom mental hälsa hantera försäkringar och administration
- **Tandem Health** meddelade förvärvet av Juvoly, den ledande AI-baserade lösningen för medicinsk dokumentation i Nederländerna

Viktiga händelser under 2025

- Våra kärnbolag ökade sin omsättning med 34 procent i genomsnitt under 2025 med förbättrade marginaler. Inklusivt Oviva ökade omsättningen med 40 procent och EBITDA-marginalerna förbättrades med 4 procentenheter
- **Perk** nådde 360 MUSD i försäljning på årsbasis och ökade intäkterna med 48 procent under 2025, efter att ha tagit in 200 MUSD i nytt tillväxtkapital och utvecklats till en integrerad plattform för resor, utlägg och eventhantering
- **Enveda** tog in 150 MUSD efter stark klinisk validering av bolagets AI-drivna plattform för läkemedelsutveckling, vilket ytterligare tydliggörs av de kliniska framstegen i fjärde kvartalet
- Med stöd av vårt djupa nätverk och expertis inom våra fokusområden adderade Kinnevik selektivt en ny generation ledande AI-bolag till portföljen, däribland **Strand Therapeutics**, **Tandem Health** och **Nory**
- Frigjorde 382 Mkr genom avyttringar av bolag inom finansiella tjänster

Finansiell ställning

- Substansvärde om 35,9 Mdkr (130kr per aktie), ner 1,7 Mdkr eller 4 procent under kvartalet (ner 3 procent före valutakurseffekter) och ner 3,3 Mdkr eller 8 procent under helåret (upp 2 procent före valutakurseffekter)
- Den privata portföljen skrevs ner med 8 procent under kvartalet (ner 12 procent under 2025), drivet av motvind från publika marknader och nedskrivningar inom climate tech, vilket delvis motverkades av en betydande uppskrivning av Mews samt en överlag solid utveckling i våra bolag
- Justerad nettokassa om 7,6 Mdkr vid utgången av det fjärde kvartalet
- Återföring av en skatteavsättning om 83 MEUR som gjordes 2020 påverkade substansvärdet positivt

Organisation

- Som meddelades i november 2025 kommer Kinneviks vd Georgi Ganeyv att lämna sin roll. En rekryteringskommitté har tillsatts och han kvarstår som vd i upp till tolv månader eller till dess att en efterträdare har utsetts
- Torun Litzén, Kinneviks Kommunikationsdirektör, har lämnat sin roll från och med den 3 februari 2026

Investeringsverksamhet

- Lite mer än hälften av det investerade kapitalet under 2025 investerades i nya bolag, vilket i huvudsak utgjordes av de digitala hälsovårdsbolagen Oviva och Tandem Health
- Under 2025 gjordes majoriteten av våra följdinvesteringar i våra större bolag Mews, Aira och Enveda
- Tydligt fokus på att skapa likviditet i portföljen under 2026, efter att under 2025 ha frigjort SEK 382m i kapital genom avyttringar av innehav inom finansiella tjänster
- (Vi åtog oss att investera i Oviva under det fjärde kvartalet och genomförde investeringen i januari 2026)

Mkr	Q4 2025	Helår 2025
Agreena	1	64
Aira	-	391
Enveda	-	192
Mews	4	402
Nory	-	232
Oviva	922	922
Recursion	-	101
Tandem Health	-	333
Transcarent	-	201
Övriga nya investeringar	-	563
Övriga följdinvesteringar	5	207
Summa investeringar	932	3 607

Mkr	Q4 2025	Helår 2025
Sure, Lunar and XYB	-	366
Övriga	15	16
Summa försäljningar	15	382
Nettoinvesteringar / Nettoförsäljningar (+/-)	917	3 225

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare,

Under 2025 skärpte vi fokus på att bygga en stabilare, mer mogen och mer lönsam portfölj. Våra bolag utvecklades överlag stabilt, men substansvärdet påverkades negativt av fallande värderingsmultiplar för jämförbara publika bolag samt fortsatt valutamotvind. Svagare utveckling inom Climate Tech belastade också substansvärdet. Våra bolag fortsatte att mogna genom en kombination av disciplinerad kostnadskontroll och fortsatt tillväxt. Många använde AI på ett framgångsrikt sätt för att öka effektiviteten och skapa nya tillväxtmöjligheter. Perk, Mews och Enveda genomförde stora finansieringsrundor, samtliga till en väsentlig premie mot vårt substansvärde. Vi genomförde ett antal selektiva nyinvesteringar inom våra fokusområden och accelererade portföljens mognad genom en investering om 100 MUSD i vårt nya kärninnehav Oviva – en ledande och lönsam europeisk digital vårdplattform för viktrelaterade och kroniska sjukdomar.

Utveckling av substansvärdet

Såväl under kvartalet som helåret kunde den stabila operativa utvecklingen inte fullt ut kompensera för pressade multiplar och negativ valutautveckling. Vid utgången av 2025 uppgick substansvärdet till 35,9 Mdkr, motsvarande 130 kr per aktie, en minskning med 8 procent under året och 4 procent under kvartalet. Justerat för valutaeffekter ökade substansvärdet med 2 procent under året och minskade med 3 procent under kvartalet. Sammantaget påverkade multiplar och valutor negativt med 6,5 Mdkr under året.

Mews stod för det största positiva bidraget till substansvärdet under kvartalet, drivet av bolagets nyligen genomförda kapitalanskaffning. Nedskrivningar i flera Climate Tech-bolag belastade däremot vår utveckling, särskilt genom en större nedskrivning av vår investering i Stegra för att spegla vår potentiella utspädning i bolagets pågående finansieringsrunda.

Under året genomfördes större transaktioner i 45 procent av vår privata portfölj mätt i värde. I genomsnitt värderades våra bolag till en 38-procentig premie i dessa transaktioner jämfört med vårt föregående substansvärde. I de bolag där våra värderingar enbart baserades på interna modeller och processer sänkte vi våra värderingar med 8 procent.

Investering i Oviva, den europeiska ledaren inom digital vård

I slutet av 2025 ledde Kinnevik en finansieringsrunda i **Oviva** om 220 MUSD med en investering om 100 MUSD och blev därmed bolagets största ägare. Oviva är den ledande europeiska leverantören av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar, och är betydligt större än sin närmaste konkurrent. Marknadspotentialen är betydande: över 200 miljoner vuxna i Europa lever med viktrelaterade kroniska sjukdomar, vilket årligen belastar samhällena med mer än 1,5 procent av BNP. Samtidigt är hälso- och sjukvårdssystemen hårt ansträngda av personalbrist och begränsad tillgång till fysisk vård. Oviva adresserar

dessa utmaningar genom en evidensbaserad, skalbar och digital lösning som är integrerad i de nationella ersättningssystemen.

Under ledning av sina exceptionella grundare, Kai Eberhardt, Ph.D., och Manuel Baumann, har Oviva hittills hjälpt över en miljon patienter. Under de senaste två åren har antalet nya patienter tredubblats och bolaget genererade positivt kassaflöde under 2025. Detta understryker såväl skalbarheten som den långsiktiga hållbarheten i bolagets produkt och affärsmodell.

Investeringen bygger på Kinneviks långa erfarenhet av att skala teknikdrivna vårdbolag. Som ett av Kinneviks största bolag sett till värde är Oviva ett kärninnehav från dag ett, en hörnsten i vår hälsovårdsportfölj och en europeisk flaggskeppsinvestering. Vi ser fram emot att tillsammans med Oviva-teamet realisera visionen att bygga Europas ledande plattform för virtuell kronisk vård.

Mews tog in nytt kapital efter stark operativ utveckling

I januari 2026 tog **Mews** in 264 MEUR i nytt kapital i en runda ledd av EQT, tillsammans med Atomico och HarbourVest. Kinnevik deltog med 20 MEUR. Transaktionen värderar bolaget till 2,1 MdeUR, en väsentlig uppvärdering jämfört med vårt substansvärde per tredje kvartalet 2025. Efter transaktionen är Kinnevik Mews största ägare med en ägarandel om 10 procent.

Kapitalanskaffningen följer ett år av stark operativ utveckling. Under 2025 ökade Mews sin bruttovinst från SaaS-intäkter med 55 procent och transaktionsvolymerna på plattformen uppgick till 17 MdeUR. Bolaget har nu 15 000 kunder i 85 länder och passerade i augusti 330 MEUR i försäljning på årsbasis.

Kinnevik inledde partnerskapet med Mews, grundaren Richard Valtr och vd Matt Welle, under 2022. Sedan dess har vi vid upprepade tillfällen investerat ytterligare kapital i takt med att bolaget levererat på sin

multiproduktsstrategi. Bolagets momentum blir allt starkare och vi ser fram emot att fortsätta stödja Mews i arbetet med att befästa sin position som världens ledande operativsystem för hotellbranschen.

Enveda visar tydliga kliniska framgångar

Enveda använder AI för att upptäcka nya läkemedel dolda i naturens kemi. Under kvartalet nådde bolaget flera viktiga milstolpar. Bolagets ledande läkemedelskandidat mot eksem och astma avancerade till nästa fas av kliniska studier efter starka resultat i tidigare faser. Därutöver tog Enveda två nya läkemedelskandidater till kliniska studier – en oral behandling för kronisk viktkontroll med daglig dosering samt en oral behandling mot inflammatorisk tarmsjukdom. Med tre kandidater i klinisk fas har Enveda visat att deras plattform snabbt och träffsäkert kan upptäcka nya läkemedel. Vi ser fram emot att fortsätta rapportera om bolagets kliniska framsteg under 2026.

Våra bolag fångar möjligheter till förvärvsdriven tillväxt

I januari 2026 meddelade **Spring Health** förvärvet av Alma. Det sammanlagda bolaget förväntas generera 1 MdUSD i intäkter under året efter affären slutförts. Alma driver en plattform som hanterar försäkrings- och affärsadministration för psykologer och läkare så att de kan lägga mer tid på sina patienter. Genom att kombinera Spring Healths ledande teknik och specialistvård med Almas djupa relationer med nationella sjukförsäkringssystem och nätverk av vårdgivare kommer det gemensamma bolaget kunna leverera tillgänglig, effektiv och sammanhållen vård i stor skala. I dag har över 50 miljoner individer tillgång till Spring Health, medan Alma möjliggör vård för över 120 miljoner personer.

I januari 2026 meddelades även att **Tandem Health** förvärvat Juvoly, den ledande AI-baserade lösningen för medicinsk dokumentation i Nederländerna. Förvärvet är ett viktigt steg i Tandem Healths europeiska expansion och visar på den accelererande användningen av AI inom europeisk sjukvård.

Ledningsförändring

Vi meddelar i dag att Torun Litzén, Kinneviks Kommunikationsdirektör, lämnar sin roll från och med den 3 februari 2026. Jag vill ta tillfället i akt att tacka Torun för hennes betydande insatser och engagemang för Kinnevik under de senaste 18 åren.

Tillbakablick på 2025

Vi inledde året med en nettokassa om 10,9 MdSEK, motsvarande 28 procent av substansvärdet. Under året har vi allokerat vårt kapital strategiskt och disciplinerat, och balanserat nyinvesteringar med följdinvesteringar i befintliga bolag. Nya investeringar har fokuserats till våra kärnområden Health & Bio och Software, medan följdinvesteringar främst gjorts i bolag som **Mews** och **Enveda**. Samtidigt frigjorde vi 382 MSEK genom avyttringar inom finansiella tjänster, där ytterligare likvid från försäljningen väntas under de kommande åren.

De nya tillskotten i portföljen under året inkluderade nästa generations AI-bolag såsom **Tandem Health**, **Strand Therapeutics** och **Nory**. Dessa investeringar bygger på lärdomar från bolag som Spring Health, Enveda och Mews, och säkerställer en stark pipeline av potentiella framtida kärninnehav. Den största nyinvesteringen under 2025 var Oviva – ett mer etablerat kassaflödesgenererande bolag som balanserar våra mer tidiga investeringar och omedelbart stärker portföljens tillväxt, lönsamhet och mognad.

Portföljens fortsatta mognad drevs även på av våra bolags stabila operativa utveckling. Under 2025 ökade våra kärnbolag sin omsättning med 34 procent i genomsnitt med förbättrade marginaler. Inklusive Oviva ökade omsättningen med 40 procent och EBITDA-marginalerna förbättrades med 4 procentenheter till i genomsnitt minus 12 procent. Under 2026 förväntar vi oss att våra välfinansierade kärninnehav fortsätter att förbättra sina marginaler samtidigt som de växer med över 30 procent. I ett mer stabilt marknadsklimat kommer denna alltmer lönsamma tillväxt fungera som en motor för vårt värdeskapande.

Utöver en stabil operativ utveckling skördade portföljen under 2025 flera andra framgångar, utöver framstegen i Mews och Enveda som beskrivits ovan. I början av året meddelade **Perk** (tidigare TravelPerk) en runda på 200 MUSD ledd av de nya investerarna Atomico och EQT. Perk förvärvade även Yokoy och lanserade en integrerad plattform för hantering av resor, utlägg och event. Under 2025 nådde Perk en försäljning på årsbasis om 360 MEUR, ökade intäkterna med 48 procent genom en kombination av organisk och förvärvsdriven tillväxt, och uppnådde en bruttomarginal på 76 procent. Vårt största innehav, **Spring Health**, var lönsamt under hela 2025 och levererade stark organisk tillväxt inför förvärvet av Alma. Vi ser fram emot att fira när bolaget når sitt gemensamma mål om 1 MdUSD i omsättning inom några kvartal.

Allt gick dock inte enligt plan under 2025. Framför allt var utvecklingen i flera av våra Climate Tech-investeringar otillfredsställande, till följd av en kombination av externa motvindar, svagare investerarsentiment, och bolagsspecifika utmaningar. Vi såg en fin utveckling i bolag som Solugen och Charm Industrial, men kategorin som helhet tyngde vårt substansvärde under 2025. **Stegra** fortsätter göra framsteg med nya kundkontrakt och vid byggnationen i Boden, men den finansieringsrunda som krävs för att ta projektet i mål är ännu inte slutförd. Som nämnts ovan har vi därför i avvaktan på utfallet av den pågående rundan valt att skriva ned vår investering för att försöka spegla den potentiella utspädningen av vårt ägande i bolaget.

Sammanfattningsvis skärpte vi under 2025 fokus på att utveckla en stabilare, mer mogen och lönsam portfölj. Våra bolag levererade överlag stabila resultat, vi allokerade vårt kapital på ett strategiskt sätt, och portföljen skördade många framgångar.

Prioriteringar för 2026

Kinnevik går in i 2026 med en uppsättning tydliga prioriteringar. Vi kommer att jobba nära våra bolag för att stötta deras fortsatta utveckling. Vi kommer att arbeta aktivt för att skapa möjligheter till likviditet och exits. Och vi kommer att återinvestera kapitalet vi frigör genom strategiska, selektiva och proaktiva transaktioner i våra mest lovande bolag. Nya investeringar kommer vara beroende av våra framgångar att frigöra kapital från portföljen. Vi går därför in i 2026 med en förväntan om en betydligt lägre nettoinvesteringstakt jämfört med tidigare år, där den fortsatt starka utvecklingen i våra största bolag driver vårt värdeskapande.

Som kommunicerades i november kommer jag att lämna min roll som vd för Kinnevik under året. Rekryteringen av en ny vd fortskrider, och jag kvarstår i min roll till november eller till dess att min efterträdare har utsetts. Jag är fullt engagerad i att leda Kinnevik genom denna övergångsperiod och ser fram emot att vid årsstämmen den 5 maj dela reflektioner från mina åtta år på Kinnevik och den transformation vi genomfört. Jag är oerhört stolt över vad vi åstadkommit tillsammans och vår portfölj i dag speglar visionen, modet och det hårda arbete som hela teamet bidragit med. Jag ser fram emot att rapportera våra framsteg under mina sista kvartal som vd.



Georgi Ganev

Kinneviks vd

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2025 FÖR VÅRA KÄRNBOLAG & ENVEDA

Spring Health



17%
av portföljen

Genomsnittlig årlig tillväxttakt: >80% (senaste 3 åren)

Lönsamt under hela 2025

Förvärvar Alma för att bättre kunna stötta kliniker genom bolagets AI-drivna plattform

Förväntas generera kombinerade intäkter om 1 MdUSD under året efter förvärvet slutförts

perk⁺

14%
av portföljen

Försäljningstillväxt: 48% (helår '25)

Bruttomarginal: 76% (okt '25)

Försäljning på årsbasis: USD 360m (okt '25)

Förvärvade Yokoy, lanserade ett nytt varumärke, integrerade resor, utlägg och eventhantering

MEWS

7%
av portföljen

Ökning av bruttovinst från SaaS-intäkter: 55% (helår '25)

Transaktionsvolymen på plattformen: 17 MdEUR (helår '25)

Försäljning på årsbasis: EUR 330m (aug '25)

Multiproduktsstrategi stöttat av kompletterande förvärv under 2025

PLEO

7%
av portföljen

Genomsnittlig årlig tillväxttakt: 65% ('20-25)

Bruttomarginal: >80% (Q4 '25)

Försäljning på årsbasis: 164 MEUR (Q4 '25)

Lanserade Pleo Embedded som möjliggör för partners att använda Pleos produkter i sina egna erbjudanden

cityblock

5%
av portföljen

Årligen återkommande intäkter: 1,5 MdUSD (utgången av '25)

>130.000 medlemmar i 10 amerikanska stater

94m berättigade individer i fokusmarknader

Navigerar en nedgång i det amerikanska vårdssystemet med god kostnadskontroll

enveda[®]

5%
av portföljen

Ledande läkemedelskandidat i fas 2a-studier

Två nya kandidater i fas 1-studier

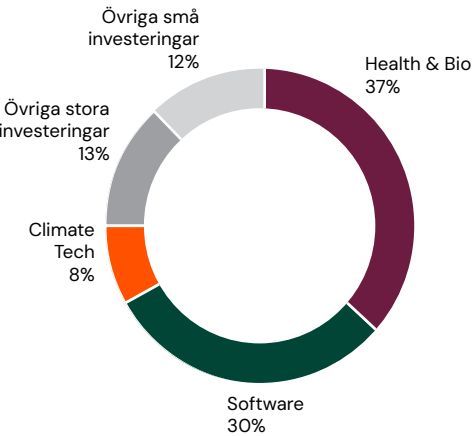
Nådde "unicorn-status" i en runda på 150 MUSD fem år efter grundandet

Bekräftar plattformens förmåga att snabbt identifiera nya terapier

KINNEVIK I KORTHET

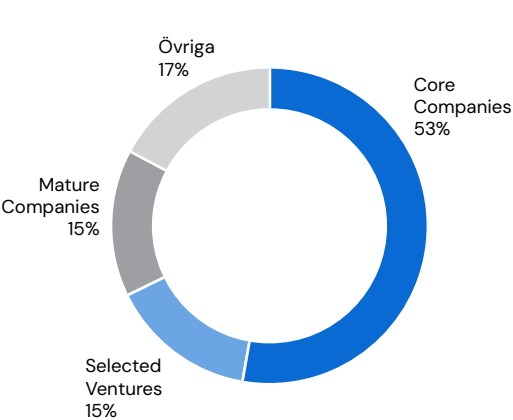
Portföljen per sektor

Andel av värde



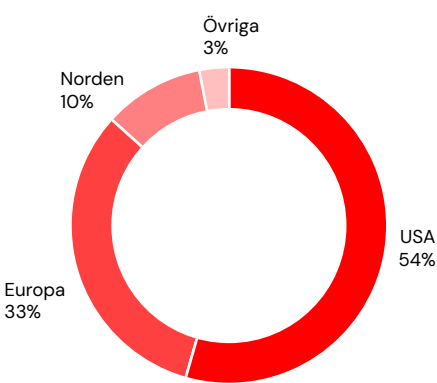
Portföljen per kategori

Andel av värde



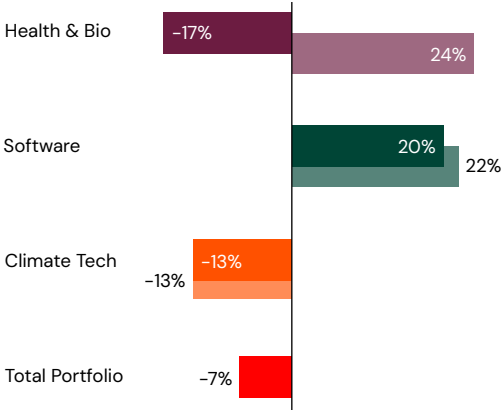
Portföljen per geografi

Värdeviktad slutmarknad



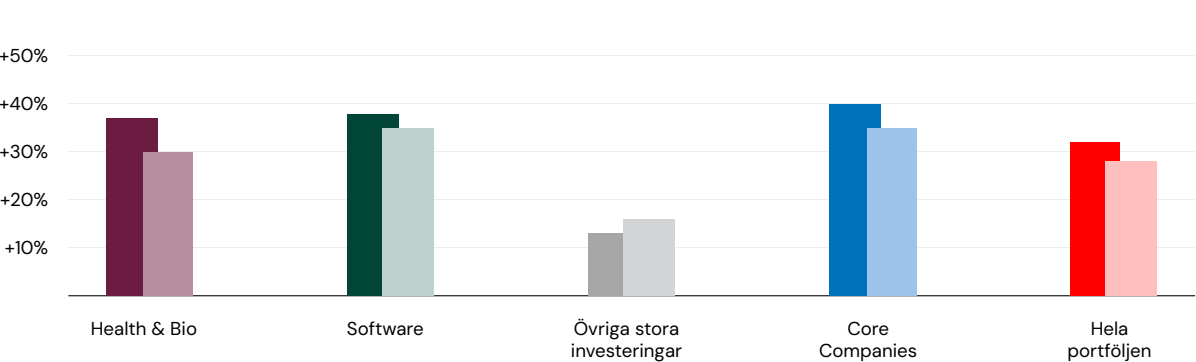
Fem års snittavkastning per sektor (IRR)

Och sedan första investering (ljus)



Försäljningstillväxt

LTM (mörk) & NTM-förväntningar (ljus), värdeviktat per Q4 '25, exklusive företag utan försäljning



Tio största portföljbolagen

Sorterat efter värde

Mkr	Ägarandel	Verkligt värde	Andel av portfölj
Spring Health	14%	4 873	17%
Perk	13%	3 853	14%
Mews	8%	2 059	7%
Pleo	13%	1 869	7%
Betterment	12%	1 696	6%
Cityblock	9%	1 460	5%
Enveda	13%	1 401	5%
Aira	18%	989	4%
Oviva	13%	922	3%
Transarent	3%	828	3%
Tio största bolagen		19 950	71%

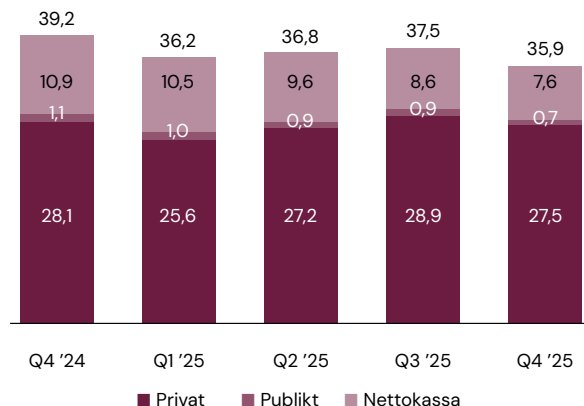
Läs mer om vår värdering av onoterade tillgångar i Not 4.

Not 4 →

KINNEVIK I KORTHET

Substansvärdets utveckling

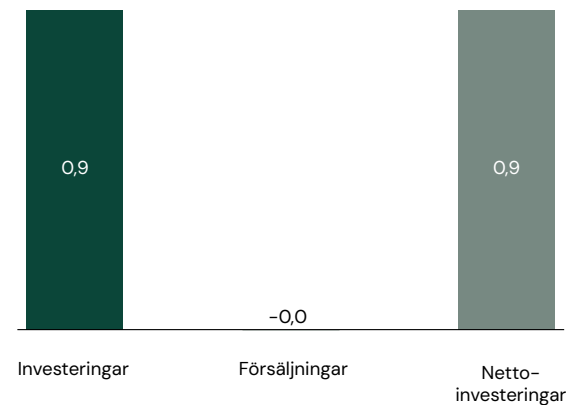
Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



Not: Q4 '25 nettokassa är justerad för den obetalda investeringen i Oviva.

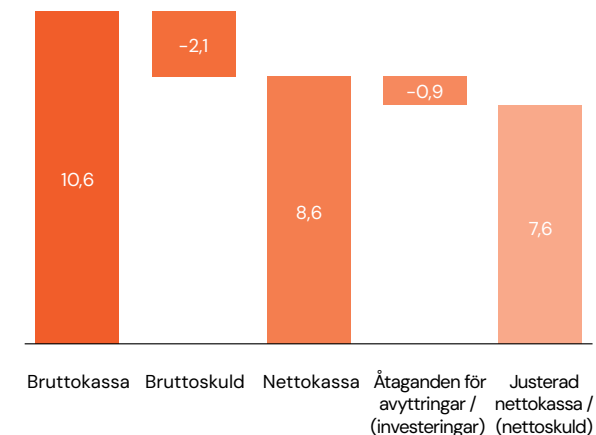
Investeringsaktivitet

Q4 2025, Mdkr



Kapitalstruktur

Q4 2025, Mdkr



Genomsnittlig årlig totalavkastning

Inkluderar återinvesterad kontant- och sakutdelning

Ett år

+13%

Fem år

-16%

Tio år

+1%

Trettio år

+11%

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

SUBSTANSVÄRDE (1/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q4 2025	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q3 2025	Verkligt värde Q4 2024	Verkligt värde Q/Q förändring	Verkligt värde Y/Y förändring
Cityblock	2020	9%	1 460	–	1 110	1,3x	1 719	1 745	–15%	–16%
Enveda	2023	13%	1 401	–	1 054	1,3x	1 429	944	–2%	23%
Oviva	2025	13%	922	–	922	1,0x	–	–	–	–
Pelago	2021	14%	424	–	429	1,0x	431	339	–2%	25%
Recursion	2022	3%	505	–	1 193	0,4x	615	888	–18%	–49%
Spring Health	2021	14%	4 873	–	3 289	1,5x	5 306	5 779	–8%	–16%
Transcarent	2022	3%	828	–	787	1,1x	845	772	–2%	–15%
Health & Bio			10 413	–	8 783	1,2x	10 345	10 467	–8%	–12%
Cedar	2018	7%	695	–	270	2,6x	753	849	–8%	–18%
Mews	2022	8%	2 059	–	1 258	1,6x	1 741	1 137	18%	34%
Perk	2018	13%	3 853	20	1 421	2,7x	4 368	4 298	–12%	–10%
Pleo	2018	13%	1 869	–	770	2,4x	2 026	2 445	–8%	–24%
Software			8 476	20	3 719	2,3x	8 888	8 729	–5%	–7%
Agreena	2022	16%	170	–	332	0,5x	391	341	–57%	–58%
Aira	2023	18%	989	–	1 051	0,9x	1 314	690	–25%	–8%
Solugen	2022	2%	461	–	508	0,9x	470	552	–2%	–16%
Stegra	2022	3%	649	–	1 169	0,6x	1 280	1 305	–49%	–50%
Climate Tech			2 269	–	3 059	0,7x	3 455	2 888	–34%	–32%

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

SUBSTANSVÄRDE (2/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt värde Q4 2025	Frigjort kapital	Investerat kapital	Avkastning	Verkligt värde Q3 2025	Verkligt värde Q4 2024	Verkligt värde Q/Q förändring	Verkligt värde Y/Y förändring
Betterment	2016	12%	1 696	-	1 135	1,5x	1 724	1 690	-2%	0%
HungryPanda	2020	11%	498	-	482	1,0x	508	556	-2%	-10%
Instabee	2018	16%	725	-	738	1,0x	737	958	-2%	-24%
Omio	2018	6%	661	-	607	1,1x	677	792	-2%	-17%
Global Fashion Group	2010	35%	222	-	6 290	0,0x	273	198	-19%	12%
Partnerskapsfonder	2021-25	Blandat	310	-	336	0,9x	309	355	-1%	-14%
Övriga onoterade investeringar	2018-25	Blandat	2 959	437	10 070	0,3x	2 912	2 593	2%	-15%
Övriga investeringar			7 071	437	19 658	0,4x	7 140	7 142	-1%	-12%
Summa portföljvärde			28 229	457	35 219	0,8x	29 828	29 226	-8%	-13%
varav onoterade innehav			27 502	457	27 736	1,0x	28 940	28 140	-8%	-12%
varav Core Companies			15 036	20	8 769	1,7x	15 160	15 404	-7%	-10%
Bruttokassa			10 642				10 689	14 698		
Bruttoskuld			-2 081				-2 087	-3 758		
Nettokassa / nettoskuld			8 561				8 602	10 940		
Åtaganden för avyttringar / investeringar			-922				-	-		
Justerad nettokassa / nettoskuld			7 639				8 602	10 940		
Övriga nettotillgångar / skulder			4				-884	-964		
Summa substansvärde			35 872				37 546	39 202	-4%	-8%
Substansvärde per aktie, kronor			129,51				135,56	141,54	-4%	-8%
Slutkurs B-aktien, kronor			83,70				83,32	73,65	+0%	+14%

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

Under kvartalet har vi åtagit oss att investera 922 Mkr i Oviva, och investeringen stängde efter kvartalets slut. Vår investering i Oviva är reflekterad i "Portföljvärde" och "Åtaganden för avyttringar / investeringar", men inte i "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" på balansräkningen.

"Substansvärde per aktie" i historiska perioder är justerade för att exkludera incitamentsaktier som inte uppfyller prestationsvillkoren, se sida 21.

Uppdelningen av "Övriga onoterade investeringar" efter investeringsår återfinns på sida 36.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET



Kinnevik investerar 100 MUSD i Oviva, Europas ledare inom AI-baserade lösningar för kronisk vård

I slutet av 2025 investerade Kinnevik 100 MUSD i Oviva, en ledande europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar. Fler än 200 miljoner vuxna i Europa lever med övervikt och andra relaterade kroniska sjukdomar. Hälso- och sjukvårdssystemen är hårt ansträngda samtidigt som brist på vårdpersonal och begränsad tillgång till fysisk vård ytterligare förvärrar problemen. Oviva adresserar detta genom att erbjuda en evidensbaserad, skalbar och digital lösning som är väl integrerad i både nationella ersättningssystem och i läkares arbetsprocesser.

Oviva leds av sina exceptionella grundare Kai Eberhardt, PhD, och Manuel Baumann och skapar bred och reell samhällsnytta. Bolagets modell har validerats i fler än 90 vetenskapligt granskade studier och bolaget har hittills hjälpt över en miljon patienter. Under de senaste två åren har Oviva tredubblat antalet nya patienter och bolaget genererade positivt kassaflöde under 2025. Detta understryker både skalbarheten och långsiktigheten i bolagets produkt och affärsmodell.

Kinnevik ledde finansieringsrundan om 220 MUSD och är nu Ovivas största ägare. Kinnevik ansluter till en stark grupp nya långsiktiga investerare samt befintliga ägare, däribland Sofina och Temasek. Finansieringen möjliggör för Oviva att möta en växande efterfrågan, expandera till fler marknader, utveckla fler AI-initiativ och erbjuda hjälp för fler kroniska sjukdomar som högt blodtryck och typ 2-diabetes.

Christian Scherrer, Senior Investment Director på Kinnevik, kommenterade: "Övervikt och fetma är en utmaning som kostar europeiska länder mångmiljardbelopp, motsvarande 1,5 procent av ländernas totala BNP varje år. Oviva erbjuder en sällsynt win-win-win-möjlighet: bättre patientresultat, betydande tidsbesparingar för läkare samt lägre kostnader och produktivitetsvinster för hälso- och sjukvårdssystemen. Oviva har en mycket stark position på marknaden. Kai och Manuel har imponerat på oss med sin gedigna kliniska noggrannhet, sitt disciplinerade genomförande av bolagets strategi i stor skala samt sitt genuina engagemang för att förbättra situationen för patienter och vårdssystem. Vi ser fram emot att samarbeta med hela Oviva-teamet för att förverkliga deras vision om att bli Europas ledande aktör inom virtuell kronisk vård."



Ovivas grundar duo:
Kai Eberhardt (CEO) och
Manuel Baumann (CTO)

[Läs mer →](#)

MEWS

Kinnevik investerar i Mews finansieringsrunda om 264 MEUR

I januari 2026 tog Mews in 264 MEUR i nytt kapital i en runda ledd av den nya investeraren EQT, tillsammans med Atomico och HarbourVest. Kinnevik deltog med 20 MEUR i rundan, som värderar bolaget till 2,1 MdEUR, en väsentlig uppvärdering jämfört med Kinneviks substansvärde per tredje kvartalet 2025. Genom transaktionen blir Kinnevik Mews största ägare med en ägarandel om 10 procent.

Georgi Ganev, Kinneviks vd, kommenterade: "Vi är djupt imponerade av Richard, Matt och hela Mews-teamet som fortsätter att bryta ny mark och driva innovation i hotellbranschen. Bolagets momentum ökar och vi ser fram emot att fortsätta stötta Mews i arbetet med att befästa sin position som världens ledande operativsystem för hotellbranschen."

[Läs mer →](#)

enveda®

Fortsatt kliniskt momentum för Enveda

Enveda nådde flera viktiga milstolpar under kvartalet. Bolagets ledande läkemedelskandidat som behandlar eksem och astma gick in i fas 2a-studier efter starka preliminära resultat från fas 1b, vilken visade god effektivitet och en robust säkerhetsprofil. En global fas 2b-studie planeras till 2026. Dessutom gick två nya kandidater in i fas 1-studier, en oral behandling som tas en gång per dag för viktkontroll, samt en oral behandling för inflammatorisk tarmsjukdom.

Enveda har nu tre tillgångar i klinisk fas, vilket är en bekräftelse på plattformens förmåga att snabbt identifiera nya terapier och att bolagets tes – att kombinera naturens kemi med avancerad teknik – fungerar.

[Läs mer →](#)

Spring Health Alma

Spring Health förvärvar Alma

I januari 2026 meddelade Spring Health förvärvet av Alma, en plattform som hjälper vårdgivare inom mental hälsa att ta emot försäkringssättning och bygga framgångsrika privata mottagningar. Spring Healths teknik och specialistvård i kombination med Almas relationer med nationella sjukförsäkringssystem och nätverk av vårdgivare möjliggör vård som är tillgänglig, effektiv och samordnad i stor skala. Det kombinerade bolaget förväntas ha omkring 1 MdUSD i intäkter under året efter sammanslagningen.

Förvärvet är startskottet för nästa tillväxtfas för Spring Health. Det möjliggör för bolaget att nå fler människor, accelerera produktinnovation och bygga en långsiktigt hållbar plattform i en marknad där efterfrågan på mental hälsovård fortsatt överstiger utbudet.

[Läs mer →](#)

CORE GROWTH COMPANIES

Spring Health

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 14%
- Verkligt värde: 4,9 Mdkr

Viktig information

- En global plattform för mental hälsa
- Förväntade kombinerade intäkter om 1 MdUSD året efter att förvärvet av Alma slutförts
- Genomsnittlig årlig tillväxttakt på över 80% under de senaste tre åren
- Lönsamt under hela 2025
- Mer än 50m människor världen över har tillgång till Spring Health
- Direktavtal med över 450 arbetsgivare och vårdplaner

Viktiga händelser under kvartalet

- Tillkännagav förvärvet av Alma, en plattform som hjälper vårdgivare inom mental hälsa att ta emot försäkringsersättning och bygga framgångsrika privata mottagningar. Alma samarbetar med kliniker som möjliggör vård för mer än 120 miljoner individer. Det kombinerade bolaget förväntas ha omkring 1 MdUSD i intäkter under året efter sammanslagningen
- Lanserade fyra nya vårderbjudanden för att hjälpa människor hantera emotionella och beteendemässiga aspekter av anhörgivård, vikt, sorg och kvinnors hälsa
- Publicerade den största studien i sitt slag, som visar att Spring Health levererar branschledande förbättringar inom depression och ångest

Vad de gör

Spring Health är en global plattform för mental hälsa som sammanför användare, vårdgivare och arbetsgivare genom en integrerad plattform. Plattformen erbjuder personligt anpassat stöd inom mental hälsa, inklusive självguidade verktyg, coaching, terapi, läkemedelsuppföljning och specialistvård, och använder data och klinisk expertis för att vägleda varje individ till rätt vård vid rätt tidpunkt.

JAMA Network Open och Validation Institute har genomfört oberoende valideringar av Spring Healths kliniska resultat och deras besparingar för arbetsgivare. I dag har mer än 50 miljoner människor världen över tillgång till Spring Health, som används av ledande arbetsgivare och vårdplaner, däribland Highmark, Target, The Coca-Cola Company, BlackRock, Microsoft, Pfizer och Wawa.

Varför Kinnevik har investerat i Spring Health

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

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

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

- Över 90 procent av användarna uppvisar förbättringar eller tillfrisknar från depression eller ångest
- Över 60 procent når remission, vilket innebär att deras symtom sjunker under den kliniska tröskeln
- 70 procent av användarna uppnår betydande förbättringar med färre behandlingssessioner

För att fortsätta att skapa värde fokuserar Spring Health på att:

- Fortsätta förbättra upplevelsen för användare, vårdgivare och arbetsgivare med investeringar i innovativ AI och teknik
- Expandera globalt genom strategiska partnerskap och produktutveckling

1md

Förväntade kombinerade intäkter
året efter att förvärvet av Alma slutförts, USD

>80%

Genomsnittlig årlig tillväxttakt under de senaste tre åren

>50m

Individer har tillgång till Spring Health



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

CORE GROWTH COMPANIES

perk⁺

Till hemsida →

Kinneviks investering

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

Viktig information

- Snabbast växande plattformen för affärsresor och utläggshantering
- Försäljning på årsbasis över 360 MUSD och 76% bruttomarginal per oktober 2025, en säsongsmässigt stark månad för bolaget
- Försäljningstillväxt på 48% under 2025
- 13 kontor världen över

Viktiga händelser under kvartalet

- Genomförde en omprofilering av varumärket från TravelPerk till Perk, där resor, utgifter och event samlades i en och samma AI-baserade plattform, utformad för att eliminera "skuggarbete" och ge team mer tid för verkligt arbete
- Etablerade dubbla huvudkontor i Boston och London, vilket förde plattformens- och produktteamerna närmare kunderna i två av Perks kärnmarknader
- Lanserade en ny AI-driven modul som automatiserar hela processen för planering av team-event, från val av plats till resor, deltagarhantering och kommunikation

Vad de gör

Perk är en global AI-plattform som tar hand om arbetet bakom varje resa, utlägg och betalning för över 12.000 bolag.

Genom AI och automation hjälper Perk företag att spara tid, minska kostnader och eliminera tidskrävande manuellt arbete. Bland kunderna finns globala varumärken som On Running, Breitling, Aesop och Nord Security, och de erbjuds en allt-i-ett-plattform som:

- Förenklar resebokningar och eventhantering

- Automatiserar utgifts- och betalningshantering
- Ökar produktiviteten genom att eliminera "skuggarbete"

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

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

Varför Kinnevik har investerat i Perk

Affärsresor som bransch omsätter över 1,6 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 förväntar sig modern och flexibel service. Kinnevik ser Perk som unikt positionerat för att ta vara på denna möjlighet eftersom de är den enda plattformen för affärsresor och utgiftshantering i Europa som erbjuder kunderna en integrerad helhetslösning. Därtill har bolaget fler fördelar:

- En enorm marknadspotential och uppenbara brister hos befintliga lösningar
- Ett lätthanterligt system som de anställda själva använder vilket driver organisk hypertillväxt
- En effektiv marknadsföringsstrategi där företagskunder förvärvas en gång och sedan sker en hög andel av resebokningarna inom Perks system

Perks grundare Avi Meir, tillsammans med bolagets starka ledningsgrupp, vill omdefiniera hur bolag hanterar sina resor, utgifter och event. Med förvärvet av Yokoy har bolaget utvecklats till att bli en bredare integrerad plattform med många olika produkter.

För att fortsätta att skapa värde fokuserar Perk 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 hantering av resor, utgifter och event för små och medelstora företag i USA och Europa

>360m

Försäljning på årsbasis per oktober 2025, USD

48%

Försäljningstillväxt 2025

76%

Bruttomarginal per oktober 2025



Avi Meir, medgrundare & vd

CORE GROWTH COMPANIES

MEWS

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ågarandel: 8%
- Verkligt värde: 2,1 Mdkr

Viktig information

- Ledande operativsystem för hospitality
- Försäljning på årsbasis över 330 MEUR per augusti 2025
- 55% ökning av bruttovinst från SaaS-intäkter under 2025
- 17 MdEUR i transaktionsvolymen på plattformen under 2025
- 42 miljoner incheckningar under 2025
- 15.000 kunder i 85 länder

Viktiga händelser under kvartalet

- I januari 2026 tog Mews in 264 MEUR i en serie D-finansieringsrunda ledd av den nya investeraren EQT tillsammans med Atomico och HarbourVest, med deltagande från befintliga investerare inklusive Kinnevik
- Förvärvade DataChat, en ledande amerikansk plattform för generativ AI-driven analys, vilket stärker Mews ambition att bygga helt agentiska system för hotell
- Utsågs till bästa Property Management System för tredje året i rad samt till världens bästa betalningssystem för hotellrestauranger av HotelTechAwards

Vad de gör

Hotellbranschen är på väg in i en ny era där traditionella IT-system lämnar sin roll som passiv mjukvara och utvecklas till intelligenta, intäktsdrivande tjänster. Mews leder detta globala skifte med sin molnbaserade och AI-drivna plattform. De hjälper hotell förbättra alla delar av sin verksamhet – från dynamisk prissättning och betalningslösningar till bemanning av städning och eventhantering. I all enkelhet: Mews hanterar hotellens operativa komplexitet så att de kan fokusera på att leverera förstklassiga gästupplevelser.

Med över 1.000 integrationer erbjuder plattformen ett tätt integrerat ekosystem av tjänster och system för hotellägare, inklusive:

- Drifthantering som frigör tid åt hotellpersonalen i den dagliga driften
- Intäktsshantering som hjälper hotell med prissättning och ger bättre förutsägbarhet för intäkter
- Utrymmeshantering som hjälper hotell skapa intäkter för utrymmen som används mer sällan
- Betalningshantering inklusive internationella betalningar

Mews fortsätter att framgångsrikt expandera till övre marknadssegment och har många kunder i mellansegmentet. Bolaget når därigenom 15.000 kunder världen över och har uppnått en betydande marknadspenetration på en historiskt fragmenterad marknad.

Varför Kinnevik har investerat i Mews

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

Rundan om 264 MEUR i januari 2026 stärker Mews position som den ledande leverantören av operativsystem för hotell i alla storlekar. Det nya kapitalet kommer investeras i att utveckla bolagets AI-lösningar samt betalningslösningar och bredare fintech-infrastruktur. Det kommer också att finansiera Mews snabba tillväxt både inom sin befintliga kundbas och genom att fortsätta ta marknadsandelar i bolagets huvudmarknader i Nordamerika och Europa.

Kinnevik inledde sitt partnerskap med Mews, dess grundare Richard Valtr och vd Matt Welle under 2022, och har därefter fortsatt att investera mer kapital i takt med att bolaget levererat på sin multiproduktstrategi. Kinneviks deltagande om 20 MEUR i Mews senaste finansieringsrunda kommer efter investeringar om totalt 36 MEUR under 2025.

Det nya kapitalet, uttrullningen av det utökade produkterbjudandet samt den geografiska expansionen gör att Mews går in i en ny fas av tillväxt.

För att fortsätta skapa värde fokuserar Mews på att:

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

>330m

Försäljning på årsbasis per augusti 2025, EUR

55%

Ökning av bruttovinst från SaaS-intäkter under 2025

15.000

Kunder i 85 länder, per Q4'25



Matthijs Welle, vd
Richard Valtr, grundare

CORE GROWTH COMPANIES

PLEO

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 13%
- Verkligt värde: 1,9 Mdkr

Viktig information

- Den ledande plattformen för utgiftshantering i Europa
- Försäljning på årsbasis om 164 MEUR per Q4'25
- Genomsnittlig försäljningstillväxt om 65% under 2020–2025
- Bruttomarginal över 80% per Q4'25
- Bolaget har 42.500 kunder och hanterar årligen miljarder i utgifter
- Verksamhet i 7 marknader

Viktiga händelser under kvartalet

- Publicerade en rapport med insikter från 3.000 finansiella beslutsfattare som belyser den press som ekonomiteam står inför när beslut fattas baserat på icke-standardiserad och ofullständig data, och som lyfter kärnnyttan med att använda Pleos system
- Som en del av sitt växande utbud inom finansiella tjänster lanserade bolaget ett erbjudande inom likviditetshantering som ger ekonomiteam full insyn i bolagets finanser, både inom och utanför Pleo
- Efter lanseringen av Pleo Embedded under föregående kvartal ser bolaget ett starkt genomslag på marknaden

Vad de gör

Pleo erbjuder en heltäckande lösning för att hantera alla aspekter av företags utgifter. Med smarta företagskort och intuitiv programvara effektiviserar Pleos plattform spårning och kategorisering av utgifter samtidigt som den förenklar återkommande utgifter, löner och leverantörsreskontra. Bolaget vidareutvecklar nu sitt utbud inom finansiella tjänster att även omfatta lösningar för likviditetshantering. Denna heltäckande plattform gör det möjligt för företag att enkelt och effektivt ta kontroll över hela sin process för kassaflöde.

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

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

Varför Kinnevik har investerat i Pleo

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

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

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

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

- Genomsnittlig tillväxt av försäljning på årsbasis om 65 procent 2020–2025
- Mindre än 1 procents intäktsbortfall (churn) per Q4'25
- Bruttomarginal över 80 procent per Q4'25
- Över 42.500 aktiva kunder per Q4'25 på flertalet marknader

För att fortsätta att skapa värde fokuserar Pleo på att:

- Fortsätta utveckla olika partnersamarbeten så att fler kan rekommendera Pleo till nya kunder
- Säkerställa sin ledarposition på fortsatt fragmenterade europeiska marknader
- Expandera längs värdekedjan, med ett ökat fokus på utgiftshantering och att utveckla produktutbudet till en helhetslösning för företag

164m

Försäljning på årsbasis, per Q4'25, EUR

>80%

Bruttomarginal, per Q4'25

42.500

Kunder



Niccolo Perra, medgrundare
Jeppe Rindom, medgrundare & vd

CORE GROWTH COMPANIES


[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 9%
- Verkligt värde: 1,5 Mdkr

Viktig information

- Tillhandahåller värdebaserad vård till utsatta befolkningsgrupper i storstadsområden, med fokus på Medicaid och de som kvalificerar sig för både Medicaid and Medicare ("dually eligible")
- Försäljning på årsbasis över 1.5 MdUSD vid utgången av 2025
- Över 130.000 medlemmar i över 10 amerikanska delstater
- Riktat sig till en marknad med över 94 miljoner berättigade individer

Viktiga händelser under kvartalet

- Cityblock tillkännagav ett nytt partnerskap med Mercy Health, ett vårdssystem i delstaten Ohio
- Vd Toyin Ajayi publicerade en gemensam debattartikel tillsammans med Dr. Shannon Dowler, tidigare chefläkare för North Carolina Medicaid, om möjligheterna med AI för vård av människor utanför storstäder
- Toyin medverkade i CNBC:s nya podcast "Changemakers and Power Players" samt i Fortunes podcast Term Sheet.

Vad de gör

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

Genom att ge människor bättre förebyggande vård minskas antalet onödiga besök på akutmottagningar och inläggningar på sjukhus, vilket leder till lägre kostnader för både patienter och försäkringsbolag. Cityblock erbjuder heltäckande och mer tillgänglig vård för Medicaid- och dually eligible-populationer, vilket förbättrar hälsan för hela samhället.

Varför Kinnevik har investerat i Cityblock

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

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

- Sedan vår första investering har bolaget expanderat från ett litet startup i New York till över 130.000 medlemmar i över 10 amerikanska stater
- De skapar stora kostnadsbesparingar i vårdssystemet och förbättrar patienternas hälsa betydligt genom sin innovativa vårdmodell

För att fortsätta att skapa värde fokuserar Cityblock på att:

- Utöka partnerskapen med nationella och regionala sjukförsäkringsbolag och vårdssystem
- Stärka kapaciteten inom AI för att göra högkvalitativ vård mer tillgänglig, mer responsiv och mer personligt anpassad för utsatta grupper
- Fortsätta fördjupa närvaron på etablerade marknader genom att utöka utbudet till fler medlemmar

Läs mer om Cityblock och det amerikanska vårdssystemet på [Kinneviks hemsida](#).

>1,5md

Försäljning på årsbasis vid utgången av 2025, USD

>130.000

Medlemmar i över 10 amerikanska delstater

94m

Berättigade individer i fokusmarknader



Dr. Toyin Ajayi, medgrundare & vd

CORE GROWTH COMPANIES


[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 13%
- Verkligt värde: 922 Mkr

Viktig information

- Ledande europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar
- Har hjälpt över en miljon människor att uppnå betydande hälsoförbättringar
- Tredubblat antalet nya patienter under de senaste två åren
- Genererade positivt kassaflöde under 2025

Viktiga händelser under kvartalet

- Tog in 220 MUSD i en serie D-runda ledd av Kinnevik som ansluter till en stark grupp nya långsiktiga investerare samt befintliga ägare, däribland Sofina och Temasek. Finansieringen möjliggör för Oviva att möta en växande efterfrågan, expandera till fler marknader och kroniska sjukdomar, samt utveckla fler AI-initiativ
- Lanserade behandling för högt blodtryck, en viktig milstolpe på Ovivas resa mot att bli en heltäckande digital plattform för vård av kroniska sjukdomar

Vad de gör

Oviva är en ledande europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar. Fler än 200 miljoner vuxna i Europa lever med övervikt, fetma och andra relaterade kroniska sjukdomar. Det är en utmaning som kostar europeiska länder motsvarande 1,5 procent av BNP varje år. Hälso- och sjukvårdssystemen är hårt ansträngda samtidigt som brist på vårdpersonal och begränsad tillgång till fysisk vård ytterligare förvärrar problemen. Oviva adresserar detta genom att erbjuda en evidensbaserad, digital lösning som är väl integrerad i både nationella ersättningssystem och i läkares arbetsprocesser.

Bolaget erbjuder en sällsynt win-win-win-möjlighet:

- Bättre patientresultat
- Betydande tidsbesparingar för läkare
- Lägre kostnader och produktivitetsvinster för hälso- och sjukvårdssystemen

Ovivas digital tjänst i kombination med multidisciplinära vårdteam hjälper patienter uppnå långsiktiga betydande hälsoförbättringar. Bolagets AI-baserade plattform möjliggör individanpassat stöd för patienter samtidigt som vårdpersonal kan fokusera mer på patientnytta och att nå fler människor i behov av vård. Programmen är kostnadsfria för patienter genom hälso- och sjukvårdssystemen i bolagets huvudmarknader Tyskland, Storbritannien och Schweiz.

Varför Kinnevik har investerat i Oviva

Grundat av Kai Eberhardt, PhD, och Manuel Baumann, har Oviva etablerat en mycket stark position på marknaden. Bolaget har imponerat på oss med sin gedigna kliniska noggrannhet, sitt disciplinerade genomförande av bolagets strategi i stor skala samt sitt genuina engagemang för att förbättra situationen för patienter och vårdssystem.

Ovivas modell har validerats i fler än 90 vetenskapligt granskade studier och de levererar exceptionellt starka resultat som understryker både skalbarheten och långsiktigheten i bolagets produkt och affärsmodell:

- Hittills hjälpt över en miljon patienter
- Tredubblat antalet nya patienter under de senaste två åren
- Genererat positivt kassaflöde under 2025

Investeringen bygger på Kinneviks omfattade erfarenhet av att skala teknikdrivna vårdbolag och har bland annat stöttat en av de första digitala plattformarna för kronisk vård i USA hela vägen till börsnotering. Kinnevik har även investerat i den växande marknaden för läkemedel inom vikthantering.

För att fortsätta skapa värde fokuserar Oviva på att:

- Möta den växande efterfrågan på digital hälsovård integrerat i nationella ersättningssystem
- Bredda erbjudandet till fler kroniska sjukdomar som högt blodtryck och typ 2-diabetes för att förebygga och hantera kostsamma följsjukdomar
- Utveckla fler AI-initiativ för att bättre stötta patienter och vårdgivare
- Expandera till fler marknader i Europa

>1m

Hittills hjälpt över en miljon patienter

3x

Antalet nya patienter under de senaste två åren

Lönsamt

Kassaflöde och på EBITDA-basis 2025 och 26E



Manuel Baumann, medgrundare & CTO
Kai Eberhardt, medgrundare & CEO

SELECTED VENTURES

Agreena

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 16%
- Verkligt värde: 170 Mkr

Viktig information

- Teknikbaserad plattform som genom Europas ledande projekt för kolinlagring frigör värdet av regenerativt jordbruk
- Stöttar jordbrukare att övergå till hållbara jordbruksmetoder och företag att nå sina hållbarhetsmål
- Samarbetar med över 2.500 jordbrukare på 5 miljoner hektar i över 20 länder

Viktiga händelser under kvartalet

- AgreenaCarbon-projektet erhöll ett "A-betyg" från MSCI Carbon Project Ratings, vilket ytterligare bekräftar projektets kvalitet, långsiktighet och skalbarhet för köpare på den frivilliga koldioxidmarknaden
- Uppmärksammades av TechRound som ett av de 100 mest innovativa startupbolagen i Storbritannien, USA, Mellanöstern och Europa

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

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

- Tillhandahålla finansiering, kunskap och verktyg för att stödja jordbrukare att övergå till regenerativa metoder
- Skalbar digital mätning, rapportering och verifiering av koldioxidlagring med hjälp av satellitbilder, jordprovtagning och egenutvecklade AI-modeller
- Verifiering av koldioxiddata som möjliggör för bolag att göra anspråk inom hållbarhet samt att skapa högkvalitativa koldioxidkrediter. Detta exemplifieras av samarbetet med Radisson som möjliggör hotell med verifierad netto noll klimatpåverkan

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

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

AIRA

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ägarandel: 18%
- Verkligt värde: 989 Mkr

Viktig information

- Clean energy tech-bolag som accelererar elektrifiering av bostadsuppvärmning
- Sänker kundernas energikostnader och har en betydande positiv miljöpåverkan, då uppvärmning av bostäder står för 10% av Europas koldioxidutsläpp
- Försäljning på årsbasis på 200 MEUR per augusti 2025

Viktiga händelser under kvartalet

- Lanserade två nya produkter i sitt fullt integrerade energisystem för hemmet – Aira Power Hub (växelriktare) och Aira Power Store (batteri). Produkterna samverkar sömlöst med solpaneler och Airas värmepump och möjliggör besparingar på energiräkningen på upp till 90 procent per månad

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

Aira ligger i framkant när det gäller uppvärmning av bostäder genom att driva införandet av mer miljövänlig energiteknik. Med fokus på intelligent uppvärmning av hushåll erbjuder Aira sina kunder lösningar som är mer kostnadseffektiva, har högre komfort och bättre energieffektivitet. Detta möjliggörs genom att systemet lär sig hushållets rutiner, anpassar sig efter väderförhållanden och optimerar användningen utifrån när förnybar energi är som mest tillgänglig.

Sedan lanseringen i juni 2023 har Aira expanderat till Tyskland, Italien och Storbritannien, och snabbt etablerat sig som ett ledande clean energy tech-bolag i Europa. Genom en vertikalt integrerad affärsmodell säkerställer Aira konkurrenskraftiga priser, en effektiv försäljningsprocess och överlägsen kundnöjdhet. Efter en framgångsrik lansering av intelligenta värmepumpar på samtliga marknader i mars 2024 erbjuder Aira nu solpaneler, batterilagring och växelriktare för att färdigställa det fullt integrerade Aira Home Energy System.

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

SELECTED VENTURES

enveda®

Till hemsida →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 13%
- Verkligt värde: 1,4 Mdkr

Viktig information

- Bioteknikbolag i klinisk fas som banar väg för småmolekylära läkemedelsupptäckter med inspiration från växters kemi
- Utnyttjar masspektrometri, robotik och avancerad maskininlärningsteknik för att kartlägga växters kemi och hitta nya läkemedel – 4x snabbare och till 1/10 av kostnaden jämfört med branschsnittet
- Fokuserar på att utveckla nya läkemedel till kritiska milstolpar genom intern utveckling, med bibehållen möjlighet att ingå partnerskap för vissa program

Viktiga händelser under kvartalet

- Inledde fas 2a-studier för sin ledande läkemedelskandidat som behandlar eksem och astma efter starka preliminära resultat från fas 1b. En global fas 2b-studie planeras till 2026
- Två nya kandidater gick in i fas 1-studier, en oral behandling som tas en gång per dag för viktkontroll, samt en oral behandling för inflammatorisk tarmsjukdom. Enveda har nu tre tillgångar i klinisk fas, vilket är en bekräftelse på plattformens förmåga att snabbt identifiera nya terapier

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

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

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

På bara fem år har Envedas plattform genererat 14 utvecklingskandidater, sex tillgångar i IND-studier (Investigational New Drug) och tre tillgångar i kliniska studier. Under de kommande 1–2 åren är bolaget fokuserat på att utveckla program inom atopisk dermatit, astma, fetma och metaboliska sjukdomar till kritiska milstolpar, och ingå partnerskap för utvalda program för att frigöra värde genom strategisk affärsutveckling.

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

Recursion®

Till hemsida →

Kinneviks investering

- Ägarandel: 3%
- Verkligt värde: 505 Mkr

Viktig information

- Techbiobolag i klinisk fas som avkodar biologi för att industrialisera läkemedelsutveckling och ta fram nya mediciner. I genomsnitt nås klinisk fas tre gånger snabbare och till halva kostnaden jämfört med traditionell läkemedelsutveckling
- Bolagets vertikalt integrerade, AI-drivna plattform utökar kontinuerligt en av världens största egenutvecklade biologiska och kemiska databaser

Viktiga händelser under kvartalet

- Utsåg Najat Khan, Ph.D., till ny vd och koncernchef. Hon var tidigare Chief R&D and Commercial Officer på Recursion och fortsätter samtidigt i sin roll som styrelseledamot
- Tillkännagav positiva fas 1b/2-data från en studie av en AI-upptäckt behandling för ett sällsynt genetiskt tillstånd som kan leda till cancer om det lämnas obehandlat

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

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

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

Förra året gick Recursion samman med Exscientia, ett annat ledande AI-bolag inom läkemedelsutveckling. Kombinationen skapar den mest avancerade plattformen inom området och utökar avsevärt bolagets pipeline och kapacitet.

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

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

SELECTED VENTURES

Solugen

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ågarandel: 2%
- Verkligt värde: 461 Mkr

Viktig information

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

Viktiga händelser under kvartalet

- Tillkännagav ett partnerskap med American Rheinmetall Munitions för att öka tillgången på prisvärda energetiska material tillverkade i USA. Detta speglar Solugens bredare åtagande att hitta samarbeten i hela försvarsindustrins ekosystem

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

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

Bolagets modulära anläggningar, så kallade Bioforges, kräver mindre kapitalutgifter, är mer effektiva, mer miljövänliga och minskar risker i leveranskedjan eftersom de ligger på amerikansk mark. Solugen har ett antal produkter på marknaden som riktar sig till centrala (och mycket stora) industriella marknader (t.ex. energi, försvar, vattenrening, jordbruk och bygg) och har en bred pipeline med ytterligare molekyler under utveckling.

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

Stegra

[Till hemsida →](#)

Kinneviks investering

- Ågarandel: 3%
- Verkligt värde: 649 Mkr

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
- Riktar in sig på stålsektorn som står för 8% av de globala utsläppen

Viktiga händelser under kvartalet

- Finansieringsrundan som tillkännagavs i slutet av 2025 pågår
- Tecknade ett flerårigt avtal med thyssenkrupp Materials Processing Europe om leverans av stål med start 2027
- Stegra och Galmed Steel ingick ett avtal om galvanisering av Stegras gröna stål för leveranser till kunder inom fordonsindustrin

Vad de gör och varför Kinnevik investerat

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

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

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

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

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-2 516	1 875	-4 222	-2 661
Erhållna utdelningar	5	0	0	0	23
Administrationskostnader		-113	-155	-341	-448
Övriga rörelseintäkter		3	5	10	19
Övriga rörelsekostnader		-1	-4	-1	-8
Rörelseresultat		-2 627	1 721	-4 554	-3 075
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		66	112	411	655
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-7	-38	-95	-202
Resultat efter finansnetto		-2 568	1 795	-4 238	-2 622
Skatt		892	-1	892	-1
Periodens resultat		-1 676	1 794	-3 346	-2 623
Periodens totalresultat		-1 676	1 794	-3 346	-2 623
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-6,05	6,48	-12,08	-9,47
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-6,05	6,48	-12,08	-9,47
Antal utestående aktier vid periodens utgång		276 972 664	276 972 664	276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664	276 972 664

Koncernens resultat för det fjärde kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -2.516 (1.875) Mkr, varav -161 (101) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -2.355 (1.774) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Koncernens resultat för helåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under helåret till -4.222 (-2.638) Mkr, varav -460 (789) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -3.762 (-3.427) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 och 5 för detaljer.

Administrationskostnader, Finansnetto och Skatt

Administrationskostnaderna för året uppgick till 341 Mkr. I beloppet ingick kostnader om 23 Mkr hänförliga till exitkostnader för personal samt 11 Mkr relaterade till renovering och ombyggnad av Stockholmskontoret.

Vid årets slut återfördes en skattemässig avsättning om 83 MEUR, ursprungligen redovisad 2020, vilket medförde en positiv resultateffekt om 897 Mkr på periodens och årets nettoresultat.

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

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Erhållna utdelningar	5	0	0	0	23
Kassaflöde från operativa kostnader		-65	-86	-340	-422
Erhållna räntor		2	31	182	237
Erlagda räntor		-32	-33	-57	-58
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-95	-88	-215	-220
Investering i aktier och övriga värdepapper		-10	-1 135	-2 812	-4 069
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		15	19	163	12 940
Kassaflöde från investeringsverksamheten		5	-1 116	-2 649	8 871
Amortering		0	0	-1 500	0
Utdelning		0	0	0	-6 370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	-1 500	-6 370
Periodens kassaflöde		-90	-1 204	-4 364	2 281
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		10 431	15 753	14 619	11 951
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		51	70	137	387
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		10 392	14 619	10 392	14 619

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-10	-1 219	-2 685	-3 588
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		6	105	29	135
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-6	-21	-156	-616
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-10	-1 135	-2 812	-4 069
Försäljningar av aktier och andelar	4	15	17	382	12 938
Netto av obetalda försäljningar		0	2	-219	2
Inbetalning av tidigare gjorda avyttringar		0	0	0	0
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		15	19	163	12 940

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	27 307	29 226
Materiella anläggningstillgångar		89	75
Nyttjanderättstillgångar		43	55
Övriga långfristiga fordringar		106	-
Summa anläggningstillgångar		27 545	29 356
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		180	132
Kortfristiga placeringar		10 021	11 473
Likvida medel		371	3 146
Summa omsättningstillgångar		10 572	14 751
SUMMA TILLGÅNGAR		38 117	44 107

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 Dec 2025	31 Dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		35 872	39 202
Räntebärande skulder, långfristiga	6	550	2 056
Räntebärande skulder, kortfristiga	6	1 504	1 505
Icke räntebärande skulder		191	1 344
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		38 117	44 107
Nyckeltal			
Skuldsättningsgrad		0,06	0,09
Soliditet		94%	89%
Netto räntebärande tillgångar/skulder	6	8 684	10 896
Nettokassa	6	8 561	10 940

Förändring i koncernens eget kapital

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid periodens ingång 1 januari 2024	28	8 840	39 293	48 161
Periodens resultat			-2 623	-2 623
Årets totalresultat			-2 623	-2 623
Transaktioner med aktieägare				
Betald utdelning			-6 370	-6 370
Effekt av aktiesparprogram			34	34
Belopp vid periodens utgång 31 december 2024	28	8 840	30 334	39 202
Periodens resultat			-3 346	-3 346
Årets totalresultat			-3 346	-3 346
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			16	16
Belopp vid periodens utgång 31 December 2025	28	8 840	27 004	35 872

1) Årsstämman 2024 beslutade om en extra kontant värdeöverföring till innehavare av stamaktier (dvs. aktier av serie A och serie B) genom aktieinlösenprogram. Varje stamaktie i Kinnevik berättigar till en (1) inlösenaktie, och varje inlösenaktie berättigar till ett inlösenbelopp om 23,00 kronor per aktie.

KONCERNENES NOTER

Not 1: Redovisningsprinciper

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas IFRS® Redovisningsstandarder sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget har upprättat sin rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen, kapitel 9 Delårsrapport. Upplýsingar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2024.

Not 2: Risker och osäkerhetsfaktorer

Kinneviks hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy ses kontinuerligt över av finansfunktionen och uppdateras vid behov i samråd med revisions- och hållbarhetsutskottet, och med godkännande av Kinneviks styrelse.

Kinnevik har en modell för riskhantering som syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hanteringen av dessa sker kontinuerligt till Kinneviks revisions- och hållbarhetsutskott, samt till styrelsen.

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

- Värderingsrisk, i förhållande till negativa förändringar av värdet på portföljen
- Valutakursrisk, i förhållande till transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2024.

Not 3: Transaktioner med närstående

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

Kinneviks närståendetransaktioner består huvudsakligen av investeringar i den mindre grupp av portföljbolag som anses vara närstående. Portföljbolag anses typiskt sett vara närstående på grund av att de definieras som intressebolag i vilka Kinnevik har ett större ägarintresse, eller för att en styrelseledamot i Kinnevik har ett bestämmande inflytande i bolaget (efter årsstämman den 12 maj 2025 fanns inga sådana portföljbolag). Investeringar i portföljbolag är inkluderade i finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från lån till portföljbolag redovisas som externa ränteintäkter via resultaträkningen.

Under 2025 genomfördes inga materiella transaktioner med närstående, varken i moderbolaget eller koncernen. För jämförelse genomfördes under 2024, sex transaktioner med närstående: två lån på 230 Mkr och 58 Mkr till Aira (som bedömdes som närstående på grund av före detta styrelseledamoten Harald Mix ägande och roll i bolaget), två lån på 145 Mkr och 195 Mkr till Oda/Mathem och en investering i XYB om 68 Mkr (båda bedöms som närstående på grund av att de anses vara intressebolag till Kinnevik).

Alla transaktioner med närstående genomförs på armlängds avstånd baserat på marknadsmässiga villkor. I alla avtal som rör varor och tjänster jämförs priserna med aktuella priser från oberoende leverantörer på marknaden för att säkerställa att alla avtal ingås på marknadsmässiga villkor.

Utöver vår policy för närståendetransaktioner tillämpar Kinnevik även robusta interna rutiner för hantering av intressekonflikter genom bolagets arbets- och delegationsordning. Alla faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå dokumenteras och hanteras på ett adekvat sätt av styrelsen. För transparens offentliggörs relevanta relationer och intressen som en del av styrelseledamöternas bios på vår webbplats.

Not 4: Verkligt värde av noterade tillgångar

Principer & processer

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

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

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

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

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

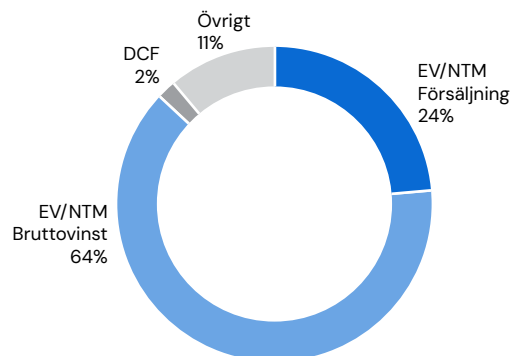
Nivå 2: Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

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

Not: Alla genomsnitt är värdeviktade om inget annat anges.

Värderingsmetoder

Viktat på värde



Not: Övrigt inkluderar Scenariobaserad analys & Milstoplar och Viktad Orderbok.

2,4
Mdkr

Multiplar

Negativ påverkan på den privata portföljen under 2025

4,1
Mdkr

Valutor

Negativ påverkan på den privata portföljen under 2025

40%

Core Company försäljningstillväxt

2025 genomsnitt, Y/Y inklusive Oviva

+4pp

Core Company marginalförbättring

2025 genomsnitt, Y/Y inklusive Oviva

Utveckling under kvartalet och helåret

Osäkerhet som inte förvänar

Under kvartalet minskade värdet på vår privata portfölj med 8 procent (6 procent i konstanta valutor). Nedgången drevs i huvudsak av negativ multipelutveckling för noterade jämförelsebolag, valutor, samt nedskrivningar inom Climate Tech. En omvärdering av vår investering i Mews efter bolagets finansieringsrunda, samt en stabil utveckling i våra mer etablerade investeringar, hjälpte till att delvis motverka dessa negativa faktorer. Sett över hela 2025 minskade värdet av den privata portföljen med 12 procent (ökade med 1 procent i konstanta valutor).

Värderingsmultiplar i våra publika jämförelsebolag minskade med 17 procent under kvartalet och med 10 procent under 2025. Multiplar i vår portfölj minskade med 6 procent under kvartalet, mildare än jämförelsebolagen på grund av finansieringsrundan i Mews, indikationer från andra pågående eller slutförda transaktioner, samt förbättrade finansiella profiler. Under helåret minskade multiplarna i vår portfölj med 9 procent, i linje med publika jämförelsebolag, vilket medförde en negativ påverkan om 2,4 miljarder kronor på värdet av vår privata portfölj. I början av 2026 ökade volatiliteten återigen efter eskalerade handelsspänningar och oro kring 'big techs' värderingar och investeringar i AI. Som ofta är fallet hade den förnyade osäkerheten en disproportionell och generell påverkan på snabbväxande bolag såsom våra.

En starkare svensk krona fortsatte ha en negativ påverkan på substansvärdet. Vår värdeviktade valutakorg minskade med 2 procent under kvartalet och gav en negativ påverkan om 0,5 miljarder kronor på värdet av vår privata portfölj. Under 2025 minskade vår valutakorg med 13 procent, vilket hade en negativ påverkan om 4,1 miljarder kronor på värdet av vår privata portfölj.

Medan dessa externa faktorer var ogynnsamma och medförde en negativ påverkan om 6,5 miljarder kronor på värdet av vår privata portfölj, fortsatte våra bolag att utvecklas väl under hela 2025. Våra kärnbolag växte i genomsnitt med 34 procent och förbättrade sina marginaler. Inkluderat Oviva växte dem med 40 procent och förbättrade sina negativa EBITDA-marginaler med 4 procentenheter jämfört med 2024. Perk och Mews reste nytt kapital under året – på värderingar kraftigt över vårt substansvärde – och detta nya kapital möjliggjorde ökade investeringar i tillväxt vilken hade en negativ påverkan på bolagens marginaler under 2025. Spring Health nådde samtidigt sitt första helår med en positiv EBITDA-marginal och Cityblock bibehöll en ensiffrigt negativ EBITDA-marginal trots svårigheterna i det amerikanska hälsovårdssystemet som pressade bruttomarginalerna. Samtidigt växte våra mogna bolag med 13 procent i genomsnitt, med en EBITDA-marginal om 3 procent under året.

Under 2025 har transaktioner genomförts i 45 procent av vår privata portfölj mätt i värde (inklusive den senaste finansieringsrundan i Mews). Dessa transaktioner genomfördes till värderingar som i genomsnitt var 38 procent över vårt föregående substansvärde (på en värdeviktad basis). I de bolag där vårt substansvärde enbart baserades på våra interna modeller och processer minskade vi de underliggande värderingarna med 8 procent i konstanta valutor.

Alla publika bolag som används som jämförelsebolag för värderingarna av vår privata portfölj finns tillgängliga på vår webbplats under 'Investor Relations'. Där finns även en presentation av vår värderingsprocess och metodik, som beskriver dess viktigaste överväganden och tillvägagångssätt. Vi rekommenderar att läsaren tar del av den presentationen för att bäst tillgodose sig informationen i denna not 4.

Fullständig översikt av onoterade portföljen

Värdetrender per sektor och kategori

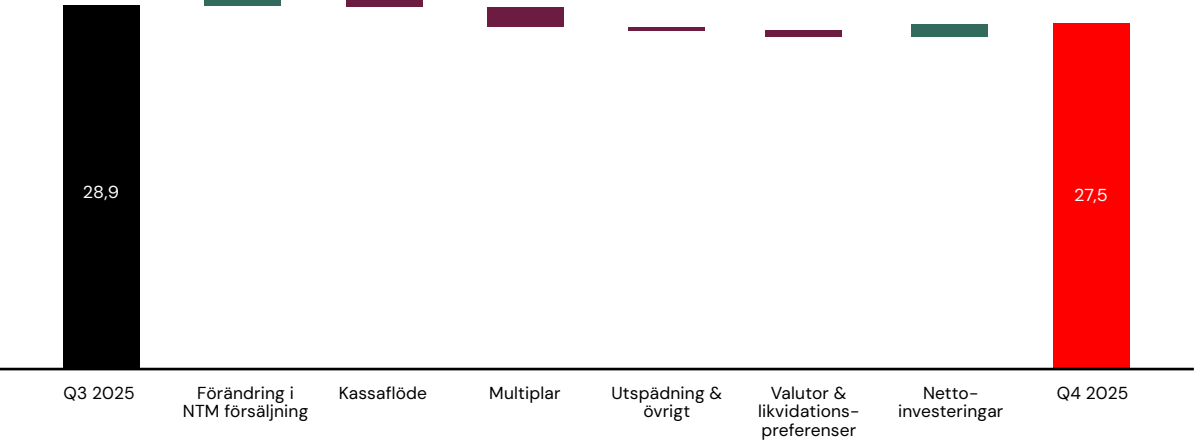
Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

Per sektor	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktie-pris	Förändring i NTM förväntan	Förändring i NTM multipel	Förändring i NTM peer-multipel
Health & Bio	9 908	35%	-7%	-5%	+2%	-5%	-28%
Software	8 476	30%	-5%	-3%	+7%	-7%	-9%
Climate Tech	2 269	8%	-34%	-38%	N/A	N/A	N/A
Övriga stora	3 580	13%	-2%	-5%	+2%	-7%	-12%
Övriga små	3 269	12%	+2%	+2%	-6%	+3%	-9%
Per kategori							
Core	15 036	53%	-7%	-5%	+6%	-8%	-15%
Selected Ventures	3 670	13%	-25%	-27%	N/A	N/A	N/A
Mature	4 275	15%	-3%	-5%	+3%	-8%	-15%
Partnerskapsfonder	310	1%	-1%	N/A	N/A	N/A	N/A
Okategoriserade	4 211	15%	+1%	+3%	+2%	+1%	-21%
Onoterade portföljen	27 502	97%	-8%	-8%	+4%	-6%	-17%

Not: Förändring i NTM förväntan, multipel och peer-multipel baseras på försäljning eller bruttomarginal baserat på värderingsmetod.

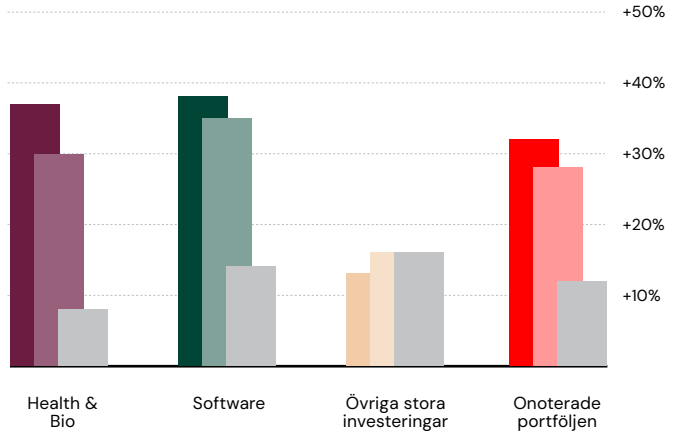
Illustrativa värdedrivare

Q/Q approximationer, Mdkr



Försäljningstillväxt per sektor

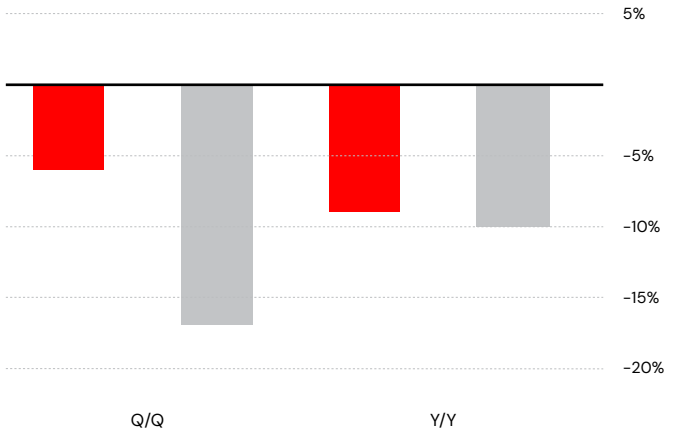
Portföljbolag LTM utfall (mörk) & NTM-förväntningar (ljus) mot publika jämförelsebolag (grå)



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

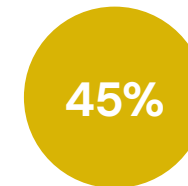
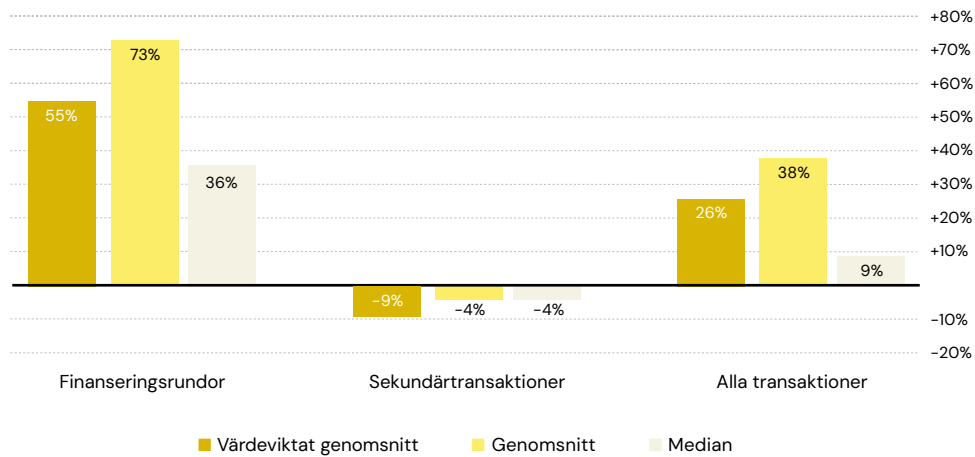
Förändring i NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot publika jämförelsebolag (grå)

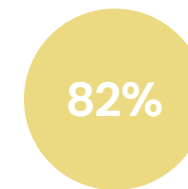


Transaktionsvärderingar jämfört med substansvärde

Marknadsmässiga transaktionsvärderingar jämfört med närmast föregående substansvärde, LTM



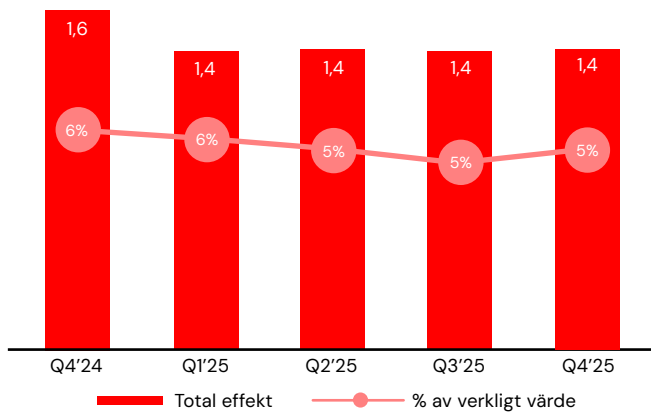
Andel av den onoterade portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna



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

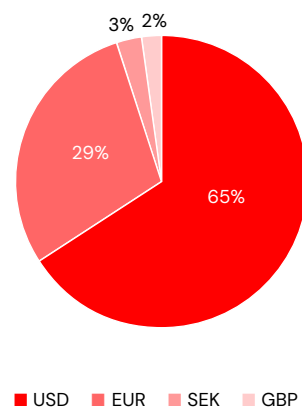
Påverkan av likvidationspreferenser

Mdkr och % av onoterade portföljen



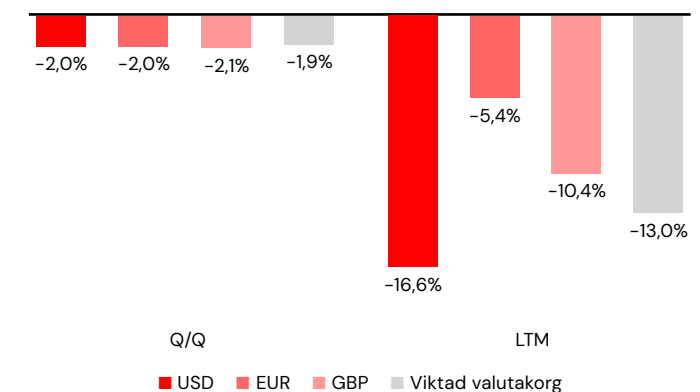
Valutafördelning

% av onoterade portföljen



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Core Companies

Värdetrender och nyckeltal

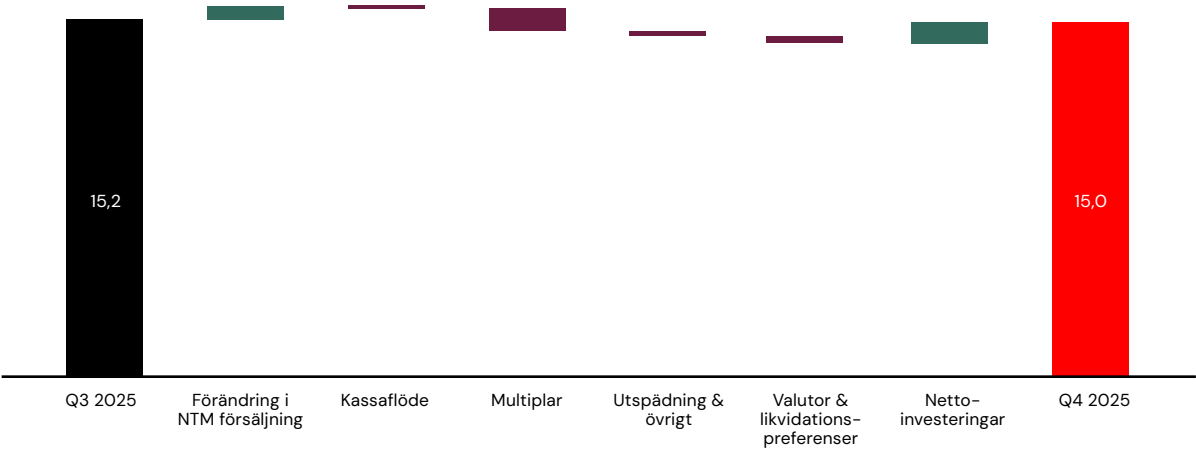
Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

Investering	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktiepris	Förändring i NTM förväntan	Förändring i NTM multipl	Förändring i NTM peer-multipl	2025 Omsätt-ningsnivå	Senast prissatt transaktion
Cityblock	1 460	5%	-15%	-13%	-15%	+4%	-7%	>11,5 Mdkr	Q2 '24
Mews	2 059	7%	+18%	+19%	+14%	+5%	-7%	>3,1 Mdkr	Q1 '26
Oviva	922	3%	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	Q4 '25
Perk	3 853	14%	-12%	-10%	+8%	-15%	-7%	>2,5 Mdkr	Q1 '25
Pleo	1 869	7%	-8%	-7%	+10%	-9%	-7%	>1,4 Mdkr	Q1 '24
Spring Health	4 873	17%	-8%	-6%	+7%	-9%	-30%	>5,4 Mdkr	Q3 '24
Summa	15 036	53%	-7%	-5%	+6%	-8%	-15%		

Not: Förändring i NTM förväntan, multipl och peer-multipl baseras på försäljning eller bruttomarginal baserat på värderingsmetod.

Illustrativa värdedrivare i Core Companies

Q/Q approximationer, Mdkr

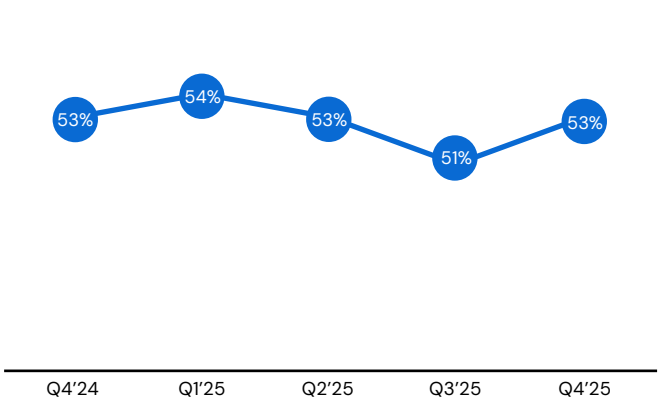


Core Company Genomsnittliga nyckeltal	Senaste 12 månader	Nästa 12 månader
Försäljningstillväxt	34% / 40%	30-40%
Bruttomarginal	54% / 55%	>55%
EBITDA-marginal	-13% / -12%	-5-0%
EV/NTM försäljning	7,6x / 7,5x	5,6x
EV/NTM bruttomarginal	14,7x / 14,3x	10,6x

Not: Siffror i grått exkluderar Oviva.

Core Company andel av portfölj

Q4 2024 – Q4 2025, % av portföljen



Mature Companies

Värdetrender och nyckeltal

Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

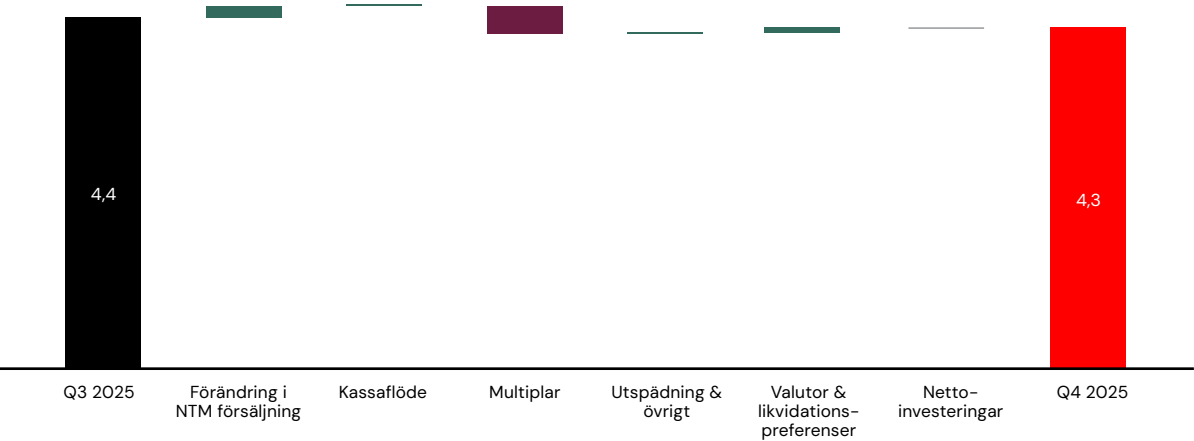
Investering	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktiepris	Förändring i NTM förväntan	Förändring i NTM multipel	Förändring i NTM peermultipel
Betterment	1 696	6%	-2%	+0%	+5%	-5%	-14%
Cedar	695	2%	-8%	-5%	+7%	-12%	-31%
HungryPanda	498	2%	-2%	-17%	-2%	-14%	-28%
Instabee	725	3%	-2%	-2%	+4%	-5%	-5%
Omio	661	2%	-2%	-16%	-3%	-10%	-3%
Summa	4 275	15%	-3%	-5%	+3%	-8%	-15%

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

Mature Company	Senaste 12 månader	Utfall	Förväntan
Genomsnittliga nyckeltal	Nästa 12 månader		
Försäljningstillväxt	13%		10-20%
Bruttomarginal	68%		60-70%
EBITDA-marginal	3%		0-5%
EV/NTM försäljning	4,6x		3,9x
EV/NTM bruttomarginal	6,5x		5,6x

Illustrativa värdedrivare i Mature Companies

Q/Q approximationer, Mdkr



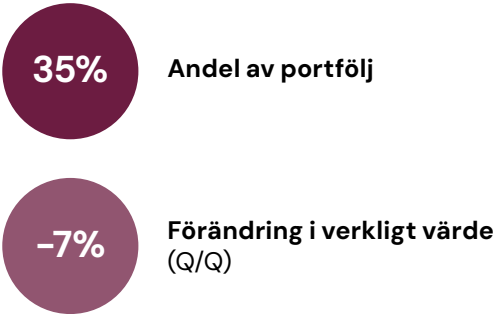
Uppdateringar under kvartalet

- **Betterments** värderingsmultipel minskade mindre än de publika jämförelsebolagen på grund av att bolagets finansiella profil förbättrades i jämförelse. Det nyligen noterade bolaget Wealthfront kommer inkluderas i jämförelsegruppen under 2026
- Även multipelnedgången för **Cedar** var lindrigare än för jämförelsebolagen under kvartalet drivet av att bolaget förbättrade sin finansiella profil relativt till dessa jämförelsebolag och en kalibrering mot transaktioner av befintliga aktier i bolaget under kvartalet
- **Instabee** fortsätter växa med höga ensiffriga till dubbelsiffriga procent i sina nordiska huvudmarknader med bibehållen lönsamhet. Bolagets värdering minskade i linje med dess huvudsakliga jämförelsebolag i kvartalet, med stabila framtidsutsikter

Health & Bio

Uppdateringar under kvartalet

- Betydande multipelkontraktion inom healthcare technology under kvartalet, medan publika softwarebolag relevanta för värderingarna av flera av våra hälsovårdsbolag var ner i höga ensiffriga procent (ej inkluderat i tabellen nedan)
- Mildare nedgångar i multiplar för MCOs och vårdgivare
- Nedjustering av **Cityblocks** tillväxt under 2026 på grund av förlusten av ett större kontrakt som tidigare var sannolikhetsviktat i våra prognoser
- Vår värdering av **Spring Health** fortsätter alltså trianguleras mot såväl softwarebolag med lägre bruttomarginaler som healthcare technology-bolag, och bekräftas av transaktioner som sker i samband med förvärvet av Alma



Nyckeltal

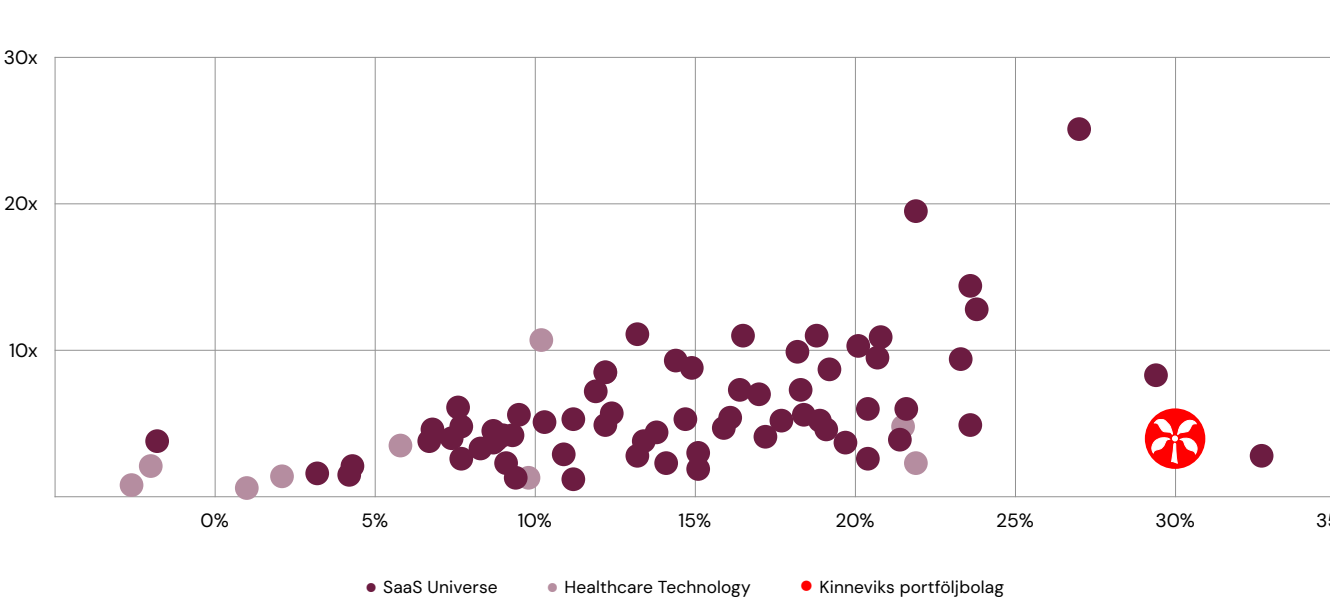
Portföljbolag (exkluderat Enveda) och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	25–35%	8%	13%
Försäljningstillväxt (LTM)	37%	7%	15%
Bruttomarginal (NTM)	40–50%	61%	73%
EBITDA-marginal (NTM)	0–5%	23%	36%
EV/NTM försäljning	4,0x	2,7x	6,0x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	(5)%	(28)%	(29)%
Aktiepris (Q/Q)	(6)%	(17)%	(19)%

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

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

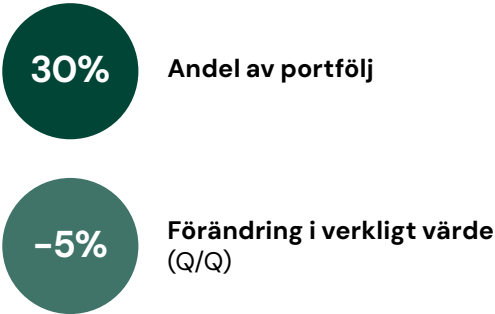
Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Software

Uppdateringar under kvartalet

- Bruttovinstmultiplar för noterade softwarebolag minskade med 9 procent under kvartalet, med skillnader i utveckling mellan jämförelsebolagens olika undergrupper
- **Mews** värderades i linje med finansieringsrundan i januari 2026, 19 procent över vår underliggande värdering i det tredje kvartalet 2025. Vår värdering inkluderar inte vår investering på 20 MEUR som genomfördes i januari 2026
- Multipelnedgång om 15 procent i vår värdering av **Perk** som till viss del reflekterar tillväxtjusterade värderingsnivåer för det nyligen noterade jämförelsebolaget Navan



Nyckeltal

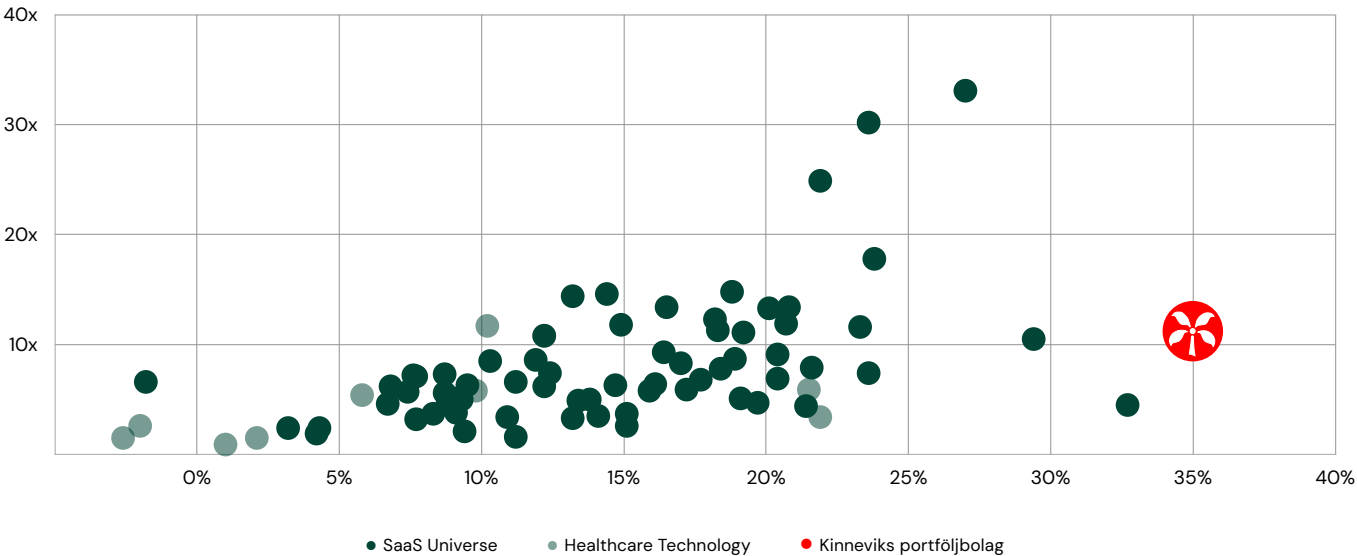
Portföljbolag och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	30–40%	14%	19%
Försäljningstillväxt (LTM)	38%	17%	24%
Bruttomarginal (NTM)	60–70%	75%	76%
EBITDA-marginal (NTM)	(10)–0%	24%	26%
EV/NTM försäljning	7,0x	6,1x	11,5x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	(7)%	(9)%	(12)%
Aktiepris (Q/Q)	(3)%	(2)%	(2)%

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

EV/NTM bruttovinst och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Climate Tech

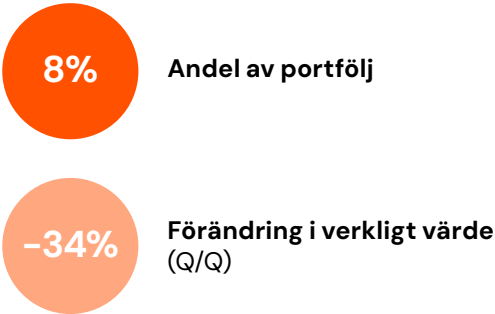
Uppdateringar under kvartalet

- Nedskrivning i **Agreena** till följd av försvagat sentimentet på marknaden för utsläppsrätter och lägre än förväntad försäljning under deras Verra-ve-rifierade ramverk
- Betydande nedskrivning i **Aira** för att reflektera nedjusterade tillväxtutsikter, då bolaget fokuserar på att nå lönsamhet under 2026 innan de återigen börjar investera mer i tillväxt
- Nedskrivning av Kinneviks ägarandel i **Stegra** för att reflektera förväntad utspädning av vår investering i bolagets pågående finansieringsrunda

Jämförelsebolagens nyckeltal

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

Jämförelsegrupper	Försäljnings-tillväxt	EBITDA-marginal	Multiplar & Q/Q förändring	
Agreena (EV/R)				
High-Growth SaaS	24%	20%	11,4x	-10%
Marketplaces	5%	23%	2,9x	+5%
Aira (EV/R)				
Home Energy OEMs	5%	16%	2,2x	-1%
Energy Installers	7%	13%	3,1x	-3%
Solugen (EV/R)				
BioTech	9%	-24%	3,5x	-11%
Chemical Producers	3%	24%	2,8x	+0%
Stegra (EV/EBITDA)				
Decarbonization Leaders	9%	45%	11,1x	+1%
Steel & Premium Metal	8%	12%	6,4x	+6%



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

Agreenas värdering kalibreras med hjälp av försäljnings- och bruttomarginal-multiplar på NTM-basis, jämförda med breda bolagsgrupper av snabbväxande SaaS-bolag och marknadsplatser. Dessa två jämförelsegrupper delar viktiga likheter med Agreenas affärsmodell och bruttomarginalprofil.

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

Solugen värderas huvudsakligen med hjälp av framtidsblickande försäljning-smultiplar som är applicerade på bolagets sannolikhetsviktade pipeline av kemikalier som närmar sig kommersialisering. Multiplarna jämförs med publika bolag inom biotech och kemikalieproduktion, samt jämförs med EBITDA-multiplar baserat på bolagets potentiella framtida finansiella profil.

Stegras finansieringsrunda utvecklas i rätt riktning men är alltjämt pågående. Den senaste tidens utveckling för bolaget har varit positiv, däribland ett betydande flerårsavtal med ThyssenKrupp Material Services, vilket underbygger vår fortsatta tilltro på affärscaset. Däremot reflekterar den pågående finansieringsrundan högre projektkostnader än tidigare förväntat, vilket troligtvis kommer leda till en betydande utspädning av vår investering i bolaget. Denna förväntade utspädning är vad som leder till nedskrivningen av vår investering i kvartalet. Värderingen av vår investering är fortsatt avhängigt det slutliga utfallet av den pågående finansieringsrundan.

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Global Fashion Group	-51	9	24	33
Recursion	-110	93	-484	-247
Tele2	-	-	-	981
Summa noterade innehav	-161	101	-460	766
Agreena	-222	4	-235	9
Aira	-325	19	-92	53
Betterment	-28	291	6	299
Cedar	-58	142	-154	-529
Cityblock	-259	-623	-285	-945
Enveda	-28	101	265	103
HungryPanda	-10	21	-58	47
Instabee	-12	-	-233	123
Mews	314	73	520	201
Omio	-16	70	-131	69
Pelago	-7	-156	85	-155
Perk	-515	1 403	-445	1 715
Pleo	-157	-272	-576	-877
Solugen	-9	45	-91	48
Spring Health	-433	871	-906	1 286
Stegra	-631	22	-656	73
Transcarent	-17	92	-145	127
VillageMD	-	-	-	-3 087
Partnerskapsfonder	-4	30	-50	41
Övriga investeringar	62	-360	-582	-2 029
Summa onoterade innehav	-2 355	1 774	-3 762	-3 427

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Summa	-2 516	1 875	- 4 222	-2 661
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom nivå 3	-2 370	1 763	-3 323	-3 441

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

Vår investering i Oviva är inte inkluderad i tabellerna på sidorna 36–38, men är inkluderad där relevant i övriga delar av not 4.

Uppdelning av ”övriga onoterade investeringar”

Investeringsår, Mkr	Exempel	Bolag	Verkligt värde
2024–25	Nory, Strand Therapeutics, Tandem Health	8	1 281
2022–23	Charm Industrial, SafetyWing	3	242
2018–21	Job&Talent, Nick’s, Oda, Superb, Vay, Vivino	7	1 436
Summa		18	2 959

Känslighetsanalys av verkliga värden mot förändringar i värderingsmultiplar

Mkr	-20%	-10%	Verklig	+10%	+20%
Spring Health	3 961	4 408	4 873	5 341	5 809
Perk	3 087	3 469	3 853	4 238	4 624
Mews	1 621	1 839	2 059	2 277	2 495
Summa	8 669	9 716	10 785	11 856	12 928
Effekt	-2 116	-1 069		1 071	2 143

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan – för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multipln med 10 procent medfört en värdering som är 2.031 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarade minskning av multipln medfört en värdering som är 2.015 Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Antal aktier	Kapital / Röster (%)	31 dec 2025	31 dec 2024
Global Fashion Group	79 093 454	34,6/34,6	222	198
Recursion	13 434 171	2,6/2,6	505	888
Summa noterade innehav			727	1 086
Agreena		16/16	170	341
Aira		18/18	989	690
Betterment		12/12	1 696	1 690
Cedar		7/7	695	849
Cityblock		9/9	1 460	1 745
Enveda		13/13	1 401	944
HungryPanda		11/11	498	556
Instabee		16/16	725	958
Mews		8/8	2 059	1 137

Mkr	Kapital / Röster (%)	31 dec 2025	31 dec 2024
Omio	6/6	661	792
Pelago	14/14	424	339
Perk	13/13	3 853	4 298
Pleo	13/13	1 869	2 445
Solugen	2/2	461	552
Spring Health	14/14	4 873	5 779
Stegra	3/3	649	1 305
Transcarent	3/3	828	772
Partnerskapsfonder	-	310	355
Övriga investeringar	-	2 959	2 593
Summa onoterade innehav		26 580	28 140
Summa		27 307	29 226

Investeringar i finansiella tillgångar

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Recursion	-	-	101	103
Summa noterade innehav	-	-	101	103
Agreena	1	-	64	-
Aira	-	58	391	289
Cityblock	-	-	-	177
Enveda	-	438	192	438
HungryPanda	-	-	-	43
Instabee	-	-	-	12
Mews	4	-	402	419
Omio	-	-	-	11
Perk	-	485	-	485
Pleo	-	-	-	29
Spring Health	-	-	-	836
Transcarent	-	-	201	40
Övriga investeringar	5	239	1 335	707
Summa onoterade innehav	10	1 219	2 584	3 485
Summa	10	1 219	2 685	3 588

Förändringar i onoterade innehav, nivå 3

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Ingående balans	28 940	25 164	28 140	28 152
Investeringar	10	1 219	2 584	3 485
Försäljningar	-15	-17	-382	-70
Omklassificering	-	-	-	-
Förändring i verkligt värde	-2 355	1 774	-3 762	-3 427
Utgående balans	26 580	28 140	26 580	28 140

Not 5: Erhållna utdelningar

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Tele2	-	-	-	23
Summa erhållna utdelningar	-	-	-	23
varav ordinarie utdelningar	-	-	-	23

Not 6: Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 8.684 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 8.561 Mkr per 31 december 2025.

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 6.230 Mkr per den 31 december 2025, varav 4.100 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 2.000 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 1–3år. Den obligationsemission om 1.500 Mkr som förföll i februari 2025 har återbetalats i sin helhet.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2025 till 14.622 (18.849) Mkr.

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

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 38 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 december 2025 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,5 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 1,4 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig proximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

Mkr	31 Dec 2025	31 Dec 2024
Lån till portföljbolag	308	25
Kortfristiga placeringar	10 021	11 473
Likvida medel	371	3 146
Omvärdering av marknadsderivat	38	79
Övriga räntebärande tillgångar	0	0
Summa räntebärande tillgångar	10 738	14 723
Kapitalmarknadsemissioner	500	2 000
Periodiserade finansieringskostnader	-5	-8
Övriga långfristiga räntebärande skulder	55	64
Summa långfristiga räntebärande skulder	550	2 056
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	1 500
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4	5
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1 504	1 505
Summa räntebärande skulder	2 054	3 561
Netto räntebärande fordringar/skulder	8 684	11 162
Netto obetalda investeringar/avyttringar	127	-266
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	8 811	10 896
Koncernens nettokassa	8 561	10 940

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q4 2025	Q4 2024	Helår 2025	Helår 2024
Administrationskostnader	-122	-154	-327	-428
Övriga rörelseintäkter	10	6	10	9
Rörelseresultat	-112	-148	-317	-419
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag och andra bolag	-440	-481	-439	-1 474
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	-3 937	-788	-3 938	-1 492
Finansnetto	39	95	229	486
Resultat efter finansiella poster	-4 450	-1 322	-4 465	-2 899
Koncernbidrag	-7	-	-7	-
Resultat före skatt	-4 457	-1 322	-4 472	-2 899
Skatt	-	-	-	-
Periodens resultat	-4 457	-1 322	-4 472	-2 899
Periodens totalresultat	-4 457	-1 322	-4 472	-2 899

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 Dec 2025	31 Dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Inventarier	8	10
Aktier och andelar i koncernföretag	25 418	34 383
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	2 157	2 596
Fordringar hos koncernföretag	0	15
Summa anläggningstillgångar	27 583	37 004
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	118	90
Övriga förutbetalda kostnader	10	20
Kortfristiga placeringar	10 021	11 473
Kassa och bank	248	3 115
Summa omsättningstillgångar	10 397	14 698
SUMMA TILLGÅNGAR	37 980	51 702

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 Dec 2025	31 Dec 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	6 896	6 896
Fritt eget kapital	28 939	33 393
Summa eget kapital	35 835	40 289
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner och övrigt	17	17
Summa avsättningar	17	17
Långfristiga skulder		
Externa räntebärande lån	495	1 992
Summa långfristiga skulder	495	1 992
Kortfristiga skulder		
Externa räntebärande lån	1 500	1 500
Skulder till koncernföretag	76	7 826
Övriga skulder	57	78
Summa kortfristiga skulder	1 633	9 404
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 980	51 702

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 December 2025 till SEK 14,499m (SEK 18,897m). De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till SEK 1,995m (SEK 3,492m). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till SEK Om (SEK 1m) under året.

Fördelningen per aktieslag per 31 december 2025

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier, 10 röster vardera	33 752 915	337 529 150	3 375
B-aktier, 1 röst vardera	243 219 749	243 219 749	24 322
Utestående aktier	276 972 664	580 748 899	27 697
Incitamentsaktier, 1 röst vardera			
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	1 250 902	1 250 902	125
C-D aktier LTIP 2024	1 567 130	1 567 130	157
Utestående incitamentsaktier	4 629 366	4 629 366	463
B aktier i eget förvar			
	1	1	0
Registrerat antal aktier	281 602 031	585 378 266	28 160

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 Accounting Standards).

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

► Bruttokassa

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar, inklusive ej utbetalade avyttringar

► Bruttoskuld

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar

► Börsvärde Kinnevik

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

► Försäljningar

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

► Genomsnittlig återstående löptid

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

► Internränta, IRR

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

► Investeringar

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

► Justerad nettokassa / nettoskuld

Nettokassa / nettoskuld inklusive avyttringar och investeringar som var åtagna vid kvartalet slut, men som stängde efter kvartalets slut

► Nettoinvesteringar

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

► Nettokassa / nettoskuld

Bruttokassa minus bruttoskuld

► Nettokassa / nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

► Nettokassa / nettoskuld i relation till portföljvärde/ belåningsgrad

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

► Portföljvärde

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, inklusive avyttringar och investeringar som var åtagna vid kvartalets slut, men som stängde efter kvartalets slut

► Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor

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

► Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

► Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

► Substansvärde

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

► Substansvärdeutveckling

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

► Substansvärde per aktie, kronor

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

► Totalavkastning

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

► Åtaganden för avyttringar / investeringar

Avyttringar och investeringar som var åtagna vid kvartalets slut, men som stängde efter kvartalets slut

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

ÖVRIG INFORMATION

Kinneviks årsstämma 2026

Årsstämma i Kinnevik kommer hållas den 5 maj 2026 i Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på årsstämman ska inkomma med skriftligt förslag till agm@kinnevik.com, eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm, senast sju veckor före årsstämman för att garantera att ärendet kan inkluderas i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om hur och när registrering ska ske kommer att offentliggöras före årsstämman.

Valberedning inför årsstämman 2026

I enlighet med beslut av årsstämman 2025 består valberedningen inför årsstämman 2026 av Cristina Stenbeck (utsedd av Verdere S.å r.l., AMS Sapere Aude Trust fbo HS och AMS Sapere Aude Trust fbo SMS), Marie Klingspor (utsedd av Wilhelm Klingspor, Amelie Klingspor och sig själv), Cian Whelan (utsedd av Baillie Gifford) och Erik Brändström (utsedd av Spiltan Fonder). Marie Klingspor har utsetts till ordförande i valberedningen.

Aktieägare som önskar lämna förslag till valberedningen kan göra det i skrift till agm@kinnevik.com eller till Bolagssekreteraren, Kinnevik AB, Box 2094, 103 13 Stockholm.

Finansiell kalender 2026

6 april	Års- och hållbarhetsredovisning 2025
16 april	Delårsrapport januari–mars
5 maj	Årsstämma
7 juli	Delårsrapport januari–juni
15 oktober	Delårsrapport januari–september

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Kinnevik AB för perioden 1 januari till 31 december 2025. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm, 3 februari 2026

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 3 februari 2026 kl. 08.00 CET.

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

Samuel Sjöström

Finanschef
Email: samuel.sjostrom@kinnevik.com

Mikaela Kramer

Corporate Communications & Sustainability Manager
Telefon: +46 (0)70 762 00 50
Email: press@kinnevik.com

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

