

DELÅRSRAPPORT Q2 2026

7 juli 2026

Finansiellt

- Substansvärde om 29,6 Mdkr (107 kr per aktie) – upp 1,7 Mdkr eller 6 procent under kvartalet (upp 5 procent i konstanta valutor), främst drivet av högre värderingsmultiplar för portföljbolagens noterade jämförelsebolag. Substansvärdet ner 6,2 Mdkr eller 17 procent under det första halvåret 2026
- Nettoinvesteringar om 57 Mkr, vilket återspeglar en mer disciplinerad kapitalallokering och består av följdinvesteringar i två portföljbolag
- Avtal ingångna om att avyttra innehaven i Oda och YouScan, del av våra tidigare strategier, med förväntad total kontantlikvid om cirka 133 Mkr i Q3 efter sedvanliga tillträdesvillkor uppfyllts
- Nettokassa om 7,4 Mdkr vid utgången av kvartalet, jämfört med 7,5 Mdkr vid utgången av Q1 2026

Operationellt

- De större portföljbolagen har hittills under året ökat omsättningen med 28 procent och förbättrat EBITDA-marginalen med 4 procentenheter till minus 6 procent, på viktad genomsnittlig basis
- Påbörjad omställning mot en mindre och mer fokuserad organisation med en prestationsbaserad kultur
- Åtgärder genomförda för att minska de årliga kassaflödespåverkande administrationskostnaderna till omkring 200 Mkr från inledningen av 2027
- Omfattande intern översyn av investeringsportföljen genomförd vilket kommer att utgöra underlag för fortsatt arbete av styrelsen och tillträdande vd
- Finansdirektör Samuel Sjöström lämnar Kinnevik i slutet av augusti. Caspar Sjöstrand, Investment Manager på Kinnevik, tillträder som tillförordnad finansdirektör i början av september och kvarstår i rollen till dess att en permanent efterträdare har utsetts
- Helena Saxon tillträder som ny vd för Kinnevik den 1 augusti 2026 ([Läs mer här](#)). Hannah Björk tillträder som Director of Communications and Investor Relations den 1 september 2026

Viktig finansiell information

	30 jun 2026	31 mar 2026	31 dec 2025	30 jun 2025
Substansvärde	29 624	27 906	35 872	36 801
Substansvärde per aktie, kronor	106,96	100,75	129,51	132,87
Aktiekurs, kronor	52,22	50,02	83,70	83,14
Nettokassa / skuld (+/-)	7 421	7 478	8 561	9 619
Justerad nettokassa / skuld (+/-)	7 421	7 478	7 639	9 619
Mkr	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025
Periodens resultat	1 717	626	-6 252	-2 411
Resultat per aktie, före utspädning, kronor	6,20	2,26	-22,57	-8,70
Resultat per aktie, efter utspädning, kronor	6,20	2,26	-22,57	-8,70
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	1 732	655	-6 277	-2 437
Investeringar	57	860	271	1 660
Försäljningar	0	-2	0	-367
Försäljningar, anläggningar	0	0	-98	0

Not: Vi åtog oss att investera i Oviva i Q4 2025 och investeringen stängde under Q1 2026. Investeringen är inte reflekterad i "Investeringar" i Q1 2026 och är reflekterad i "Justerad nettokassa / skuld" i Q4 2025.

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 offentligt 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.

VD-KOMMENTAR

Mitt uppdrag som tillförordnad vd har varit att lägga grunden för en framgångsrik framtid för Kinnevik under Helena Saxon som ny vd. Utgångspunkten för den framtiden är den ambition och disciplin som har präglat Kinneviks nittioåriga historia av att samarbeta med entreprenörer för att skapa och utveckla framgångsrika bolag över generationer. Mot denna bakgrund har vår prioritet under Q2 varit att fokusera på fyra centrala mål som överenskommit med styrelsen och som vi själva kan påverka, samt att göra tydliga framsteg inom vart och ett av dessa: att gå mot en mindre och mer fokuserad organisation, reducera administrationskostnaderna till en mer konkurrenskraftig nivå, vara mer disciplinerade i vår kapitalallokering samt genomföra en grundlig intern översyn av investeringsportföljen.

Vårt förstamål var att gå mot en mindre och mer fokuserad organisation, vilket vi har gjort genom att utforma en ny organisationsstruktur och tydliggöra roller och ansvarsområden. Som ett resultat har vi minskat teamets storlek från 45 personer vid årets början till färre än 25 i dag, samtidigt som vi har rekryterat ny kompetens till nyckelroller. Vi har gjort Stockholm till organisationens tyngdpunkt och betonat vikten av en prestationsbaserad kultur som kännetecknas av tydliga mål, beslutsamhet att nå dem och ansvarstagande för resultaten. Detta har redan haft en positiv effekt på vårt beslutsfattande, vårt samarbete och vår kommunikation.

Vårt andra mål var att minska våra årliga kassaflödespåverkande administrationskostnader från 313 Mkr under 2025 till omkring 200 Mkr från inledningen av 2027, eftersom varje krona vi spenderar är en krona vi inte kan investera. Vi har identifierat och genomfört åtgärder som krävs för att nå denna nivå, däribland att minska storleken på teamet och Londonkontoret samt att ta bort kostnader som inte är kritiska för verksamheten. Denna process har också synliggjort potentiella effektivitetsvinster som vi kommer att kunna realisera genom en modernare teknikplattform. Våra kassaflödespåverkande administrationskostnader under 2026 kommer att påverkas av omstruktureringarkostnader av engångskaraktär, men väntas bli i linje med 2025.

Vårt tredje mål bestod i att vara disciplinerade och selektiva avseende följdinvesteringar, vilket är en viktig del av att vara ansvarsfulla förvaltare av aktieägarnas kapital och bevarar vår kassa för den nya investeringsstrategin. Portföljen är sammantaget inte lönsam och ytterligare investeringar kommer att krävas innan samtliga bolag når lönsamhet. Under Q2 investerade vi 57 Mkr i två följdinvesteringar,

vilket är den lägsta nivån för ett enskilt kvartal sedan Q4 2019. Som ett resultat avslutade vi perioden med en i stort sett oförändrad nettokassa om 7,4 Mdkr. Vi har även ingått avtal om att avyttra våra innehav i Oda och YouScan, som igår i våra tidigare strategier, till en total likvid om cirka 133 Mkr som förväntas under Q3.

Vårt fjärde mål var att genomföra en omfattande intern översyn av våra över 35 portföljbolag. Vi har utvärderat profilen, utvecklingen och potentialen i varje enskilt bolag, liksom portföljens sammansättning och balans som helhet. Det finns betydande värden i portföljen där våra större portföljbolag hittills under året ökat omsättningen med i genomsnitt 28 procent samt förbättrat EBITDA-marginalen med 4 procentenheter till minus 6 procent. Översynen kommer tas i beaktan av Helena Saxon och styrelsen i utvecklingen av den nya strategiska inriktningen och övergången till en mer koncentrerad och kassaflödesgenererande investeringsportfölj med en mer balanserad riskprofil.

Samtidigt som vi har fokuserat på att genomföra de förändringar som vi själva kan påverka har marknadsutvecklingen också varit mer positiv under Q2. Substansvärdet ökade med 6 procent till 29,6 Mdkr vid utgången av juni jämfört med utgången av mars, inklusive en positiv valutaeffekt om 1 procent. Detta återspeglar främst en positiv omvärdering av portföljbolagens noterade jämförelsebolag, vilket delvis motverkades av nedvärderingar av ett antal mindre innehav efter portföljövernsynen.

Vi har idag även kommunicerat att Samuel kommer att lämna sin roll som finansdirektör på Kinnevik efter 13 år på bolaget. Jag vill från teamets och styrelsens håll tacka Samuel för hans viktiga bidrag till Kinneviks utveckling under många år och i olika roller. Personligen

vill jag tacka honom för hans stöd och ledarskap under de senaste månaderna där vi tillsammans har gått igenom en period med stora förändringar. Vi önskar honom all lycka i framtiden.

Jag vill även tacka teamet för att ha tagit till sig behovet av omfattande förändring och förbättring i vårt sätt att arbeta. Vi har fattat många beslut som har varit utmanande men nödvändiga för att bevara kapital, skapa handlingsutrymme och lägga grunden för nästa fas i vår utveckling. Detta är bara de första stegen i ett betydligt längre arbete med att återuppbygga förtroende och skapa värde. Från och med nästa månad tar Helena över det viktiga uppdraget att leda teamet och den fortsatta omställningen. Vi ser fram emot att välkomna henne till teamet och jag ser personligen fram emot att stödja henne i min roll som styrelseledamot.

Rubin Ritter

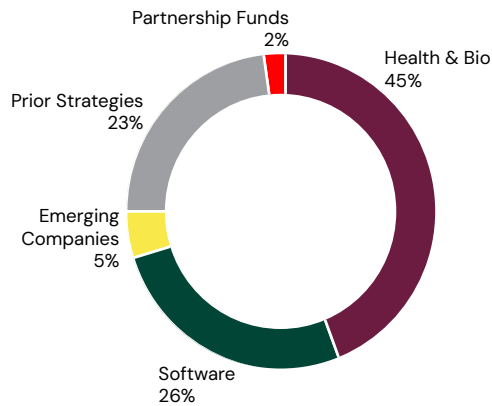
Tillförordnad verkställande direktör



FINANSIELL ÖVERSIKT

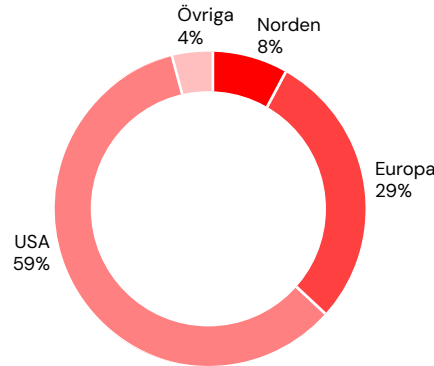
Portfölj per sektor

Andel av värde



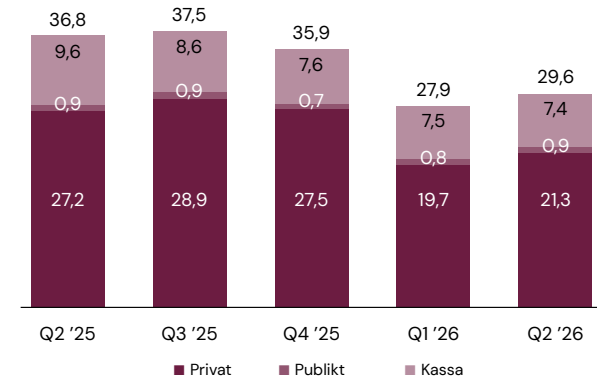
Portfölj per geografi

Värdeviktad slutmarknad



Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



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

Tio största portföljbolagen

Sorterat efter värde

Mkr	Ägarandel	Verkligt värde	Andel av portfölj	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Utveckling	Multiplar	Valuta
Spring Health	12%	4 865	22%	+29%	↑	↑	→
Perk	13%	2 524	11%	+10%	↗	↗	→
Mews	10%	1 962	9%	+6%	→	↗	→
Betterment	12%	1 511	7%	-2%	↗	↘	→
Enveda	13%	1 471	7%	+2%	-	-	→
Cityblock	9%	1 241	6%	+12%	↗	↗	→
Pleo	13%	1 011	5%	+1%	→	→	→
Oviva	13%	905	4%	+5%	↘	↗	→
Instabee	16%	579	3%	+10%	→	↗	-
Omio	6%	478	2%	+3%	↗	↘	→
Tio största bolagen		16 547	74%	+11%			

Se not 4 för mer detaljer om våra värderingar.

Not 4 →

Kapitalallokering

Investeringar & Försäljningar

Mkr	Q2 2026	Helår 2026
Climate Tech (6 Bolag)	23	23
Mews	-	212
Partnerskapfonder	4	4
Mindre Investeringar (4 Bolag)	29	29
Upplupen ränta på skuld	2	3
Summa investeringar	57	271
Fasta tillgångar	-	98
Summa försäljningar	-	98
Nettoinvesteringar / Nettoförsäljningar (+/-)	57	173

OPERATIV ÖVERSIKT

Nyckeltal per kategori

Värdeviktat

Nyckeltal	Health & Bio ■	Software ■	Prior Strategies ■	Samtliga större bolag
Portföljbolag inkluderade i nyckeltalen nedan	Cityblock, Oviva, Pelago, Spring Health, Transcarent	Cedar, Mews, Perk, Pleo	Betterment, HungryPanda, Instabee, Omio	(Tidigare nämnda bolag)
Portföljbolag ej inkluderade i nyckeltalen nedan	Enveda, Recursion, Strand Therapeutics	-	Climate Tech & Övriga Investeringar	
Senaste 12 månaderna				
Tillväxt, Y/Y	33%	34%	15%	30%
Bruttomarginal	49%	60%	72%	57%
EBITDA-marginal	-2%	-17%	3%	-7%
Kommande 12 månader				
Tillväxt, Y/Y	25-35%	25-35%	10-20%	25-35%
Bruttomarginal	50-60%	55-65%	65-75%	55-65%
EBITDA-marginal	0-5%	-10-0%	0-5%	-5-0%

Not: Spring Health pro forma förvärvet av Alma för "Kommande 12 månader" och på en konsoliderad basis för "Senaste 12 månaderna".

Läs mer om våra bolag →

Nyheter i portföljen under kvartalet

- **Perk** säkrade en privat kreditfacilitet om 300 MUSD för att accelerera investeringarna i produkt, teknik och AI samt finansiera nästa fas av bolagets globala tillväxt, inklusive den kommande lanseringen av bolagets integrerade plattform för utlägg i USA. [\(Läs mer\)](#)
- **Wordsmith**, ett av Kinneviks Emerging Companies, genomförde en finansieringsrunda om 70 MUSD efter att ha ökat omsättningen mer än 14 gånger under de senaste 12 månaderna. [\(Läs mer\)](#)
- **Spring Health** slutförde förvärvet av Alma, som offentliggjordes i januari 2026 (konsoliderat från maj 2026). Det sammanslagna bolaget når fler än 170 miljoner individer globalt och förväntas generera intäkter om 1 MdUSD under de kommande 12 månaderna med bibehållen EBITDA-lönsamhet. [\(Läs mer\)](#)
- **Oviva** presenterade en ny studie som visar att bolagets digitala program för viktkontroll resulterar i en genomsnittlig viktminskning om 12,4 procent efter nio månader, tillsammans med avsevärt minskat utnyttjande av primärvården och en 56-procentig minskning av långtidssjukfrånvaro. [\(Läs mer\)](#)

SUBSTANSVÄRDE (1/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt Värde Q2 2026	% av NAV Q2 2026	NAV/S Q2 2026	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Verkligt Värde Q1 2026	Verkligt Värde Q4 2025	Värde i senaste transaktionen	Tid för senaste transaktionen
Cityblock	2020	9%	1 241	4,2%	4,5	12%	1 104	1 460	1 375	Q2 '24
Enveda	2023	13%	1 471	5,0%	5,3	2%	1 448	1 401	1 471	Q4 '25
Oviva	2025	13%	905	3,1%	3,3	5%	860	922	1 137	Q4 '25
Pelago	2021	14%	445	1,5%	1,6	2%	436	424	474	Q4 '23
Recursion	2022	3%	477	1,6%	1,7	22%	392	505	477	Noterat
Spring Health	2021	12%	4 865	16,4%	17,6	29%	3 764	4 873	4 686	Q3 '24
Strand Therapeutics	2025	7%	339	1,1%	1,2	2%	333	323	339	Q2 '25
Transcarent	2022	3%	296	1,0%	1,1	4%	285	828	857	Q1 '25
Health & Bio			10 039	33,9%	36,2	16%	8 622	10 736	10 816	
Cedar	2018	7%	298	1,0%	1,1	6%	280	695	967	Q4 '25
Mews	2022	10%	1 962	6,6%	7,1	6%	1 846	2 059	2 330	Q1 '26
Perk	2018	13%	2 524	8,5%	9,1	10%	2 290	3 853	3 765	Q4 '24
Pleo	2018	13%	1 011	3,4%	3,7	1%	1 001	1 869	2 603	Q1 '24
Software			5 795	19,6%	20,9	7%	5 417	8 476	9 665	
Nory	2025	>10%	233	0,8%	0,8	1%	231	228	233	Q3 '25
Tandem Health	2025	12%	332	1,1%	1,2	1%	329	325	332	Q2 '25
Mindre Investeringar (4 Bolag)	2024–25	Blandat	455	1,5%	1,6	30%	321	313	455	Q4 '24 - Q2 '26
Emerging Companies			1 020	3,4%	3,7	12%	881	866	1 020	

SUBSTANSVÄRDE (2/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt Värde Q2 2026	% av NAV Q2 2026	NAV/S Q2 2026	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Verkligt Värde Q1 2026	Verkligt Värde Q4 2025	Värde i senaste transaktionen	Tid för senaste transaktionen
Betterment	2016	12%	1 511	5,1%	5,5	-2%	1 549	1 696	1 199	Q2 '25
Global Fashion Group	2010	35%	411	1,4%	1,5	9%	379	222	411	Noterat
HungryPanda	2020	11%	444	1,5%	1,6	2%	437	498	470	Q4 '21
Instabee	2018	16%	579	2,0%	2,1	10%	524	725	585	Q3 '25
Omio	2018	6%	478	1,6%	1,7	3%	466	661	640	Q1 '26
Climate Tech (6 Bolag) <small>(Se not nedan)</small>	2021–23	Blandat	1 039	3,5%	3,8	-17%	1 230	2 768	3 319	Q3 '22 – Q2 '26
Övriga Investeringar (6 Bolag) <small>(Se not nedan)</small>	2018–22	Blandat	551	1,9%	2,0	-8%	599	1 271	1 436	Q1 '22 – Q2 '26
Prior Strategies			5 014	16,9%	18,1	-4%	5 184	7 841	8 060	
Partnerskapfonder	2020–25	-	353	1,2%	1,3	6%	328	310	353	-
Summa portföljvärde			22 221	75,0%	80,2	8%	20 431	28 229	29 915	
Bruttokassa			9 489	32,0%	34,3		9 551	10 642	9 489	
Bruttoskuld			-2 068	-7,0%	-7,5		-2 073	-2 081	-2 068	
Nettokassa / nettoskuld			7 421	25,1%	26,8		7 478	8 561	7 421	
Åtaganden för avyttringar / investeringar			-	-	-		-	-922	-	
Justerad nettokassa / nettoskuld			7 421	25,1%	26,8		7 478	7 639	7 421	
Övriga nettotillgångar / skulder			-18	-0,1%	-0,1		-3	4	-18	
Summa substansvärde			29 624	100,0%	107,0	6%	27 906	35 872	37 318	

Not: Uppdelningen av "Climate Tech" och "Övriga Investeringar" återfinns på [sida 17](#).

En historisk jämförbar översikt av substansvärdet finns tillgänglig på vår webbplats ([klicka här](#)).

Per Q4 2025 är vår investering i Oviva reflekterad i "Portföljvärde" och "Åtaganden för avyttringar / investeringar", men inte i "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" på balansräkningen.

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

MKr	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	1 732	655	-6 277	-2 437	-4 222
Administrationskostnader		-80	-83	-152	-163	-341
Övriga rörelseintäkter		2	2	90	5	10
Övriga rörelsekostnader		0	0	0	0	-1
Rörelseresultat		1 654	574	-6 339	-2 595	-4 554
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		87	86	122	247	411
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-24	-34	-35	-63	-95
Resultat efter finansnetto		1 717	626	-6 252	-2 411	-4 238
Skatt		0	0	0	0	892
Periodens resultat		1 717	626	-6 252	-2 411	-3 346
Periodens totalresultat		1 717	626	-6 252	-2 411	-3 346
Resultat per aktie före utspädning, kronor		6,20	2,26	-22,57	-8,70	-12,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		6,20	2,26	-22,57	-8,70	-12,08
Antal utestående aktier vid periodens utgång		276 972 664	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	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664	276 972 664	276 972 664

Koncernens resultat för det andra kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick under kvartalet till 1.732 (655) Mkr, varav 118 (-44) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 1.614 (700) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Administrationskostnaderna uppgick till 80 Mkr under det andra kvartalet, varav 6 Mkr avsåg engångskostnader för personaluppsägningar.

Koncernens resultat för det första halvåret

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, uppgick under det första halvåret till -6.277 (-2.437) Mkr, varav 161 (-274) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -6.438 (-2.163) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Övriga rörelseintäkter avser huvudsakligen avyttring av anläggningstillgångar. Minskningen av finansnettot är främst hänförlig till en lägre nettokassa.

Administrationskostnaderna uppgick till 152 Mkr under årets första sex månader, varav 9 Mkr avsåg engångskostnader för personaluppsägningar.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Kassaflöde från operativa kostnader		-64	-83	-140	-201	-340
Kassaflöde från övriga rörelseintäkter		0	0	93	-	-
Erhållna räntor		2	83	4	99	182
Erlagda räntor		-2	-3	-5	-23	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-64	-3	-48	-125	-215
Investering i aktier och övriga värdepapper		-62	-771	-1 204	-1 680	-2 812
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		0	148	106	148	163
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-62	-623	-1 098	-1 532	-2 649
Amortering		-	-	-	-1 500	-1 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	0	0	-1 500	-1 500
Periodens kassaflöde		-126	-626	-1 146	-3 157	-4 364
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		9 403	12 169	10 392	14 619	14 619
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		78	17	109	98	137
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		9 355	11 560	9 355	11 560	10 392

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-57	-860	-1 190	-1 660	-2 685
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		2	124	4	127	29
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-7	-35	-18	-147	-156
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-62	-771	-1 204	-1 680	-2 812
Försäljningar av aktier och andelar	4	-	2	-	367	382
Netto av obetalda försäljningar		-	-	-	-219	-219
Inbetalning av tidigare gjorda avyttringar		-	146	106	-	-
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		0	148	106	148	163

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	22 221	28 082	27 307
Materiella anläggningstillgångar		72	84	89
Nyttjanderättstillgångar		41	49	43
Övriga långfristiga fordringar		0	219	106
Summa anläggningstillgångar		22 334	28 434	27 545
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		154	76	180
Kortfristiga placeringar		8 886	10 703	10 021
Likvida medel		469	857	371
Summa omsättningstillgångar		9 509	11 636	10 572
SUMMA TILLGÅNGAR		31 843	40 070	38 117

Mkr	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		29 624	36 801	35 872
Räntebärande skulder, långfristiga	5	554	2 053	550
Räntebärande skulder, kortfristiga	5	1 501	5	1 504
Icke räntebärande skulder		164	1 211	191
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 843	40 070	38 117
Nyckeltal				
Skuldsättningsgrad		0,07	0,06	0,06
Soliditet		93%	92%	94%
Netto räntebärande tillgångar/skulder	5	7 463	9 927	8 811
Nettokassa	5	7 421	9 619	8 561

Förändring i koncernens eget kapital

	Q2 2026	Q2 2025	Helår 2025
Belopp vid periodens ingång	35 872	39 202	39 202
Periodens resultat	-6 252	-2 411	-3 346
Periodens totalresultat	-6 252	-2 411	-3 346
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	4	10	16
Belopp vid periodens utgång	29 624	36 801	35 872

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

Vid upprättande av koncernredovisningen tillämpas IFRS® Redovisningsstandarder sådana de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolaget har upprättat sin rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen, kapitel 9 Delårsrapport. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. Redovisningsprinciperna är i övrigt desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2025.

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 2025.

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.

I samband med utnämningen av styrelseledamoten Rubin Ritter till tillförordnad verkställande direktör för Kinnevik den 15 mars 2026 ingick Kinnevik ett konsultavtal med Talberg GmbH, ett investerings- och konsultföretag helägt av Rubin Ritter. Enligt avtalet kommer Talberg GmbH att fakturera Kinnevik ett månatligt konsultarvode på 2,4 miljoner kronor för Rubin Ritters tjänster som tillförordnad verkställande direktör och en ytterligare konsult. För det andra kvartalet 2026 uppgick arvodet till 7,6 Mkr, och under det första halvåret 2026 uppgick det till 8,8 Mkr. Kinnevik kan när som helst säga upp konsultavtalet med omedelbar verkan.

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 interna rutiner för hantering av intressekonflikter genom bolagets arbets- och delegationsordning. Alla faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå dokumenteras och hanteras av styrelsen. För transparens offentliggörs relevanta relationer och intressen som en del av styrelseledamöternas bios på vår webbplats.

Not 4 Verkligt värde av onoterade tillgångar

Principer och processer

Kinnevik tillämpar IFRS 13 och the International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ([Riktlinjerna, tillgängliga här](#)). Vi gör avsteg från Riktlinjerna genom att ta ett förenklat angreppssätt på optionsprogram, konvertibler och likvidationspreferenser. Denna förenkling innebär att våra verkliga värden för den onoterade portföljen är lägre än vad de annars hade varit.

Kinnevik använder värderingsmetoder som investerare i privata marknader typiskt sett använder. Dessa omfattar multiplar av omsättning, bruttovinst och rörelsevinst. För yngre bolag används ofta andra metoder, såsom scenarioanalys, milstolpar och sannolikhetsviktade orderböcker.

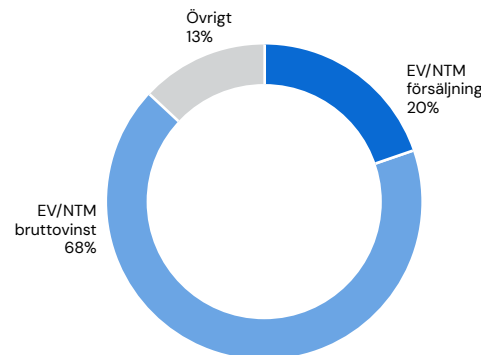
Värderingsmultiplar kalibreras mot jämförbara noterade bolag, och grupperna av relevanta jämförelsebolag granskas regelbundet. Värderingsnivåer relativt till dessa jämförelsegrupper justeras framförallt för skillnader i tillväxt och lönsamhet, men även för faktorer som nyligen genomförda transaktioner, storlek och finansiell styrka. I de fall det är relevant så beaktas också preferensaktiers rättigheter när värde fördelas mellan aktieägare.

Värderingsprocessen leds av Kinneviks CFO och värderingsteam, som fattar sina beslut oberoende av investeringsorganisationen. Kinnevik tar regelbundet in oberoende granskningar av sina värderingar och värderingsmetoder, och tar in andra synpunkter och perspektiv från externa parter. Värderingarna godkänns av Kinneviks VD och granskas av styrelsens revisionsutskott. Externa revisorn granskar ett urval av värderingar och rapporter direkt till utskottet. Efter att utskottet godkänt värderingarna reflekteras de i Kinneviks finansiella rapporter.

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

- Nivå 1: Noterade ojusterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2: Värderingar fastställda utifrån annan observerbar marknadsdata än under Nivå 1, antingen direkt eller indirekt.
- Nivå 3: Värderingar fastställda baserat på värderingstekniker som omfattar en stor mängd data som inte är observerbar i marknaden.

Värderingsmetoder Viktat på värde



Not: "Övrigt" omfattar värderingsmetoder såsom scenarioanalys, värderingsmilstolpar och sannolikhetsviktade orderböcker.

8%
Värdeökning
i kvartalet
Q2 2026, %

1.7
Uppskrivning av
10 största bolag
Q2 2026, Mdkr

Utveckling under delårsperioden

Under kvartalet ökade det bedömda värdet på vår privata portfölj med 8 procent (7 procent i konstanta valutor). Ökningen drevs främst av multiplexpansion på de publika marknaderna och utvecklingen i våra största bolag, delvis motverkat av mindre nedrevideringar av prognoser i en handfull bolag. Under de första sex månaderna av 2026 minskade det bedömda värdet på vår privata portfölj med 23 procent (26 procent i konstanta valutor), även detta drivet primärt av utvecklingen i de publika marknaderna, men även av betydande nedskrivningar inom Climate Tech.

Värderingsmultiplarna i våra publika jämförelsegrupper ökade med i genomsnitt 19 procent under kvartalet. Detta översattes till 8 procents ökning av multiplar i våra större bolag som värderas direkt på basis av publika jämförelsebolags multiplar, motsvarande drygt 80 procent av vår privata portfölj. Ökningen i multiplar för publika SaaS-bolag under kvartalet var koncentrerad till ett fåtal storskaliga bolag samt till bolag som huvudsakligen är verksamma inom infrastruktur-, data- och säkerhetssegmenten. I applikationslagret, och inom transaktionell och vertikal SaaS (undergrupper som är mer relevanta för vår portfölj) var omvärderingen mer återhållsam. Viktiga enskilda jämförelsebolag med relevans för våra största portföljbolag – Spring Health och Perk – omvärderades dock betydligt under kvartalet. Vi har förhållit oss konservativt till detta och värderar båda bolagen till en rabatt mot dessa nyckelbolag.

Alla publika bolag som används som jämförelsebolag för värderingen av vår privata portfölj finns tillgängliga på vår webbplats under "Investor Relations" ([klicka här](#)). För att bättre spegla nyanserna på de publika marknaderna har vi detta kvartal inkluderat fler underkategorier för de publika jämförelsebolag som ligger till grund för värderingen av vår portfölj.

Den svenska kronan försvagades under kvartalet. Valutor bidrog totalt med 1 procents positiv effekt eller 0,3 Mdkr till värdet på vår privata portfölj under kvartalet. Under de senaste 12 månaderna har valutor haft en positiv effekt om 0,2 Mdkr.

Vår syn på våra bolags resultat och prognoser utvecklas kontinuerligt, och våra större bolag har överlag startat 2026 i linje med plan. Under det första halvåret ökade våra bolag inom Software sin omsättning med 31 procent och förbättrade sina EBITDA-marginaler med 8 procentenheter jämfört med samma period under föregående år. Våra bolag inom Health & Bio ökade sin omsättning med 32 procent med 4 procentenheter förbättrad EBITDA-marginal. Spring Healths förvärv av Alma konsolideras från och med maj 2026 och bidrog med 4 procentenheter inorganisk tillväxt till Health & Bio under det första halvåret 2026.

Under de senaste 12 månaderna har det skett materiella transaktioner i bolag som motsvarar 33 procent av vår privata portfölj mätt i värde. Dessa transaktioner har skett på värderingar som på värdeviktad genomsnittlig basis varit 10 procent högre än respektive tidigare substansvärde.

Under "Investor Relations" på vår webbplats ([klicka här](#)) kan du finna en presentation av vår värderingsprocess och metodik, som beskriver dess viktigaste överväganden och tillvägagångssätt. Vi rekommenderar att läsaren tar del av den presentationen i samband med not 4.

Notera att alla genomsnitt i denna not är värdeviktade, om inget annat anges.

Fullständig översikt av onoterade portföljen

Värderingstrender: Utveckling i kvartalet

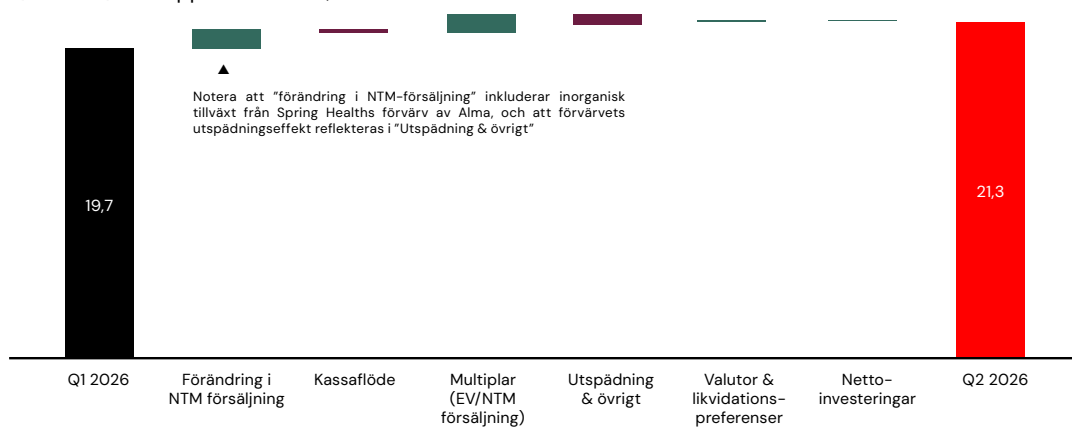
Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktiepris	Förändring i Framtida Resultat	Förändring i Multipl	Förändring i Peermultipl
Spring Health	4 865	22%	+29%	+29%	+25%	+21%	+23%
Perk	2 524	11%	+10%	+9%	+4%	+7%	+23%
Mews	1 962	9%	+6%	+5%	-1%	+8%	+23%
Betterment	1 511	7%	-2%	-4%	+5%	-7%	+17%
Enveda	1 471	7%	+2%	-	-	-	-
Cityblock	1 241	6%	+12%	+11%	+8%	+5%	+11%
Pleo	1 011	5%	+1%	+0%	+2%	-2%	+23%
Oviva	905	4%	+5%	+5%	-4%	+12%	+23%
Instabee	579	3%	+10%	+11%	+2%	+8%	+9%
Omio	478	2%	+3%	-0%	+4%	-5%	-1%
Tio största bolagen	16 547	74%	+11%	+10%	+8%	+8%	+18%
Health & Bio	9 562	43%	+16%	+16%	+15%	+17%	+21%
Software	5 795	26%	+7%	+6%	+2%	+5%	+22%
Emerging Companies	1 020	5%	+12%	+11%	-	-	-
Prior Strategies	4 955	22%	-4%	-6%	+3%	-3%	+13%
Summa onoterad portfölj	21 332	96%	+8%	+8%	+8%	+8%	+19%

Not: Förändring i "Framtida Resultat", "Multipl", "Peermultipl" baseras på kommande 12 månaders försäljning eller bruttovinst beroende på värderingsmetod. Förändring i "Framtida Resultat" för Spring Health proforma förvärvet av Alma uppgår till +6%.

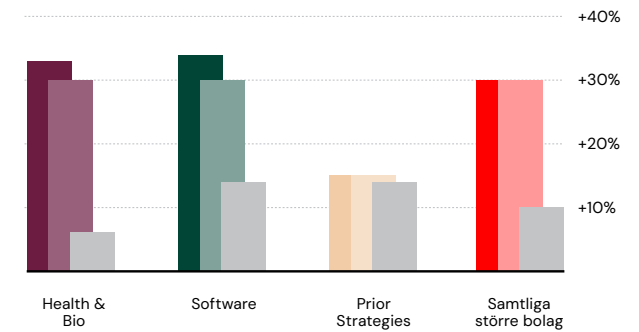
Illustrativa värdedrivare

Q1 '26 – Q2 '26 approximationer, Mdkr



Försäljningstillväxt per sektor

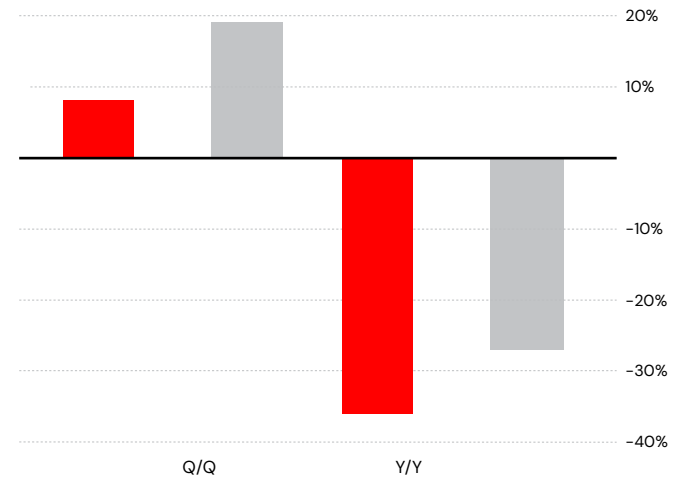
Portföljbolag LTM utfall (mörk) & NTM-förväntningar (ljus) mot publika jämförelsebolag (grå)



Not: "Prior Strategies" inkluderar Betterment, HungryPanda, Instabee och Omio. Innehaven i kategorin "Samtliga större bolag" återfinns på sida 4. Exkluderar "Emerging Companies" givet deras tidiga utvecklingsstadiet.

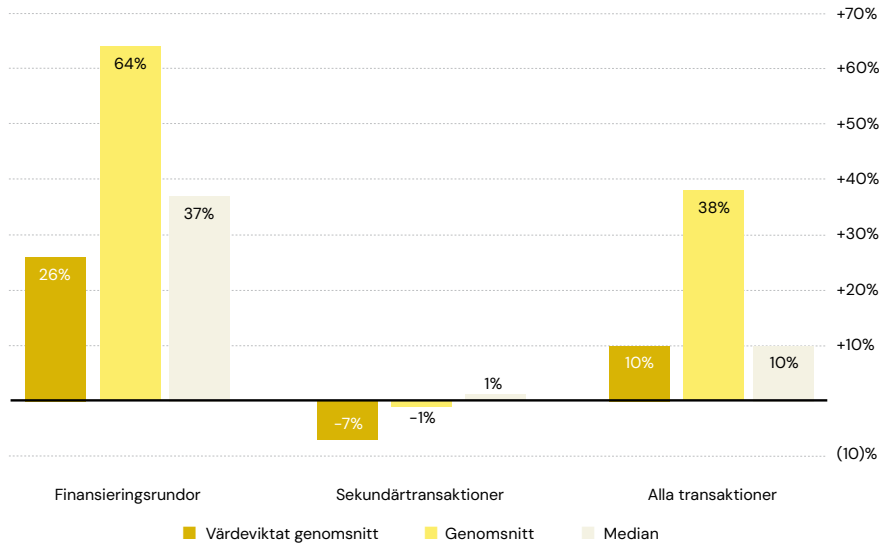
Förändring i NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot publika jämförelsebolag (grå)



Transaktionsvärderingar jämfört med substansvärde

Marknadsmässiga transaktionsvärderingar jämfört med närmast föregående substansvärde, LTM

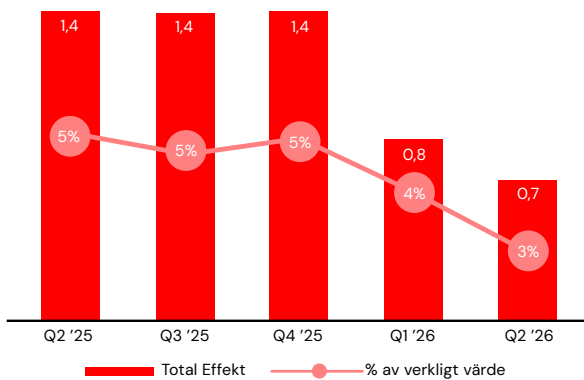


33% Andel av den onoterade portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna

80% Andel av den onoterade portföljen som är lönsam eller finansierad till lönsamhet med en buffert

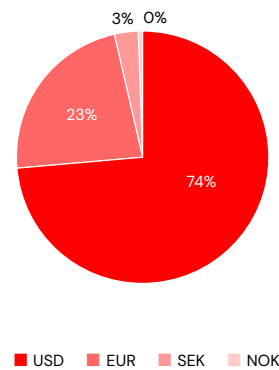
Påverkan av likvidationspreferenser

Mdcr och % av onoterade portföljen



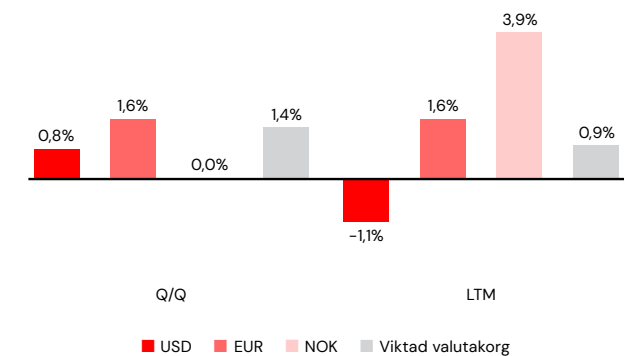
Valutafördelning

% av onoterade portföljen



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Health & Bio

Kommentarer

- 21 procent genomsnittlig multipelexpansion för publika jämförelsebolag relevanta för **Spring Health, Oviva, Pelago** och **Transcarent** (23 procent på basis av bruttovinst). **Cityblocks** jämförelsebolags genomsnittliga försäljningsmultipel ökade med 11 procent i kvartalet
- **Spring Healths** förvärv av Alma konsoliderades från maj 2026 med en förväntad försäljning över kommande tolv månaderna överstigandes 1 MdUSD med bibehållen lönsamhet på EBITDA-nivå. Kinneviks ägande utspädd från 14 till 12 procent
- Värderingsmultipeln för **Spring Health** minskade relativt till jämförelsebolagen för att reflektera bolagets finansiella profil och försäljningsmix proforma förvärvet av Alma, och är nu på en rabatt mot det viktigaste jämförelsebolaget
- Uppjusterad prognos för **Cityblock** efter konvertering av stora kontrakt
- Nedjusterad prognos för **Oviva** efter förseningar i produktlanseringar. Det långsiktiga affärsfallet är intakt och multipelexpansion mer än kompenserade för nedjusteringen

Nyckeltal

Portföljbolag (exkluderat Enveda) och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	25–35%	6%	15%
Försäljningstillväxt (LTM)	33%	11%	21%
Bruttomarginal (NTM)	45–55%	61%	74%
EBITDA-marginal (NTM)	0–5%	23%	37%
EV/NTM försäljning	3,3x	2,5x	5,0x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	17%	21%	11%
Aktiepris (Q/Q)	21%	40%	30%

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

43%

Andel av portfölj

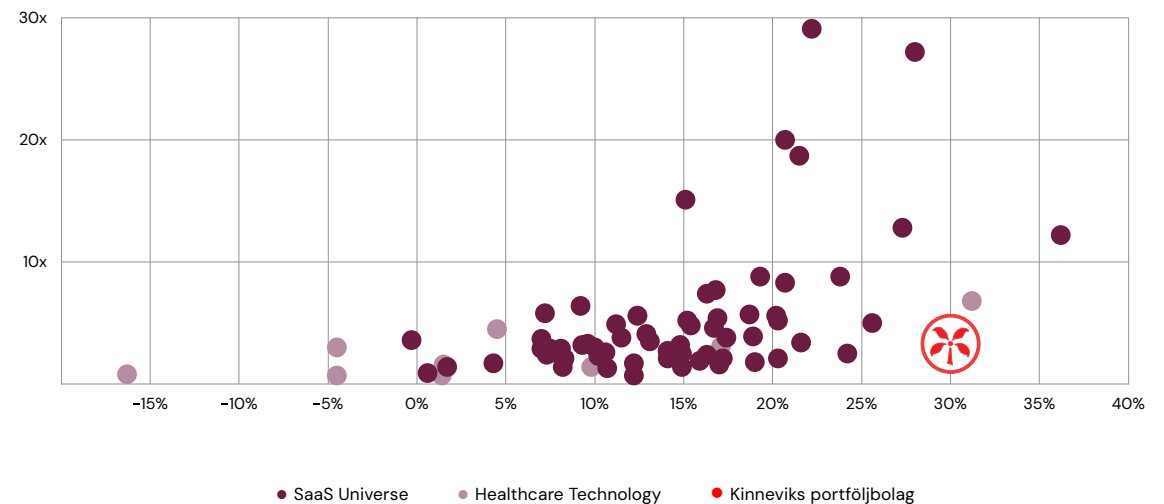
+16%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)



EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Software

Kommentarer

- Blandad utveckling för publika mjukvarubolag beroende på undersektorer, affärsmodeller och finansiella profiler. Jämförelsebolagens genomsnittsmultipl ökade med 22 procent under kvartalet, med mer dämpad ökning i undergrupperna mest relevanta för vår portfölj
- Mindre nedjustering av prognoser för **Mews** främst drivet av svagare makrotrender i USA, som kompenseras av multipelexpansion
- **Perk** utvecklas enligt plan samtidigt som oljepriset trendade ner under juni. Bolaget värderas nu till en rabatt mot det viktigaste jämförelsebolaget

26%

Andel av portfölj

+7%

Förändring i verkligt värde
(Q/Q)



Nyckeltal

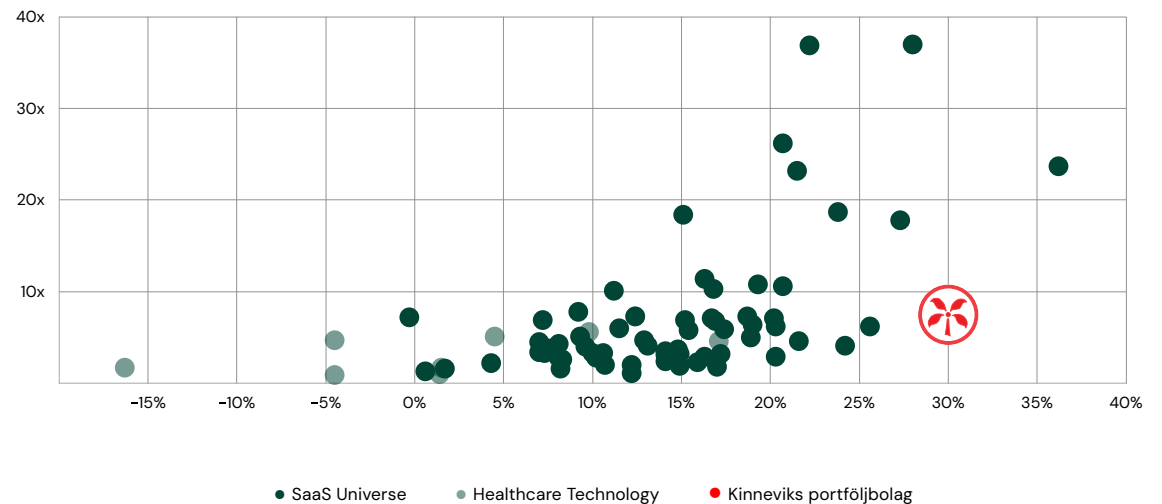
Portföljbolag och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	25–35%	14%	20%
Försäljningstillväxt (LTM)	34%	17%	23%
Bruttomarginal (NTM)	55–65%	75%	74%
EBITDA-marginal (NTM)	-10–0%	25%	27%
EV/NTM försäljning	4,2x	5,3x	12,1x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	5%	22%	39%
Aktiepris (Q/Q)	6%	18%	52%

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

EV/NTM bruttovinst och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Global Fashion Group	33	22	190	69	24
Recursion	86	-66	-28	-342	-484
Summa noterade innehav	118	-44	161	-273	-460
Betterment	-38	153	-185	-150	6
Cedar	18	-5	-397	-135	-154
Cityblock	137	-19	-219	-70	-285
Enveda	23	-44	70	-130	265
HungryPanda	7	3	-54	-32	-58
Instabee	55	-87	-146	-189	-233
Mews	116	242	-309	177	520
Nory	2	-	5	-	-4
Omio	12	-33	-183	-107	-131
Oviva	45	-	-14	-	-
Pelago	9	92	21	96	85
Perk	234	331	-1 329	-59	-445
Pleo	10	-2	-858	-270	-576
Spring Health	1101	-74	-8	-588	-906
Strand Therapeutics	6	-1	16	-1	-12
Tandem Health	3	3	7	3	-8
Transcarent	11	-46	-532	-117	-145
Mindre Investeringar (4 Bolag)	105	0	113	-5	-18
Climate Tech (6 Bolag)	-215	78	-1 755	-113	-966
Övriga Investeringar (6 Bolag)	-48	109	-720	-439	-647
Partnerskapfonder	21	-2	39	-34	-50
Summa onoterade innehav	1 614	700	-6 438	-2 164	-3 762
Summa	1 732	655	-6 277	-2 437	-4 222
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom nivå 3	1 614	698	-6 438	-1 710	-3 323

Not: Förändringar i realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3 för perioden redovisas i resultaträkningen som förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar.

Uppdelning av "Climate Tech" och "Övriga Investeringar"

Verkligt Värde per Investeringsår, Mkr	Investeringar	Q2 2026	Q1 2026
Innan 2018	Äldre Tillgångar	30	-
2018	Oda	103	83
2021	Job&Talent, Superb, Vay, Vivino	395	633
2022	Agreena, SafetyWing, Solugen, Stegra	564	570
2023	Aira, Charm Industrial	430	480
Mixed	FinTech Sale Earn-Out	68	63
Summa		1590	1829
varav Climate Tech (6 Bolag)		1039	1230
varav Övriga Investeringar (6 Bolag)		551	599

Känslighetsanalys av verkliga värden mot förändringar i värderingsmultiplar

Mkr	-20%	-10%	Verklig	+10%	+20%
Spring Health	3 941	4 400	4 865	5 331	5 798
Perk	2 069	2 290	2 524	2 776	3 029
Mews	1 603	1 778	1 962	2 151	2 337
Summa	7 613	8 468	9 351	10 258	11 164
Effekt	-1 738	-883		907	1 813

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplern med 10 procent medfört en värdering som är 1.507 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är 1.530Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Antal aktier	Kapital / Röster (%)	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Global Fashion Group	79 093 454	34.6/34.6	411	267	222
Recursion	13 434 171	2.5/2.5	477	647	505
Summa noterade innehav			889	914	727
Betterment		12/12	1 511	1 540	1 696
Cedar		7/7	298	714	695
Cityblock		9/9	1 241	1 675	1 460
Enveda		13/13	1 471	814	1 401
HungryPanda		11/11	444	524	498
Instabee		16/16	579	769	725
Mews		10/10	1 962	1 544	2 059
Nory		>10	233	-	228
Omio		6/6	478	685	661
Oviva		13/13	905	-	-
Pelago		14/14	445	435	424
Perk		13/13	2 524	4 239	3 853
Pleo		13/13	1 011	2 175	1 869
Spring Health		12/12	4 865	5 191	4 873
Strand Therapeutics		7/7	339	334	323
Tandem Health		12/12	332	336	325
Transcarent		3/3	296	856	828
Mindre Investeringar (4 Bolag)		Mixed	455	229	313
Climate Tech (6 Bolag)		Mixed	1 039	3 294	2 768
Övriga Investeringar (6 Bolag)		Mixed	551	1 493	1 271
Partnerskapfonder		-	353	321	310
Summa onoterade innehav			21 332	27 168	26 580
Summa			22 221	28 082	27 307

Investeringar i finansiella tillgångar

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Recursion	-	-	-	101	101
Summa noterade innehav	-	-	-	101	101
Enveda	-	-	-	-	192
Mews	-	5	212	230	402
Nory	-	-	-	-	232
Oviva	-	-	919	-	-
Strand Therapeutics	-	335	-	335	335
Tandem Health	-	333	-	333	333
Transcarent	-	-	-	201	201
Mindre Investeringar (4 Bolag)	29	77	29	131	228
Climate Tech (6 Bolag)	24	82	26	127	454
Övriga Investeringar (6 Bolag)	0	29	1	202	202
Partnerskapfonder	4	-	4	-	5
Summa onoterade innehav	57	860	1190	1559	2 584
Summa	57	860	1190	1660	2 685

Förändringar i onoterade innehav, nivå 3

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Ingående balans	19 661	25 610	26 580	28 140	28 140
Investeringar	57	860	1190	1 559	2 584
Försäljningar	-	-2	-	-367	-382
Omklassificering	-	-	-	-	-
Förändring i verkligt värde	1 614	700	-6 438	-2 164	-3 762
Utgående balans	21 332	27 168	21 332	27 168	26 580

Not 5 Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 7.463 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 7.421 Mkr per 30 juni 2026.

De totala kreditramarna (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 6.230 Mkr per den 30 juni 2026, varav 4.100 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 2.000 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 1–2 år.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 30 juni 2026 till 13.585 (15.790) 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 ränteswappar 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 25 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 30 juni 2026 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,5 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 0,9 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta eller har kort tid till förfall.

Mkr	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Lån till portföljbolag	100	372	308
Kortfristiga placeringar	8 886	10 703	10 021
Likvida medel	469	857	371
Omvärdering av marknadsderivat	25	43	38
Summa räntebärande tillgångar	9 480	11 975	10 738
Obligationslån (förfall 2028)	500	2 000	500
Periodiserade finansieringskostnader	-	-6	-5
Övriga långfristiga räntebärande skulder	54	59	55
Summa långfristiga räntebärande skulder	554	2 053	550
Obligationslån (förfall 2026)	1 500	-	1 500
Periodiserade finansieringskostnader	-3	-	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4	5	4
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1 501	5	1 504
Summa räntebärande skulder	2 055	2 058	2 054
Netto räntebärande fordringar/skulder	7 425	9 917	8 684
Netto obetalda investeringar/avyttringar	38	10	127
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	7 463	9 927	8 811
Koncernens nettokassa	7 421	9 619	8 561

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q2 2026	Q2 2025	H1 2026	H1 2025	Helår 2025
Administrationskostnader	-73	-69	-135	-143	-327
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	10
Rörelseresultat	-73	-69	-135	-143	-317
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag och andra bolag	156	1	-616	1	-439
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	1 576	0	-4 339	0	-3 938
Finansnetto	57	65	79	132	229
Resultat efter finansiella poster	1 716	-3	-5 011	-10	-4 465
Koncernbidrag	-	-	-	-	-7
Resultat före skatt	1 716	-3	-5 011	-10	-4 472
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	1 716	-3	-5 011	-10	-4 472
Periodens totalresultat	1 716	-3	-5 011	-10	-4 472

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	10	8
Aktier och andelar i koncernföretag	22 162	36 157	25 418
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	1 541	2 596	2 157
Fordringar hos koncernföretag	23	19	0
Summa anläggningstillgångar	23 732	38 782	27 583
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	31	83	118
Övriga förutbetalda kostnader	4	4	10
Kortfristiga placeringar	8 886	10 703	10 021
Kassa och bank	436	495	248
Summa omsättningstillgångar	9 357	11 285	10 397
SUMMA TILLGÅNGAR	33 089	50 067	37 980

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 30 juni 2026 till 13.552 (15,428) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.997 (1.994) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 0 (1) Mkr under perioden.

Mkr	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	23 933	33 393	28 939
Summa eget kapital	30 829	40 289	35 835
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	17	16	17
Summa avsättningar	17	16	17
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	500	1 994	495
Summa långfristiga skulder	500	1 994	495
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 497	0	1 500
Skulder till koncernföretag	179	7 715	76
Övriga skulder	67	53	57
Summa kortfristiga skulder	1 743	7 768	1 633
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 089	50 067	37 980

Fördelningen per aktieslag per 30 juni 2026

	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			
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, avstämmingar 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 anläggnings-tillgångar

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 kvartalets 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 resulterande totala avkastningen omräknas sedan som ett 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 Redovisningsstandarder.

UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

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

Stockholm, 7 juli 2026

Cristina Stenbeck
Styrelseordförande

Jan Berntsson
Styrelseledamot

Camilla Giesecke
Styrelseledamot

Claes Glassell
Styrelseledamot

Henrik Lundin
Styrelseledamot

Maria Redin
Styrelseledamot

Rubin Ritter
Styrelseledamot &
Tillförordnad verkställande direktör

GRANSKNINGSRAPPORT

Kinnevik AB (publ)

Organisationsnummer 556047-9742

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Kinnevik AB (publ) per den 30 juni 2026 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god 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, 7 juli 2026

KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd

Auktoriserad revisor

ÖVRIG INFORMATION

Finansiell kalender 2026

15 oktober Delårsrapport januari–september

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 juli 2026 kl. 08.00 CET.

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

Samuel Sjöström

Finanschef

Email: samuel.sjostrom@kinnevik.com

Adam Makkonen

Interim Communications Lead

Telefon: +46 (0)70 762 00 50

Email: press@kinnevik.com

Kinnevik är en aktiv långsiktig ägare och partner som investerar från vår egen balansräkning i teknikdrivna tillväxtbolag. Våra grundare bygger morgondagens branschledare som gör vardagen enklare och bättre för människor över hela världen. Vi investerar i alla skeden av tillväxt med målet att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Våra aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.