



Kinnevik

ÅRS- &
HÅLLBARHETS-
REDOVISNING 2025

INNEHÅLL

Kinnevik idag	3	Hållbarhetsredovisning	20	Finansiella rapporter	46
Styrelseordföranden har ordet.....	5	Allmän information.....	21	Koncernens finansiella rapporter.....	47
Vd-kommentar	6	Bolagsstyrning	23	Noter för koncernen.....	50
Vår påverkan och vårt arv	7	Socialt.....	24	Moderbolagets finansiella rapporter	78
Viktiga händelser och utveckling 2025	10	Miljö.....	26	Noter för moderbolaget	81
		Övriga upplysningar och översiktlig granskning	28	Revisionsberättelse	87
Våra investeringar	12	Förvaltningsberättelse	32	Övrigt	90
Portföljens sammansättning	13	Styrelsens verksamhetsberättelse	33	Femårsöversikt.....	91
Våra portföljbolag.....	15	Bolagsstyrningsrapport.....	36	Definitioner och alternativa nyckeltal.....	92
		Styrelse.....	42	Årsstämma.....	93
		Ledningsgrupp.....	44		

Framåtblickande uttalanden
Denna års- och hållbarhetsredovisning 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 års- och hållbarhetsredovisning 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.

Avsnitt ett

OM KINNEVIK

EN AKTIV ÄGARE SOM INVESTERAR FÖR GENERATIONER

Kinnevik stöttar tillväxtbolag med potential att skapa värde över generationer genom att bygga på vår tradition av aktivt och långsiktigt ägande.

Vi 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 ett övergripande mål att skapa långsiktigt aktieägarvärde.

Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn och har sedan dess verkat som bolagsbyggare och investerare. Våra aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

7,6 Mdkr

Justerad nettokassa
31 december 2025

36 Mdkr

Substansvärde
31 december 2025

35

Anställda i Stockholm, London och Zürich



STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

Kära aktieägare,

När jag återvände till styrelsen i maj förra året var det mot bakgrund av de frågor som jag och flera av Kinneviks största aktieägare hade kring bolagets investeringsstrategi, operativa modell och finansiella utveckling, samt utifrån övertygelsen att ägande måste vara både aktivt och ansvarsfullt. Den övertygelsen har alltid varit en grundpelare i hur Kinnevik investerar i människor, idéer och bolag.

Aktivt och ansvarsfullt ägande handlar om att aktivt stötta våra portföljbolags utveckling. Det handlar också om att inse när vi behöver förändra vårt synsätt och utmana etablerade antaganden, i vår egen organisation såväl som i våra portföljbolag. Vissa av er har ärvt Kinnevikaktier, precis som jag, andra har varit aktieägare under lång tid och några har tillkommit mer nyligen. Kinneviks roll är att vara en ansvarsfull förvaltare av ert kapital och att skapa attraktiv och hållbar avkastning över tid. Som aktieägare och styrelseordförande beklagar jag att detta förvalterskap på senare tid inte har motsvarat förväntningarna.

Kinneviks arv sträcker sig över flera generationer och präglas av att stötta bolag som utmanar och omformar industrier. Vi har varit tidiga aktörer genom flera vågor av innovation och teknisk utveckling och vårt fokus framöver är att stötta ledande, AI-drivna plattformar som förändrar människors liv till det bättre.

Vår portfölj har under de senaste åren skiftat från större kassaflödesgenererande verksamheter till bolag i tidig tillväxtfas. Även om det finns flera goda exempel på framgångar och lovande operativ utveckling i portföljen har den samlade avkastningen inte levt upp till styrelsens

förväntningar eller den nivå som kännetecknat Kinnevik över tid. En del av detta förklaras av volatiliteten i publika och privata marknader, men mycket handlar också om ingångsvärderingar och mängden investeringar.

Framåt kommer Kinneviks portfölj och kapitalallokering att bli mer koncentrerad, med större fokus på ingångsvärdering, på Europa och bolag i senare tillväxtfas. Vårt arbete med den befintliga portföljen om 36 bolag kommer främst att handla om att bidra till värdeskapandet snarare än att göra ytterligare investeringar, i syfte att maximera portföljens potential. Vi kommer även lägga tid och resurser på att driva avyttringar, vilket skulle möjliggöra för oss att allokera kapital utanför den befintliga portföljen där vi ser god avkastningspotential. Vidare kommer vi att förändra vår kommunikation

Kinneviks roll är att vara en ansvarsfull förvaltare av ert kapital och att skapa attraktiv och hållbar avkastning över tid.

med marknaden för att synliggöra och göra det enklare att förstå värdet i våra investeringar, samt för att återuppbygga förtroendet hos aktieägarna. Dessa förändringar kommer inte att ske över en natt, men de är tydliga prioriteringar för Kinnevik.

Vår nettokassa uppgick till 7,6 Mdkr vid utgången av 2025, huvudsakligen till följd av avyttringen av vårt innehav i Tele2. Detta utgör grunden för Kinneviks finansiella handlingsutrymme framöver. Vi avser att investera detta kapital i långsiktiga innehav samt styra portföljen mot mer mogna europeiska tillväxtbolag. Vi kommer även arbeta aktivt för att öka avkastningen på likvida medel. Sammantaget kommer detta bidra till ökad stabilitet och förutsägbarhet för aktieägarna.

Ledarskap är avgörande i alla verksamheter, inte minst i tider av snabb förändring. Jag vill tacka Georgi Ganev och ledningsgruppen för deras engagemang under de senaste åtta åren. Efter den strategiska översynen som slutfördes under fjärde kvartalet 2025 drog styrelsen slutsatsen att det krävs ett nytt ledarskap. För att bibehålla tempo, tydlighet och fokus under rekryteringsprocessen utsåg styrelsen i mars 2026 styrelseledamoten Rubin Ritter till tillförordnad vd för övergångsperioden.

Den tekniska utvecklingen kommer fortsätta omforma industrier och skapa nya möjligheter. Med en mer fokuserad portfölj, en stark balansräkning och förnyat fokus på disciplinerad kapitalallokering tar Kinnevik nästa steg i sitt värdeskapande. Vår ambition är densamma som den varit i 90 år – att samarbeta med de bästa personerna och bolagen för att bygga branschledande verksamheter som skapar värde över generationer och bidrar till en positiv samhällsutveckling.



Cristina Stenbeck

Cristina Stenbeck
Styrelseordförande

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare.

Jag skriver till er bara några dagar efter att ha tillträtt rollen som tillförordnad vd, och tio månader efter att ha blivit invald i styrelsen. Min relation till Kinnevik började 2010, då jag var vd för Zalando och Kinnevik vår största aktieägare. Den känsla av partnerskap som vuxit fram sedan dess är anledningen till att jag tackade ja till att väljas in i styrelsen förra året och nu även till att ta rollen som tillförordnad vd.

Tillsammans med styrelsen är jag övertygad om att Kinnevik, genom vår långsiktighet och investeringsmodell med permanent kapital, har en viktig roll att spela och ska generera attraktiv och hållbar avkastning. För att leva upp till den ambitionen måste vi agera snabbt och beslutsamt.

Omställningen under de senaste åren till en nästan helt onoterad portfölj av bolag i tidigare utvecklingsskede, ofta i framväxande och kapitalintensiva sektorer, har skapat både möjligheter och utmaningar. Jakten på bolag med exceptionell avkastningspotential, snarare än stabila tillväxtbolag med högre förutsägbarhet, har ökat portföljens riskprofil. Bolagen har även befunnit sig i ett tidigt utvecklingsskede vilket har skapat en spänning i förhållande till transparenskraven för ett noterat bolag. Samtidigt som flera bolag utvecklas väl och har potential att bli grundpelare i Kinneviks framtida portfölj, har andra krävt betydande kapitaltillskott och underpresterat mot förväntningarna, delvis till följd av höga ingångsvärderingar.

Tillsammans med ledningsgruppen är min första prioritet att utvärdera vår organisation, kompetenser, kostnadsbas, arbetssätt och kultur, för att säkerställa att de motsvarar värdet i vår nuvarande portfölj och våra ambitioner framåt. I portföljen finns många starka grundarteam som strävar efter att förändra etablerade strukturer och bygga något från grunden. Det kräver fokus, tempo och en kultur präglad av ansvarstagande, vilket är egenskaper vi också behöver stärka inom Kinnevik.

Vår andra prioritet är att genomföra en objektiv genomgång av portföljen, säkerställa att vi fortsatt är en stabil och stöttande ägare och påbörja resan mot en mer koncentrerad portfölj. Genom detta vill jag lägga en god grund för Kinneviks nye permanenta vd och jag är fast besluten att förvalta våra investeringar och finansiella resurser ansvarsfullt.

Detta arbete har redan påbörjats, och jag vill tacka teamet för ett varmt mottagande och ett gott samarbete under övergången. Tillsammans är vi fast beslutna att ta oss an de utmaningar som ligger framför oss.



Rubin Ritter
Tillförordnad verkställande direktör

Vår påverkan EN SAMHÄLLSAKTÖR

Vi investerar i teknikdrivna bolag som adresserar viktiga samhällsutmaningar

Sedan starten 1936 har Kinnevik byggt och stöttat bolag som har format viktiga industrier i Sverige och internationellt. Vår resa började med investeringar i svensk basindustri och sedan dess har vi kontinuerligt utvecklat vår strategi i takt med tekniska och samhälleliga skiften.

Under 1980- och 1990-talen utmanade vi starkt reglerade statliga monopol inom tv och telekommunikation, vilket ökade tillgången till information och underhållning för miljontals konsumenter och bidrog till ett mer öppet och uppkopplat samhälle.

När digitaliseringen tog fart under 2000-talet spelade Kinnevik en central roll i omställningen av konsumentinriktade industrier, omformade

e-handeln och påskyndade övergången till en digital livsstil.

Under det senaste decenniet har vårt fokus skiftat mot att bygga nästa generations ledare inom hälsovård och mjukvara.

Genom att samarbeta med transformativa hälsovårdsbolag har vi ökat tillgången till högkvalitativ vård för miljontals människor och omdefinierat hur vård tillhandahålls. Vårt stöd till AI-drivna plattformar inom läkemedelsutveckling har bidragit till att påskynda innovation, med potential att förbättra liv över hela världen. Vi har även investerat i ledande mjukvarubolag som förbättrar arbetsflöden och system i grunden för tusentals företag samt deras kunder och anställda.



Bildkälla: Enveda

Med lärdomar från våra portföljbolag, och i takt med att AI accelererar förändring inom olika branscher, har vi investerat i ett mindre antal nästa generations AI-bolag. Dessa investeringar positionerar oss inte bara för framtida tillväxt, utan bidrar också till att säkerställa att samhället fortsatt får ta del av ny teknik och lösningar.

Kinneviks roll i att finansiera och stötta nästa generation tillväxtbolag

Innovationsdriven och hållbar tillväxt är den främsta drivkraften för långsiktigt värdeskapande. Samtidigt präglas finansieringen av tillväxtbolag ofta av kortsiktighet och procykliskt beteende. Som en verkligt långsiktig ägare som investerar från vår egen balansräkning spelar Kinnevik en viktig roll genom att stötta innovation, vara villiga att ta risk och backa ambitiösa

entreprenörer, vilket är avgörande för att driva samhällsutveckling.

Idag är över hälften av Kinneviks portfölj investerad i sex ledande tillväxtbolag – Spring Health, Perk, Mews, Pleo, Cityblock och Oviva. Dessa bolag driver inte bara vårt värdeskapande, utan har också en storskalig positiv påverkan hälso- och sjukvård, teknisk innovation och samhället i stort.

Vårt 90-åriga arv

Vi har byggt och stöttat bolag i nio decennier och är djupt engagerade i att stötta nästa generations branschledare.



Fagersta Bruks AB blev en viktig del av Kinneviks industriella innehav under 1970-talet.



1990 grundade Kinnevik **Millicom**, som blev en pionjär inom mobiltelefon teknik globalt.



Under 2010-talet etablerade sig **Zalando** som en pionjär och marknadsledare inom europeisk e-handel.



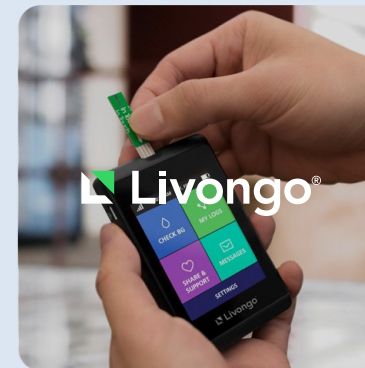
2018 gjorde vi vår första investering i **Perk**, en central del av vår mjukvaruportfölj.



MTG bröt Sveriges statliga TV-monopol 1987 med lanseringen av TV3 och blev den första större kommersiella TV-aktören på marknaden.



Tele2 bröt Sveriges statliga telefoni-monopol under 1990-talet genom att utnyttja avregleringen för att pressa priserna och öppna upp marknaden för konkurrens.



Livongo gick samman med **Teladoc Health** 2020 i vad som då var den största digitala hälsotransaktionen någonsin.



2023 gjorde vi vår första investering i **Enveda**, ett bioteknikbolag i klinisk fas som använder AI för att upptäcka nya läkemedelskandidater.

VÅRA PORTFÖLJBOLAG

Dessa sex bolag utgör
över **50%** av vår portfölj

Läs mer om våra bolag →

Spring Health

Digital tjänst för mental hälsovård som erbjuds som en hälsoförmån av arbetsgivare.

Sektor:	Health & Bio
Första investering:	2021
Ägarandel:	14%
Andel av portföljen:	17%
Försäljningsmål:	1 MdUSD under året efter samman- slagningen med Alma
Försäljningstillväxt: ¹	>80% (de senaste tre åren)
Lönsamhet:	På EBITDA-nivå under 2025

perk⁺

Integrerad plattform för hantering av resor, utgifter och event som ger resenärer större frihet och företag bättre kostnadskontroll.

Sektor:	Software
Första investering:	2018
Ägarandel:	13%
Andel av portföljen:	14%
Försäljning på årsbasis:	360 MUSD (oktober 2025)
Försäljningstillväxt:	48% (helår 2025)
Bruttomarginal:	76% (oktober 2025)

MEWS

Operativsystem för hotellbranschen som hjälper hotellägare att maximera sin försäljning och erbjuda gästerna en förstklassig upplevelse.

Sektor:	Software
Första investering:	2022
Ägarandel:	8%
Andel av portföljen:	7%
Försäljning på årsbasis:	330 MEUR (augusti 2025)
Ökning av bruttovinst:	55% (från SaaS-intäkter, helår 2025)
Transaktionsvolym:	17 MdEUR (helår 2025)

PLEO

Den ledande paneuropeiska plattformen för utläggshantering som förenklar företagens kostnadskontroll.

Sektor:	Software
Första investering:	2018
Ägarandel:	13%
Andel av portföljen:	7%
Försäljning på årsbasis:	164 MEUR (Q4 '25)
Försäljningstillväxt: ¹	65% (2020-2025)
Bruttomarginal:	>80% (Q4 '25)

cityblock

Vårdgivare inom värdebaserad vård som fokuserar på utsatta befolkningsgrupper med komplexa vårdbehov i USA.

Sektor:	Health & Bio
Första investering:	2020
Ägarandel:	9%
Andel av portföljen:	5%
Försäljning på årsbasis:	1,5 MdUSD (utgången av 2025)
Medlemmar:	>130.000 i 10 amerikanska delstater
Berättigade individer:	94 miljoner i fokusmarknader

Oviva

Ledande europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar.

Sektor:	Health & Bio
Första investering:	2025
Ägarandel:	13%
Andel av portföljen:	3%
Räckvidd:	Har hittills hjälpt över 1 miljon människor
Antal nya patienter:	Tredubblats under de senaste två åren
Lönsamhet:	Positivt kassaflöde under 2025

¹ Genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR).

2025 i översikt

VIKTIGA HÄNDELSE

Viktiga händelser

- **Spring Health, Perk, Mews, Pleo, Cityblock** och **Oviva** ökade sin omsättning med 40 procent i genomsnitt under 2025 och EBITDA-marginalerna förbättrades med 4 procentenheter
- **Perk** nådde 360 MUSD i försäljning på årsbasis, ökade försäljningen med 48 procent och uppnådde en bruttomarginal om 76 procent under 2025, upp från cirka 40 procent 2022 drivet av ökad automatisering och integration av AI. Detta efter en finansieringsrunda om 200 MUSD som meddelades i början av 2025
- **Mews** ökade bruttovinsten från SaaS-intäkter med 55 procent och passerade i augusti 330 MEUR i försäljning på årsbasis. Bolaget tog in 264 MEUR i nytt tillväxtkapital i januari 2026
- **Enveda** tog in 150 MUSD i september 2025 efter stark klinisk validering av sin AI-drivna plattform för läkemedelsutveckling. I slutet av året gick bolagets ledande läkemedelskandidat in i en ny klinisk fas efter starka resultat i en tidigare fas, och två nya kandidater avancerade till klinik
- Vi investerade 100 MUSD i **Oviva**, en ledande, lönsam, europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar
- Vi gjorde selektiva investeringar i en ny generation ledande AI-bolag, däribland **Strand Therapeutics, Tandem Health** och **Nory**
- Kinneviks huvudägare Cristina Stenbeck valdes in som styrelseordförande. Camilla Giesecke, Henrik Lundin och Rubin Ritter valdes också till nya styrelseledamöter
- I november 2025 meddelades att Kinneviks vd Georgi Ganey kommer att lämna sin roll och i mars 2026 utsågs Kinneviks styrelseledamot Rubin Ritter till tillförordnad vd

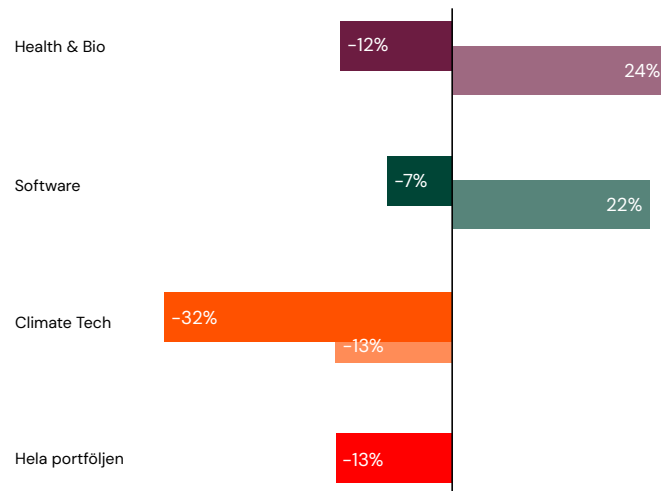
Finansiell ställning

- Substansvärdet uppgick till 35,9 Mdkr (130 SEK per aktie), ner 3,3 Mdkr eller 8 procent under året (upp 2 procent före valutakurseffekter)
- Den privata portföljen skrevs ner med 12 procent under året, drivet av motvind från publika marknader, valutakurseffekter och nedskrivningar inom climate tech, vilket delvis motverkades av en överlag solid operationell utveckling i våra bolag
- Justerad nettokassa om 7,6 Mdkr vid utgången av 2025

UTVECKLING UNDER 2025

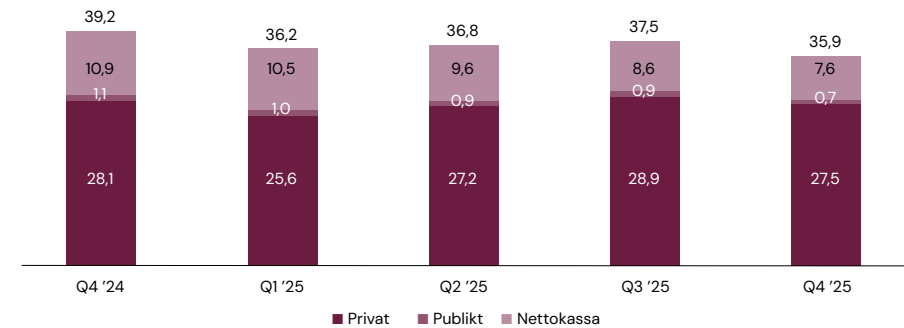
Vår portfölj fortsätter att mogna och våra större bolag kombinerar stabil tillväxt med disciplinerad marginalkontroll. Spring Health, Perk, Mews, Pleo, Cityblock och Oviva ökade sin omsättning med 40 procent i genomsnitt under 2025 och EBITDA-marginalerna förbättrades med 4 procentenheter.

Avkastning (IRR) under 2025 per sektor (mörk) Snittavkastning sedan första investering (ljus)



Substansvärdets utveckling

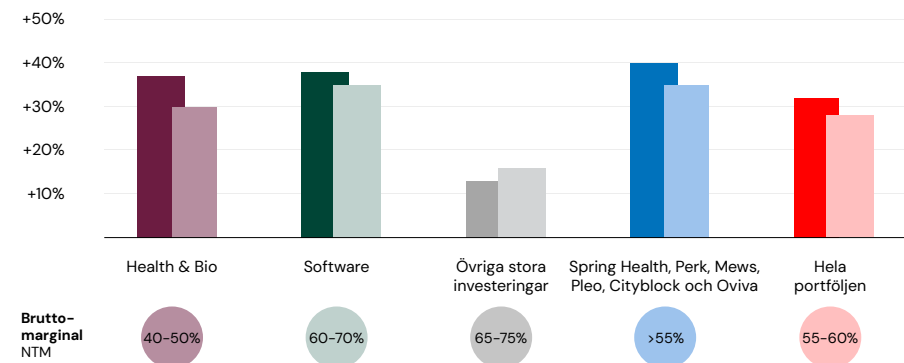
Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



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

Försäljningstillväxt

LTM (mörk) och NTM-förväntningar (ljus), värdeviktat per Q4 2025, exklusive bolag utan försäljning



Genomsnittlig årlig totalavkastning

Inkluderar återinvesterad kontant- och sakutdelning

+13%

Ett år

-16%

Fem år

+1%

Tio år

+11%

Trettio år

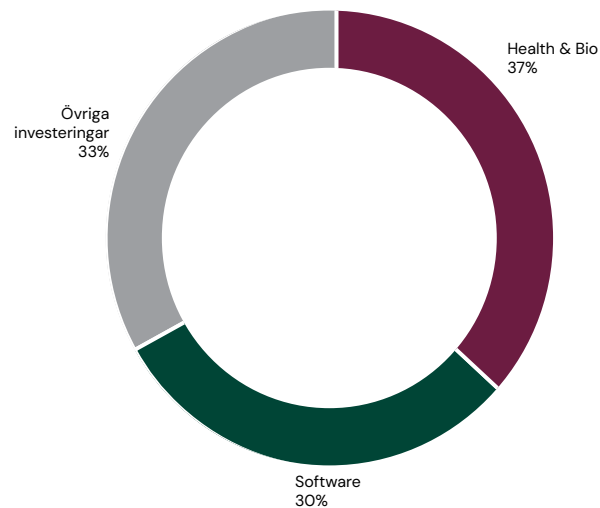
Avsnitt två VÅRA INVESTERINGAR

Portföljens sammansättning

EN PORTFÖLJ MED LEDANDE BOLAG INOM VÅRA FOKUSSEKTORER

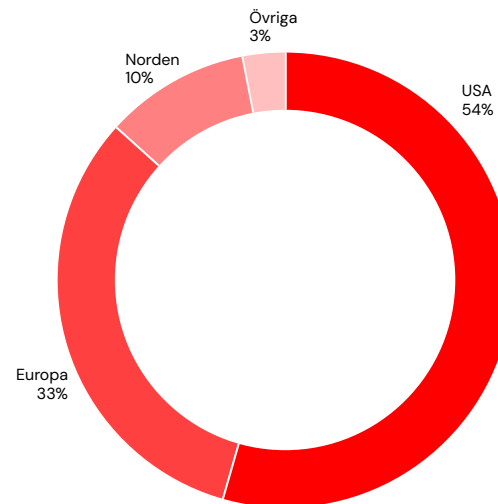
Portföljen per sektor

Andel av värde, 31 dec 2025



Portföljen per geografi

Värdeviktad slutmarknad, 31 dec 2025



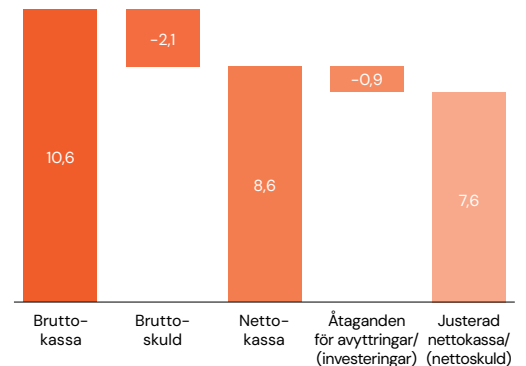
Tio största portföljbolagen

Sorterade efter värde, 31 dec 2025

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%
Transcarent	3%	828	3%
Tio största bolagen		19 950	71%

Kapitalstruktur

1 jan–31 dec 2025, Mdkr



Artificiell intelligens

AI ÄR EN ACCELERERANDE KRAFT I VÅR PORTFÖLJ

Innovation och teknisk utveckling är drivkrafterna bakom tillväxt och långsiktigt värdeskapande och AI är det mest betydelsefulla tekniksiftet i vår tid. Vi vet ännu inte omfattningen av påverkan på enskilda marknader, affärsmodeller och samhället i stort, men vi är övertygade om att våra portföljbolag är väl positionerade för att dra nytta av denna utveckling.

Als framväxt är ett transformativt skifte för mjukvarubolag; strukturellt omvälvande men samtidigt förknippat med betydande möjligheter. Det sänker kostnaden för att utveckla mjukvara vilket gör att konkurrensen ökar, priserna pressas och många bolag får svårare att upprätthålla tillväxt. Vi anser att det krävs flera kritiska komponenter för att bygga ett långsiktigt hållbart och konkurrenskraftigt mjukvarubolag i AI-eran. Nedan lyfter vi några av dessa, tillsammans med exempel från vår portfölj.

- **Djup verksamhetsintegration:** Lösningar som är en central del av kundernas dagliga verksamhet och styr centrala arbetsflöden är mycket kostsamma och affärsstörande att byta ut.
- **Tillgång till proprietär data:** Bolag byggda på egna, svårkopierade datatillgångar som växer i takt med att bolaget skalar har en strukturell fördel, eftersom de är svåra att replikera och skapar försvarbarhet.
- **Kontinuerlig produktinnovation:** Ett obehagligt fokus på produktförbättring, kundnöjdhet och att skapa stark avkastning på kundernas investeringar är centralt.

Mews är ett verksamhetskritiskt operativsystem för hotell som genom AI analyserar data och insikter för att optimera rumspriser i realtid och förutse återkommande gästers behov och förväntningar.

Spring Health använder maskininlärning på en växande egenutvecklad databas för att möjliggöra snabbare och mer exakt matchning av patienter med rätt vårdgivare. Detta innebär färre felbehandlingar, färre avhopp och effektivare användning av vårdgivarnas tid, vilket resulterar i bättre hälsoresultat.

Perk använder AI för att automatisera tidskrävande rutinuppgifter, såsom resbokningar, utläggsredovisning och samordning av teamevent. Bolagets produktledda tillväxtmodell innebär att användarna själva driver merförsäljning och expansion.

Förutom att stötta innovation inom vår befintliga portfölj har vi också selektivt investerat i en grupp yngre AI-bolag under 2025: **Strand Therapeutics**, ett bioteknikbolag i klinisk fas, **Tandem Health**, den ledande medicinska AI-assistenten i Europa, och **Nory**, ett operativsystem för restauranger.



Tandem Health är den ledande medicinska AI-assistenten i Europa.

VÅRA PORTFÖLJBOLAG

Spring Health

Digital tjänst för mental hälsovård som erbjuds som en hälsoförmån av arbetsgivare.

Kinneviks ägarandel
Verkligt värde på Kinneviks investering

14%
4,9 Mdkr



April Koh, medgrundare och vd
Dr Adam Chekroud, medgrundare och President

Bolagsöversikt

Spring Health är en digital tjänst för mental hälsovård som innefattar självhjälpssverktyg, coachning, terapi och läkemedel. Spring Health använder AI och datadriven analys för att matcha varje individ till rätt vård utifrån deras behov så att de på kortare tid kan förbättra sin mentala hälsa.

Patienter når Spring Healths tjänster via sina arbetsgivare eller hälsoförsäkring, som betalar en återkommande avgift för att kunna erbjuda Spring Healths tjänster som en del av sina hälsovårdsförmåner, samt en avgift per bokningstillfälle. Genom att säkerställa att individer får rätt vård i ett tidigt skede bidrar Spring Health till att sänka vårdkostnaderna och skapar en stark avkastning på sina kunders investering. För varje spenderad dollar uppnår

arbetsgivare som använder Spring Health i genomsnitt en avkastning på 1,90 dollar, efter att samtliga avgifter har dragits av.

I slutet av 2025 meddelade Spring Health förvärvet av Alma, en plattform som hjälper vårdmottagningar inom mental hälsa hantera försäkringar och administration.

Kinneviks syn

Vi anser att Spring Health har byggt en differentierad plattform för att adressera mental ohälsa, vilket är ett allvarligt, stort och växande problem. AI-agenter kan skapa chatbotar inriktade på mental hälsa, men för att på ett hjälpa patienter på ett säkert sätt i stor skala kräver strukturer som är svåra att etablera och återskapa, inklusive ett stort nätverk av kliniker,



stark klinisk tillsyn, regulatorisk kompetens samt omfattande patientdata. Vi ser AI som en viktig accelererande faktor för Spring Health, som gör det möjligt för bolaget att skala vården, förbättra matchningen mellan patienter och behandlare samt stötta patienter mellan behandlingstillfällena.

Med stark organisk tillväxt och förväntade intäkter på omkring 1 MdUSD under året efter förvärvet av Alma, samtidigt som bolaget förblir EBITDA-lönsamt, anser vi att Spring Health är väl positionerat att ytterligare stärka sin ledande position inom digital mental hälsovård.

På tio års sikt har Spring Health potential att bli den ledande globala infrastrukturlösningen för beteendehälsa.

1 MdUSD

Förväntade kombinerade intäkter året efter att förvärvet av Alma slutförts

>80%

Genomsnittlig årlig tillväxttakt under de senaste tre åren

>50 miljoner

Individer har tillgång till Spring Health



Integrerad plattform för hantering av resor, utgifter och event som ger resenärer större frihet och företag bättre kostnadskontroll.

Kinneviks ägarandel 13%
Verkligt värde av Kinneviks investering 3,9 Mdkr



Avi Meir, medgrundare och vd

Bolagsöversikt

Perk är en plattform för affärsresor och utgiftshantering som ger företagskunder full insyn i och kontroll över sina kostnader genom en centraliserad mjukvaruplattform. Anställda kan enkelt boka resor via ett intuitivt gränssnitt, men plattformens främsta värde ligger i dess kontrollager. Genom djup integration med företagens system gör Perk det möjligt för organisationer att styra och optimera sina kostnader genom exempelvis policyefterlevnad, uppföljning av omsorgsplikt, centraliserad fakturering och förebyggande av bedrägerier.

Intäkterna genereras genom provisioner från flygbolag, hotell och andra reseleverantörer samt genom abonnemangavgifter från företagskunder. Perk tar även betalt för premiumtjänster, som flexibla avbokningsalternativ och avancerade verktyg för efterlevnad av resepolicyer.

Kinneviks syn

Perk verkar på en stor och mestadels obearbetad marknad, vilket innebär en stor framtida potential för bolaget. Företagsresor och utgiftshantering är typiskt sett den näst största påverkbara kostnaden för företag efter lönekostnader, men de flesta företag som idag ansluter sig till Perk gör det utan någon befintlig lösning på plats

Under våra åtta år som investerare har teamet konsekvent visat sin förmåga att effektivt förvärva och behålla företagskunder. Samtidigt har Perk utnyttjat AI för att väsentligt förbättra bruttomarginalen, från cirka 40 procent 2022 till långt över 70 procent idag, och därigenom i praktiken ställt om förväntningarna på ett resehanteringsbolags finansiella profil.



Bolaget har bidragit till att stöpa om branschen för företagsresor genom att erbjuda en konsumentliknande upplevelse till kunder som sedan länge vant sig vid en föråldrad infrastruktur. Perk ser der skifte i marknaden som sker nu mot mer agentbaserade resebokningar och anpassar sin verksamhet efter det.

Vi bedömer att bolaget är väl positionerat för att fortsätta sätta branschstandarden, samtidigt som de ger sina kunder full kontroll, högkvalitativ kundsupport och operationell tillförlitlighet. Detta är affärskritiska egenskaper som inte enkelt kan ersättas.

>360 MUSD

Försäljning på årsbasis per oktober 2025

48%

Försäljningstillväxt 2025

76%

Bruttomarginal per oktober 2025

MEWS

Operativsystem för hotellbranschen som hjälper hotellägare att fatta bättre beslut och och stärka den operativa verksamheten.

Kinneviks ägarandel 8%
Verkligt värde på Kinneviks investering 2,1 Mdkr



Matt Welle, vd
Richard Valtr, grundare

Bolagsöversikt

Mews tillhandahåller ett operativsystem för hotell som innefattar en heltäckande lösning för prissättning, bokningar, betalningar, städning, bemanning och event. Genom att hantera all operativ komplexitet hjälper Mews hotell att öka effektiviteten och lönsamheten samt att växa mer skalbart.

Mews genererar intäkter genom återkommande abonnemangsavgifter för mjukvaran samt genom avgifter på betalningar som hanteras via plattformen. Hotell kan även köpa till funktioner, såsom avancerade analysverktyg och integrationer med tredjepartssystem, vilket skapar ytterligare intäktsströmmar.

Kinneviks syn

Vi anser att Mews är ett bra exempel på ett framgångsrikt vertikalt mjukvarubolag och vi har fortsatt att öka vår ägarandel i takt med att bolaget konsekvent levererat på sin strategi. Mews affärskritiska roll som operativsystem för hotell skapar starka inträdesbarriärer och resulterar i mycket låg kundomsättning.

Mews fortsätter att investera i utvecklingen av agentisk AI som kan förstå hotellkontext, hantera olika system och agera inom intäkter, drift och gästupplevelse. Detta möjliggör en förflyttning från ett registrerande system till ett handlingsdrivande system som kan omvandla statistiska hotelldata till konkreta insikter.



Mews expanderar målmedvetet i tre parallella spår: i nya geografiska marknader, mot mer komplexa större hotellkedjor, samt att de fortsätter lägga till nya produkter ovanpå kärnplattformen. Vi bedömer att detta, i kombination med en stor global marknad, positionerar Mews väl för att fortsätta stärka sin roll som det ledande operativsystemet för hotellbranschen.

>330 MEUR

Försäljning på årsbasis per augusti 2025

55%

Ökning av bruttovinst från SaaS-intäkter under 2025

15.000

Kunder i 85 länder, per Q4'25

Pleo

Den ledande paneuropeiska plattformen för utläggshantering som förenklar företagens kostnadskontroll.

Kinneviks ägarandel 13%
Verkligt värde på Kinneviks investering 1,9 Mdkr

164 MEUR

Försäljning på årsbasis, per Q4'25

>80%

Bruttomarginal, per Q4'25

Bolagsöversikt

Pleo är en plattform som hjälper företag hantera sina utgifter, inklusive utlägg och återbetalningar, företagskort, leverantörsfakturer och prenumerationer, i ett integrerat system. Genom att automatisera utlägsredovisning och ge realtidsinsyn i bolagets kostnader hjälper Pleo ekonomiafdelningar att spara tid, säkerställa kontroll och fatta bättre finansiella beslut.

Pleo genererar intäkter genom återkommande abonnemangsavgifter för mjukvaran, vanligtvis per användare eller per företagskund. De tar även en avgift för de transaktioner som görs på kundernas företagskort. Pleo har en stor andel återkommande intäkter och i takt med att kundernas användning ökar så stiger den genomsnittliga försäljningen per kund.



Kinneviks syn

Pleo har en central position i sina kunders finansiella verksamhet. Bolaget är djupt förankrat i finansiella arbetsflöden och samlar in stora mängder utgiftsdata. Denna centrala roll driver inte bara stark produktlojalitet, utan ger också Pleo möjlighet att kontinuerligt bredda sitt erbjudande och sina intäktsmöjligheter över tid.

Framöver fokuserar Pleo på att expandera kundbasen och fördjupa produkterbjudandet. Bolaget har nyligen expanderat inom bland annat kassa- och likviditetshantering och produkten Pleo Embedded skapar en ny tillväxtpotential genom att kunderna kan bygga sina egna lösningar för utgifts- och kassahantering ovanpå Pleos infrastruktur.

Bolaget fortsätter även att investera i AI för att stärka den operationella hävstången och förbättra kundupplevelsen.

cityblock

Vårdgivare inom värdebaserad vård som fokuserar på utsatta befolkningsgrupper med komplexa vårdbehov i USA.

Kinneviks ägarandel 9%
Verkligt värde på Kinneviks investering 1,5 Mdkr

>1,5 MdUSD

Försäljning på årsbasis vid utgången av 2025

>130.000

Medlemmar i över 10 amerikanska delstater

Bolagsöversikt

Cityblock är en vårdgivare som fokuserar på utsatta befolkningsgrupper i USA. De erbjuder integrerad primärvård, beteendehälsövård och socialt stöd till patienter med komplexa vårdbehov, både digitalt och ute i lokalsamhället. Cityblock arbetar enligt en värdebaserad vårdmodell, vilket innebär att bolaget får betalt för att förbättra patienters hälsa och genererar vinst baserat på vårdutfall.

Cityblock samarbetar med nationella och regionala sjukförsäkringsbolag samt vårdssystem och får en fast månadsersättning per medlem för att ta ett helhetsansvar för deras hälsovård. Genom att arbeta förebyggande och undvika kostsamma vårdinsatser bidrar Cityblock till att sänka de totala vårdkostnaderna och får samtidigt del av de besparingar som uppstår.



Kinneviks syn

Cityblock möter ett stort och växande vårdbehov i USA genom sin tillgängliga, skalbara och lokala vårdmodell. Med en omfattande och växande marknad på över 94 miljoner berättigade individer anser vi att värdebaserad vård är framtiden för det amerikanska sjukvårdssystemet.

AI är en potentiell operationell hävstång för Cityblock, särskilt när det gäller att hantera strukturella utmaningar inom branschen såsom brist på vårdgivare, omfattande administration och ineffektiv vårdkoordination. Cityblock implementerar redan AI-drivna verktyg för att automatisera behörighetskontroller, dokumentation och vårdkoordination, vilket frigör vårdgivare att fokusera på direkt patientkontakt.

Med ett starkt ledningsteam, ett växande antal partnerskap med nationella vårdssystem och en ökande användning av teknik och AI för att förbättra vårdleveransen har bolaget potential att över tid ta en betydande andel av offentligt finansierade vårdutgifter i USA.

enveda®

Biotech-bolag i klinisk fas som använder AI för att upptäcka nya läkemedelskandidater i levande system.

Kinneviks ägarandel 13%
Verkligt värde på Kinneviks investering 1,4 Mdkr

4x

Upptäcker nya terapier 4 gånger snabbare och till en tiondel av kostnaden jämfört med branschgenomsnittet

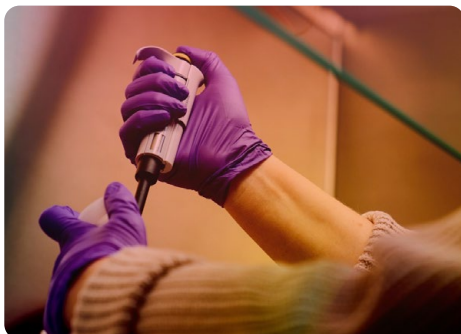
3 läkemedelskandidater

På fem år har Envedas plattform genererat tre läkemedelskandidater i klinisk fas, nio kandidater i IND-studier och över 20 utvecklingskandidater

Bolagsöversikt

Enveda bygger en plattform som använder AI för att ta fram nya läkemedel. Bolaget har visat att de kan hitta nya läkemedelskandidater fyra gånger snabbare och till en tiondel av kostnaden jämfört med traditionella läkemedelsbolag. Idag har bolaget tre läkemedelskandidater som testas i kliniska studier.

Envedas läkemedelskandidater kan antingen utvecklas och säljas av bolaget själva eller i partnerskap med större läkemedelsföretag. I sådana partnerskap får Enveda typiskt sett en första betalning direkt, och sedan en andel av framtida intäkter eller vinster om läkemedlet når marknaden.



Kinneviks syn

Många framgångsrika läkemedel har sitt ursprung i naturen (som penicillin och morfin), men utvecklingen avtog eftersom processen att ta fram nya läkemedel från naturen var mycket komplex och ineffektiv.

Enveda förändrar läkemedelsutveckling i grunden genom att indexera den enorma mångfald som finns i naturen med hjälp av sin AI-drivna plattform. Genom att kombinera masspektrometri, maskininlärning och avancerad robotik kan bolaget avkoda komplex kemi i naturen och identifiera nya läkemedelskandidater från en tidigare utforskad materia.

På bara fem år har Enveda byggt upp en stark pipeline med flera utvecklingskandidater som närmar sig kliniska milstolpar inom områden som eksem, astma och fetma samt för sjukdomar som påverkar kroppens ämnesomsättning. De tre läkemedelskandidaterna som nu testas i kliniska studier uppskattas tillsammans kunna generera försäljning på över 20 MdUSD per år. Samtidigt fortsätter Envedas plattform att generera nya kandidater.

Oviva

Ledande europeisk leverantör av digital vård för viktrelaterade och kroniska sjukdomar.

Kinneviks ägarandel 13%
Verkligt värde på Kinneviks investering 922 Mkr

>1 miljon

Hittills hjälpt över en miljon patienter

3x

Antalet nya patienter har tredubblats under de senaste två åren

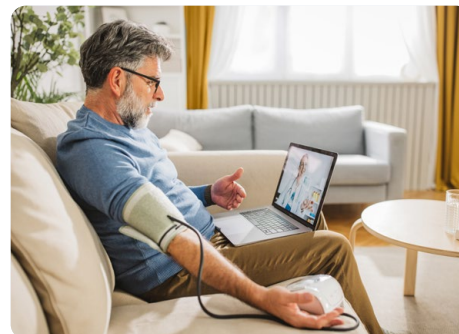
Lönsamt

Kassaflöde och på EBITDA-basis 2025

Bolagsöversikt

Oviva är en digital vårdgivare med fokus på viktrelaterade och kroniska sjukdomar såsom högt blodtryck och typ 2-diabetes. Bolaget erbjuder kliniskt validerade program som kombinerar kostrådgivning, beteendeterapi och, vid behov, läkemedelsbehandling. Bolagets behandlingar ordineras av läkare och levereras digitalt genom Ovivas egenutvecklade plattform.

Ovivas tjänster erbjuds kostnadsfritt till berättigade patienter i Tyskland, Storbritannien och Schweiz. De offentliga hälso- och sjukvårdssystemen finansierar behandlingen fullt ut och ersätter Oviva för att leverera mätbara hälsoresultat.



Kinneviks syn

Oviva möter ett stort och växande vårdbehov i Europa, där mer än 200 miljoner vuxna lever med fetma och relaterade kroniska sjukdomar. Bolaget har hittills stöttat över en miljon patienter, tredubblat inflödet av nya patienter under de senaste två åren och var under 2025 lönsamma på kassaflödesbasis.

Vi bedömer att Oviva är väl positionerat att bli en europeisk ledare inom AI-driven virtuell vård. Samtidigt som den snabba tekniska utvecklingen ökar innovationstakten inom fetmavård, verkar Oviva redan i stor skala med avancerade AI-drivna initiativ integrerade i affärsmodellen. Detta i kombination med bolagets starka kliniska resultat, etablerade relationer med hälso- och sjukvårdssystem, samt regulatoriska positionering skapar en differentierad och försvarbar plattform för långsiktig tillväxt.

Avsnitt tre HÅLLBARHETS- REDOVISNING

ALLMÄN INFORMATION

Rapporteringens avgränsning

Kinneviks Hållbarhetsredovisning publiceras årligen och är integrerad i Årsredovisningen. Hållbarhetsredovisningen 2025 avser perioden 1 januari till 31 december 2025 och publicerades på Kinneviks webbplats den 1 april 2026. Rapporteringen omfattar Kinnevik AB (publ), Kinnevik Capital Ltd och Förvaltnings AB Eris&Co. Hållbarhetsredovisningen har varit föremål för översiktlig granskning av KPMG. Kontaktperson för frågor angående rapporten är Mikaela Kramer, Kinneviks Corporate Communications Manager, +46 70 762 00 21.

Vår strategi innefattar att vi har ett betydande minoritetsinnehav samt styrelserepresentation i våra bolag. Detta ger oss möjlighet att utöva inflytande, främst genom styrelsearbetet, men vi har ingen direkt kontroll i bolagen och konsoliderar dem inte. De ämnen som identifierats som väsentliga för våra portföljbolag är på bolagens koncernnivå. Fokus i denna rapport ligger på hållbarhetsresultat, -strukturer och -initiativ inom Kinneviks egen verksamhet. Ytterligare information om bolagen ges på aggregerad nivå.

De nyckeltal på portföljnivå som beskrivs på sidan 28 är en kvantitativ representation av hållbarhetsresultaten i våra tio största portföljbolag. Nyckeltalen täcker inte hela omfattningen av Kinneviks eller våra portföljbolags arbete.

Globala ramverk

Kinnevik har undertecknat FNs Global Compact. Denna hållbarhetsrapport fungerar som Kinneviks årliga Communication on Progress till FNs Global Compact och innehåller vårt genomförande av dess principer om mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupktion. Kinnevik erkänner också den särskilda betydelsen av internationella standarder för ansvarsfullt företagande, såsom OECDs riktlinjer för multinationella företag och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Kinnevik har utvärderat FNs agenda och mål för hållbar utveckling 2030 och identifierat de mål som vi kan bidra mest till.

Kinneviks hållbarhetsrapport 2025 har utarbetats i enlighet med Global Reporting Initiative ("GRI") Standards 2021. GRI-indexet finns tillgängligt på vår [webbplats](#).

Kinnevik är officiell supporter och har implementerat rekommendationerna från Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Den senaste rapporten finns tillgänglig på vår [webbplats](#).

Kinnevik omfattas för närvarande inte av rapporteringsskyldigheten enligt CSRD (EUs direktiv om hållbarhetsrapportering för företag) eller EUs taxonomi. Hållbarhetsinformationen som redovisas i denna rapport är inspirerad av ESRS (European Sustainability Reporting Standards), men rapporten är inte upprättad i enlighet med CSRD. Vi har dock genomfört en dubbel väsentlighetsbedömning i enlighet med ESRS, läs mer på nästa sida.



DUBBEL VÄSENTLIGHETSANALYS

Kinnevik omfattas för närvarande inte av den obligatoriska rapporteringen enligt CSRD, vi har dock genomfört en dubbel väsentlighetsanalys med hjälp av riktlinjerna från EFRAG. Resultaten av analysen har granskats och verifierats av Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Omfattning

Den dubbla väsentlighetsanalysen omfattar både Kinneviks egen verksamhet och våra investeringar. Kinnevik konsoliderar inte portföljbolagen, men för att öka relevansen i analysen har vi inkluderat bolagen genom att likställa portföljen med en nedströms värdekedja. Vi har inte gjort en individuell bedömning av varje bolag utan använt en sektorbaserad metod, vilket speglar vår investeringsstrategi. Analysen är baserad på Kinneviks ekonomiska exponering mot olika investeringsområden genom det verkliga värdet av våra investeringar.

Process

Vi började med att identifiera alla potentiellt väsentliga ESRS-frågor på både Kinnevik- och sektornivå. Alla frågor poängsattes för att bedöma påverkan och finansiell väsentlighet. Bedömningen resulterade i 17 frågor som är väsentliga för Kinneviks egen verksamhet, vår portfölj eller båda. Tre av dessa är enhetsspecifika och inte fördefinierade i ESRS: aktivt ägande, cybersäkerhet och transparens.

Konsekvenser

Analysen har diskuterats med våra revisorer och rådgivare, och slutsatsen är att de väsentliga frågorna som identifierats stämmer relativt väl överens med vår nuvarande rapportering på Kinneviknivå. Vidare är upplysningarna på portföljnivå mestadels kvalitativa och avser Kinneviks roll som aktiv ägare – att stötta våra portföljbolag i att minska risker och ta tillvara möjligheter relaterade till deras väsentliga hållbarhetsfrågor.

Som underlag för ett mindre antal kvantitativa bolagsrelaterade upplysningar har vi samlat in data genom en enkät som skickats till de tio största portföljbolagen, vilka representerar 71 procent av vårt portföljvärde per den 31 december 2025. Ett utdrag av de aggregerade uppgifterna presenteras på sidan 28.

Kinneviks väsentliga frågor	Påverkans väsentlighet	Finansiell väsentlighet	Väsentlighetsnivå
Bolagsstyrning			
Skydd av visseblåsare	●	●	Portfölj
Politiskt engagemang och lobbyverksamhet	●	●	Kinnevik & portfölj
Företagskultur	●	●	Kinnevik & Portfölj
Cybersäkerhet	●	●	Kinnevik & portfölj
Korruption och mutor	●	●	Kinnevik
Aktivt ägande	●	●	Kinnevik & Portfölj
Transparens	-	●	Kinnevik
Socialt			
Arbetsvillkor (egen personal)	●	●	Kinnevik
Lika behandling och möjligheter för alla (egen personal)	●	●	Kinnevik
Information om påverkan för konsumenter och/eller slutanvändare	●	●	Portfölj
Social inkludering av konsumenter och slutanvändare	●	●	Portfölj
Lika behandling och möjligheter för alla (arbetstagare i värdekedjan)	●	●	Portfölj
Andra arbetsrelaterade rättigheter (arbetstagare i värdekedjan)	●	●	Kinnevik & Portfölj
Miljö			
Avfall	●	-	Portfölj
Bekämpning av klimatförändringar	●	-	Kinnevik & Portfölj
Resursinflöden, inklusive resursanvändning	●	●	Portfölj
Energi	●	●	Portfölj

Bolagsstyrning

STYRNINGSTRUKTURER

Bolagsstyrning i Kinnevik

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

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

För att bistå styrelsen att uppfylla sitt ansvar har den utsett ett Revisions- och hållbarhetsutskott (Audit & Sustainability, "A&S") och ett Utskott för ersättnings- och medarbetarfrågor (People & Remuneration, "P&R"), som båda består av en undergrupp av styrelsen. A&S-utskottet bistår styrelsen att övervaka styrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocess och efterlevnaden av lagar, regler och uppförandekoder. Den övervakar också specifikt den årliga bedömningen och poängsättningen av våra portföljbolag i enlighet med Kinnevik Standards. P&R-utskottets uppdrag omfattar löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för ledningen i Kinnevik, samt mångfald, jämlikhet och inkludering.

För att driva genomförandet av vår hållbarhetsstrategi och bedöma potentiella hållbarhetsrisker och -möjligheter, inklusive klimatförändringar, har Kinnevik ett dedikerat hållbarhetsteam. Tillsammans med investeringsteamet är de ansvariga för att driva hållbarhetsinitiativ i våra portföljbolag. Hållbarhetsteamet rapporterar regelbundet till Kinneviks ledningsgrupp, A&S-utskottet och styrelsen om framsteg och målsättningar. En översikt över Kinneviks riskhanteringsprocess finns på sidan 39. Mer information om Kinneviks styrande organ och deras arbete finns i Bolagsstyrningsrapporten, med början på sidan 36.

Styrning i portföljen

Kinnevik utövar inflytande över våra bolag genom styrelserepresentation och vår aktiva ägarmodell, med flera kontaktpunkter inom HR, juridik, ekonomi, M&A och hållbarhet. Vissa av våra portföljbolag befinner sig i ett tidigt utvecklingsskede och det är avgörande för deras långsiktiga framgång att etablera en god styrning och affärsetik.

Under 2025 har vi fokuserat på att stötta bolag som förbereder sig för CSRD-rapportering och gett dem råd om hur de kan etablera styrningsstrukturer, inklusive bästa praxis för riskhanteringsprocesser och visselblåsningsrapportering. Vi har också fortsatt att samarbeta med våra bolag för att inkludera hållbarhet på styrelseagendan och sätta rätt ton på högsta nivå.

Viktiga policys

Kinneviks centrala styrningspolicys finns tillgängliga på vår [webbplats](#). Policyerna är föremål för en årlig översyn och godkänns årligen av styrelsen.

Alla medarbetare, representanter för Kinnevik och tredje parter som samarbetar med Kinnevik förväntas följa våra styrningsprinciper fullt ut. Kinnevik har en introduktionsprocess för nyanställda som inkluderar en genomgång av våra policys och rutiner.

Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning om vår uppförandekod, inklusive antikorruption och bekämpning av mutor, för alla anställda. Alla chefer är ansvariga för att säkerställa att deras medarbetare genomför den årliga utbildningen om uppförandekoden och deltar i eventuella ytterligare utbildningar om efterlevnad och policyrelaterade frågor. Kinnevik accepterar endast 100 procent deltagande och slutförande.

Uppförandekoden delas med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klargörs. Med ett riskbaserat tillvägagångssätt, och med tanke på att de flesta av Kinneviks direkta leverantörer är stora professionella tjänsteföretag som revisions- och advokatbyråer, utför vi inga ytterligare aktiviteter för att säkerställa efterlevnad i leveranskedjan på koncernnivå.

Såsom anges i Kinneviks visselblåsarpolicy förväntar vi oss att alla medarbetare, såväl som relevanta tredje parter som samarbetar med oss, delger eventuell allvarlig oro de känner för någon del av Kinneviks arbete, inklusive områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, antikorruption och antidiskriminering. Kinneviks visselblåsarpolicy hanteras av en extern part, WhistleB. Alla rapporter som tas emot via den externa tjänsten hanteras konfidentiellt av A&S-utskottets ordförande, vid behov med hjälp av Kinneviks styrelsesekreterare. Ordföranden i A&S-utskottet bedömer omedelbart om en utredning bör inledas när han eller hon tar emot en rapport och har i så fall rätt att involvera relevanta ledande befattningshavare och/eller externa rådgivare för att säkerställa oberoende och objektivitet. Under 2025 mottog Kinnevik inga visselblåsningsrapporter och inga allvarliga incidenter rapporterades till Kinnevik via andra kommunikationskanaler. Inga åtgärder har vidtagits på grund av korruptions- eller mutrelaterade incidenter under 2025.

Kinneviks policys, processer och regler som rör mångfald, jämlikhet och inkludering samt de anställdas välbefinnande, hälsa och säkerhet och förmåner inklusive hantering av påverkan på vår egen personal beskrivs i Kinneviks företagspolicys. Dessa omfattar Medarbetarhandboken, Talent Management Policy och Work Environment Handbook och gäller för alla Kinneviks anställda. En sammanfattning av de viktigaste aspekterna av mångfald, jämlikhet och inkludering finns på vår [webbplats](#).

Socialt

MÅNGFALD, JÄMLIKHET OCH INKLUDERING

Mål och resultat för mångfald, jämlikhet och inkludering

Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare, både i vår egen organisation och i vår portfölj. Att attrahera och behålla toptalanger är nyckeln till långsiktigt värdeskapande. Vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att anställa ett team med olika profiler, bakgrunder och perspektiv.

1. Kvinnlig representation

Mål: Uppnå en genomsnittlig andel kvinnor i styrelser och ledningsgrupper i portföljbolagen på 40 procent.

Resultat: Andelen kvinnor i portföljbolagens styrelser var 29 procent vid utgången av 2025 (25 procent 2024) och i portföljbolagens ledningsgrupper 36 procent (37 procent 2024).

2. Följdinvesteringar

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

Resultat: Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas utifrån prestation inom mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI) och är villkorade av tillfredsställande framsteg. Under 2025 gjorde 96 procent av våra portföljbolag framsteg inom sina respektive DEI-ambitioner och identifierade brister (97 procent 2024).

3. Portföljstrategi

Mål: Säkerställa att 100 procent av portföljbolagen har en DEI-strategi på plats, inklusive mätbara mål och regelbunden intern uppföljning av framsteg.

Resultat: I slutet av 2025 hade 96 procent av våra portföljbolag en DEI-strategi på plats (94 procent 2024).

Not: Måluppfyllelsen omfattar inte nya bolag som Kinnevik investerade i under 2025, bolag som inte har något finansiellt värde i Kinneviks substansvärde per den 31 december 2025, eller bolag som vi inte samarbetar med i dessa frågor på grund av begränsat inflytande.

Möjliggöra tillväxt i vår portfölj

Under 2025 fortsatte vi att stötta våra portföljbolag i att bygga högpresterande, framtidsanpassade organisationer genom aktivt ägande och strategiskt stöd, där vi aktivt integrerat mångfald, jämlikhet och inkludering (DEI). Med ett affärsstyrt tillvägagångssätt till DEI stöttar vi initiativ som syftar till att stärka ledarskapet, beslutsfattandet och det långsiktiga värdeskapandet genom att frigöra den fulla potentialen hos högpresterande och team med stor mångfald.

Genom vår aktiva ägarmodell arbetar vi nära portföljbolagens ledningsgrupper och styrelser för att främja ett inkluderande ledarskap, motverka omedvetna fördomar i rekryteringar och befordringar och i att bygga organisationsstrukturer som möjliggör stark hållbar tillväxt. Vårt stöd omfattar:

- Stärka ledningsgrupper och styrelser genom ett medvetet fokus på mångfald och kompetenssammansättning.
- Genomförande av behovsanalyser och granskningar av organisations- och teamdesign för att säkerställa att rätt kapacitet och strukturer finns på plats för den utvecklingsfas som bolaget befinner sig i.
- Möjliggöra fördomsmedveten och meritbaserad rekrytering genom att tillhandahålla strukturerade rekryteringsprocesser och stötta riktade sökningar efter ledande befattningshavare och specialister.
- Skräddarsydda rådgivningssessioner, workshops och forum för lärande som hjälper ledningsgrupper att omsätta DEI-ambitioner i konkreta, värdeskapande åtgärder.
- Vägledning i utvecklingen av tydliga DEI-agendor, inklusive definition av mätbara mål, nyckeltal och uppföljningsstrukturer.

Alla portföljbolag får tillgång till en verktygslåda för DEI, som innehåller praktiska ramverk, verktyg, mallar, fallstudier och relevant forskning för att stötta implementeringen. Detta kompletteras av Kinneviks interna resurser och DEI-expertis samt tillgång till vårt nätverk av externa partners, vilket gör det möjligt för bolagen att skala upp initiativ på ett effektivt sätt och få tillgång till skräddarsydd expertis när det behövs.

Genom denna aktiva och strukturerade ägarmodell stöttar Kinnevik sina bolag i att bygga inkluderande, högpresterande organisationer med ledningsgrupper som är rustade för att attrahera, utveckla och behålla kompetens med stort mångfald.





EGNA MEDARBETARE

Vid utgången av 2025 bestod Kinneviks organisation av 45 anställda (48 heltids-ekvivalenter för hela året 2025). Exklusive anställda som är på uppsägningstid och ett helägt dotterbolag som förvaltar Kinneviks kontorsfastighet i Stockholm, hade Kinnevik 35 anställda vid årets slut. Alla anställda utom två var tillsvidareanställda.

Vi genomför kvartalsvisa undersökningar om Kinneviks anställdas välbefinnande, hälsa och engagemang. Undersökningarna 2025 hade en genomsnittlig svarsfrekvens på 76 procent, och resultaten visade inte på några betydande problem när det gäller lika möjligheter, den fysiska arbetsmiljön eller den psykiska hälsan. Kinnevik fick ett genomsnittligt eNPS-betyg på 27 (28 under 2024) när medarbetarna tillfrågades om de skulle rekommendera Kinnevik som arbetsgivare till en vän (skala från -100 till +100, där ett betyg över +30 anses utmärkt).

Kinnevik har åtagit sig att främja en god, säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda med hänsyn till fysiska, organisatoriska och sociala aspekter för att förebygga risken för arbetsskador och upprätthålla god hälsa. Målet är att stärka de anställdas motivation, effektivitet, hälsa och välbefinnande.

Enligt Kinneviks arbetsmiljöhandbok ska en anställd som är inblandad i ett tillbud, en olycka eller någon annan situation av ohälsa omedelbart informera sin chef om detta. Under 2025 rapporterade Kinnevik inga incidenter till Arbetsmiljöverket. Sjukfrånvaron uppgick till 7 procent.

Kinneviks organisationsenhet	31 december 2025 (antal personer)	
	Totalt antal anställda	Andel kvinnor
Alla anställda	45	60%
Anställda i kärnverksamheten ¹	35	63%
Ledningsgrupp	6	50%
Investeringsteam	12	58%
Corporateteam	27	67%
Fastighetsbolag	6	33%
Stockholm	31	61%
London	14	57%
Styrelsen	7	43%

¹ Exklusive anställda som är på uppsägningstid och ett helägt dotterbolag som förvaltar Kinneviks kontorsfastighet i Stockholm.

Åldersfördelning bland anställda (31 december 2025, antal personer)				
Ålder	20–29	30–39	40–49	50+
Kvinnor	2	14	6	4
Män	5	9	7	–

Åldersfördelning i styrelsen (31 december 2025, antal personer)					
Ålder	20–29	30–39	40–49	50+	60+
Kvinnor	–	–	3	–	–
Män	–	–	1	1	2

Nyanställningar 2025 (antal personer)						
Ålder	20–29	30–39	40–49	50+	Total	Andel
Stockholm						
Kvinnor	–	1	–	–	1	2,1%
Män	3	–	–	–	3	6,3%
London						
Kvinnor	1	–	–	–	1	2,1%
Män	–	–	–	–	–	–
Totalt	4	1	–	–	5	10,5%

Personalomsättning 2025, antal personer						
Ålder	20–29	30–39	40–49	50+	Total	Rate
Stockholm						
Kvinnor	2	–	2	–	4	8,4%
Män	–	1	2	1	4	8,4%
London						
Kvinnor	–	1	–	–	1	2,1%
Män	–	2	–	–	2	4,2%
Totalt	2	4	4	1	11	23,2%

Not: Andel nyanställda och personalomsättning beräknas i förhållande till antalet heltidsekvivalenter (FTE) år 2025 (47,5).



VÅRA KLIMATAMBITIONER, MÅL OCH UTSLÄPP AV VÄXTHUSGASER

Klimatmål och resultat

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

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

Utsläppen från Kinneviks verksamhet uppgick till 532 tCO₂e 2019 och 450 tCO₂e 2025, en minskning med 16 procent. Uppfyllandet av portföljens mål för 2025 kommer att publiceras i vår klimatrapport i juni 2026 (förra årets rapport finns tillgänglig på vår [webbplats](#)).

69 procent av Kinneviks utsläpp 2025 exklusive portföljen var relaterade till tjänsteresor. Vi anser att fysisk närvaro är en viktig del av vår aktiva ägarmodell och att fördelarna med att driva vår hållbarhetsagenda på plats måste vägas mot de negativa effekterna av tjänsteresor. Vår ambition är inte att sluta resa, utan att bli mer effektiva när vi reser.

Kinnevik är officiell supporter av Task Force on Climate-Related Financial Disclosures ("TCFD") och har implementerat dess rekommendationer. Den senaste rapporten finns tillgänglig på vår [webbplats](#).

Kinneviks egna utsläpp (scope 1–3 exklusive kategori 15 Investeringar)

Vår rapportering av växthusgaser sker i enlighet med GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard. Vi har inte inkluderat några koldioxidkrediter i våra beräkningar av växthusgaser i värdekedjan, och Kinnevik använder inga interna system för koldioxidprissättning. Sedan 2020 har vi utökat rapporteringsområdet för flera kategorier och omräknat historiska data efter behov.

Klimatberäkningarna görs enligt den operativa modellen och Scope 2 görs enligt en marknadsmässig beräkningsmetod. Med tillämpning av den lokaliseringbaserade metoden uppgick Kinneviks egna utsläpp för 2025 till 458 tCO₂e.

Kinneviks redovisning av egna utsläpp är föremål för en översiktlig granskning, se sidan 31. Kinneviks totala energiförbrukning 2025, exklusive portföljen, var cirka 175 000 kWh.

Kinneviks växthusgasutsläpp (ton CO ₂ e)	2021	2022	2023	2024	2025
Scope 1 – Totalt	5,3	7,7	4,4	7,1	10,7
Bolagets egna/leasade fordon	5,3	7,7	4,4	7,1	10,7
Scope 2 – Totalt	5,5	3,2	4,8	0,1	0,1
Energi	5,5	3,2	4,8	0,1	0,1
Scope 3 – Totalt	109,4	386,1	353,5	410,7	439,0
Bolagets egna/leasade fordon	2,0	2,4	1,3	1,7	2,6
Energi	1,3	0,8	4,2	6,7	5,1
Inköpta varor och tjänster	23,2	53,7	71,9	119,9	117,3
Tjänsteresor	82,9	318,6	270,7	280,0	311,2
Anställdas pendling	0,0	4,0	4,6	2,4	2,8
Leasade tillgångar upp- och nedströms	0,0	6,7	0,8	0,0	0,0
Totalt	120,2	397,0	362,7	417,9	449,9
Per heltidsekvivalent	3,0	8,8	7,9	8,9	9,4
Per kvadratmeter kontorsyta	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4



VÄGEN MOT UPPFYLLANDE AV KINNEVIKS KLIMATMÅL

Område	2020–2025	2026–2030
Mål och transparens	- Fastställde klimatmål för Kinneviks verksamhet och portföljbolag samt initierat CDP-rapportering (2020) - Publicerat första TCFD-rapporten (2020) med årliga uppdateringar. Ett tredje RCP-scenario lades till scenarieanalysen 2024 - Emitterade en hållbarhetslänkad obligation (2021) - Publicerade den första årliga Climate Progress Report (2022) - Kvantifierade den finansiella påverkan av klimatrelaterade risker och bedömde påverkan på och beroende av biologisk mångfald	- Fortsätta att driva uppfyllandet av våra klimatmål och utvärdera resultaten 2030 kommer vi fastställa nya mål och en väg fram till 2040
Portfölj	- Införde en klimatstrategi för portföljen och introducerade hållbarhetsdashboards för alla bolag (2020) - Stöttade relevanta portföljbolag i efterlevnaden av CSRD, bland annat genom deltagande i valideringsdiskussioner om väsentlighetsanalyser (2024–25) - Utvecklade en ny uppsättning hållbarhetsstandarder, inklusive ett portföljfrågeformulär baserad på vår dubbla väsentlighetsanalys (2025) - Stöttade flera bolag, som bolplank och ekonomiskt, för att sammanställa en växthusgasinventering, sätta klimatmål och utveckla en klimafärdplan (alla år)	- Fortsätta att stötta våra bolag för att maximera och konkretisera deras positiva klimatpåverkan - Öka antalet bolag som mäter utsläpp och sätter klimatmål
Egen verksamhet	- Intern granskning av utsläpp i egen verksamhet (2022) - Årlig granskning av utsläpp från flygresor för att underlätta mer välgrundade reseval (2022) - Mer klimatmedvetna policyer för företagsbilar och resor (2022) - Omräkning av interna växthusgasutsläpp för att anpassa dem till uppdaterad rapporteringsomfattning (alla år)	- Fortsätta följa upp och granska egna utsläpp och utsläpp från flygresor - Fortsätta förbättra omfattningen och metodiken för vår växthusgasinventering
Klimatbidrag	Köpte ca 5 000 tCO₂e i koldioxidavskiljning från en kombination av Climeworks, The Carbon Lockdown Project, Frontier och från våra portföljbolag Agreena och Charm Industrial (2020–2024)	Klimatbidragen har upphört och fokus istället riktats helt mot att stötta våra portföljbolags klimatinnsatser

Viktiga resultatindikatorer	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andel av antal bolag som mäter utsläpp av växthusgaser ¹	19%	23%	24%	29%	28%	22%
Andel av antal bolag som har fastställt mål för växthusgasutsläpp ¹	12%	14%	16%	18%	13%	11%
Förändring av portföljens utsläppsintensitet ²	–	–11%	–14%	+8%	–25%	Publiceras i juni 2026
Kinneviks egna växthusgasutsläpp per FTE ²	2,4	3	8,8	7,9	8,9	9,4

¹ Andel av antalet portföljbolag per den 31 december varje år. Kinnevik har genom åren tillfört flera nya portföljbolag som generellt inte mätte utsläpp vid investeringstillfället, vilket återspeglas i utvecklingen av KPIerna. Andelen bolag som mäter utsläpp och har fastställt mål för 2024 har justerats efter publiceringen av Hållbarhetsredovisningen 2024, baserat på faktiskt utfall under 2025.

² För hela kalenderåret. Förändringen i utsläppsintensitet för 2025 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2026.

Portföljens nyckeltal

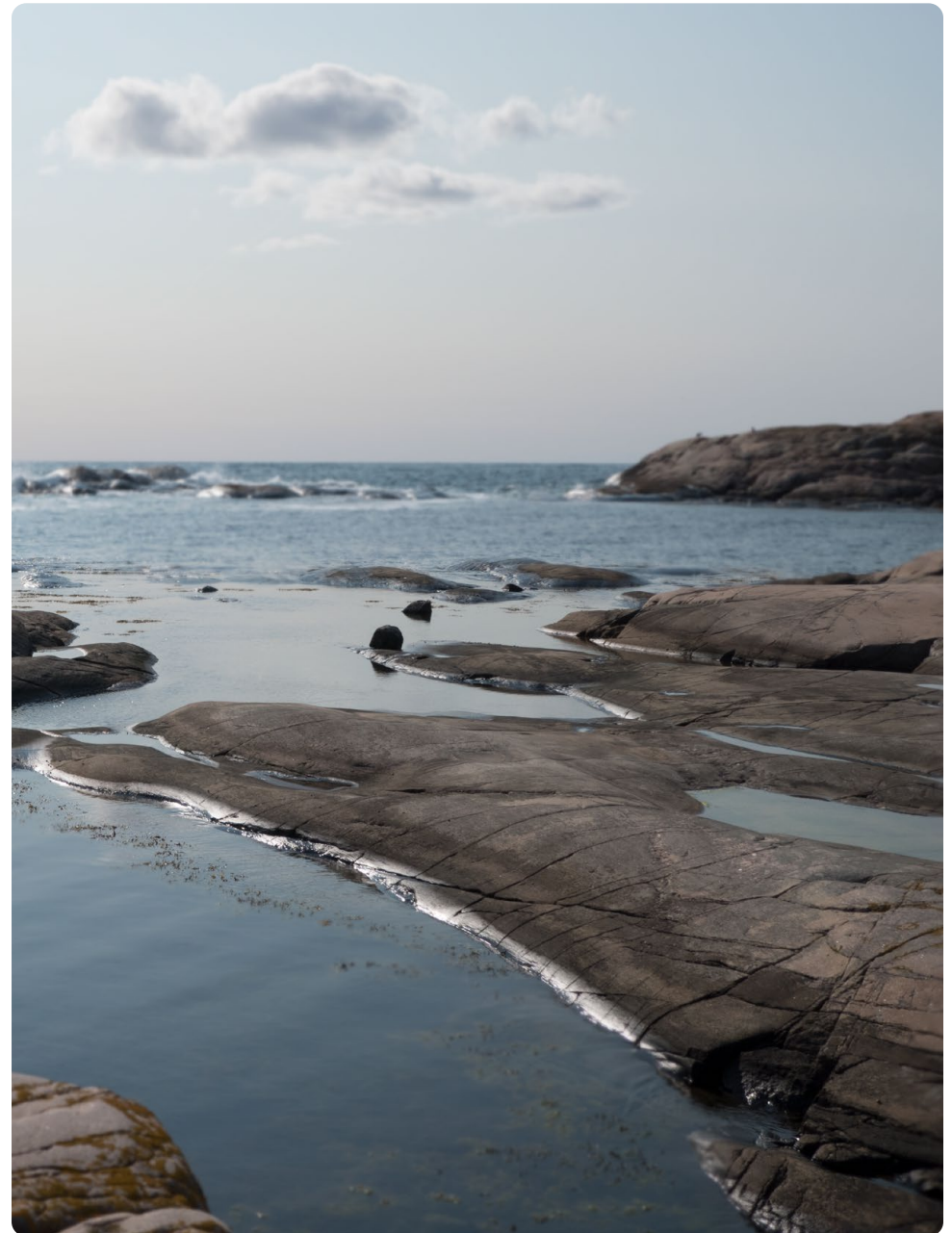
HÅLLBARHETSFRAMSTEG I VÅRA STÖRSTA BOLAG

Dessa nyckeltal baseras på vår årliga hållbarhetsenkät, som återspeglar den dubbla väsentlighetsanalysen. Nyckeltalen representerar den värdeviktade utvecklingen för våra tio största bolag – Spring Health, Perk, Mews, Pleo, Oviva, Cityblock, Betterment, Enveda, Aira och Transcarent – som representerar 71 procent av vårt portföljvärde per den 31 december 2025.¹

Hållbarhetsnyckeltal för portföljen 2025

Allmänt	Värdeviktat
Hållbarhetsstrategi godkänd av styrelsen	58%
En väsentlighetsbedömning har genomförts för att informera hållbarhetsstrategin.	66%
Hållbarhetsrelaterade mål och en färdplan för att nå målen.	27%
Hållbarhet diskuteras regelbundet vid styrelsemöten.	32%
Bolagsstyrning	
Implementerat en uppförandekod	100%
Regelbunden utbildning av anställda i efterlevnad av reglerna.	100%
Visselblåsarssystem som hanteras av en tredje part	67%
Regelbundna cybersäkerhetstester för att identifiera sårbarheter	95%
Regelbunden cybersäkerhetsutbildning för anställda	100%
Regelbundna riskbedömningar, inklusive riskklassificering baserad på sannolikhet och konsekvenser.	95%
Socialt	
Efterlevnaden av leverantörernas uppförandekod övervakas aktivt genom exempelvis leverantörsrevisioner.	10%
Riskbedömningar och/eller revisioner avseende hälsa och säkerhet.	64%
Regelbunden utbildning av anställda i hälsa och säkerhet.	81%
Strategi för mångfald, jämlikhet och inkludering godkänd av styrelsen	48%
Mål för mångfald, jämlikhet och inkludering	55%
Miljö	
Mäter växthusgasutsläpp för Scope 1 och 2	70%
Mäter växthusgasutsläpp för Scope 3	53%
En bedömning av växthusgasernas väsentlighet har legat till grund för mätningen av utsläppen	61%
Policyer för att förstå, kontrollera och minska de miljömässiga och ekonomiska effekterna av resursanvändningen finns på plats.	37%

¹ Cityblock har inte inkommit med sin enkät och exkluderas därför från årets analys.



HÅLLBARHETSLÄNKAT FINANSIERINGSRAMVERK (1/2)

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

Eftersom majoriteten av den potentiella effekt som Kinneviks hållbarhetsarbete kan ha relaterar till portföljen och vårt aktiva ägande, avser KPIerna och hållbarhetsmålen (Sustainability Performance Targets, "SPTer") i Ramverket vår portfölj.

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

Alla tre SPTer mäts årligen. För att uppnå 2025 års resultat mot SPTn avseende klimat krävs att våra portföljbolag rapporterar sina utsläpp för 2025. Eftersom dessa uppgifter ännu inte har mottagits kommer vi att rapportera resultatet mot SPTn avseende klimat i vår Climate Progress Report som publiceras senast den 30 juni 2026.

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

	Klimatpåverkan	Mångfald, jämlikhet och inkludering	Bolagsstyrning
KPI	Minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj från år till år.	Andel av nytt kapital som investeras i bolag grundade eller ledda av kvinnor.	Årlig genomsnittlig ESG-poäng i portföljen.
SPT	7 procents minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj från år till år, totalt sett en 50-procentig minskning per 2030 jämfört med 2020	På rullande tvåårsbasis ska minst 10 procent av det kapital som Kinnevik investerar i nya bolag investeras i bolag grundade eller ledda av kvinnor	5 procentenheters förbättring av årlig genomsnittlig ESG Score från år till år över portföljen.
Bakgrund	Majoriteten av våra utsläpp kommer från Scope 3, våra portföljbolag. Som aktiv ägare måste vi använda vårt inflytande för att säkerställa att våra portföljbolag är förberedda på ett samhälle med låga koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt.	Mer än 90 procent av de globala investeringarna går fortfarande till grundare och ledningsgrupper som enbart består av män. Som en del av vår ambition om att vara Europas ledande tillväxtinvesteringar, erkänner vi vårt gemensamma ansvar inför att bidra till en med balanserad fördelning av kapital mellan könen.	Som aktiv ägare är det vårt ansvar att säkerställa att våra portföljbolag är fokuserade på samtliga dimensioner av ESG och visar fortsatta förbättringar.
Resultat 2025	Att bekräftas senare – Eftersom portföljbolagen ännu inte har rapporterat sina utsläpp för 2025 kommer vi att redovisa resultatet i vår klimatrappport som publiceras senast den 30 juni 2026.	Ej uppnått – 2024–2025: 0 procent På tvåårsbasis, helåret 2024 och 2025, har vi investerat 0 procent av det kapital som investerats i nya företag i företag som grundats eller leds av kvinnor.	Uppnått – 2024: 60 procent 2025: 65 procent - Vi uppnådde en förbättring med 5 procentenheter från 2024 till 2025 på jämförande basis.

HÅLLBARHETSLÄNKAT

FINANSIERINGSRAMVERK (2/2)

	Miljöansvar och minskad klimatpåverkan	Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt
Metodik	Resultat i förhållande till SPT baseras på förändring i intensitet per bolag från år till år vilket kräver att i) ett portföljbolag har mått och rapporterat dess växthusgasutsläpp under minst två på varandra följande år och ii) varit del av Kinneviks portfölj under samma period. Beräkningen består av tre steg: - Växthusgasintensiteten för varje enskilt rapporterande portföljbolag beräknas genom att de totala växthusgasutsläppen divideras med en individuellt vald nämnare. - Den procentuella förändringen av växthusgasintensiteten från år till år beräknas för varje enskilt rapporterande portföljbolag. - Förändringen av intensiteten från år till år för alla rapporterande portföljbolag aggregeras och viktas efter rapporteratverkligt värde i slutet av rapporteringsperioden, vilket resulterar i en viktad förändring av växthusgasintensiteten jämfört med föregående år.	Prestationerna i förhållande till SPT baseras på det kapital som investeras i nya bolag som grundats eller leds av kvinnor, dividerat med det totala kapitalet som investeras i nya bolag på en tvåårig rullande basis. Ett bolag anses vara grundat av kvinnor om, vid tiden för investeringen – - minst 50 procent av grundarteamet som är aktivt i bolaget är kvinnor, eller - minst 1/3 av grundarteamet som är aktivt i bolaget är kvinnor och arbetar på den högsta ledningsnivån i bolaget, eller - en kvinnlig medgrundare också är vd eller styrelseordförande. "Aktiv i bolaget" definieras som att man fortfarande arbetar operativt för bolaget eller sitter i styrelsen. Ett bolag kan betraktas som ett bolag som leds av en kvinna om, vid tiden för investeringen – - minst 50 procent av den högsta ledningen är kvinnor, eller - en kvinna är vd och minst 30 procent av ledningsgruppen är kvinnor.	Kinnevik gör en årlig bedömning av alla våra portföljbolag utifrån Kinneviksstandarderna. Som en del av denna bedömning ger Kinnevik bolagen poäng i enlighet med hur de uppfyller Standarderna. Varje standard viktas i sin tur utifrån Kinneviks syn på hur viktig den är. Bedömningarna utförs av Kinneviks hållbarhetsteam genom intervjuer med bolagen och våra styrelserepresentanter. Standarderna omfattar 84 mätvärden som i sin tur är uppdelade i två nivåer, en för små bolag (aktievärde < 750 MUSD) och en för stora bolag (aktievärde > 750 MUSD), där den senare är mer omfattande och avancerad. Medan små bolag endast poängsätts utifrån standarderna för små bolag, poängsätts stora bolag utifrån standarderna för både små och stora bolag. När ett bolag omklassificeras till ett stort bolag, poängsätts det som både ett litet och stort bolag för att kunna jämföra poängen mellan åren. Om en standard inte anses vara tillämplig på ett visst bolags affärsmodell och/eller sektor/marknad är det upp till hållbarhetsteamet att besluta om bolaget ska poängsättas mot den standarden eller inte. Fondinvesteringar ingår inte i den årliga bedömningen.
Omfattning	För 2025 förväntar vi oss att 31 procent av våra portföljbolag har mått sina växthusgasutsläpp under minst två år i rad. SPT avser en förändring från år till år. Endast bolag som varit del av Kinneviks portfölj under de två föregående åren vid målobervationsdatumet kommer inkluderas.	SPT omfattar hela summan av kapital investerat i nya bolag under den rullande tvåårsperioden, helåren 2024 och 2025.	Den rullande tvåårsperioden, helåren 2023 och 2024. SPT avser förändringen av den genomsnittliga ESG poängen i portföljen mellan år, vilket betyder att endast de bolag som var del av Kinneviks portfölj under helåren 2024 och 2025 kommer att inkluderas i beräkningen. Därför inkluderar SPT för 2025 alla Kinneviks portföljbolag per den 31 december 2025, exklusive bolag som sålts under 2025 och nya bolag som investerats i under 2025.

REVISORS RAPPORT FRÅN GRANSKNING MED BEGRÄNSAD SÄKERHET AV KINNEVIK AB HÅLLBARHETSREDOVISNING

**Till Kinnevik AB (publ),
organisationsnummer 556047-9742**

Slutsats

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och verkställande direktören att granska hållbarhetsredovisningen för Kinnevik ABs räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsredovisningen ingår på sidorna 20–30 i detta dokument.

Grundat på vår granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsredovisningen har upprättats i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 21 i hållbarhets-

redovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsredovisningen är upprättad i enlighet med de under avsnittet "Styrelsens och verkställande direktörens ansvar" angivna kriterierna.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som

skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

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

Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsredovisningen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsredovisningen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera så att strukturen och informationen som inkluderas i hållbarhetsrapporten presenteras på ett tydligt och transparent sätt.
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.

Stockholm, 31 mars 2026

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman
Specialistmedlem i FAR

Avsnitt fyra
**FÖRVALTNINGS-
BERÄTTELSE**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Kinnevik AB (publ), org.nr 556047-9742, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Balansräkningar och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget fastställs av årsstämman den 5 maj 2026. De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 31 mars 2026.

Väsentliga finansiella transaktioner under 2025

Under 2025 investerade Kinnevik totalt 3,6 Mdkr. Drygt hälften av det investerade kapitalet gick till nya portföljbolag, primärt inom digital hälsa genom investeringarna i Oviva och Tandem Health. Återinvesteringar gjordes i huvudsak i Mews, Aira och Enveda. 382 Mkr realiserades under året, primärt genom avyttringen av en grupp investeringar inom finansiella tjänster för 32,75 MEUR (366 Mkr). 13,1 MEUR (146 Mkr) erhöles under det andra kvartalet 2025, och 9,8 MEUR (106 Mkr) erhöles under det första kvartalet 2026. Ytterligare 9,8 MEUR kommer erhållas under första halvåret 2027. Kinnevik är berättigat till att erhålla ytterligare 32,75 MEUR om framtida avkastningskrav uppnås. Denna rättighet värderades till 6 MEUR vid slutet av 2025. En tidigare Kinnevikmedarbetare förvaltar denna tillgångsgrupp för köparens räkning.

Substansvärdet uppgick till 35,9 Mdkr vid årets slut (129,51 kr per aktie), en minskning med 3,3 Mdkr, eller 8 procent, för året. Nettokassan uppgick till 8,6 Mdkr, före investeringen i Oviva om 0,9 Mdkr som betalades i januari 2026, motsvarande 27 procent av portföljvärdet vid årets slut. Nettokassan uppgick till 8,6 Mdkr vid årets slut, eller 7,6 Mdkr justerat för betalningen av Oviva investeringen i januari 2026.

Vår portfölj fortsatte att mogna och våra större bolag kombinerade stabil tillväxt med disciplinerad marginalkontroll. Spring Health, Perk, Mews, Pleo, Cityblock och Oviva ökade sin omsättning med 40 procent i genomsnitt under 2025 och EBITDA-marginalerna förbättrades med 4 procentenheter jämfört med 2024. Flera av våra större bolag var framgångsrika i att resa nytt tillväxtkapital under 2025. I början av året meddelade Perk att bolaget hade genomfört en finansieringsrunda om 200 MUSD, ledd av nya investerare Atomico och EQT Growth. I september 2025 meddelade Enveda att bolaget hade rest 150 MUSD i en runda ledd av Premji Invest. I januari 2026 meddelade Mews att bolaget

hade genomfört en finansieringsrunda om 300 MUSD, ledd av EQT Growth.

Koncernens resultat

Förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar, inklusive mottagna utdelningar, uppgick till -4.222 (-2.638) Mkr för helåret. Av detta hänförde sig -460 (789) Mkr till noterade och -3.762 (-3.427) Mkr till onoterade finansiella tillgångar.

Administrationskostnaderna uppgick till 341 Mkr för året, varav 23 Mkr avsåg avgångskostnader för personal och 11 Mkr hänförde sig till renovering av Stockholmskontoret. En skatteavsättning om 83 MEUR, ursprungligen redovisad 2020, återfördes vid årets slut, vilket påverkade årets nettoresultat positivt med 897 Mkr.

Kassaflöde och investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -215 (-220) Mkr under året. Investeringar i aktier och värdepapper uppgick till 2.812 (4.069) Mkr, medan avyttringar bidrog med ett positivt kassaflöde om 163 (12.940) Mkr. Ingen kontantutdelning lämnades till aktieägarna.

Likviditet och finansiering

Kinnevik hade en nettokassa om 8.561 Mkr per den 31 december 2025. Totala kreditramar uppgick till 6.230 Mkr, varav 4.100 Mkr bestod av outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 2.000 Mkr avsåg utestående obligationslån med förfall 2026-2028. Koncernens totala likviditetsberedskap, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick till 14.622 (18.849) Mkr. Upplåning sker primärt i SEK och koncernens kassaflöden i utländsk valuta hänför sig främst till investerings- och avyttringsverksamheten.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Kinnevik tillämpar ett riskhanteringsramverk med syfte att identifiera, övervaka och begränsa risker. Kinnevik är exponerat mot finansiella risker primärt avseende förändringar i värdet på aktieportföljen, marknadsräntor, valutakursförändringar samt likviditets- och refinansieringsrisk. För en utförligare beskrivning hänvisas till not 17 i koncernredovisningen.

Ersättningsriktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledande Befattningshavare"), samt till styrelseledamöter i den utsträckning de erhåller ersättning utanför uppdraget som styrelseledamot. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter att de antagits av årsstämman 2026. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som är föremål för beslut eller godkännande av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvode och aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Den maximala ytterligare rörliga kontantersättning som kan utgå vid särskilt extraordinära omständigheter i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare föreslås höjas till 150 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Detta återspeglar den ökande globala konkurrensen om framstående ledningspersoner och syftar till att stärka Kinneviks förmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner under extraordinära omständigheter. Därutöver och i syfte att öka intressegemenskapen med Kinneviks aktieägare föreslås att tröskelnivån för villkoret att en del av den rörliga kontantersättningen ska återinvesteras i Kinnevikaktier ska höjas till ett aktieäggande motsvarande tre (3) gånger den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön, netto efter skatt. Med undantag för nämnda justeringar har inga andra betydande förändringar gjorts i förhållande till de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2024. Styrelsen har inte mottagit några synpunkter från aktieägarna avseende ersättningsriktlinjerna.

Riktlinjernas främjande av Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Kinnevik är en aktiv ägare och partner som tillhandahåller långsiktigt kapital från sin egen balansräkning till teknikbaserade tillväxtbolag. Kinneviks grundare bygger morgondagens branschledare som gör vardagen enklare och bättre för människor runt om i världen. Kinnevik investerar i alla skeden av ett bolags tillväxtresa, utan branschbegränsningar och med ett entydigt fokus på att skapa långsiktigt aktieägarvärde. För ytterligare information om Kinneviks affärsstrategi, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Who we are".

En hållbar och framgångsrik implementering av Kinneviks affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen förutsätter att Kinnevik kan attrahera, motivera och behålla de mest kvalificerade talangerna i Sverige och globalt. För att uppnå detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva ersättningspaket som skapar incitament att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt säkerställer finansiell intressegemenskap med Kinneviks aktieägare. Dessa ersättningsriktlinjer möjliggör för Kinnevik att erbjuda Ledande Befattningshavare ett konkurrenskraftigt ersättningspaket, som tillsammans med Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram ("LTIPs") främjar Kinneviks affärsstrategi samt dess långsiktiga intressen och hållbarhet. Riktlinjerna syftar till att säkerställa att rörlig ersättning är kopplad till beteenden, handlingar och resultat som skapar ett meningsfullt aktieägarvärde, samtidigt som hållbarhetsmål uppnås för att säkerställa sunda och hållbara affärsmetoder. Styrelsen ska vidare ha rätt att, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder eller baserat på information som varit uppenbart felaktig.

Formerna av ersättning

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

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

Rörlig kontantersättning kan uppgå till högst 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Ytterligare rörlig kontantersättning kan utgå vid särskilt extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang görs på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare. Sådan ytterligare ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 150 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

LTIPs beslutas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer och ska utformas så att Ledande Befattningshavarnas ersättning är kopplad till den långsiktiga värdeutvecklingen för Kinneviks aktieägare och så att Ledande Befattningshavare har en del av sitt privata kapital knutet till det långsiktiga skapandet av aktieägarvärde i Kinnevik. Utfallet av LTIPs ska vara kopplat till förutbestämda och

objektiva prestationskriterier, baserade på Kinneviks aktiekurs och/eller värdetillväxt. För ytterligare information om LTIPs som är pågående, eller som har avslutats under innevarande år, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Ersättning" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

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

Upphörande av anställning

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Rörlig kontantersättning ska baseras på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier, som styrelsen bedömer genererar långsiktigt aktieägarvärde över tid. Kriterierna ska innefatta både individuella och bolagsövergripande mål som har en positiv effekt på Kinneviks långsiktiga totalavkastning till aktieägarna och på hållbarhetsmål. För att ytterligare säkerställa intressegemenskap med Kinneviks aktieägare är utbetalning av en del av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av ersättningen återinvesteras i Kinnevikaktier tills den Ledande Befattningshavaren har ett innehav i Kinnevik som motsvarar tre (3) gånger hans eller hennes fasta årliga kontantlön, netto efter skatt. I förhållande till vad som utgått enligt tidigare ersättningsriktlinjer ska rörlig kontantersättning enligt dessa riktlinjer uppvisa en högre varians mellan individer och mellan år.

I vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska utvärderas årligen. Utvärdering avseende finansiella kriterier ska i den utsträckning det är möjligt baseras på av Kinnevik offentliggjord finansiell information. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar ansvarar för

utvärderingen och utskottet ska använda det handlingsutrymme som aktieägarna har gett för att säkerställa att rörlig kontantersättning på ett adekvat sätt återspeglar värdeskapandet för aktieägarna genom att göra nödvändiga justeringar i de Ledande Befattningshavarnas faktiska ersättningar. Detta innebär att utfallet av den rörliga kontantersättningen kan komma att justeras nedåt under år med svaga övergripande resultat, oaktat att de förutbestämda kriterierna har uppfyllts.

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Ersättning till styrelseledamöter

Bolagsstämman beslutar om styrelseledamöter i Kinnevik kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialistområden, men som faller utanför deras ordinarie styrelseuppgifter i Kinnevik. Ersättning för sådana tjänster ska vara marknadsmässig, godkännas av styrelsen och offentliggöras.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar med uppgift att bereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Ledande Befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår även att bistå i andra frågor, såsom ledningsgruppens sammansättning, talangutveckling, mångfald och inkludering samt villkor för uppsägning av anställningar. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar övervakar och utvärderar också program för rörlig ersättning till Ledande Befattningshavare individuellt och för hela Kinneviks organisation samt tillämpningen av dessa riktlinjer och ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer generellt inom Kinnevik.

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

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

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

Frångående av riktlinjerna

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

Finansiella mål

Mål	Målsättning	Utfall 2025
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12–15% över en ekonomisk cykel	+13% (1 år) –16% (5 år) +1% (10 år)
Låg skuldsättning	Skuldsättningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet	Nettokassa
Aktieägar-ersättning	Värdetillväxt och extrautdelning av överskottskapital	Ingen utdelning föreslås

Moderbolaget

Moderbolagets väsentliga finansiella poster under 2025:

- Rörelsekostnader: –327 (–428) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag (utdelningar och nedskrivningar): –3.938 (–1.781) Mkr
- Resultat efter finansiella poster: –4.465 (–2.899) Mkr

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i Kinnevik AB till 281.602.031 aktier, fördelade på 33.752.915 A-aktier med tio röster vardera, 243.219.750 B-aktier med en röst vardera samt 4.629.366 konvertibla, efterställda incitamentsaktier. Det totala antalet röster uppgick till 585.378.265.

Under april inlöstes 618.815 utestående incitamentsaktier från 2020 till följd av att villkoren inte uppfyllts. Därutöver inlöstes totalt 1.072.750 utestående incitamentsaktier från 2023 och 2024 till följd av att anställningsvillkoret inte uppfyllts.

Information om större aktieägare och eventuella aktieägaravtal finns i Bolagsstyrningsrapporten.

Organisation

Som kommunicerades i november 2025 samt i mars 2026, har Kinneviks vd Georgi Ganev lämnat sin roll per 15 mars 2026. I samband med detta utsågs Rubin Ritter till tillförordnad vd tills dess att en permanent efterträdare utsetts. Som vidare kommunicerades i anslutning till Kinneviks bokslutskommuniké 2025 i februari 2026, lämnade Kinneviks kommunikationsdirektör Torun Litzén sin roll med verkan från den 3 februari 2026.

Prioriteringar för 2026

Kinnevik går in i 2026 med ett tydligt fokus: att stödja portföljbolagens fortsatta utveckling, aktivt söka likviditets- och avyttringsmöjligheter samt selektivt återinvestera frigjort kapital. Nya investeringar är beroende av kapitalfrigörelse från portföljen. Mot denna bakgrund förväntas investeringstakten bli väsentligt lägre än under tidigare år, med fortsatt stark prestation i de största bolagen som primär värde drivare.

Förslag till vinstdisposition

Följande belopp (SEK) är disponibla för moderbolagets årsstämma:

Balanserade vinstmedel	27 323 060 119
Överkursfond	1 615 929 594
Totalt	28 938 989 713

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

Ingen ordinarie utdelning föreslås för räkenskapsåret 2025. Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från aktiebolagslagen, Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), samt andra relevanta svenska och utländska lagar och regler. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Kinnevik har inga avvikelser från Koden att rapportera för 2025. Inga överträdelse av tillämpliga börsregler eller av god sed på aktiemarknaden har rapporterats gällande Kinnevik av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden under 2025.

Aktieägare

Per den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i Kinnevik till 281.602.031, fördelat på 33.752.915 aktier av serie A med tio röster vardera, 243.219.750 aktier av serie B med en röst vardera och 4.629.366 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier med en röst vardera och som innehas av deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram som implementerades 2021–2024. Kinneviks aktier av serie A och serie B är noterade på Nasdaq Stockholms Large cap-lista.

Per den 31 December 2025, var bolagets största aktieägare Verdere S.å r.l., med 5,65 procent av aktiekapitalet och 27,19 procent av rösterna. Per den 31 december 2025 innehade de tio största aktieägarna 42,01 procent aktiekapitalet och 44,97 procent av rösterna i Bolaget. Utöver Verdere S.å r.l. har ingen annan aktieägare, direkt eller indirekt, ett innehav i Bolaget motsvarande åtminstone en tiondel av samtliga röster eller aktier. Aktieägarna Marie, Wilhelm och Amelie Klingspor har meddelat bolaget att man träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om förvaltningen av Kinnevik AB. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga övriga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik. Mer information om större aktieägare i bolaget framgår på vår webbplats www.kinnevik.com.

Bolagsstämma

Av aktiebolagslagen och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid sådana stämmor. Utöver vad följer av lag avseende aktieägars rätt att delta i bolagsstämma gäller enligt Kinneviks bolagsordning att aktieägare på förhand ska anmäla sig till stämman senast det datum som anges i kallelsen och, i förekommande fall, också anmäla om aktieägaren önskar ta med

ett biträde. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. Styrelsen har rätt att besluta att aktieägarna ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt vid stämman genom poströstning på förhand.

Årsstämman 2025 hölls den 12 maj 2025. Årsstämman beslutade bland annat att godkänna styrelsens förslag till disposition beträffande Kinneviks vinst, bevilja styrelseledamöterna och vd ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2024, välja styrelseledamöter och revisor, fastställa arvode till styrelsen och revisorn samt att godkänna instruktion för valberedningen.

Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på vår webbplats www.kinnevik.com.

Valberedning

I enlighet med den ordning för valberedningen som antagits av bolagsstämman ska Kinnevik ha en valberedning bestående av minst tre ledamöter. Valberedningen ska bildas i samråd med de röstmässigt största aktieägarna eller grupperna av aktieägare, mätt efter röstetal per den sista bankdagen i augusti, som önskar delta i ett sådant samråd. Valberedningens sammansättning ska reflektera inte bara ägande, utan även mångfald utifrån mentalitet, attityd och geografisk erfarenhet och en balans av affärs- och investeringsexpertis. Cristina Stenbeck ska vara ledamot i valberedningen och ansvara för dess sammankallande. Valberedningens ledamöter ska utse valberedningens ordförande vid det första sammanträdet.

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

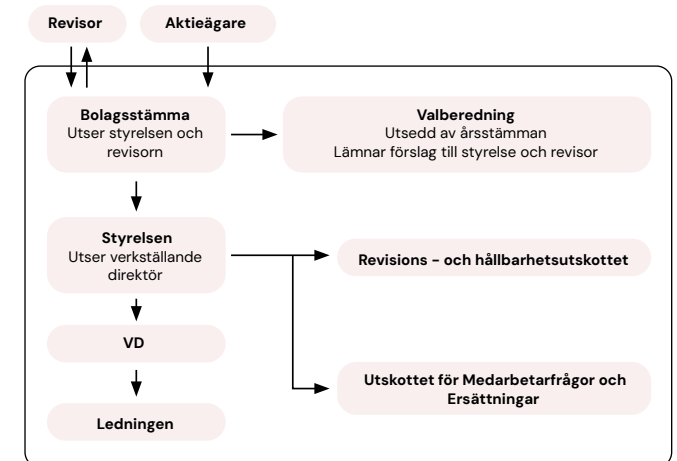
Valberedningen har sammanträtt vid ett flertal möten, intervjuat ett antal kandidater samt haft ytterligare kontakter mellan mötena. Som underlag för sin bedömning genomförde valberedningen intervjuer med samtliga styrelseledamöter samt bolagsledningen om styrelsens arbete, Kinneviks nuvarande strategi och framtida prioriteringar. Valberedningen tog även del av en styrelseutvärdering genomförd av styrelsens ordförande.

I sitt arbete tillämpade valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Valberedningen beaktade således särskilt vikten av en mångfald av styrelseledamöter, inklusive mentalitet, erfarenhet, nationalitet, kön, yrkesbakgrund, riskbenägenhet och affärsområden. Den nuvarande styrelsen består till 43 procent av kvinnliga styrelseledamöter utan verkställande uppdrag. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende dess förslag till årsstämman 2025, tillgängligt på vår webbplats www.kinnevik.com.

Valberedningen inför årsstämman 2026 består av Cristina Stenbeck (nominerad av Verdere S.å r.l., AMS Sapere Aude Trust fbo HS och AMS Sapere Aude Trust fbo SMS), Marie Klingspor (nominerad av sig själv samt Wilhelm Klingspor och Amelie Klingspor), Cian Whelan (nominerad av Baillie Gifford) och Erik Brändström (nominerad av Spiltan Fonder). Marie Klingspor är ordförande i valberedningen.

Revisorer

Enligt bolagsordningen ska Kinnevik som revisor ha lägst ett och högst tre registrerade revisionsbolag. Revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.



Vid årsstämman 2024 valdes revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill årsstämman 2025 och vid årsstämman 2025 omvaldes KPMG AB för tiden intill årsstämman 2026. Den auktoriserade revisorn Mårten Asplund, född 1972, är huvudansvarig revisor. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsbolaget får åta sig utöver revisionen. Information om arvoden till revisorn framgår av Not 12 för koncernen och Not 4 för moderbolaget.

Styrelse och ledande befattningshavare

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

Vid årsstämman 2025 omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, Maria Redin, Claes Glassell och Jan Berntsson till styrelseledamöter. Årsstämman valde även Cristina Stenbeck, Henrik Lundin, Rubin Ritter och Camilla Giesecke som nya ledamöter. Vidare valde årsstämman Cristina Stenbeck till styrelsens ordförande. Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till

bolagets större ägare framgår på sidorna 42–43. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Rubin Ritter är i egenskap av tillförordnad verkställande direktör inte anställd i bolaget utan verkar på konsultbasis.

Vid slutet av 2025 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganey, finansdirektör Samuel Sjöström, informationsdirektör Torun Litzén, Managing Investment Director Natalie Tydeman, Senior Investment Director Christian Scherrer och Chief People & Platform Officer Anna Stenberg. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns på sidorna 44–45 och i Not 16 för koncernen.

Som kommunicerades i november 2025 samt i mars 2026, har Kinneviks VD Georgi Ganey lämnat sin roll per 15 mars 2026. I samband med detta utsågs Rubin Ritter till tillförordnad VD tills dess att en permanent efterträdare utsetts. Som vidare kommunicerades i anslutning till Kinneviks bokslutskommuniké 2025 i februari 2026, lämnade Kinneviks kommunikationsdirektör Torun Litzén sin roll med verkan från den 3 februari 2026.

Styrelsens arbete

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande strategin för koncernen och för att organisera dess förvaltning i enlighet med aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och

delegationsordning, instruktion för verkställande direktören, rapporteringsinstruktioner och interna styrdokument uppdateras och fastställs minst en gång per år och uppdateras därutöver löpande vid behov.

Väsentliga frågor som behandlats av Kinneviks styrelse under 2025 inkluderar Kinneviks övergripande bolags- och portföljstrategi samt kapitalallokeringsplaner, inklusive materiella investeringar och avyttringar, liksom organisationsstruktur och successionplanering. Till grund för diskussionerna rörande portföljbolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen är verksamma.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande och marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktigaste frågorna som styrelsen aktivt fokuserar på. I Kinneviks Code of Conduct och hållbarhetspolicy, som båda antagits av styrelsen, beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn, bolagsstyrning och etik. Vidare har styrelsen robusta interna processer för att hantera intressekonflikter och transaktioner med närstående parter. Samtliga transaktioner med närstående samt faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå dokumenteras och hanteras av styrelsen på ett

Styrelseledamot	Befattning	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Styrelseledamot	Styrelsemöten	Möten i Revisions- och hållbarhetsutskottet	Möten i Utskottet för Medarbetar- frågor och Ersättningar
Cristina Stenbeck	Ordförande (från maj '25)	-	Ordförande (från maj '25)	Cristina Stenbeck	9/9	-	5/5
Henrik Lundin	Ledamot (från maj '25)	-	Ledamot (från maj '25)	Henrik Lundin	9/9	-	5/5
Rubin Ritter	Ledamot (från maj '25)	-	-	Rubin Ritter	8/9	-	-
Camilla Giesecke	Ledamot (från maj '25)	-	-	Camilla Giesecke	8/9	-	-
Claes Glassell	Ledamot	Ledamot (från maj '25)	Ledamot	Claes Glassell	12/12	6/6	7/7
Maria Redin	Ledamot	Ledamot	-	Maria Redin	11/12	9/10	-
Jan Berntsson	Ledamot	Ordförande	-	Jan Berntsson	12/12	10/10	-
James Anderson	Ordförande (till maj '25)	-	Ledamot (till maj '25)	James Anderson	3/3	-	2/2
Susanna Campbell	Ledamot (till maj '25)	-	-	Susanna Campbell	3/3	-	-
Harald Mix	Ledamot (till maj '25)	-	-	Harald Mix	3/3	-	-
Cecilia Qvist	Ledamot (till maj '25)	Ledamot (till maj '25)	-	Cecilia Qvist	3/3	5/5	-
Hans Ploos van Amstel	Ledamot (till maj '25)	Ledamot (till maj '25)	Ordförande (till maj '25)	Hans Ploos van Amstel	3/3	3/5	2/2

adekvat sätt. Dessa krav återspeglas vederbörligen i styrelsens arbetsordning och i policyn för transaktioner med närstående parter. Information om transaktioner med närstående finns i Not 15 för koncernen.

Kinneviks styrelse höll under 2025 12 styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav sex var extra möten för att diskutera Kinneviks strategi och specifika investeringar. Samtliga styrelsemöten under året följde en dagordning som tillsammans med dokumentationen för varje punkt på dagordningen skickades till styrelseledamöterna före mötena. En bolagsjurist är styrelsesekreterare och ansvarar för att arbetsordningen efterlevs och alla styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för råd och hjälp i deras styrelsearbete.

Under 2025 har styrelsen utsett ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar samt ett revisions- och hållbarhetsutskott. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens övergripande ansvar för bolagets förvaltning och fattade beslut.

Styrelseutvärdering

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Under vissa år och efter

önskemål från styrelsen eller valberedningen, genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av antingen en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2025 genomfördes genom en enkätundersökning. Utvärderingen täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, styrelsens sammansättning och processer, information och rapportering, kultur, strategi samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Resultaten från enkätundersökningen presenterades för och diskuterades i styrelsen och delades även med valberedningen. Valberedningen genomförde egna intervjuer med styrelseledamöterna.

Utskott för medarbetarfrågor och ersättningar

Uppgifterna för utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar framgår främst av regel 7.3 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Utskottet överser också relevanta utvecklings- och talangprocesser inklusive successionsplanering. Ersättningsriktlinjerna som tillämpats under 2025 framgår av Not 16 för koncernen. Utskottet ska sträva efter att sammanträda minst två gånger per år och vid behov mer än så. Utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

Revisions- och hållbarhetsutskott

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

Riskhantering hos Kinnevik

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

Polycyn säkerställer ett strukturerat och återkommande arbetssätt för att identifiera, bedöma, hantera, följa upp och rapportera risker som väsentligt kan påverka Kinneviks förmåga att uppnå sina strategiska mål. Styrelsen har delegerat till revisions- och hållbarhetsutskottet att övervaka riskhanteringen och utskottet går regelbundet igenom Kinneviks väsentliga risker och tillhörande riskreducerande åtgärder.

Verkställande direktören har det yttersta ansvaret för Kinneviks riskhanteringsprocess, som har delegerat ansvaret till finansdirektören.

Riskregister – struktur och kategorisering

En central del i Kinneviks riskhanteringsramverk är riskregistret, ett dynamiskt dokument som fångar de mest väsentliga riskerna för Kinnevik. Riskerna är indelade i tydligt definierade kategorier, vilket säkerställer en heltäckande överblick och gör det möjligt att jämföra och prioritera risker på ett konsekvent sätt i hela verksamheten. Dessa riskkategorier inkluderar:

1. **Strategisk:** Avser investeringsstrategi, portföljallokering, konkurrensdynamik samt genomförande av långsiktiga mål. Dessa omfattar främst risker och möjligheter kopplade till strategiska vägval och vår förmåga att skapa konkurrensfördelar.

2. **Portfölj:** Avser våra portföljbolag och deras resultat, utmaningar och kapacitet. Dessa fokuserar främst på portföljbolagens förmåga att ta in nytt kapital, genomföra sina strategier och överträffa konkurrenterna.
3. **Operationell:** Interna risker kopplade till hur Kinnevik organiserar och strukturerar sin verksamhet och sina kärnprocesser (investeringar, värderingar och bokslutsprocessen), vilka kan hanteras men inte helt elimineras. Dessa relaterar främst till rykte, mänskliga fel och andra felaktigheter.
4. **Regelefterlevnad:** Förändringar i regelverk, efterlevnadsåtaganden och potentiella rättsliga exponeringar i Kinnevik och våra portföljbolag. Dessa avser främst vår förmåga att säkerställa full regelefterlevnad och förändringar i regelverk som påverkar vårt sätt att investera och rapportera.
5. **Extern:** Risker som kan påverka intressenternas förtroende, varumärkesvärde eller allmänhetens uppfattning negativt, oberoende av finansiell effekt.

Identifiering, bedömning och hantering av risker

Riskidentifieringen leds av ledningsgruppen under finansdirektörens ledning och baseras på regelbundna kontakter med ledningen i portföljbolagen, resultatuppföljning och externa marknadsförändringar. Processen utgår ifrån att risker förändras över tid och bedömningarna uppdateras minst två gånger per år.

Varje risk som förs in i riskregistret dokumenteras inom en av de fem kategorierna med:

- en tydlig beskrivning
- en bedömning av sannolikhet och påverkan
- en riskklassificering som beaktar effekter på verkligt värde, finansiell utveckling, rykte och strategisk relevans. När kvantifiering är möjlig används numeriska uppskattningar; för mer komplexa eller framväxande risker används kvalitativa bedömningar baserat på omfattningen av potentiella negativa utfall och i vilken utsträckning effekterna kan åtgärdas
- en bedömning av om risken ska accepteras, undvikas, reduceras eller överföras
- för risker som kräver riskreducerande åtgärder identifieras specifika åtgärder, ansvariga personer samt önskat resultat och tidsplan. Detta säkerställer tydligt ansvarstagande och möjliggör systematisk uppföljning av arbetet med riskreducering.

Klimatrelaterade risker

Klimatrelaterade risker integreras i riskregistret och bedöms i förhållande till Kinneviks befintliga portfölj, nya investeringar, strategi och rykte, med hänsyn tagen till ett ökat externt fokus på klimatpåverkan. Under 2023 genomförde Kinnevik en modellering av portföljens exponering mot fysiska klimatrisker (t.ex. översvämningar, skogsbränder, torka) och analyserade potentiella finansiella effekter av skador på tillgångar och störningar i leverantörskedjor. Ytterligare information finns i Kinneviks TCFD-rapportering.

Sannolikhet

	Sannolikhet	Beskrivning
1	Låg (<10%)	Mycket osannolikt att risken materialiseras inom de kommande 12 månaderna
2	Medel (10–25%)	Osannolikt att risken materialiseras inom de kommande 12 månaderna
3	Hög (25–50%)	Möjligt att risken materialiseras inom de kommande 12 månaderna
4	Förväntad (>50%)	Troligt att risken materialiseras inom de kommande 12 månaderna

Konsekvens

	Konsekvens	Finansiellt/portfölj	Regelefterlevnad	Rykte	Strategi
1	Låg	< 200 Mkr påverkan på substansvärdet	Begränsad regulatorisk påverkan	Begränsad påverkan på intressenter	Begränsat behov av justeringar
2	Medel	200–500 Mkr påverkan på substansvärdet	Regulatorisk uppmärksamhet	Förtroendeförlust begränsad till en intressentgrupp	Mindre justeringar av operativa planer och genomförande
3	Hög	500–1000 Mkr påverkan på substansvärdet	Granskning av tillsynsmyndighet	Förtroendeförlust hos två eller fler intressentgrupper	Stora förändringar i högsta ledningen och i genomförande
4	Mycket hög	>1 Mdkr påverkan på substansvärdet	Sanktioner från tillsynsmyndighet	Omfattande förtroendeförlust	Betydande förändringar i högsta ledningen, finansiell struktur och strategisk plan

Översikt av Kinneviks mest väsentliga risker

Risk	Riskkategori	Risk	Riskreducerande åtgärder
Nyckelpersoner	Strategisk	Förmågan att attrahera och behålla nyckelpersoner är avgörande för Kinneviks långsiktiga framgång. Kinnevik är i hög grad beroende av ett litet antal nyckelpersoner i lednings- och investeringssteam, vilket innebär en risk för successionsgap och brister i ledarskap, investeringsbeslut och strategiskt genomförande.	Kinnevik identifierar kontinuerligt nyckelpersoner som är viktiga för Kinnevik och portföljbolagen. Arbetet med att attrahera och behålla nyckelpersoner stöds av löpande resultat- och potentialbedömningar, successionsplanering samt utveckling av attraktiva ersättningspaket i linje med marknadens förväntningar.
Nya investeringar	Strategisk	Kinneviks investeringsverksamhet är beroende av tillgången till investeringsmöjligheter med attraktiva villkor, samt Kinneviks förmåga att på ett tillfredsställande sätt identifiera och genomföra sådana investeringar. Underlåtenhet att identifiera och genomföra investeringar på den nivå som krävs för kapitalmarknadens avkastningskrav, eller av andra skäl, kan ha en negativ påverkan på bolagets verksamhet och konkurrenskraft. Tidiga investeringar är dessutom förknippade med större osäkerhet rörande möjligheten att fortsätta utveckla verksamheten, uppnå skalbar och uthållig lönsamhet eller nå lönsamhet över huvud taget, vilket kan leda till förluster och påverka Kinneviks resultat och substansvärde negativt.	Kinnevik begränsar denna risk genom ett starkt inflöde av investeringar via kontinuerlig omvärldsbevakning, omfattande marknadsanalys och ett proaktivt sökande efter möjligheter, samt en disciplinerad investeringsprocess. Bolaget tillämpar tydliga investeringskriterier och en aktiv portföljstyrning för att hantera koncentrations- och fasrisker, och arbetar nära portföljbolagen efter investering för att stödja strategisk utveckling, operationell utveckling och långsiktigt värdeskapande.
Inflytande	Strategisk	Som minoritetsägare utövar Kinnevik inflytande över sina portföljbolag främst genom styrelserepresentation och ägaravtal. Till följd av detta kan portföljbolagen fatta beslut eller vidta åtgärder som inte är förenliga med Kinneviks intressen, och Kinnevik kan i begränsad utsträckning förhindra eller hantera ett sådant utfall.	Vår möjlighet att utöva inflytande över portföljbolagen stöds av en aktiv bolagsstyrningsmodell med löpande uppföljning, liksom av förstärkta ägar rättigheter såsom skyddsbestämmelser och beslutsrätter i väsentliga frågor. Detta kompletteras av vårt aktiva ägararbete, där vi bygger långsiktiga relationer med grundare och ledningsteam för att stödja värdeskapande och samordning.
Avyttringar och återvinning av kapital	Strategisk	Eftersom Kinnevik för närvarande inte erhåller regelbundna utdelningar från portföljen är bolaget beroende av avyttringar för att generera positivt kassaflöde. Det finns en risk att Kinnevik inte kan avyttra sina innehav, eller endast kan göra det till värderingar under bokfört värde och i vissa fall till och med under investerat belopp.	Kinnevik begränsar denna risk genom att upprätthålla en disciplinerad och flexibel likviditets- och kapitalallokeringsram samt arbeta aktivt med planering och genomförande av avyttringar i hela portföljen. Detta innefattar löpande portföljgenomgångar för att prioritera avyttringar och hantera tidpunkten för dessa baserat på marknadsförutsättningar.
Värderingar	Operationell	Eftersom en stor del av portföljen är investerad i onoterade bolag är värderingarna föremål för större osäkerhet på grund av begränsad transaktionsdata och beroende av värderingsmodeller och bedömningar. Förändringar i värderingsnivåer på publika marknader, portföljbolagens resultat eller värderingar i avslutade transaktioner kan leda till väsentliga värderingsförändringar som påverkar Kinneviks substansvärde och finansiella resultat.	Kinnevik hanterar värderingsrisk genom en strukturerad och konsekvent värderingsprocess i linje med IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, vilket säkerställer att portföljinnehaven värderas till verkligt värde vid varje rapporttillfälle.
Marknadsvolatilitet	Extern	Kinnevik är exponerat mot generell marknadsvolatilitet, vilket kan påverka värdet på dess portfölj och finansiella resultat negativt. Geopolitiska osäkerheter, höga räntor och förändrade inflationsförväntningar kan fortsatt tynga det globala sentimentet, driva ned värderingsmultiplar och försvåra för portföljbolagen att anskaffa kapital. Eftersom större delen av Kinneviks portfölj är i USD kan valutasvängningar väsentligt påverka värdet i SEK, vilket skapar volatilitet i det redovisade resultatet oberoende av underliggande utveckling i portföljbolagen.	Kinnevik söker begränsa den potentiella påverkan från dessa risker genom aktiv övervakning av makroekonomiska förhållanden, geopolitiska händelser och marknadssentiment, samt genom löpande bedömningar av den potentiella påverkan på portföljvärderingar, finansieringsvillkor och likviditet. Kinnevik kan även använda derivatinstrument för att delvis säkra sig mot utländsk valutaexponering och minska volatiliteten.
Regulatorisk	Extern	Ogynnsamma, osäkra eller förändrade regleringar i nyckelmarknader kan skapa operativa utmaningar, höja kostnaderna eller hämma tillväxten i portföljbolagen. Regulatoriska förändringar kan också påverka marknadstillträde, affärsmodeller och finansieringsvillkor, vilket sammantaget kan påverka portföljbolagens resultat och därigenom Kinneviks substansvärde och finansiella resultat.	Kinnevik följer kontinuerligt regulatoriska utvecklingar och stödjer portföljbolagen i att hantera dessa. Regulatoriska risker är också en viktig del av vår due diligence process vid investeringar i nya bolag och sektorer.
Cyber- och informationssäkerhet	Extern	Cyber- och informationssäkerhetsrisker utvecklas snabbt. Säkerhetsincidenter som cyberattacker, obehörig åtkomst, dataintrång eller informationsläckage kan påverka Kinneviks och dess portföljbolags verksamhet negativt och resultera i regulatoriska sanktioner eller rättsliga anspråk. Sådana incidenter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Kinneviks verksamhet, finansiella resultat och ställning.	Kinnevik har ett robust ramverk för informationssäkerhet, inklusive relevanta policys och rutiner för att säkerställa en hög säkerhetsnivå och utbilda våra medarbetare. Detta är också en viktig del av vår due diligence process vid investeringar i nya bolag och sektorer.
Teknologisk utveckling	Extern	Snabba teknologiska framsteg innebär en risk att Kinnevik eller portföljbolagen misslyckas med att identifiera, anpassa sig till eller integrera nya lösningar i tid. Ett misslyckande att innovera kan urholka konkurrensfördelar, försämma marknadspositionen och påverka portföljbolagens resultat negativt.	Kinnevik begränsar denna risk genom att kontinuerligt följa teknologiska utvecklingstendenser, konkurrensdynamik och marknadstrender inom sina fokussektorer. Kinnevik upprätthåller en aktiv dialog med portföljbolagens ledningar och gör regelbundna genomgångar av deras innovationsförmåga, produkt roadmaps och operativa utveckling för att identifiera framväxande risker och möjligheter.

Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2025

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

Kontrollmiljö

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, som omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköbspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen om arbetet i revisions- och hållbarhetsutskottet. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av

sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella och finansiella risker rapporteras kvartalsvis till styrelsen med analys av konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras eller elimineras.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

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

Internrevision och tredjepartsgranskningar

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisions- och hållbarhetsutskottet, internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. värdering av onoterade investeringar, riskhantering och intern kontroll. Internrevisorerna rapporterar

resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

STYRELSE

Per 31 december 2025

Cristina Stenbeck Ordförande

Född: 1977
Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, inte oberoende i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 15 918 123 A-aktier och 150 000 B-aktier genom Verdere S.å r.l. Cristina innehar vidare indirekt 0,98 procent av aktierna i Stegra samt 0,74 procent av aktierna i Vay, som båda är portföljbolag till Kinnevik.

Uppdrag i utskott: Ordförande i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Tandem Health

Cristina Stenbeck valdes senast till styrelseordförande och styrelseledamot i Kinnevik 2025. Hon inträdde första gången i Kinneviks styrelse 2003 och fortsatte som ledamot i 16 år, varav som styrelseordförande 2007–2016. Cristina har varit en aktiv investerare i såväl noterade som privata bolag i 20 år.

Cristina har varit styrelseledamot i flera noterade portföljbolag inom Kinnevikgruppen, senast som oberoende ledamot. Hon var styrelseordförande i Zalando 2014–2016, innan hon återvände som styrelseordförande 2019–2023, samt styrelseledamot i Spotify 2017–2023. Hon har en kandidatexamen från Georgetown University.

**Cristina äger indirekt 4,6 procent av aktierna i Estrid Studios AB, där Camilla Giesecke, styrelseledamot i Kinnevik, är styrelseordförande.*

Claes Glassell Ledamot

Född: 1951
Nationalitet: Svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 10 000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet och utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Cambrex Corporation, och senior rådgivare till Permira.

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

Maria Redin Ledamot

Född: 1978
Nationalitet: Svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 17 500 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Verkställande direktör för MTG. Styrelseledamot i Vinted.

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

Jan Berntsson Ledamot

Född: 1964
Nationalitet: Svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 200 000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

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

Jan Berntsson valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2024. Jan inledde sin karriär på Swedbank innan han anslöt sig till Arthur Andersen 1989, där han bland annat arbetade ett år i Silicon Valley. Han blev partner 1999 och gick över till Deloitte 2002, där han var vd för Deloitte Sverige 2008–2023. Under sin tid på Deloitte hade Jan flera seniora roller, bland annat som medlem i Deloitte's nordiska ledningsgrupp, styrelsen för Nord- och Sydeuropa samt den globala styrelsen. Jan har tidigare varit huvudansvarig revisor för ett antal svenska storbolag, inklusive Kinnevik 2013–2020. Jan har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet.

STYRELSE

Per 31 december 2025

Henrik Lundin

Ledamot

Född: 1974

Nationalitet: Svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 50 000 B-aktier. IMAS Foundation innehar 1,7 procent av aktierna i Kinneviks portföljbolag Stegra.

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

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Vd och CIO för IMAS Foundation, och styrelseledamot i Lysa Fonder.

Henrik Lundin valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2025. Henrik är en erfaren ledare inom investeringar och är vd och Chief Investment Officer för IMAS Foundation, som finansiellt stöder INGKA Foundation och, i förlängningen, IKEA Foundation. Sedan Henrik anslöt till IMAS 2014 har portföljen vuxit till 15 miljarder euro med placeringar i flera tillgångsslag, både noterade och onoterade, däribland investeringar inom venture, tillväxtbolag och buyouts. Han inledde sin karriär som finansjournalist innan han 2001 började på Nordea Wealth Management, där han arbetade i 14 år och blev investeringsstrategichef 2005. Han är styrelseledamot i det svenska fintechbolaget Lysa Fonder. Henrik har en kandidatexamen i nationalekonomi från Stockholms universitet och en Executive MBA från INSEAD.

Rubin Ritter

Ledamot

Född: 1982

Nationalitet: Tysk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: –

Uppdrag i utskott: –

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: –

Rubin Ritter valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2025. Han var Co-CEO på Zalando i elva år och utvecklade bolaget från ett privat tillväxtbolag i tidigt skede till Europas ledande modeplattform. Rubin inledde sin karriär på McKinsey & Company, där han var Senior Associate mellan 2007 och 2010. Han har en diplomexamen från WHU – Otto Beisheim School of Management.

Den 15 mars 2026 utsågs Rubin Ritter till tillförordnad VD för Kinnevik.

Camilla Giesecke

Ledamot

Född: 1980

Nationalitet: Svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2 820 B-aktier.

Uppdrag i utskott: –

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: COO på Klarna och styrelseordförande i Estrid.

Camilla Giesecke har haft en viktig roll i Klarnas resa till en position som ett av Europas mest framgångsrika tillväxtbolag. Sedan hon började på Klarna 2017 har hon haft flera ledande positioner, inklusive Chief Financial Officer och Chief Expansion Officer, innan hon utsågs till Chief Operating Officer 2022.

Camilla inledde sin karriär som M&A-analytiker på J.P. Morgan Chase & Co. i London. Mellan 2006 och 2013 arbetade hon som Investment Professional på Investor AB och hade flera ledande positioner i dess portföljbolag, såsom Permobil AB och Saab AB. Utöver sina operativa roller har hon varit styrelseledamot i BHG Group och är för närvarande styrelseordförande i Estrid. Hon har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Camilla Giesecke är styrelseordförande i Estrid Studios AB, i vilket Kinneviks styrelseordförande Cristina Stenbeck indirekt innehar 4,6 procent av aktierna.*

LEDNINGSGRUPP

Per 31 december 2025

Georgi Ganev

Verkställande direktör (CEO)

Anställd: 2018 (lämnade sin roll den 15 mars 2026 efter att Rubin Ritter utsetts till tillförordnad VD)

Född: 1976

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Aira och Reach for Change.

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

Utbildning: Civilingenjörsexamen i informationsteknologi från Uppsala universitet.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 425 907 B-aktier.

Incitamentsaktier: 293 030 (2024–29), 140 580 (2023–28), 86 000 (2022–27), 70 000 (2021–26).

Georgi började på Kinnevik 2018 från Dustin där han var vd 2012–2017. Dessförinnan var han vd för Bredbandsbolaget 2007–2010 och CMO på Telenor Sweden 2010–2012. Georgi inledde sin karriär inom Kinneviksfären inom försäljnings-, marknads- och produktchefsroller på Tele2 2002. Under Georgis ledarskap har Kinnevik genomgått en strategisk förflyttning med fokus på tillväxtinvesteringar och blivit en av Europas ledande noterade tillväxtinvestorer. Med sin ingenjörsbakgrund brinner Georgi för att bygga transformerande bolag som med hjälp av teknik skapar nya marknader eller omdefinierar befintliga.

Samuel Sjöström

Finansdirektör (CFO)

Anställd: 2013

Född: 1987

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Playground Music Scandinavia.

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

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 100 000 B-aktier, varav 31 700 genom pension, försäkring eller liknande.

Incitamentsaktier: 72 080 (2024–29), 50 720 (2023–28), 29 000 (2022–27), 22 000 (2021–26).

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

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

Natalie Tydeman

Managing Investment Director

Anställd: 2021

Född: 1971

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Styrelseuppdrag: Job&Talent, Betterment, Solugen (observer), Stegra (observer), Charm (observer).

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

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 23 088 B-aktier, varav 6 186 genom pension, försäkring eller liknande.

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

Natalie leder Kinneviks investeringsteam och är medansvarig för klimat- och Climate Tech investeringar.

Efter att ha inlett sin karriär med att bygga och investera i disruptiva teknikbolag, brinner Natalie i dag för nästa våg av teknologisk innovation och särskilt möjligheten att stötta visionära grundare i att skala upp generationsbolag som kommer minska de globala koldioxidutsläppen, samtidigt som de skapar ekonomiskt och strategiskt värde för kunder och levererar långsiktigt ökad avkastning för investerare.

LEDNINGSGRUPP

Per 31 december 2025

Torun Litzén

Informationsdirektör
(Director Corporate Communication)

Anställd: 2007 (lämnade sin anställning den 3 februari 2026)

Född: 1967

Nationalitet: Svensk medborgare.

Styrelseuppdrag: Ordförande i Reach for Change.

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

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

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

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

Torun började på Kinnevik 2007 som kommunikationsdirektör. Innan dess arbetade hon som investor relations officer på Nordea och som fondförvaltare på HQ Fonder, efter att ha inlett sin karriär som konsult i Moskva, Ryssland. Med hennes långa erfarenhet har Torun en djup förståelse för Kinneviks intressenter. Hon har varit avgörande för att skapa och berätta Kinneviks story gentemot såväl befintliga som potentiella investerare och medieaktörer, från de första digitala tillväxtinvesteringarna till Kinneviks nuvarande strategiska position som en ledande tillväxtinvesterade.

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

Christian Scherrer

Senior Investment Director

Anställd: 2014

Född: 1986

Nationalitet: Schweizisk medborgare.

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

Tidigare erfarenhet: JP Morgan.

Utbildning: MSc i finans från Imperial College och BA i Ekonomi och administration från University of Zürich.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 27 043 B-aktier.

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

Christian började på Kinnevik 2014 efter att ha startat sin karriär på JP Morgan inom teknologi- och media investment banking. Sedan dess har han byggt upp en betydande hälsovårdsportfölj som i dag representerar över en tredjedel av Kinneviks portfölj. Han har hjälpt till att forma och genomföra Kinneviks hälsovårdsstrategi och har investerat nästan 1 miljard USD i hälsovårds- och teknikbolag i USA och Europa.

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

Anna Stenberg

Chief People & Platform Officer

Anställd: 2020

Född: 1979

Nationalitet: Svensk medborgare.

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

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

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 32 400 B-aktier, varav 6 150 genom bolag.

Incitamentsaktier: 62 640 (2024–29), 44 080 (2023–28), 29 000 (2022–27), 22 000 (2021–26).

Anna återvände till Kinnevik 2020 som Chief People and Platform Officer efter ett decennium som entreprenör och grundare av WES, som förvärvades av SJR 2019. Hon var tidigare åtta år på Kinnevik, började som management trainee 2003 och ledde därefter verksamheter inom det tidigare portföljbolaget MTG.

Med förstahandserfarenhet som entreprenör och portföljbolagsledare driver Anna Kinneviks plattform och stöttar investerare med operativ expertis och tillväxtstrategier. Hon är också medlem i investeringskommittén och leder due diligence arbete för att bedöma ledarskap och organisatorisk kapacitet i potentiella investeringar.

Avsnitt fem FINANSIELLA RAPPORTER

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och totalresultat

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	Not	2025	2024
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	–4 222	–2 661
Erhållna utdelningar	3	0	23
Administrationskostnader	16	–341	–448
Övriga rörelseintäkter		10	19
Övriga rörelsekostnader		–1	–8
Rörelseresultat		–4 554	–3 075
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	411	656
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	–95	–203
Resultat efter finansnetto		–4 238	–2 622
Skatt	7	892	–1
Årets resultat		–3 346	–2 623
Årets totalresultat		–3 346	–2 623
Resultat per aktie före/efter utspädning, kronor		–12,08	–9,47
Antal utestående aktier vid årets slut		276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 972 664	276 972 664

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	Not	2025	2024
Erhållna utdelningar	3	0	23
Kassaflöde från operativa kostnader		–340	–422
Erhållna räntor		182	237
Erlagda räntor		–57	–58
Kassaflöde från den löpande verksamheten		–215	–220
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	–2 812	–4 069
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	163	12 940
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–2 649	8 871
Amortering		–1 500	0
Betald utdelning		0	–6 370
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–1 500	–6 370
Årets kassaflöde		–4 364	2 281
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		14 619	11 951
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året		137	387
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut		10 392	14 619

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	27 307	29 226
Materiella anläggningstillgångar		89	75
Nyttjanderättstillgångar		43	55
Övriga långfristiga fordringar		106	0
Summa anläggningstillgångar		27 545	29 356
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		180	132
Kortfristiga placeringar	8	10 021	11 473
Likvida medel	8	371	3 146
Summa omsättningstillgångar		10 572	14 751
SUMMA TILLGÅNGAR		38 117	44 107

Per den 31 december (Mkr)	Not	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		27 004	30 334
Summa eget kapital		35 872	39 202
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	495	1 992
Avsättningar för pensioner		19	19
Skatteskuld	7	5	950
Övriga skulder	11	41	49
Summa långfristiga skulder		560	3 010
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	1 500	1 500
Övriga skulder	11	185	395
Summa kortfristiga skulder		1 685	1 895
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		38 117	44 107

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2024	28	8 840	39 293	48 161
Periodens resultat			-2 623	-2 623
Årets totalresultat			-2 623	-2 623
Transaktioner med aktieägare				
Kontantutdelning ¹⁾			-6 370	-6 370
Effekt av aktiesparprogram			34	34
Belopp vid årets 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 årets utgång 31 december 2025	28	8 840	27 004	35 872

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

KONCERNENS NOTER

Not 1 Väsentliga Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IFRS redovisningsstandarder sådana de antagits av EU samt med tillämpning av de svenska reglerna i RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

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

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (Mkr) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procentalen. Majoriteten av koncernens tillgångar är finansiella och merparten av dessa redovisas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är i huvudsak redovisade till historiska anskaffningsvärden. Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen och långfristiga skulder består av värden som koncernen har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader räknat från balansdagen. Övriga tillgångar och skulder klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder. Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår.

Nya standarder som ännu inte börjat tillämpas

Från 1 januari 2027 träder IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter i kraft. Den nya standarden kommer ge resultaträkningen en ny struktur, samt kräva upplysningar kring vissa resultatmått. IFRS 18 kommer ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, men ger ingen effekt på värderingen av poster i de finansiella rapporterna. Dock kommer klassificering och rubricering ändras för vissa poster och standarden kan ändra vilka transaktioner som ingår i rörelseresultatet. Ett arbete pågår för att kartlägga hur den nya standarden kommer påverka koncernens finansiella rapporter.

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

Klassificering som investmentföretag

Kinnevik uppfyller kriterierna för ett investmentföretag enligt IFRS 10 och följande viktiga beaktanden har gjorts vid den bedömningen:

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

Detta innebär att även de operativa dotterbolagen redovisas till verkligt värde i stället för att konsolideras. Endast dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet konsolideras.

I enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen för koncernen omfattar på tillgångssidan aktier och andelar värderade till verkligt värde via resultatet, andra finansiella placeringar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder, leverantörsskulder samt derivat. Finansiella tillgångar som är avistainstrument redovisas på affärsdagen, vilken är den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen av finansiella tillgångar görs på grundval av egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången och koncernens affärsmodell.

Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

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

Fordringar till upplupet anskaffningsvärde

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

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

Derivat

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

Skulder till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som inte klassificeras som innehav för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Värdering till verkligt värde

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

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

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

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpliga för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpbara. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier.

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

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

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

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

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

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

Långsiktiga incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar

Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram som lanserades 2020–24 baseras på en struktur där deltagarna tecknar och erhåller incitamentsaktier. Dessa incitamentsaktier omvandlas till Kinnevik B-aktier efter fem år, förutsatt att vissa prestations- och anställningsvillkor är uppfyllda. För att delta i programmen krävs att anställda gör en personlig investering. I utbyte subventionerar Kinnevik värdet av deltagandet i programmen i varierande omfattning, inklusive skatteeffekten vid beviljande. Det verkliga värdet av subventionerade incitamentsaktier, inklusive sociala avgifter, redovisas i enlighet med IFRS2 och kostnadsförs över varje programs intjänandeperiod.

Skatteeffekten på detta verkliga värde, inklusive sociala avgifter, har kostnadsförts direkt vid utbetalningstillfället. Inga kostnader för sociala avgifter kommer att uppstå vid en framtida potentiell omvandling av incitamentsaktier till Kinnevik B-aktier.

Intäktsredovisning

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

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

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

Skatt

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt. Ingen uppskjuten skatt redovisas då skattemässiga vinster inte förväntas uppkomma inom en överskådlig tid.

Utbetalda utdelningar

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

Leasing

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

Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde redovisas linjärt över löptiden i rörelseresultatet.

Kassaflödesanalys

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

Väsentliga bedömningar och antaganden

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

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper		Se Not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara noterade bolag, finansiell utveckling och utsikter, senaste transaktioner	Not 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2025	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	27 307	–	–	27 307	27 307
Övriga omsättningstillgångar	–	247	–	247	247
Derivat	38	–	–	38	38
Kortfristiga placeringar	10 021	–	–	10 021	10 021
Likvida medel	–	371	–	371	371
Summa finansiella tillgångar	37 366	618	–	37 984	37 984
Räntebärande lån	–	–	1 995	1 995	1 995
Leverantörsskulder	–	–	7	7	7
Övriga skulder	–	–	98	98	98
Summa finansiella skulder	–	–	2 100	2 100	2 100
2024	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	29 226	–	–	29 226	29 226
Övriga omsättningstillgångar	–	51	–	51	51
Derivat	79	–	–	79	79
Kortfristiga placeringar	11 473	–	–	11 473	11 473
Likvida medel	–	3 146	–	3 146	3 146
Summa finansiella tillgångar	40 778	3 197	–	43 975	43 975
Räntebärande lån	–	–	3 492	3 492	3 492
Leverantörsskulder	–	–	9	9	9
Övriga skulder	–	–	276	276	276
Summa finansiella skulder	–	–	3 777	3 777	3 777

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen per nivå

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Kinneviks finansiella tillgångar och skulder. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån de tre nivåer som definieras i Not 1.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2025 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2024 Summa
Global Fashion Group	222	–	–	222	198	–	–	198
Recursion	505	–	–	505	888	–	–	888
Summa noterade innehav	727	–	–	727	1 086	–	–	1 086
Agreena	–	–	170	170	–	–	341	341
Aira	–	–	989	989	–	–	690	690
Betterment	–	–	1 696	1 696	–	–	1 690	1 690
Cedar	–	–	695	695	–	–	849	849
Cityblock	–	–	1 460	1 460	–	–	1 745	1 745
Enveda	–	–	1 401	1 401	–	–	944	944
HungryPanda	–	–	498	498	–	–	556	556
Instabee	–	–	725	725	–	–	958	958
Mews	–	–	2 059	2 059	–	–	1 137	1 137
Omio	–	–	661	661	–	–	792	792
Pelago	–	–	424	424	–	–	339	339
Perk	–	–	3 853	3 853	–	–	4 298	4 298
Pleo	–	–	1 869	1 869	–	–	2 445	2 445
Solugen	–	–	461	461	–	–	552	552
Spring Health	–	–	4 873	4 873	–	–	5 779	5 779

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2025 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2024 Summa
Stegra	–	–	649	649	–	–	1 305	1 305
Transcarent	–	–	828	828	–	–	772	772
Partnerskapsfonder	–	–	310	310	–	–	355	355
Övriga investeringar	–	–	2 959	2 959	–	–	2 593	2 593
Summa onoterade innehav	–	–	26 580	26 580	–	–	28 140	28 140
Kortfristiga placeringar	10 021	–	–	10 021	11 473	–	–	11 473
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10 748	–	26 580	37 328	12 559	–	28 140	40 699

Förändringar i finansiella tillgångar i nivå 3

	2025	2024
Ingående balans 1 januari	28 140	28 152
Investeringar	2 584	3 485
Försäljningar	–382	–70
Förändring i verkligt värde	–3 762	–3 427
Utgående balans 31 december	26 580	28 140

Verkligt värde av onoterade tillgångar

Principer & processer

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

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

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

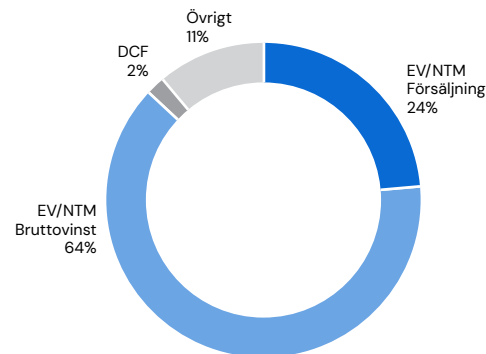
Nivå 1: Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

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: Vår investering i Oviva är inte inkluderad i tabellerna på sidorna 53, 54 och 63, men är inkluderad där relevant i övriga delar av not 2

Värderingsmetoder Viktat på värde



Not: Övrigt inkluderar Scenarioanalys & 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

+4
pp

Core Company marginalförbättring

2025 genomsnitt, Y/Y
inklusive Oviva

Utveckling under 2025

Stabilitet i portföljen, volatilitet i marknaden

Under 2025 ökade värdet på vår privata portfölj med 1 procent i konstanta valutor, och minskade med 12 procent i svenska kronor. Fortsatt operationell utveckling och stabilitet i våra kärnbolag och mogna bolag kunde inte kompensera för multipelkontraktion för publika jämförelsebolag, valutamotvind, samt negativ utveckling i Climate Tech.

Våra kärnbolag presterade bra operationellt under 2025. Utan nytillskottet Oviva ökade gruppen sin omsättning med 34 procent och förbättrade sin EBITDA-marginal. Inklusive Oviva växte gruppen med 40 procent i genomsnitt och minskade negativa EBITDA-marginaler med 4 procentenheter jämfört mot 2024. Perk och Mews annonserade finansieringsrundor på värderingsnivåer väsentligt över vårt substansvärde, vilket möjliggjort ökade investeringar i tillväxt men som i sin tur har haft negativ påverkan på marginalerna för båda bolagen. Spring nådde sitt första helår med en positiv EBITDA-marginal och Cityblock bibehöll en ensiffrig negativ EBITDA-marginal trots branschövergripande motvind på bruttomarginalnivå. Samtidigt växte våra mogna bolag med 13 procent i genomsnitt, med 3 procent i EBITDA-marginal under året.

I genomsnitt minskade värderingsmultiplarna för våra jämförelsebolag med 10 procent under året vilket var i linje med våra bolags multiplar som minskade med 9 procent. Multipelkontraktionen var mest betydande i vår Health & Bio-sektor. Totalt hade de minskade multiplarna en negativ effekt om 2,4 miljarder kronor på våra värderingar av den privata portföljen. Den svenska kronan stärktes gentemot alla de viktigaste valutorna för vår privata portfölj under 2025. Detta hade ytterligare 13 procent, eller 4,1 miljarder kronor, i negativ effekt på värdet av den privata portföljen.

Under 2025 har transaktioner genomförts i 45 procent av vår privata portfölj inklusive Mews finansieringsrunda som annonserades i januari 2026. Viktat på värde genomfördes finansieringsrundor till värderingar som i genomsnitt var 55 procent över vårt substansvärde från respektive bolags föregående kvartal. För sekundärtransaktioner var motsvarande värderingsnivå på 9 procents rabatt, och snittet för alla transaktioner på 26 procents premium. I bolag där vårt substansvärde endast baseras på våra interna modeller och processer minskade vi de underliggande värderingarna med 8 procent i konstanta valutor under 2025. Större transaktionsdrivna omvärderingar under 2025 inkluderade Transcarent under första kvartalet, Enveda under tredje kvartalet och Mews under fjärde kvartalet.

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 om vår värderingsprocess och metodik, som beskriver de viktigaste övervägandena och tillvägagångssätten. Vi rekommenderar därför att du tar del av den presentationen innan du läser igenom denna not 2.



Klicka här för presentationen om
vår värderingsprocess och metodik →

Fullständig översikt av onoterade portföljen

Värdetrender per sektor och kategori

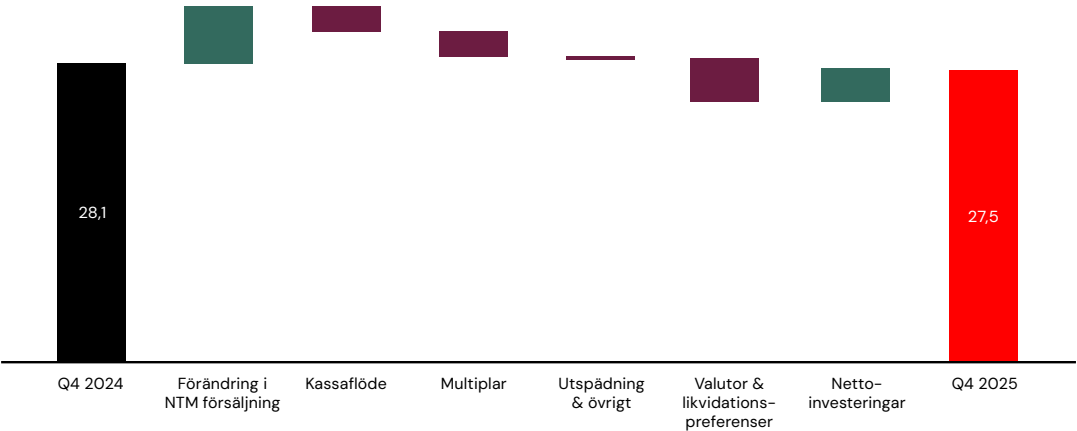
Mkr och Y/Y förändring, värdeviktat

Per sektor	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktie-pris	Försäljningstill-växt 2025	Förändring i multipel	Förändring i peermultipel
Health & Bio	9 908	35%	-9%	+16%	+37%	-8%	-18%
Software	8 476	30%	-7%	+4%	+38%	-12%	-10%
Climate Tech	2 269	8%	-32%	-46%	-	-	-
Övriga stora	3 580	13%	-10%	+1%	+13%	-11%	+2%
Övriga små	3 269	12%	-15%	+2%	+6%	+13%	-6%
Per kategori							
Core	15 036	53%	-10%	+3%	+40%	-14%	-13%
Selected Ventures	3 670	13%	-18%	-21%	-	-	-
Mature	4 275	15%	-12%	+0%	+13%	-12%	-2%
Partnerskapsfonder	310	1%	-14%	-	-	-	-
Okategoriserade	4 211	15%	-12%	+36%	+13%	+5%	-13%
Onoterade portföljen	27 502	97%	-12%	+2%	+32%	-9%	-10%

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

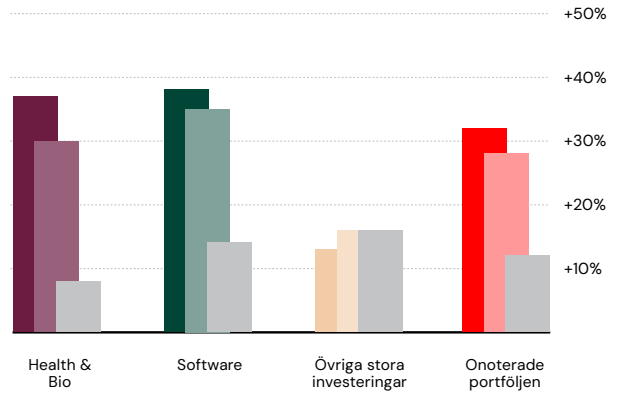
Illustrativa värdedrivare

Y/Y approximationer, Mdkr



Försäljningstillväxt per sektor

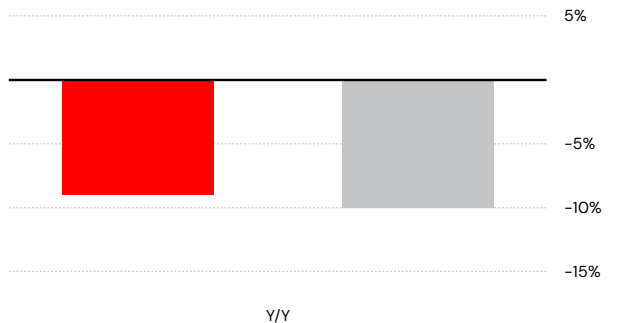
Portföljbolag LTM utfall (mörk) & NTM-förväntningar (ljus)
mot publika jämförelsebolag (grå)



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

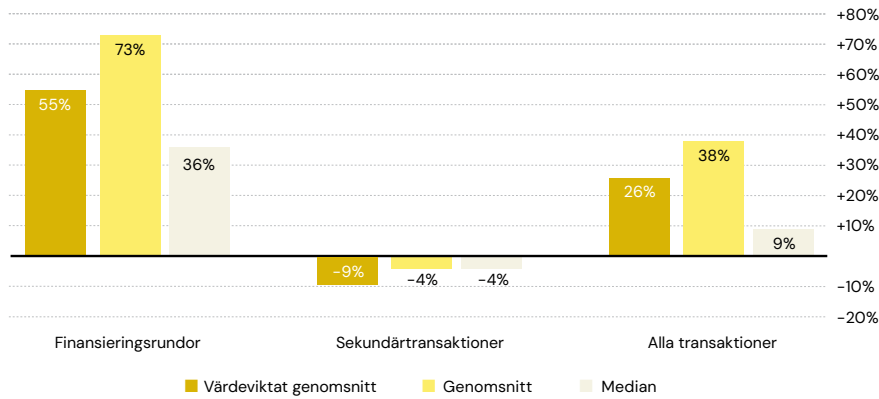
Förändring i NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot publika jämförelsebolag (grå)



Transaktionsvärderingar jämfört med substansvärde

Marknadsmässiga transaktionsvärderingar jämfört med närmast föregående substansvärde, LTM

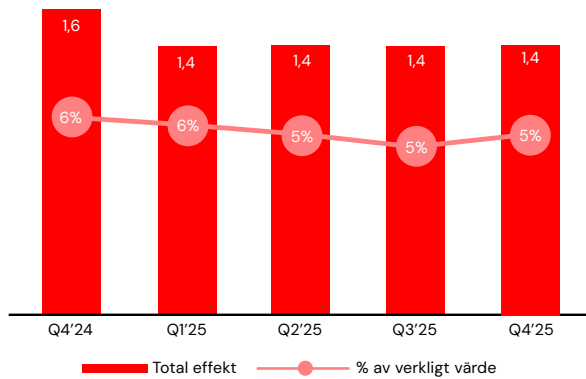


45% Andel av den onoterade portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna

82% Andel av den onoterade portföljen som är lönsam eller finansierad till lönsamhet med en buffert

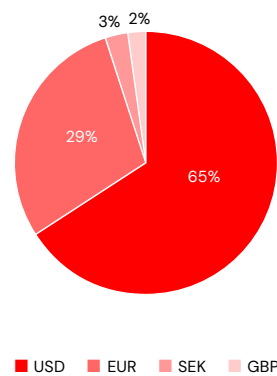
Påverkan av likvidationspreferenser

Mdkr och % av onoterade portföljen



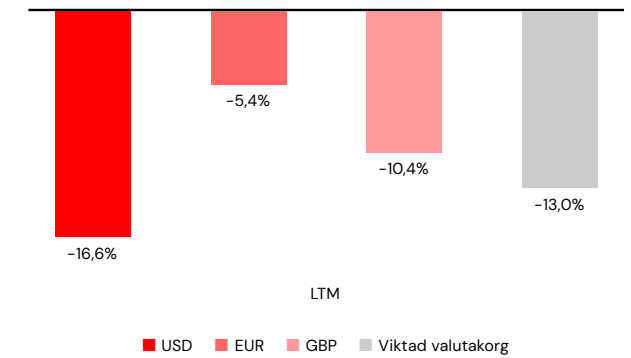
Valutafördelning

% av onoterade portföljen



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, LTM



Core Companies

Värdetrender och nyckeltal
Mkr och Y/Y förändring, värdeviktat

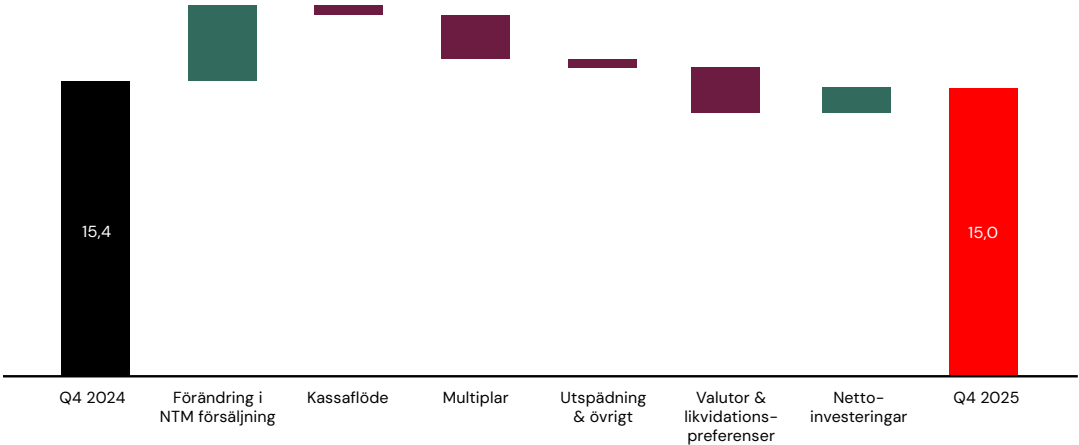
Investering	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktiepris	Försäljningstillväxt 2025	Förändring i multipel	Förändring i peermultipel	2025 Omsättningsnivå	Senast prisatt transaktion
Cityblock	1 460	5%	-16%	-0%	>20%	-1%	-8%	>11,5 Mdkr	Q2 '24
Mews	2 059	7%	+34%	+45%	>35%	+13%	-9%	>3,1 Mdkr	Q1 '26
Oviva	922	3%	-	-	-	-	-	-	Q4 '25
Perk	3 853	14%	-10%	+7%	>45%	-20%	-9%	>2,5 Mdkr	Q1 '25
Pleo	1 869	7%	-24%	-20%	>20%	-22%	-9%	>1,4 Mdkr	Q1 '24
Spring Health	4 873	17%	-16%	+1%	>25%	-15%	-20%	>5,4 Mdkr	Q3 '24
Summa	15 036	53%	-10%	+3%	+34%	-14%	-13%		

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

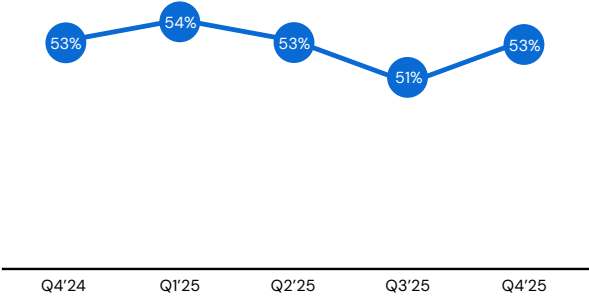
Core Company Genomsnittliga nyckeltal	Utfall Senaste 12 månader	Förväntan Nästa 12 månader
Försäljningstillväxt	34% / 40%	30-40%
Bruttomarginal	54% / 55%	>55%
EBITDA-marginal	-13% / -12%	-5-0%
EV/NTM försäljning	7,6x / 7,5x	5,6x
EV/NTM bruttomarginal	14,7x / 14,3x	10,6x

Not: Siffror i grått exkluderar Oviva.

Illustrativa värdedrivare i Core Companies
Y/Y approximationer, Mdkr



Core Company andel av portfölj
Q4 2024 - Q4 2025, % av portföljen



Mature Companies

Värdetrender och nyckeltal
Mkr och Y/Y förändring, värdeviktat

Investering	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i Verkligt värde	Förändring i Aktiepris	Försäljningstillväxt 2025	Förändring i multipl	Förändring i peermultipl
Betterment	1696	6%	+0%	+20%	>10%	+4%	+23%
Cedar	695	2%	-18%	-1%	>10%	-18%	-23%
HungryPanda	498	2%	-10%	-3%	>15%	-5%	-13%
Instabee	725	3%	-24%	-24%	>5%	-31%	-10%
Omio	661	2%	-17%	-8%	>20%	-22%	-15%
Summa	4 275	15%	-12%	+0%	+13%	-12%	-2%

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

Mature Company Genomsnittliga nyckeltal	Utfall Senaste 12 månader	Förväntan 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
Y/Y approximationer, Mdkr



Uppdateringar under året

- **Betterment** växte förvaltad kapital med 21 procent under 2025 och var lönsamt för tredje året i rad med en EBITDA-marginal som ökade med 2 procentenheter. Detta ledde till en ökning om 20 procent i värde i konstanta valutor under 2025 med en relativt platt värderingsmultipl
- **Cedar** fortsatte växa samtidigt som EBITDA-marginalen förbättrades under 2025, men multiplar för publika jämförelsebolag som minskade med 18 procent tyngde värderingen under året
- **Instabee** växte med 7 procent under 2025 och nådde för första gången positiv EBITDA för ett helår. Trots dessa operationella framsteg ledde multiplkontraktion på mer än 30 procent till en nedskrivning av vår investering på 24 procent.

Health & Bio

Uppdateringar under året

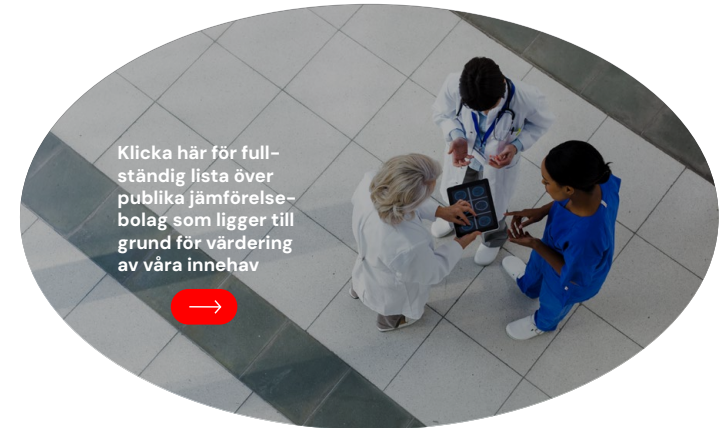
- **Spring Health** levererade ytterligare ett år av stark tillväxt under 2025, samt sitt första helår med lönsamhet på EBITDA-nivå. Vårt substansvärde minskade dock med 16 procent under året på grund av publika jämförelsemultiplar och valutamotvind. Efter årets slut meddelade bolaget förvärvet av Alma och bolagets förväntan att generera 1 miljard dollar i omsättning året efter fusionen har genomförts
- Under året har den amerikanska hälsovårdssektorn präglats av ökade kostnader och osäkerhet kring regelverk. Detta har påverkat vår värdering av **Cityblock** negativt, med branschövergripande press på bruttomarginaler samt justering av planen för 2026 på grund av ett stort kontrakt som föll ur bolagets avtalspipeline
- Vår värdering av **Enveda** ökade med 55 procent under 2025, drivet av bolagets finansieringsrunda till följd av framsteg i deras kliniska studier

35%

Andel av portfölj

-9%

Förändring i verkligt värde (Y/Y)



Nyckeltal

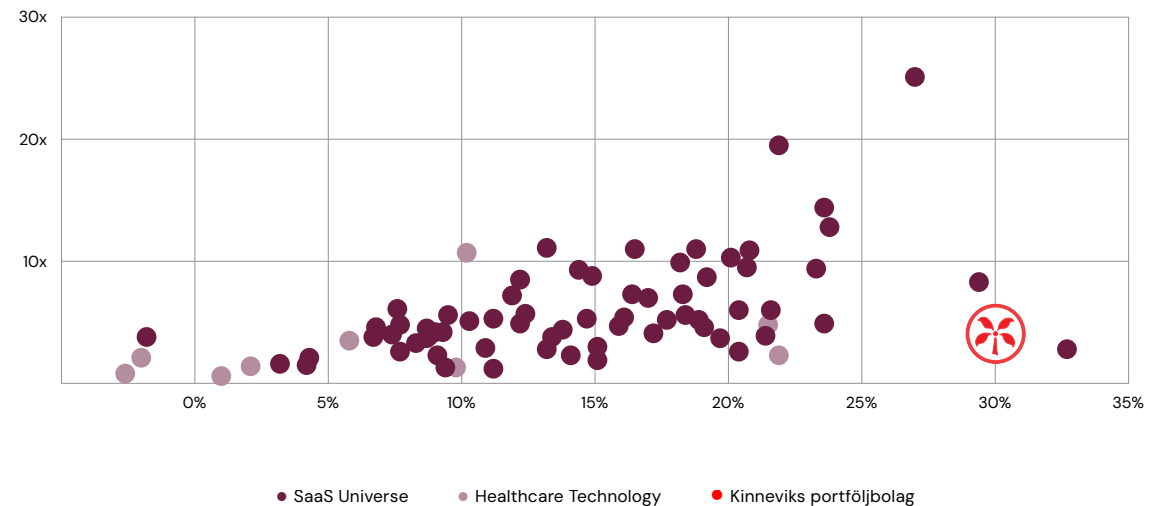
Portföljbolag (exkluderat Enveda) och publika jämförelsebolag, genomsnitt

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 (Y/Y)	-8%	-18%	-28%
Aktiepris (Y/Y)	+12%	-13%	+3%

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 årets slut



Software

Uppdateringar under året

- **Mews** SaaS-bruttovinst växte med 55 procent under 2025 och passerade 330 miljoner euro i årligt återkommande intäkter i augusti 2025. Vår investering är värderad i linje med bolagets finansieringsrunda i januari 2026 vilket är 45 procent högre än vår underliggande värdering i början av 2025. Vårt substansvärde inkluderar inte vår investering om 20 miljoner euro i januari 2026
- Under 2025 växte **Perks** omsättning med 48 procent med en bruttomarginal på 76 procent. Under året gjorde bolaget betydande investeringar för att expandera sin produkt samt geografiska avtryck. I oktober 2025, en säsongsmässigt stark månad, nådde bolaget årligt återkommande intäkter om 360 miljoner dollar. Vår underliggande värdering är på nivå som är marginellt högre än den värdering som sattes vid värderingsrundan som stängde under det första kvartalet av 2025

30%

Andel av portfölj

-7%

Förändring i verkligt värde (Y/Y)



Nyckeltal

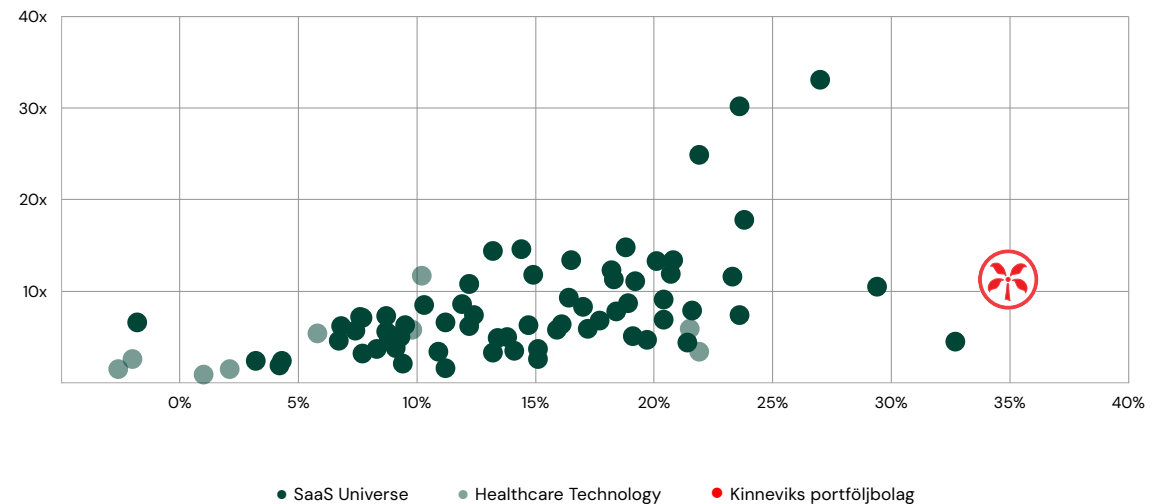
Portföljbolag och publika jämförelsebolag, genomsnitt

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 (Y/Y)	-12%	-10%	-4%
Aktiepris (Y/Y)	+4%	-10%	+21%

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 årets slut



Climate Tech

Uppdateringar under året

- **Agreena** skrevs ner med 58 procent under 2025 till följd av det försvagade sentimentet på marknaden för utsläppsrätter, samt försäljning under deras Verra-verifierade ramverk som var lägre än förväntat
- **Aira** skrevs ner med 8 procent under 2025 för att reflektera nedjusterade tillväxtutsikter, då bolaget prioriterar att nå lönsamhet under 2026 innan de återinvesterar nyligen anskaffat kapital i accelerering av tillväxt
- Kinneviks andel i **Stegra** skrevs ner med 50 procent under 2025 för att reflektera förväntad utspädning från bolagets pågående finansieringsrunda

Jämförelsebolagens nyckeltal

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

Jämförelsegrupper	Försäljning- stillväxt	EBITDA- marginal	Multiplar & Y/Y förändring	
Agreena (EV/R)				
High-Growth SaaS	24%	20%	11,4x	-1%
Marketplaces	5%	23%	2,9x	-4%
Aira (EV/R)				
Home Energy OEMs	5%	16%	2,2x	+4%
Energy Installers	7%	13%	3,1x	+0%
Solugen (EV/R)				
BioTech	9%	-24%	3,5x	-17%
Chemical Producers	3%	24%	2,8x	-22%
Stegra (EV/EBITDA)				
Decarbonization Leaders	9%	45%	11,1x	+17%
Steel & Premium Metal	8%	12%	6,4x	+31%



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 bruttomarginalmultiplar 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 (LI), samt energibolag som Sunrun (RUN). Vi beaktar även värderingen från nyligen genomförda finansieringsrunder i privata bolag inom förnybar energi såsom Enpal och Ikomma5.

Solugen värderas huvudsakligen med hjälp av framtidsblickande försäljningsmultiplar 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.

Stegra är i en pågående finansieringsprocess, och resultatet från finansieringprocessen och dess påverkan på värdet av vår investering är fortsatt osäkert. Bolagets utveckling under slutet av 2025 var positiv, däribland signeringen av ett betydande flerårsavtal med ThyssenKrupp Material Services, vilket befäster vår fortsatta tilltro till det underliggande affärscaset. Däremot reflekterar den pågående finansieringsrundan högre projektkostnader än tidigare förväntat, och kommer troligtvis leda till en betydande ekonomisk utspädning av vår investering i bolaget. Vi skrev ner värdet på vår investering med 50 procent under 2025 för att försöka reflektera denna förväntade utspädning. Värderingen av vår investering är fortsatt avhängig det slutliga utfallet av den pågående finansieringsrundan.

Översikt av värderingsmetoder

	31 dec 2025	31 dec 2024
Agreena	EV/R 2026	EV/R 2025
Aira	EV/R 2026	EV/R 2025
Betterment	EV/GP 2026	EV/R 2025
Cedar	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Cityblock	EV/R 2026	EV/R 2025
Enveda	Milestones	Milestones
HungryPanda	EV/GMV 2026	EV/GMV 2025
Instabee	EV/R 2026	EV/R 2025
Mews	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Omio	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Pelago	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Perk	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Pleo	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Solugen	EV/R 2026	EV/R 2025
Spring Health	EV/GP 2026	EV/GP 2025
Stegra	DCF & EV/EBITDA	DCF & EV/EBITDA
Transcarent	EV/R 2026	EV/R 2025

Löptid

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

Derivat- och säkringsinstrument

Den 31 december 2025 hade Kinnevik två ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i november 2021. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2025 uppgick totalt till 2.000 (3.250) Mkr. Se även Not 10 för Koncernen. För 1.500 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,432% och denna swap löper till November 2026. För 500 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,763% och denna swap löper till November 2028. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till 38 Mkr (79 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Förfallostruktur

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

Under 2021 emitterade Kinnevik hållbarhetslänkade obligationer om 2.000 Mkr, varav 1.500 Mkr löper till november 2026 och 500 Mkr löper till november 2028. De hållbarhetslänkade obligationernas slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga mål för hållbarhetsprestanda ("SPTs") som bolaget satt för sitt hållbarhetsarbete. Kinneviks SPTs finns beskrivna i bolagets Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk ("Sustainability Linked Financing Framework") som går att läsa på www.kinnevik.com. Om Kinnevik inte uppnår en SPT ett visst år kommer inlösenpriset öka med 0,075 procent per SPT och år. För 2025 har Kinnevik uppnått en av tre SPTs, en har inte uppnåtts och den sista kommer fastställas efter att nödvändig data erhållits under första halvåret 2026 (se sida 30-31 för detaljer). I tabellen nedan antas att samtliga SPTs där utfallet är okänt uppnås varje år. I det fall Kinnevik inte skulle uppnå den tredje SPTn för 2025 eller några SPTs från 2026 och framåt skulle det innebära en ökning av räntebärande skulder som förfaller 2026 med max 1 Mkr och senare än 2027 med max 3 Mkr.

Förfallostruktur	2026	2027	2028	2029	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	180	-	-	-	-	180
Ej räntebärande skulder	-98	-	-	-	-	-98
Räntebärande skulder	-1 555	-16	-516	-2	-11	-2 102
Summa per 31 december 2025	-1 475	-16	-516	-2	-11	-2 020

Förfallostruktur	2025	2026	2027	2028	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	132	-	-	-	-	132
Ej räntebärande skulder	-276	-	-	-	-	-276
Räntebärande skulder	-1 574	-1 566	-19	-519	-11	-3 689
Summa per 31 december 2024	-1 718	-1 566	-19	-519	-11	-3 833

Not: Förfalloanalysen per den 31 december 2024 har omräknats för att exkludera derivat med positiva verkliga värden.

Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

Förändring i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Noterade innehav	Onoterade innehav	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	13 084	28 152	41 236
Investeringar	103	3 485	3 588
Värdeförändring	766	-3 427	-2 661
Försäljningar	-12 868	-70	-12 938
Utgående balans 31 december 2024	1 086	28 140	29 226
Investeringar	101	2 584	2 685
Värdeförändring	-460	-3 762	-4 222
Försäljningar	-	-382	-382
Utgående balans 31 december 2025	727	26 580	27 307

Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2025	2024
Recursion	101	103
Summa noterade innehav	101	103
Agreena	64	-
Aira	391	289
Cityblock	-	177
Enveda	192	438
HungryPanda	-	43
Instabee	-	12
Mews	402	419
Omio	-	11
Perk	-	485
Pleo	-	29
Spring Health	-	836
Transcarent	201	40
Partnerskapsfonder	5	-
Övriga investeringar	1 330	707
Summa onoterade innehav	2 584	3 485
Summa	2 685	3 588

Försäljningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2025	2024
Tele2	-	-12 868
Summa noterade innehav	-	-12 868
Sure, Lunar och XYB	-366	-
Övrigt	-16	-70
Summa onoterade innehav	-382	-70
Summa	-382	-12 938

Känslighetsanalys av värderingsmultiplar

Verkligt Värde (Mkr) Multiplförändring	-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 multiplerna med 10 procent respektive 20 procent medfört en värdering som är 2.031 Mkr respektive 4.083 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplerna med 10 procent respektive 20 procent medfört en värdering som är 2.015 Mkr respektive 4.012 Mkr lägre.

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

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2025 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2024 Summa
Global Fashion Group	-	24	24	-	33	33
Recursion	-	-484	-484	-	-247	-247
Tele2	-	-	-	23	981	1 003
Summa noterade innehav	-	-460	-460	23	766	789
Agreena	-	-235	-235	-	9	9
Aira	-	-92	-92	-	53	53
Betterment	-	6	6	-	299	299
Cedar	-	-154	-154	-	-529	-529
Cityblock	-	-285	-285	-	-945	-945
Enveda	-	265	265	-	103	103
HungryPanda	-	-58	-58	-	47	47
Instabee	-	-233	-233	-	123	123
Mews	-	520	520	-	201	201
Omio	-	-131	-131	-	69	69
Pelago	-	85	85	-	-155	-155
Perk	-	-445	-445	-	1 715	1 715
Pleo	-	-576	-576	-	-877	-877
Solugen	-	-91	-91	-	48	48

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2025 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2024 Summa
Spring Health	-	-906	-906	-	1 286	1 286
Stegra	-	-656	-656	-	73	73
Transcarent	-	-145	-145	-	127	127
VillageMD	-	-	-	-	-3 087	-3 087
Partnerskapsfonder	-	-50	-50	-	41	41
Övriga investeringar	-	-582	-582	-	-2 029	-2 029
Summa onoterade innehav	-	-3 762	-3 762	-	-3 427	-3 427
Summa	-	-4 222	-4 222	23	-2 661	-2 638
Varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3	-	-3 323	-3 323	-	-3 441	-3 441

Bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2025	Kapital/röster (%) 2024	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxembourg	79 093 454	34,6/34,6	35,1/35,1	222	198
Recursion	Recursion Pharmaceuticals, Inc.	USA	13 434 171	2,6/2,6	3,0/3,0	505	888
Summa noterade innehav						727	1 086
Agreena	Agreena ApS	Denmark		16/16	16/16	170	341
Aira	Aira Group AB	Sweden		18/18	11/11	989	690
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		12/12	12/12	1 696	1 690
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA		7/7	7/7	695	849
Cityblock	Cityblock Health Inc.	USA		9/9	9/9	1 460	1 745
Enveda	Enveda Therapeutics, Inc.	USA		13/13	14/14	1 401	944
HungryPanda	HungryPanda Ltd	United Kingdom		11/11	11/11	498	556
Instabee	Instabee Holding AB	Sweden		16/16	15/15	725	958
Mews	Mews Systems B.V.	The Netherlands		8/8	8/8	2 059	1 137
Omio	GoEuro Corp.	USA		6/6	6/6	661	792
Pelago	Digital Therapeutics Inc.	USA		14/14	14/14	424	339
Perk	Travelperk, Inc.	USA		13/13	15/15	3 853	4 298
Pleo	Pleo Holding ApS	Denmark		13/13	14/14	1 869	2 445
Solugen	Solugen Inc.	USA		2/2	2/2	461	552
Spring Health	Spring Care Inc.	USA		14/14	15/15	4 873	5 779
Stegra	Stegra AB	Sweden		3/3	3/3	649	1 305
Transcarent	Transcarent, Inc.	USA		3/3	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

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2025	2024
Ränteintäkter bank	22	236
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	29	28
Kursdifferenser	61	-
Resultat kortfristiga placeringar	299	392
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	411	656
	2025	2024
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-35	-49
Kursdifferenser	-4	-61
Marknadsvärdering av derivat	-42	-78
Övriga finansiella kostnader	-14	-15
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-95	-203

Not 5 Resultat per aktie

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

	2025	2024
Årets resultat	-3 346	-2 623
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	276 972 664	276 972 664
Resultat per aktie före utspädning	-12,08	-9,47
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	276 972 664	276 972 664
Resultat per aktie efter utspädning	-12,08	-9,47

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2025	2024
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	3 492	3 487
Amortering	-1500	-
Periodiserade finansieringskostnader	3	4
Utgående balans 31 december	1995	3 492
INVESTERINGAR		
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-2 685	-3 588
Årets investeringar, ännu ej betalda	29	135
Utbetalt på tidigare års investeringar	-156	-616
Kassaflöde från investeringar i aktier och övriga värdepapper	-2 812	-4 069
FÖRSÄLJNINGAR		
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Tele2	-	12 868
Sure, Lunar och XYB	366	-
Övrigt	16	70
Summa försäljningar av aktier och övriga värdepapper	382	12 938
Netto av obetalda avyttringar	-219	-
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	163	12 938

Av den avyttring om 366 Mkr (EUR 32.75m) avseende Sure, Lunar och XYB som redovisas för 2025, erhöles 146 Mkr (EUR 13.1m) under 2025, varav 106 Mkr (EUR 9.8m) erhöles under första kvartalet 2026, och EUR 9.8 miljoner kommer att erhöles under första halvåret 2027.

Not 7 Skatter

	2025	2024
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	5	1
Upplösning Skattemässig avsättning	-897	-
Summa	-892	1

Avstämning av effektiv skattesats

	2025	%	2024	%
Resultat före skatt	-3 346		-2 623	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	689	-20,6%	540	-20,6%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-870	26,0%	-548	20,9%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	-	0,0%	5	-0,2%
Förändring i ej aktiverade underskotts-avdrag	175	-5,2%	2	-0,1%
Effektiv skatt/skattesats	-5	-0,2%	-1	0,0%

Vid årets slut återfördes en skattemässig avsättning om 83 MEUR, ursprungligen redovisad 2020.

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.

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

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2025 till 3,0 (2,7) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2025	2024
Kortfristiga placeringar, korträntefonder	10 021	11 473
Likvida medel	371	3 146
Summa	10 392	14 619

I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 4.230 (4.230) Mkr, se Not 10.

Not 9 Eget kapital

Aktiekapital

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Balanserande vinstmedel inklusive årets resultat

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

Kapital

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

Not 10 Räntebärande lån

	2025	2024
Kapitalmarknadsemissioner		
Räntebärande långfristiga lån		
förfall november 2028	500	500
Periodiserade finansieringskostnader	-5	-8
Räntebärande kortfristiga lån		
förfall februari 2025	-	1 500
förfall november 2026	1 500	1 500
	1 995	3 492

Kinnevik har etablerat ett obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes ("MTN-program"). Programmet möjliggör för Kinnevik att emittera obligationer med löptider ej understigande 12 månader inom ett rambelopp om 6,0 Mdkr. De allmänna villkoren för obligationer som emitteras inom programmet innefattar standardskrivelser avseende kontrollägaraskifte och negativklausul avseende pantsättning. SEB står som arrangör av programmet och är även emissionsinstitut tillsammans med Svenska Handelsbanken, Swedbank, Nordea Bank, DNB Bank ASA, filial Sverige samt Danske Bank.

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

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

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal 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 38 (79) 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% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 1,4 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta eller har kort tid till förfall.

Kreditfaciliteter

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

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

Not 11 Övriga skulder

	2025	2024
Övriga långfristiga skulder	41	49
Summa långfristiga övriga skulder	41	49
Upplupna räntekostnader	5	17
Upplupna personalkostnader	60	71
Skuld ej betalda investeringar	86	266
Övriga skulder	35	41
Summa kortfristiga övriga skulder	185	395

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	2,8	2,5
Övriga tjänster	0,0	0,0

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

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2025 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag eller andra säkerheter till förmån för koncernens finansiering.

Not 14 Eventualförpliktelser

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,3 Mkr nyttjats under 2010 till 2025.

Not 15 Upplysningar om närstående

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

Kinneviks närståendetransaktioner består huvudsakligen av investeringar i den mindre grupp av portföljbolag som anses vara närstående. Portföljbolag anses typiskt sett vara närstående på grund av att de definieras som intressebolag i vilka Kinnevik har ett större ägarintresse, eller för att en styrelseledamot i Kinnevik har ett bestämmande inflytande i bolaget (per 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 58Mkr 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 195Mkr 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.

	2025	2024
Ränteintäkter		
Intressebolag	5	10
Närstående bolag	-	1
Finansiella fordringar		
Intressebolag	39	38
Investeringar i intressebolag		
Oda/Mathem	-	347
XYB	-	68
Investeringar i närstående bolag		
Aira ¹⁾	-	289

¹⁾ Per 12 maj 2025 är Aira inte längre närstående med anledning av Harald Mix utträde ur Kinneviks styrelse.

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

Not 16 Personal

Medelantal anställda i koncernen (heltidsekvivalenter)

	2025		2024	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	12	21	13	19
Storbritannien	7	8	7	8
Totalt antal anställda	19	29	20	27
Varav fastighetsbolag	4	2	4	2

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

	2025		2024	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	4	3	3	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	4	3	3	3
Summa	9	6	7	6

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Tkr	2025		2024	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	50 318	68 279	54 010	94 110
Sociala kostnader	13 000	19 638	15 846	25 272
Pensionskostnader	6 182	6 433	6 286	6 565
Avgångsreservering inklusive förmåner och sociala kostnader	17 355	4 700	3 180	9 443
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader)	10 970	11 719	27 665	37 472
Summa	97 825	110 769	106 987	172 861

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

De nuvarande riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2024 och presenteras nedan. Styrelsens förslag till årsstämman 2026 att besluta om uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare redovisas i förvaltningsberättelsen.

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

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

Riktlinjernas främjande av Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

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

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

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

Formerna av ersättning

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

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

Rörlig kontantärsättning kan uppgå till högst 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Ytterligare rörlig

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

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

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

Upphörande av anställning

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

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

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

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

I vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska utvärderas årligen. Utvärdering avseende finansiella kriterier ska i den utsträckning det är möjligt baseras på av Kinnevik offentliggjord finansiell information. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar ansvarar för utvärderingen och utskottet ska använda det handlingsutrymme

som aktieägarna har gett för att säkerställa att rörlig kontantersättning på ett adekvat sätt återspeglar värdeskapandet för aktieägarna genom att göra nödvändiga justeringar i de Ledande Befattningshavarnas faktiska ersättningar. Detta innebär att utfallet av den rörliga kontantersättningen kan komma att justeras nedåt under år med svaga övergripande resultat, oaktat att de förutbestämda kriterierna har uppfyllts.

Lön och anställningsvillkor för anställda

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

Ersättning till styrelseledamöter

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

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna Styrelsen har inrättat ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar med uppgift att bereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade

frågor och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Ledande Befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår även att bistå i andra frågor, såsom ledningsgruppens sammansättning, talangutveckling, mångfald och inkludering samt villkor för uppsägning av anställningar. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar övervakar och utvärderar också program för rörlig ersättning till Ledande Befattningshavare individuellt och för hela Kinneviks organisation samt tillämpningen av dessa riktlinjer och ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer generellt inom Kinnevik.

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

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

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

Frågående av riktlinjerna

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

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Tkr	2025		2024	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	9 504	21 994	9 637	20 158
Rörlig ersättning	2 290	7 607	3 564	12 173
Förmåner	206	701	221	766
Pensionskostnader	2 888	3 294	2 883	3 403
Avgångsreservering inklusive förmåner	9 269	4 011	-	2 420
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	2 444	6 497	5 977	16 455
Summa	26 603	44 104	22 281	55 375

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2025 uppgått till 7 (6) personer.
²⁾ I aktierelaterade ersättningar för 2024 ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se nedan under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar.

Tillämpning av riktlinjerna under 2025

Som kommunicerades i november 2025 samt i mars 2026, har Kinneviks VD Georgi Ganev lämnat sin roll per 15 mars 2026. I samband med detta utsågs Rubin Ritter till tillförordnad VD tills dess att en permanent efterträdare utsetts.

Vid fastställandet av Georgi Ganevs avgångsvederlag kommer de ersättningsriktlinjer som godkändes av årsstämman i maj 2024 följas. I enlighet med dessa riktlinjer och i linje med sitt avtal har Georgi Ganev rätt att erhålla fast lön och förmåner under 12 månader från och med den 20 november 2025 samt ett avgångsvederlag motsvarande 6 månaders fast lön. En total kostnad på 12 miljoner kronor, inklusive sociala kostnader på 3 miljoner kronor, för den förväntade tiden han kommer att vara befriad från sina arbetsuppgifter, ingår i administrationskostnaderna för 2025.

Under 2025 har styrelsen beslutat att avvika från de tillämpliga ersättningsriktlinjerna i ett specifikt fall. I samband med att en ledande befattningshavare lämnade sin anställning i bolaget godkände styrelsen att den ledande befattningshavaren skulle erhålla fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag som tillsammans översteg den föreskrivna maximala ersättningen i riktlinjerna med motsvarande åtta månaders fast kontantlön. Avvikelsen motiverades av behovet att möjliggöra en ordnad överlämning samt att säkerställa fortsatt tillgång till den ledande befattningshavarens kunskap och stöd under en längre övergångsperiod.

Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar

Kinnevik har fyra löpande långsiktiga incitamentsplaner ("LTIP") utgivna 2021–2024 med vardera 5 års löptid. För LTIP som lanserades till och med 2023 gällde att varje deltagare måste investera ett betydande kapital i Kinneviks noterade aktier för att kunna delta i LTIP och därför överläts de Incitamentsaktier som erhöles i LTIP till deltagarna utan kostnad. Utöver detta innefattade LTIP 2021–23 en möjlighet för den verkställande direktören och vissa medlemmar i investeringsteamet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier till marknadsvärde genom en egen investering.

För LTIP som lanserades 2024 gjorde deltagarna en egen investering i incitamentsaktier till marknadsvärde, istället för en investering i noterade aktier, samt erhöles ytterligare incitamentsaktier utan kostnad.

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

Under 2025 löstes den femåriga delen av LTIP 2020 helt in på grund av att prestationskriterierna som mäter den femåriga IRR för Kinneviks privata portfölj inte hade uppfyllts. Följaktligen delades ingen ersättning för utdelning ut till deltagarna i LTIP 2020.

Detaljer om varje utestående LTIP per den 31 december 2025 lämnas på kommande sidor.

Sammanställning samtliga utestående program 31 december 2025

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

Insitamentsprogram	LTIP 2021		LTIP 2022		LTIP 2023		LTIP 2024	
Mätperiodens längd	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Prestationsvillkor	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	10-25% TSR Kinnevik B-aktie	10-25% IRR substansvärde	12-25% TSR Kinnevik B-aktie	12-25% IRR substansvärde
% Intjänat vid Entry-nivån	0%	0%	0%	0%	10%	10%	12%	12%
Startvärde aktiekurs (kr) / substansvärde (Mkr)	271	75 844	212	67 859	130	55 460	83	41 562
Slutdatum	30 september 2026	30 september 2026	31 mars 2027	31 mars 2027	31 mars 2028	31 mars 2028	31 mars 2029	31 mars 2029
VD, tilldelade aktier	35 000	35 000	43 000	43 000	70 290	70 290	117 212	117 212
VD, förvärvade aktier	12 250	12 250	21 500	21 500	35 145	35 145	29 303	29 303
Övriga ledande befattningshavare, tilldelade aktier	77 189	77 189	101 000	101 000	168 360	168 360	263 952	263 952
Övriga ledande befattningshavare, förvärvade aktier	12 600	12 600	22 500	22 500	29 425	29 425	65 988	65 988
Andra anställda, tilldelade aktier	236 034	236 034	288 789	288 789	302 854	302 854	245 688	245 688
Andra anställda, förvärvade aktier	23 450	23 450	32 355	32 355	19 377	19 377	61 422	61 422
Summa tilldelade och förvärvade aktier	396 523	396 523	509 144	509 144	625 451	625 451	783 565	783 565
Total kostnad, inklusive sociala kostnader (Mkr)	57		39		100		55	
Maximal utspädning vid start	0,31%		0,44%		0,60%		0,90%	
Maximal utspädning per 31 december 2025, inklusive uppnådd utdelningskompensation²⁾	0,35%		0,45%		0,64%		0,85%	
Maximalt värde per incitamentsaktie (kr)	1 403		1 096		671		254	

¹⁾ Justerad för lämnad utdelning

²⁾ Maximala antalet kvarvarande aktier som kan vesta inklusive utdelningskompensation i förhållande till aktuellt antal utestående Kinnevik A och B aktier.

Utestående incitamentsprogram: uppnådd prestationsnivå per 31 december 2025

	LTIP 2021		LTIP 2022		LTIP 2023		LTIP 2024	
Prestationsvillkor	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	10-25% TSR Kinnevik B-aktie	10-25% IRR substansvärde	12-25% TSR Kinnevik B-aktie	12-25% IRR substansvärde
Uppnådd prestationsnivå på årsbasis	-24%	-13%	-22%	-12%	-15%	-9%	0%	-8%
Nödvändig utveckling till Entry nivån	376%	193%	272%	160%	150%	131%	75%	104%
Nödvändig utveckling till Stretch nivån	889%	527%	673%	460%	373%	354%	204%	254%
Utfall vid aktuell prestationsnivå %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Utdelningskompensation %	22%	22%	22%	22%	22%	22%	0%	0%
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	0	0	0	0	0	0	0
Värdet vid nuvarande prestationsnivå, VD, Mkr	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattninghavare	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, Övriga ledande befattninghavare	0	0	0	0	0	0	0	0
Värdet vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare, Mkr	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, Övriga anställda	0	0	0	0	0	0	0	0
Värdet vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda, Mkr	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalt antal aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå	0	0	0	0	0	0	0	0
Total utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, totalt alla kategorier	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalt värde vid nuvarande prestationsnivå, (Mkr)	0	0	0	0	0	0	0	0
Utspädning vid aktuell prestationsnivå	0%		0%		0%		0%	

LTIP 2021 (löptid till 2026)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	Förvärvade aktier
VD	1	70 000	24 500
Övriga ledande befattning-shavare	6	189 378	30 450
Andra anställda	26	437 068	41 650
Summa	33	696 446	96 600

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

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

LTIP 2022 (löptid till 2027)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2025, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	86 000	117	43 000
Övriga ledande befattningshavare	6	202 000	307	45 000
Andra anställda	28	577 578	878	64 710
Summa	35	865 578	1 302	152 710

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

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

LTIP 2023 (löptid till 2028)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2025, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	140 580	1 213	70 290
Övriga ledande befattning-shavare	5	336 720	2 904	58 850
Andra anställda	21	605 708	5 865	38 754
Summa	27	1 083 008	9 982	167 894

LTIP 2023 löper till 31 mars 2028. Maximalt värde av utfall är begränsat till 592 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (3,75 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under Q1 2023). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 50 Mkr och kostnadsförs under 2023-26. Den totala kostnaden för LTIP 2023 uppgick till 100 Mkr.

Utöver gratis tilldelade aktier hade VD och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier på egen bekostnad, och utan kostnad för Kinnevik, till ett genomsnittligt marknadsvärde på 25,90 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2023 är förenlig med lagar och förordningar; och till marknadsvärde om deltagaren säger upp sin anställning under perioden efter de 18 månader som avses i (i) ovan fram till den 31 mars 2028.

LTIP 2024 (löptid till 2029)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2025, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	234 424	1 115	58 606
Övriga ledande befattning-shavare	5	527 904	3 286	131 976
Andra anställda	24	491 376	1 899	122 844
Summa	30	1 253 704	6 300	313 426

Georgi Ganevs deltagande i LTIP 2024 kommer att avslutas i enlighet med planreglerna.

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

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

Det verkliga marknadsvärdet på de tilldelade Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 30 Mkr och kostnadsförs under 2024-27. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 25 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2024. Den totala kostnaden för LTIP 2024 uppgår till 55 Mkr.

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

Plankostnader och skuld för sociala avgifter

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram uppgick under 2025 till 23 (65) Mkr. Det finns ingen skuld för sociala avgifter då dessa betalas i samband med att programmen startar och därefter kostnadsförs över 3 år.

Förändring av totalt antal utestående incitamentsaktier

Incitamentsaktier	IB 2025	Årets omvandling	Årets inlösen ¹⁾	UB 2025
VD	789 800	-	-62 400	727 400
Övriga ledande befattningshavare	1 976 788	-	-494 760	1 482 028
Andra anställda	3 031 233	-	-611 295	2 419 938
Summa	5 797 821	-	- 1168 455	4 629 366

¹⁾ Inlösta aktier avser aktier från LTIP2020 som förföll på grund av ej uppfyllda prestationsvillkor samt aktier från senare program där anställningsvillkoret ej har uppfyllts.

Arvode till moderbolagets styrelseledamöter

Tkr	2025		2024	
	För styrelse- uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	För styrelse- uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag
Cristina Stenbeck	2 555	-	-	-
Jan Berntsson	1 105	-	493	-
Camilla Giesecke	735	-	-	-
Claes Glassell	1 075	-	875	-
Henrik Lundin	875	-	-	-
Maria Redin	935	-	935	-
Rubin Ritter	735	-	-	-
James Anderson (ordförande)	-	-	2 555	-
Susanna Campbell	-	-	935	-
Harald Mix	-	-	875	-
Cecilia Quist	-	-	935	-
Hans Ploos van Amstel	-	-	509	-
Charlotte Strömberg	-	-	139	-
	8 015	-	8 251	-

Not 17 Finansiell riskhantering

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

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

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

Värderingsrisk

Av Kinneviks portföljvärde den 31 december 2025 var 97 procent investerat i onoterade portföljbolag (96 procent vid slutet av 2024). Det uppskattade värdet på dessa investeringar kan fluktuera kraftigt. Många av Kinneviks onoterade bolag är snabbväxande, går med förlust och har en finansiell utveckling som kan vara volatil, avvika kraftigt från förväntningar och röra sig kring långsiktiga trender. Vidare påverkas investeringarna av utvecklingen i de publika tillväxtaktiemarknaderna som visat sig vara mycket känsliga mot makroekonomiska omständigheter och finanspolitik. Inom ramen för värdering av sina investeringar i onoterade portföljbolag följer Kinnevik ledande standarder och tar ett flertal saker i beaktande. Hur värderingarna av Kinneviks investeringar i onoterade bolag bedöms beskrivs i detalj i not 2 för koncernen i den här årsredovisningen.

För Kinneviks investeringar i onoterade bolag som värderas med hjälp av marknadsmetoden att applicera multiplar på försäljning, bruttovinst eller rörelseresultat, hade en 10-procentig ökning av försäljningsmultiplarna inneburit ett 2,0 (2,2) Mdkr högre totalt uppskattat verkligt värde per 31 december 2025. En 10-procentig minskning av försäljningsmultiplarna hade inneburit att det totala uppskattade verkliga värdet minskat med 1,9 (2,1) Mdkr.

Likviditets- och finansieringsrisk

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk är högst begränsad till följd av dess 8,6 Mdkr i nettokassa vid slutet av 2025. Under de kommande åren förlitar sig Kinnevik på omallokering av kapital i sin portfölj främst bestående av onoterade bolag, och externa källor till finansiering, för att finansiera sina investeringar, sin verksamhet och för att bibehålla sin finansiella flexibilitet.

Per den 31 december 2025 uppgick Kinneviks likvida medel och kortfristiga placeringar till 10.392 (14.619) Mkr och beviljade men inte nyttjade kreditramar uppgick till 4.230 (4.230) Mkr. Skuldfinansiering erhålls från ett antal olika banker med varierande förfallotider och Kinnevik strävar efter att refinansiera alla faciliteter minst sex månader innan förfall. Per den 31 december 2025 uppgick det totala förbundna låneutrymmet till 6.230 (7.730) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 1,4 (1,9) år. Nettokassan uppgick till 8.561 Mkr (10.940 Mkr). För ytterligare detaljer, se Not 10 för koncernen.

Valutakursrisk

Valutakursrisk består av transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor. Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks investeringar i USD uppgick under året till 42 procent av totala investeringar (54 procent) och till 58 procent i EUR (34 procent). Kinneviks skuldfinansiering och kassa är nästintill uteslutande i svenska kronor. Bortsett från investeringar och avyttringar har Kinnevik inte några väsentliga kassaflöden i annan valuta än svenska kronor.

Omräkningsexponering uppkommer till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Kinneviks balansräkning är i huvudsak exponerad mot valutakursrisker genom investeringar i antingen USD eller EUR. Den 31 december 2025 utgjorde investeringar i USD 64 procent (67 procent) av Kinneviks portföljvärde och investeringar i EUR utgjorde 30 procent (27 procent) av portföljvärdet. Kinnevik är även exponerat mot indirekt omräkningsexponering, eftersom flera portföljbolag är verksamma internationellt, varigenom utländska valutakurser har en indirekt påverkan på värdet av dessa investeringar. En 10-procentig förstärkning eller försvagning mot den svenska kronan av de valutor i vilka Kinneviks innehav värderas hade ökat/minskat det totala portföljvärdet med 2,7 (2,8) Mdkr. Motsvarande effekt från en 10-procentig förstärkning eller försvagning enbart i USD eller EUR hade varit 1,8 (1,9) Mdkr respektive 0,8 (0,8) Mdkr.

Ränterisk

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

Den 31 december 2025 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 2,0 (3,5) Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks obligationslån om 2,0 (3,5) Mdkr var 2,0 (3,25) Mdkr ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan har Kinnevik ingått ränteswapavtal med samma förfallodatum som de relevanta obligationerna. Per den 31 december 2025 hade dessa swappar ett marknadsvärde om 38 (79) Mkr. En ränteökning om 1 procent på avstämningsdagen hade inneburit en ökning av swapparnas marknadsvärde om 24 Mkr. En ränteminskning om 1 procent hade inneburit en minskning av swapparnas marknadsvärde om 25 Mkr. Vid refinansiering av utestående obligationer och faciliteter, eller om Kinnevik skulle öka sin in- eller utlåning, kan ränterisken komma att väsentligen förändras.

Not 18 Väsentliga händelser efter rapportperioden

Georgi Ganey lämnade sin roll som Kinneviks vd den 15 mars 2026. I samband med detta utsågs Kinneviks styrelseledamot Ruben Ritter till tillförordnad vd tills dess att en permanent efterträdare utsetts. Som vidare kommunicerades i anslutning till Kinneviks bokslutskommuniké 2025 i februari 2026, lämnade Kinneviks kommunikationsdirektör Torun Litzén sin roll med verkan från den 3 februari 2026.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	Not	2025	2024
Administrationskostnader	4, 15	-327	-428
Övriga rörelseintäkter		10	9
Rörelseresultat		-317	-419
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	3	-439	-1 474
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	3	-3 938	-1 492
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	321	627
Räntekostnader och liknande resultatposter	2	-92	-141
Resultat efter finansiella poster		-4 465	-2 899
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-14	-
Erhållna koncernbidrag		7	-
Resultat före skatt		-4 472	-2 899
Skatt	5	-	-
Årets resultat ¹⁾		-4 472	-2 899

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

Moderbolagets balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	6	8	10
Aktier och andelar i koncernföretag	8	25 418	34 383
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	7	2 157	2 596
Fordringar hos koncernföretag		0	15
Summa anläggningstillgångar		27 583	37 004
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		-	15
Övriga fordringar		118	75
Upplupna intäkter och 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

Per den 31 december (Mkr)	Not	2025	2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9, 14		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (281,602,031 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		31 795	34 677
Årets resultat		- 4 472	- 2 899
Summa eget kapital		35 835	40 289
Skulder	12		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		13	14
Övriga avsättningar		4	3
Summa avsättningar		17	17
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	10	495	1 992
Summa långfristiga skulder		495	1 992
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	10	1 500	1 500
Leverantörsskulder		3	6
Skulder till koncernföretag		76	7 826
Övriga skulder		3	3
Upplupna kostnader	11	51	69
Summa kortfristiga skulder		1 633	9 404
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		37 980	51 702

Moderbolagets kassaflödesanalys

För tiden 1 januari–31 december (Mkr)	2025	2024
Kassaflöde från operativa kostnader	-370	-466
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomsts-katter	-370	-466
Erhållna räntor	182	237
Erlagda räntor	-57	-58
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-245	-287
Investeringar i finansiella tillgångar	0	-177
Avyttring av finansiella tillgångar	1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	-177
Amortering	-1 500	-
Erlagd utdelning	-	-6 370
Förändring koncernmellanhavanden ¹⁾	-2 712	9 188
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 212	2 818
Årets kassaflöde	-4 456	2 354
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets början	14 588	11 847
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året	137	387
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets slut	10 269	14 588

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

Förändringar i moderbolagets eget kapital

(Mkr)	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2024	28	6 868	42 626	49 522
Kontantutdelning ¹⁾			-6 370	-6 370
Effekt av aktiesparprogram			36	36
Årets resultat			-2 899	-2 899
Belopp vid årets utgång 31 december 2024	28	6 868	33 393	40 289
Effekt av aktiesparprogram			16	16
Årets resultat			-4 472	-4 472
Belopp vid årets utgång 31 december 2025	28	6 868	28 939	35 835

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

NOTER FÖR MODERBOLAGET

Not 1 Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

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

Not 2 Finansiella intäkter och kostnader

	2025	2024
Resultat från kortfristiga placeringar	299	392
Ränteutgifter från bank	22	235
Ränteutgifter och liknande resultatposter	321	627
Räntekostnader kreditinstitutioner	-35	-49
Övriga finansiella kostnader	-15	-14
Marknadsderivat värdering	-42	-78
Räntekostnader och liknande resultatposter	-92	-141
Finansnetto	229	486

Not 3 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2025	2024
Försäljning av aktier i intressebolag	2	-
Nedskrivning aktier i intressebolag	-441	-1 474
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	-439	-1 474
Erhållna utdelningar från dotterföretag	7 717	289
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-11 655	-3 274
Återförd nedskrivning aktier i dotterföretag	-	1 493
Summa resultat från dotterföretag	-3 938	-1 492

Resultatet av dotterföretag är främst hänförlig till värdeminskningar av dotterföretagens portföljbolag.

Not 4 Arvoden till valda revisorer

	2025	2024
Till KPMG		
Revisionsuppdrag	2,8	2,5
Övriga tjänster	0,0	0,0
Summa	2,8	2,5

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

Not 5 Skatt

	2025	%	2024	%
Resultat före skatt	-4 472		-2 899	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	921	-20,6%	597	-20,6%
Resultat från andelar i intresseföretag	-90	2,0%	-304	10,5%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	1 590	-35,5%	59	-2,1%
Resultat från aktier i dotterföretag	-2 401	53,7%	-367	12,7%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-10	0,2%	-22	0,8%
Övriga ej skattepliktiga intäkter	46	-1,1%	74	-2,6%
Förändring ej aktiverade under-skottsavdrag	-56	1,3%	-38	1,3%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

Not 6 Inventarier

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	18	17
Årets försäljningar/utrangeringar	-3	-1
Årets investeringar	3	2
Utgående anskaffningsvärden	18	18
Ingående ackumulerade avskrivningar	-8	-6
Årets försäljningar/utrangeringar	1	0
Årets avskrivningar	-3	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-10	-8
Utgående restvärde	8	10

Not 7 Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag

Intressebolag och andra bolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2025		2024	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Altlorescheurerhof S.A.	B51332	Luxemburg	625	-	-	33	0
Cedar Cares, Inc.	812461266	USA	1 159 607	7	695	7	849
Cityblock Health Inc.	5208873	USA	6 281 141	9	1 460	9	1 747
Modern Cartoons Ltd	C1961852	USA	2 544 000	23	0	23	0
Shared Services S.A.	B97776	Luxemburg	200	30	0	30	0
Summa bokfört värde					2 157		2 596

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2025	2024
Ingående redovisat värde 1 januari	2 596	3 892
Investering	2	178
Verkligt värde förändring	-441	-1 474
Utgående bokfört värde 31 december	2 157	2 596

Not 8 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%)	2025	2024
Invik & Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Invik S.A.	8138554	Luxemburg	551 252	100/100	728	1 090
Kinnevik Capital Ltd	05651109	Storbritannien	1 000	100/100	2	2
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	0	0
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	12	11
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	244	185
Kinnevik US Holding, LLC	84-2742351	USA	1 265 603	59/59	0	0
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	-	1
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	0	0
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	24 267	25 211
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	-	7 717
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					25 418	34 383

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	99 634	95 744
Aktieägartillskott	2 691	3 890
Avyttringar	-22 218	-
Utrangeringar	-7 401	-
Utgående anskaffningsvärde 31 december	72 706	99 634
Ingående nedskrivningar 1 januari	-65 253	-63 472
Årets nedskrivningar	-3 938	-3 274
Återförda nedskrivningar	-	1 493
Avyttringar	14 501	-
Utrangeringar	7 402	-
Utgående nedskrivningar 31 december	-47 288	-65 253
Utgående bokfört värde 31 december	25 418	34 383

Not 9 Eget kapital

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

Aktiekapital
Kinnevik ABs aktiekapital uppgick per 31 december 2025 till 28 160 203,10 Kr fördelat på 281.602.031 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.
Aktiekapitalet fördelar sig på A-aktier med 10 röster vardera, B-aktier med 1 röst vardera samt ett antal olika efterställda, omvandlingsbara incitamentsaktier med 1 röst vardera kopplade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram.

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	33 752 915	337 529 150	3 375
B-aktier	243 219 749	243 219 749	24 322
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 aktier	281 602 030	585 378 266	28 160
B-aktier i eget förvar	1	1	0
Registrerat antal aktier	281 602 031	585 378 266	28 160

Under året inlöstes 618 815 utestående incitamentsaktier från 2020, 195 320 utestående incitamentsaktier från 2023 samt 877 430 utestående incitamentsaktier från 2024 till följd av att villkoren inte uppfylldes.
Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.
Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 10 Externa räntebärande lån

	2025	2024
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	500	2 000
Periodiserade finansieringskostnader	-5	-8
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 500	1 500
	1 995	3 492

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

Not 11 Upplupna kostnader

	2025	2024
Upplupna personalkostnader	39	43
Upplupna räntekostnader	5	17
Övrigt	7	9
Summa	51	69

Not 12 Eventualförpliktelser

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks standpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,3 Mkr nyttjats under 2010 till 2025.

Not 13 Koncerninterna mellanhavanden

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 9 (4) Mkr.
Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån från dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

Not 14 Förslag till vinstdisposition

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

	2025
Balanserade vinstmedel	27 323 060 119
Överkursfond	1 615 929 594
Summa, SEK	28 938 989 713

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:
Ingen ordinarie utdelning föreslås för räkenskapsåret 2025.
Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

Not 15 Personal

Medelantal anställda	2025		2024	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	8	18	10	17

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

	2025		2024	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	4	3	3	3
VD	1	–	1	–
Övriga ledande befattningshavare	1	2	2	2
Summa	6	5	6	5

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2025		2024	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	29 385	32 923	34 536	36 505
Sociala kostnader	5 830	17 211	13 062	17 207
Pensionskostnader	4 660	3 844	4 992	5 194
Avgångsreserveringar inklusive förmåner	17 355	1 265	3 180	9 443
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	5 735	8 486	15 487	24 031
	62 965	63 728	71 257	92 380

¹⁾ I Aktierelaterade ersättningar för 2024 ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av 2024 års LTI program. Se not 16 för Koncernen.

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

UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

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

Årsredovisningen har färdigställts och beslutades 31 mars 2026

Stockholm, 31 mars 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

Vår revisionsberättelse har avgivits den 31 mars 2026
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kinnevik AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–45 och hållbarhetsrapporten på sidorna 20–30. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 33–86 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–45 och hållbarhetsrapporten på sidorna 20–30. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Se not 2 och 3 och redovisningsprinciper på sidorna 50–51 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 26 580 Mkr per 31 december 2025. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, såsom förväntade framtida intäkter och resultat och identifiering av relevanta multiplar. En felaktig tillämpning av antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet. Detta bedöms därmed vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt fokuserat på följande granskningsåtgärder: Vi har utvärderat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav. Vi har vidare granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13. Med stöd av värderingsspecialister har vi granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar. Vi har också utvärderat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13 och ger en rättvisande bild av bolagets processer och rutiner.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4–30 samt 91–93. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

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

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kinnevik AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning

och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Kinnevik AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalande

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 12 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Johanna Hagström Jerkeryd

Auktoriserad revisor

Avsnitt sex

ÖVRIGT

FEMÅRSÖVERSIKT

Kinnevik (Mkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Portföljvärde och Substansvärde					
Bedömt verkligt värde totala tillgångar (exkl kassa/skuld)	28 229	29 226	41 236	43 385	67 541
Bedömt verkligt värde, Health & Bio	10 413	10 467	11 791	11 297	16 920
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	37%	36%	29%	26%	25%
Bedömt verkligt värde, Software	8 476	8 729	7 286	7 423	10 077
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	30%	30%	18%	17%	15%
Bedömt verkligt värde, Climate Tech	2 269	2 888	2 416	955	0
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	8%	10%	6%	2%	0%
Bedömt verkligt värde, Tele2	–	–	11 887	11 752	24 240
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	0%	0%	29%	27%	36%
Bedömt verkligt värde, Other Investments	7 071	7 142	7 857	11 958	16 305
Procentuell andel av bedömda värden totala tillgångar	25%	24%	19%	28%	24%
Bedömt Substansvärde	35 872	39 202	48 161	52 906	72 391
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inkl erhållna utdelningar	–4 222	–2 638	–4 715	–19 318	14 958
Resultat och Nyckeltal per aktie					
Genomsnittligt antal aktier, tusental	276 972 664	276 972 664	276 705 911	279 503 330	276 160 962
Årets resultat	–3 346	–2 623	–4 766	–19 519	14 777
Resultat per aktie, kr	–12,08	–9,47	–17,22	–69,83	53,12
Substansvärde per aktie, kr	130	142	174	189	260
Substansvärdetillväxt %	–8%	–5%	–9%	–27%	16%
Finansiell ställning					
Eget kapital	35 872	39 202	48 161	52 906	72 391
Soliditet	94%	89%	90%	92%	92%
Nettokassa/Nettoskuld (inkl skuld avseende ej betalda investeringar)	8 561	10 940	7 880	10 387	5 384
Skuldsättningsgrad, ggr	0,06	0,09	0,07	0,07	0,07

Kinnevik (Mkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Utdelningar					
Kontantutdelning per aktie, kr	–	23,00	–	–	–
Sakutdelning per aktie, kr	–	–	–	–	196,22
Sakutdelning per aktie för avkastningsberäkning	–	–	–	–	172,75
Erhållen utdelning	–	23	936	3 538	1 689
Erlagd utdelning	–	–6 370	–11	–	–
Transaktioner och Kassaflöde					
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl erhållen utdelning	–215	–243	–336	–359	–376
Investeringar i finansiella tillgångar	–2 812	–4 069	–4 344	–5 954	–6 014
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	163	12 940	1 504	7 335	5 799
Årets kassaflöde	–4 364	2 281	–2 240	3 350	2 955
Aktiedata och Avkastning					
UB antal utestående aktier, tusental	276 972 664	276 972 664	276 972 664	280 076 174	276 604 474
Börsvärde Kinnevik	23 183	20 399	29 885	40 191	90 246
Slutkurs B–aktien, kr	84	74	108	144	324
Substanspremie (rabatt)	–35 %	–48 %	–38 %	–24 %	25 %
Totalavkastning %	13 %	–17 %	–25 %	–56 %	29 %

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 92.

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 konstantutdelningar, 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 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 Accounting Standards.

AKTIEÄGARINFORMATION

Årsstämman 2026

Årsstämman kommer att hållas den 5 maj 2026 kl. 15.30 på Hotel At Six, Brunkebergstorg 6 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 14.45. Aktieägarna kan även utöva sin rösträtt på årsstämman genom poströstning på förhand.

Vem har rätt att delta?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena fredagen den 24 april 2026, och
- anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen 28 april 2026.

Aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska anmäla sin avsikt att delta till Kinnevik senast tisdagen 28 april 2026. Anmälan kan ske via Euroclear Sweden ABs hemsida www.euroclear.com/sweden/generalmeetings/, på telefon 08 402 91 36 eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst så att denna är Euroclear Sweden AB tillhanda senast tisdagen 28 april 2026. För poströstning ska ett särskilt formulär användas, tillgängligt på Kinneviks hemsida, under rubriken "Bolagsstyrning" (som finns under sidan "Investerare").

Poströstningsformuläret kan lämnas in antingen via email till GeneralMeetingService@euroclear.com eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Aktieägare kan även poströsta elektroniskt genom verifiering med BankID via Euroclear Sweden ABs hemsida www.euroclear.com/sweden/generalmeetings/. Observera att anmälan om deltagande endast genom poströstning inte är tillräckligt för den som vill närvara i stämmolokalen.

För att få delta i årsstämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, förutom att anmäla sin avsikt att delta, omregistrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen

i framställningen av aktieboken per fredagen den 24 april 2026. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (rösträttsregistrering) och kan begärs av förvaltaren i enlighet med respektive förvaltares rutiner och i så god tid inför avstämningsdagen som förvaltaren begär.

Valberedning

I enlighet med beslut av årsstämman 2025 består valberedningen inför årsstämman 2026 av Cristina Stenbeck (utsedd av Verdere S.å r.l., AMS Sapere AudeTrust 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. Mer information om valberedningens arbete finns på vår webbplats www.kinnevik.com.

Finansiell information

16 april Delårsrapport januari – mars

7 juli Delårsrapport januari–juni

15 oktober Delårsrapport januari–september

Övrig information

Kinneviks aktie är noterad på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B. Kinnevik ABs registrerade adress är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm, Sverige. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.



Vi hänvisar till www.kinnevik.com för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.