

DELÅRSRAPPORT Q1 2026

16 april 2026

Finansiellt

- Substansvärde om 27,9 Mdkr (101 kr per aktie) – ner 8,0 Mdkr eller 22 procent under kvartalet (ner 24 procent i konstanta valutor)
- Reflekterar kraftiga börsnedgångar inom våra sektorer drivna av makroekonomisk och AI-driven osäkerhet, fortsatta utmaningar inom Climate Tech, samt en kontinuerlig utveckling av vår syn på portföljen
- Nettoinvesteringar om 116 Mkr, varav 212 Mkr i vår redan kommunicerade investering i Mews och intäkter om 98 Mkr från fastighetsförsäljning
- Nettokassa om 7,5 Mdkr vid utgången av kvartalet

Operationellt

- Kinneviks styrelseledamot Rubin Ritter utsågs den 15 mars till tillförordnad vd med uppdrag att driva värdeskapande i portföljen samt optimera organisation och arbetssätt. Styrelsens rekrytering av en permanent vd pågår
- Underliggande operativ utveckling och utsikter för de större portföljbolagen har sammantaget inte förändrats sedan rapporten för Q4 2025, men marknaderna och den operativa miljön är fortsatt volatila
- Administrationskostnaderna ska reduceras kraftigt – med ett mål om cirka 200 Mkr i årliga kassaflödespåverkande administrationskostnader från och med 2027, jämfört med cirka 313 Mkr under 2025 (341 Mkr inklusive icke kassaflödespåverkande poster)
- Huvudfokus på sektorerna Health & Bio och Software, tillsammans med en grupp bolag i tidigare skeden inom våra fokusområden – “Emerging Companies”. Climate Tech-sektorn avvecklas och inga investeringar i nya bolag kommer göras, och klassificeringen “Core Company” upphör
- Natalie Tydeman, Managing Investment Director, har beslutat att lämna Kinnevik för att gå vidare mot nya utmaningar

Oberoende granskning

- I mars 2026 lät styrelsen genomföra en extern oberoende granskning av försäljningen av tre tillgångar inom finansiella tjänster under första kvartalet 2025. Granskningen fann inga överträdelse av lagar eller andra regulatoriska krav. Den innehåller också rekommendationer om interna förbättringsåtgärder att vidta. Se styrelsens uttalande [här](#)

Viktig finansiell information

	31 mar 2026	31 dec 2025	31 mar 2025
Substansvärde	27 906	35 872	36 171
Substansvärde per aktie, kronor	100,75	129,51	130,59
Aktiekurs, kronor	50,02	83,70	70,66
Nettokassa / skuld (+/-)	7 478	8 561	10 474
Justerad nettokassa / skuld (+/-)	7 478	7 639	10 474
Mkr	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Periodens resultat	-7 969	-3 037	-3 346
Resultat per aktie, före utspädning, kronor	-28,77	-10,96	-12,08
Resultat per aktie, efter utspädning, kronor	-28,77	-10,96	-12,08
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-8 009	-3 092	-4 222
Investeringar	214	800	3 607
Försäljningar	0	-366	-382
Försäljningar, anläggningar	-98	0	0

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

Framtidsblickande uttalanden

Denna delårsrapport innehåller framtidsblickande uttalanden som ger uttryck för Kinneviks nuvarande bedömningar eller förväntningar avseende framtiden. Eftersom dessa framtidsblickande uttalanden involverar både kända och okända risker och osäkerheter kan det faktiska utfallet skilja sig åt väsentligen från informationen som framgår av dessa framtidsblickande 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. Framtidsblickande uttalanden i denna delårsrapport gäller endast vid tidpunkten för offentliggörandet av rapporten och kan förändras utan att det meddelas. Kinnevik åtar sig ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera något framtidsblickande uttalande som ett resultat av ny information, framtida händelser eller annat, om det inte krävs enligt tillämplig lag eller andra regelverk.

VD-KOMMENTAR

Kinneviks syfte är att förvalta våra aktieägares kapital på ett ansvarsfullt sätt och att generera en attraktiv och hållbar avkastning med väl avvägt risktagande. Detta förutsätter en prestationsbaserad kultur, både i Kinneviks team och i våra portföljbolag. Denna kultur behöver kännetecknas av ägarskap och ansvarstagande, av fokus och enkelhet, samt av tydlighet och öppenhet. Mina första veckor som tillförordnad vd har till stor del handlat om att stärka en sådan kultur.

Förändring börjar ofta med att möta verkligheten som den är. Vårt substansvärde minskade med 22 procent till 27,9 Mdkr under det första kvartalet. Detta återspeglar en fortsatt nedvärdering av våra portföljbolags noterade jämförelsebolag drivet av det osäkra makroekonomiska läget och oro kring Als påverkan på många bolag, fortsatta utmaningar inom Climate Tech, samt vår löpande utvärdering av portföljen.

Climate Tech är en sektor med stora möjligheter och ett tydligt syfte, men även en sektor som haft strukturella utmaningar och är kapitalkrävande. Våra resultat inom sektorn har hittills inte motsvarat våra förväntningar, varför vi har beslutat att inte göra några nya investeringar inom Climate Tech och att inte längre rapportera sektorn separat. Vi kommer samtidigt att fortsätta vara engagerade ägare och arbeta nära våra befintliga bolag inom sektorn. Vi har också beslutat att avveckla begreppet "kärnbolag" då det inte reflekterar hur vi ser på portföljen.

För att lyckas är jag övertygad om att vi behöver förändra vårt sätt att arbeta. Från och med idag går vi mot en mindre och mer fokuserad organisation, vilket möjliggör direktare kommunikation, starkare samarbete, bättre samordning och snabbare beslutsfattande. Varje medarbetare får tydligare ansvar och bättre möjlighet att bidra till värdeskapandet.

Ett ansvarsfullt förvaltarskap kräver också att vi är mer återhållsamma med våra egna kostnader. Varje krona vi spenderar är en krona vi inte kan investera. Vi avser därför att under året kraftigt reducera våra administrationskostnader till cirka 200 Mkr i kassaflöde per år från och med 2027, jämfört med 313 Mkr för 2025, samtidigt som vi ska höja vår prestation.

Ett ansvarsfullt förvaltarskap innebär också att vi blir mer selektiva och disciplinerade i våra följdinvesteringar. Sammantaget är portföljen inte lönsam, och att ta bolagen till lönsamhet kommer att kräva ytterligare kapital. Vår målsättning är att investera maximalt 1,5 Mdkr i den befintliga portföljen. Undantag kan göras för att öka våra ägarandelar genom investeringar i bolag som uppvisar lönsam tillväxt och en potential att skapa värde med en mer mogen och lönsam finansiell profil.

Ett av mina främsta mål som tillförordnad vd är att värna om vår kassa och bevara handlingsutrymmet för min permanenta efterträdare. Med en nettokassa om 7,5 Mdkr, administrationskostnader om cirka 200 Mkr per år de kommande fem åren, och följdinvesteringar om högst 1,5 Mdkr landar vi på omkring 5 Mdkr i tillgänglig nettokassa, före intäkter från framtida försäljningar. Att bevara detta finansiella handlingsutrymme är också skälet till att styrelsen för närvarande inte genomför återköp av egna aktier.

Kinnevik har inte skapat aktieägarvärde de senaste åren, och vi har nu tagit till oss behovet av förändring. Genom att fokusera på det vi direkt kan påverka har vi gjort framsteg de senaste veckorna, men det återstår mycket att göra. Jag är övertygad om att värdet i vår portfölj kommer att tydliggöras över tid och att vi, med hjälp av vår balansräkning, har en bättre grund för framtiden än vad som kanske är uppenbart för många idag.



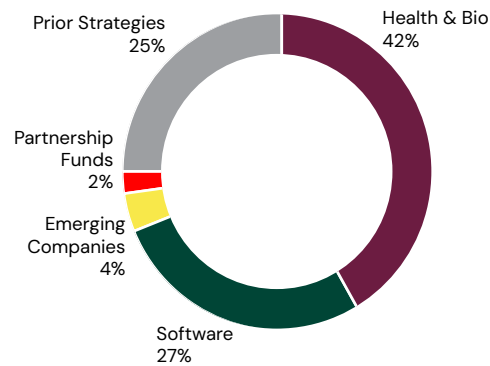
Rubin Ritter

Tillförordnad verkställande direktör

FINANSIELL ÖVERSIKT

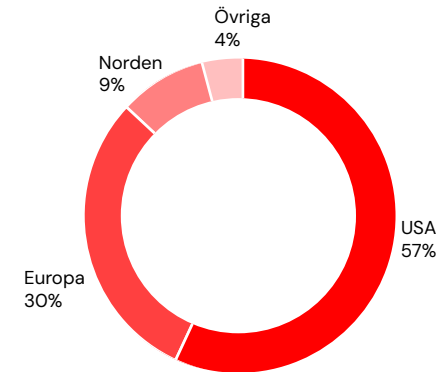
Portfölj per sektor

Andel av värde



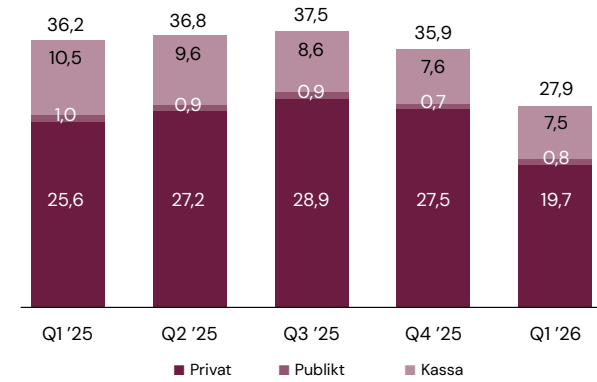
Portfölj per geografi

Värdeviktad slutmarknad



Substansvärdets utveckling

Justerat för övriga nettotillgångar/-skulder, Mdkr



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

Tio största portföljbolagen

Sorterat efter värde

Mkr	Ägarandel	Verkligt värde	Andel av portfölj	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Utveckling	Multiplar	Valuta
Spring Health	14%	3 764	18%	-23%	↗	↓	↗
Perk	13%	2 290	11%	-41%	↗	↓	→
Mews	10%	1 846	9%	-19%	↗	↓	→
Betterment	12%	1 549	8%	-9%	↗	↓	↗
Enveda	13%	1 448	7%	+3%	-	-	↗
Cityblock	9%	1 104	5%	-24%	↗	↓	↗
Pleo	13%	1 001	5%	-46%	↗	↓	→
Oviva	13%	860	4%	-7%	↗	↓	↗
Instabee	16%	524	3%	-28%	↘	↓	-
Omio	6%	466	2%	-30%	↗	↓	→
Tio största bolagen		14 852	73%	-25%			

Se not 4 för mer detaljer om våra värderingar.

Not 4 →

Kapitalallokering

Investeringar & Försäljningar

Mkr	Q1 2026	Helår 2026
Mews	212	212
Upplupen ränta på skuld	2	2
Summa investeringar	214	214
Fasta tillgångar	98	98
Summa försäljningar	98	98
Nettoinvesteringar / Nettoförsäljningar (+/-)	116	116

OPERATIV ÖVERSIKT

Nyckeltal per kategori

Värdeviktat

Nyckeltal	Health & Bio ■	Software ■	Prior Strategies ■	Total Larger Co's
Portföljbolag inkluderade i nyckeltalen nedan	Cityblock, Oviva, Pelago, Spring Health, Transcarent	Cedar, Mews, Perk, Pleo	Betterment, HungryPanda, Instabee, Omio	(Tidigare nämnda bolag)
Portföljbolag ej inkluderade i nyckeltalen nedan	Enveda, Recursion, Strand Therapeutics	-	Climate Tech & Other Investments	
Senaste 12 månaderna				
Tillväxt, Y/Y	33%	36%	16%	31%
Bruttomarginal	48%	60%	72%	57%
EBITDA-marginal	-4%	-20%	3%	-8%
Kommande 12 månader				
Tillväxt, Y/Y	25-35%	30-40%	10-20%	25-35%
Bruttomarginal	45-55%	55-65%	65-75%	55-65%
EBITDA-marginal	0-5%	-10-0%	0-5%	-5-0%

Läs mer om våra bolag →

Nyheter i portföljen under kvartalet

- Oviva stängde en finansieringsrunda om 220 MUSD, ledd av Kinnevik. Bolaget lanserade även behandling av högt blodtryck, en viktig milstolpe i övergången till en heltäckande digital plattform för kronisk vård. [\(Läs mer\)](#)
- Mews reste 264 MEUR efter ett starkt år då bolaget ökade bruttovinsten från SaaS-intäkter med 55 procent och utökade kundbasen till 15 000 i 85 länder. [\(Läs mer\)](#)
- Envedas ledande läkemedelskandidat uppvisade starka resultat med en god säkerhetsprofil. [\(Läs mer\)](#)
- Spring Health meddelade förvärvet av Alma, en plattform som hjälper vårdmottagningar inom mental hälsa hantera försäkringar och administration. Det sammanslagna bolaget förväntas generera 1 MdUSD i intäkter under året efter affären slutförts. [\(Läs mer\)](#)
- Tandem Health meddelade förvärvet av Juvoly, den ledande AI-baserade lösningen för medicinsk dokumentation i Nederländerna. [\(Läs mer\)](#)
- Cityblocks medgrundare och vd Toyin Ajayi, M.D., och Andy Slavitt, medgrundare och general partner på Kinneviks partner Town Hall Ventures, delade sina perspektiv på möjligheterna med AI-stödd klinisk vård för utsatta befolkningsgrupper. [\(Läs mer\)](#)
- Vi har delat våra perspektiv på hur AI påverkar våra största bolag, hur motståndskraftiga dessa verksamheter är i en AI-driven värld och hur de kan använda AI för att stärka sin position. [\(Läs mer\)](#)
- Senaste numret av vårt nyhetsbrev The Long View utforskade de strukturella förändringar som omformar europeisk hälso- och sjukvård och hur AI i grunden förändrar sektorn. [\(Läs mer\)](#)

the LONG VIEW

by Kinnevik

The Kinnevik Long View

Vårt nyhetsbrev håller dig uppdaterad med nyheter och insikter från Kinnevik. I senaste numret djupdyker vi bland annat i vår investering om 100 MEUR i Oviva, Spring Healths förvärv av Alma och Tandem Healths förvärv av Juvoly. Prenumerera nedan för att få nästa nummer i din inkorg.

Prenumerera →

SUBSTANSVÄRDE (1/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt Värde Q1 2026	% av NAV Q1 2026	NAV/S Q1 2026	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Verkligt Värde Q4 2025	Värde i senaste transaktionen	Tid för senaste transaktionen
Cityblock	2020	9%	1 104	4,0%	4,0	-24%	1 460	1 353	Q2 '24
Enveda	2023	13%	1 448	5,2%	5,2	3%	1 401	1 448	Q4 '25
Oviva	2025	13%	860	3,1%	3,1	-7%	922	1 119	Q4 '25
Pelago	2021	14%	436	1,6%	1,6	3%	424	467	Q4 '23
Recursion	2022	3%	392	1,4%	1,4	-23%	505	392	Public
Spring Health	2021	14%	3 764	13,5%	13,6	-23%	4 873	4 612	Q3 '24
Strand Therapeutics	2025	7%	333	1,2%	1,2	3%	323	333	Q2 '25
Transcarent	2022	3%	285	1,0%	1,0	-66%	828	844	Q1 '25
Health & Bio			8 622	30,9%	31,1	-20%	10 736	10 568	
Cedar	2018	7%	280	1,0%	1,0	-60%	695	952	Q4 '25
Mews	2022	10%	1 846	6,6%	6,7	-19%	2 059	2 311	Q1 '26
Perk	2018	13%	2 290	8,2%	8,3	-41%	3 853	3 706	Q4 '24
Pleo	2018	13%	1 001	3,6%	3,6	-46%	1 869	2 582	Q1 '24
Software			5 417	19,4%	19,6	-38%	8 476	9 551	
Nory	2025	>10%	231	0,8%	0,8	1%	228	231	Q3 '25
Tandem Health	2025	12%	329	1,2%	1,2	1%	325	329	Q2 '25
Mindre Investeringar (4 Bolag)	2024-25	Blandat	321	1,2%	1,2	3%	313	321	Q4 '24 - Q3 '25
Emerging Companies			881	3,2%	3,2	2%	866	881	

SUBSTANSVÄRDE (2/2)

Mkr	Investeringsår	Ägarandel	Verkligt Värde Q1 2026	% av NAV Q1 2026	NAV/S Q1 2026	Verkligt Värde Q/Q Förändring	Verkligt Värde Q4 2025	Värde i senaste transaktionen	Tid för senaste transaktionen
Betterment	2016	12%	1 549	5,6%	5,6	-9%	1 696	1 180	Q2 '25
Global Fashion Group	2010	35%	379	1,4%	1,4	71%	222	379	Public
HungryPanda	2020	11%	437	1,6%	1,6	-12%	498	445	Q4 '21
Instabee	2018	16%	524	1,9%	1,9	-28%	725	585	Q3 '25
Omio	2018	6%	466	1,7%	1,7	-30%	661	635	Q1 '26
Climate Tech (6 Bolag) <small>(Se not nedan)</small>	2021–23	Blandat	1 230	4,4%	4,4	-56%	2 768	3 380	Q3 '22 – Q2 '26
Övriga Investeringar (6 Bolag) <small>(Se not nedan)</small>	2018–22	Blandat	599	2,1%	2,2	-53%	1 271	1 478	Q1 '22 – Q2 '25
Prior Strategies			5 184	18,6%	18,7	-34%	7 841	8 082	
Partnerskapfonder	2020–25	-	328	1,2%	1,2	6%	310	328	-
Summa portföljvärde			20 431	73,2%	73,8	-28%	28 229	29 409	
Bruttokassa			9 551	34,2%	34,5		10 642	9 551	
Bruttoskuld			-2 073	-7,4%	-7,5		-2 081	-2 073	
Nettokassa / nettoskuld			7 478	26,8%	27,0		8 561	7 478	
Åtaganden för avyttringar / investeringar			-	-	-		-922	-	
Justerad nettokassa / nettoskuld			7 478	26,8%	27,0		7 639	7 478	
Övriga nettotillgångar / skulder			-3	-0,0%	-0,0		4	-3	
Summa substansvärde			27 906	100,0%	100,8	-22%	35 872	36 884	

Not: Uppdelningen av "Climate Tech" återfinns på [sida 16](#).

Uppdelningen av "Övriga Investeringar" efter investeringsår återfinns på [sida 17](#).

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

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

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

Mkr	Not	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	4	-8 009	-3 092	-4 222
Administrationskostnader		-72	-80	-341
Övriga rörelseintäkter		88	3	10
Övriga rörelsekostnader		0	0	-1
Rörelseresultat		-7 993	-3 169	-4 554
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		35	161	411
Räntekostnader och andra finansiella kostnader		-11	-29	-95
Resultat efter finansnetto		-7 969	-3 037	-4 238
Skatt		0	0	892
Periodens resultat		-7 969	-3 037	-3 346
Periodens totalresultat		-7 969	-3 037	-3 346
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-28,77	-10,96	-12,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-28,77	-10,96	-12,08
Antal utestående aktier vid periodens utgång		276 972 664	276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		276 972 664	276 972 664	276 972 664

Koncernens resultat för det första kvartalet

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar uppgick under kvartalet till -8.009 (-3.092) Mkr, varav 43 (-229) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -8.052 (-2.863) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 4 för detaljer.

Övriga rörelseintäkter avser huvudsakligen intäkter från avyttring av anläggningstillgångar. Det lägre finansnettot är främst hänförligt till minskad nettokassa samt valutakursdifferenser.

Koncernens kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Kassaflöde från operativa kostnader		-76	-118	-340
Kassaflöde från övriga rörelseintäkter		93	-	-
Erhållna räntor		2	16	182
Erlagda räntor		-3	-20	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten		16	-122	-215
Investering i aktier och övriga värdepapper		-1 142	-909	-2 812
Försäljning av aktier och övriga värdepapper		106	0	163
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 036	-909	-2 649
Amortering		-	-1 500	-1 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-1 500	-1 500
Periodens kassaflöde		-1 020	-2 531	-4 364
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens början		10 392	14 619	14 619
Omvärderingar av kortfristiga placeringar		31	81	137
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid periodens slut		9 403	12 169	10 392

Tilläggsinformation kassaflödesanalys

Mkr	Not	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Investeringar i finansiella tillgångar	4	-1 133	-800	-2 685
Investeringar under perioden som ännu inte betalats		2	3	29
Betalningar för tidigare gjorda investeringar		-11	-112	-156
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar		-1 142	-909	-2 812
Försäljningar av aktier och andelar	4	-	366	382
Netto av obetalda försäljningar		-	-366	-219
Inbetalning av tidigare gjorda avyttringar		106	-	-
Kassaflöde från försäljning av aktier och andelar		106	0	163

Koncernens balansräkning i sammandrag

Mkr	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	20 431	26 568	27 307
Materiella anläggningstillgångar		77	85	89
Nyttjanderättstillgångar		39	44	43
Övriga långfristiga fordringar		0	220	106
Summa anläggningstillgångar		20 547	26 917	27 545
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Övriga omsättningstillgångar		168	248	180
Kortfristiga placeringar		8 807	11 554	10 021
Likvida medel		596	615	371
Summa omsättningstillgångar		9 571	12 417	10 572
SUMMA TILLGÅNGAR		30 118	39 334	38 117

Mkr	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		27 906	36 171	35 872
Räntebärande skulder, långfristiga	5	555	2 053	550
Räntebärande skulder, kortfristiga	5	1 500	4	1 504
Icke räntebärande skulder		157	1 106	191
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 118	39 334	38 117
Nyckeltal				
Skuldsättningsgrad		0,07	0,06	0,06
Soliditet		93%	92%	94%
Netto räntebärande tillgångar/skulder	5	7 492	10 686	8 811
Nettokassa	5	7 478	10 474	8 561

Förändring i koncernens eget kapital

	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Belopp vid periodens ingång	35 872	39 202	39 202
Periodens resultat	-7 969	-3 037	-3 346
Periodens totalresultat	-7 969	-3 037	-3 346
Transaktioner med aktieägare			
Effekt av aktiesparprogram	3	6	16
Belopp vid periodens utgång	27 906	36 171	35 872

KONCERNENES NOTER

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Not 2 Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

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

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen i årsredovisningen för 2025.

Not 3 Transaktioner med närstående

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

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

Under det första kvartalet 2026 genomfördes en väsentlig närståendetransaktion i moderbolaget. I samband med utnämningen av styrelseledamoten Rubin Ritter till tillförordnad verkställande direktör för Kinnevik den 15 mars 2026 ingick Kinnevik ett konsultavtal med Talberg GmbH, ett investerings- och konsultföretag helägt av Rubin Ritter. Enligt avtalet kommer Talberg GmbH att fakturera Kinnevik ett månatligt konsultarvode på 2,4 miljoner kronor för Rubin Ritters tjänster som tillförordnad verkställande direktör och en ytterligare konsult. För det första kvartalet 2026 uppgick arvodet till 1,2 miljoner kronor, vilket motsvarar ett proportionellt belopp för perioden 15–31 mars 2026. Kinnevik kan när som helst säga upp konsultavtalet med omedelbar verkan. För jämförelse genomfördes under första kvartalet 2025, inga väsentliga närståendetransaktioner varken i moderbolaget eller koncernen.

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

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

Not 4 Verkligt värde av onoterade tillgångar

Principer och processer

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

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

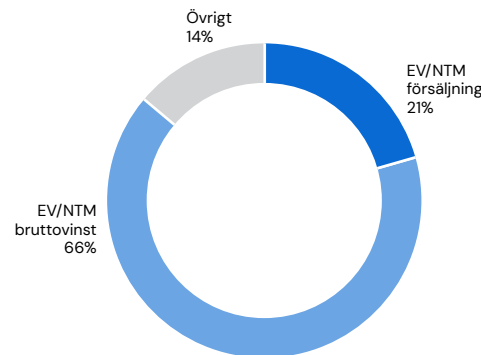
Värderingsmultiplar kalibreras mot jämförbara noterade bolag, och grupperna av relevanta jämförelsebolag granskas regelbundet. Värderingsnivåer relativt till dessa jämförelsegrupper justeras framförallt för skillnader i tillväxt och lönsamhet, men även för faktorer som nyligen genomförda transaktioner,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

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

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

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

Värderingsmetoder Viktat på värde



Not: Övrigt inkluderar värderingsmetoder som lämpar sig för yngre bolag, såsom scenarioanalys, milstolpar och sannolikhetsviktade orderböcker.

29% Nedgång i
verkligt värde
Privata portföljen, %

8,3 Negativ påverkan
från multiplar
Mdkr

34% Multipelkontraktion
Innehav värderade med multiplar

Kvartalet utveckling

Under kvartalet minskade det verkliga värdet av den privata portföljen med 29 procent (31 procent i konstanta valutor). Nedgången förklarades av kraftigt minskande värderingsmultiplar bland börsnoterade bolag inom mjukvara och hälsoteknik, samt nedskrivningar av bolag inom Climate Tech (se s. 16). En mer övergripande makroekonomisk osäkerhet pressade värderingsnivåerna ytterligare, men bidrog också till en svagare svensk krona.

Under kvartalet minskade värderingsmultiplar i publika jämförelsegrupper med 28 procent, vilket ledde till en multipelnedgång om 34 procent i vår portfölj. Denna nedgång var såväl stark som generell för publika bolag inom mjukvara och hälsoteknik, trots att dessa bolag påvisade relativt stabila resultat. Detta påverkade flera av våra större bolag markant. Över tid förväntar vi oss att kunna utröna tydligare mönster i skillnader i hur olika publika bolag påverkas av den rådande osäkerheten. På vår hemsida hittar du en våra alltfjämt pågående tankar kring AI och insikter från vår portfölj. [Läs mer här.](#)

Den svenska kronan försvagades under kvartalet på grund av rådande makroekonomisk osäkerhet. Valutor bidrog överlag med en positiv effekt om 3 procent eller 0,5 Mdkr till värdet på vår privata portfölj under kvartalet. Över de senaste 12 månaderna har valutor haft en negativ effekt om 0,7 Mdkr.

Vår syn på våra bolags resultat och prognoser utvärderas kontinuerligt, och våra större bolag har överlag startat 2026 i linje med plan. Under de första månaderna av året växte våra bolag inom Software sin omsättning med 32 procent och förbättrade sina EBITDA-marginaler med 7 procentenheter. Våra bolag inom Health & Bio växte sin omsättning med 28 procent och förbättrade sina marginaler med 3 procentenheter. Stigande oljepriser kan ha en negativ påverkan på resande, vilket kan komma att pressa Perks och Mews resultat. Detta är inte något vi än sett i bolagens rapportering, och vi har inte heller reflekterat det i våra prognoser. Osäkerhet består kring de statliga hälsovårdsförsäkringarna i USA, vilket är något vi har reflekterat i våra prognoser för Cityblock.

Vi såg transaktioner i flera av våra bolag under slutet av 2025 och början av 2026, däribland Mews och Oviva. Med hänsyn till den kraftiga nedgången i publika marknader under kvartalet har vi justerat värderingarna även för bolag vari det nyligen skett transaktioner. Över de senaste 12 månaderna har det skett större transaktioner i bolag som motsvarar 46 procent av vår privata portfölj mätt i värde. Dessa transaktioner har skett på värderingar som i genomsnitt på en värdeviktad basis varit 9 procent högre än vårt föregående substansvärde.

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

Notera att alla genomsnitt i denna not 4 är värdeviktade, om inget annat anges.

Fullständig översikt av onoterade portföljen

Värdetrender: utveckling per kvartal

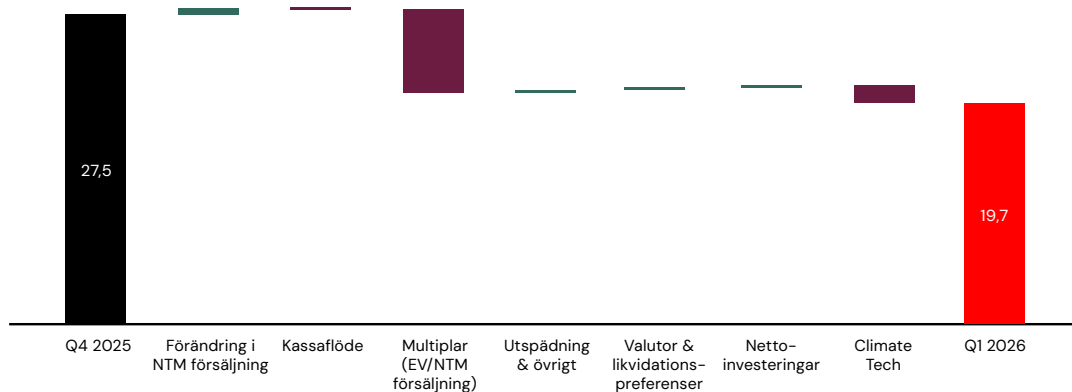
Mkr och Q/Q förändring, värdeviktat

	Verkligt värde	Andel av portföljen	Förändring i verkligt värde	Förändring i aktiepris	Förändring i NTM förväntan	Förändring i NTM multipl	Förändring i NTM peer-multipl
Spring Health	3 764	18%	-23%	-26%	+5%	-30%	-36%
Perk	2 290	11%	-41%	-43%	+5%	-45%	-29%
Mews	1 846	9%	-19%	-20%	+7%	-25%	-29%
Betterment	1 549	8%	-9%	-12%	+5%	-16%	-23%
Enveda	1 448	7%	+3%	-	-	-	-
Cityblock	1 104	5%	-24%	-27%	+4%	-31%	-3%
Pleo	1 001	5%	-46%	-48%	+4%	-53%	-29%
Oviva	860	4%	-7%	-13%	+9%	-22%	-36%
Instabee	524	3%	-28%	-28%	-5%	-22%	-17%
Omio	466	2%	-30%	-29%	+4%	-32%	-22%
Tio största bolagen	14 852	73%	-25%	-27%	+5%	-31%	-26%
Health & Bio	8 230	40%	-20%	-24%	+5%	-33%	-31%
Software	5 417	27%	-38%	-39%	+4%	-42%	-29%
Emerging Companies	881	4%	+2%	-	-	-	-
Prior Strategies	5 133	25%	-35%	-38%	+0%	-23%	-22%
Summa onoterad portfölj	19 661	96%	-29%	-34%	+3%	-34%	-28%

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

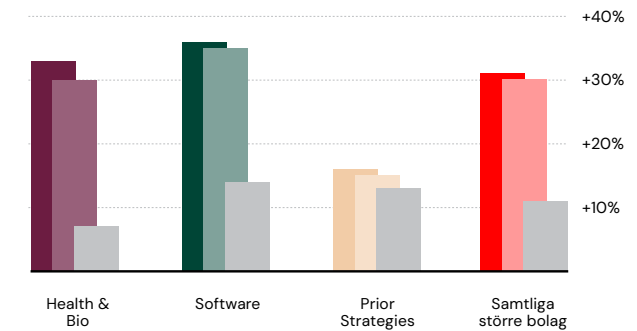
Illustrativa värde drivare

Q4 '25 – Q1 '26 approximationer, Mdkr



Försäljningstillväxt per sektor

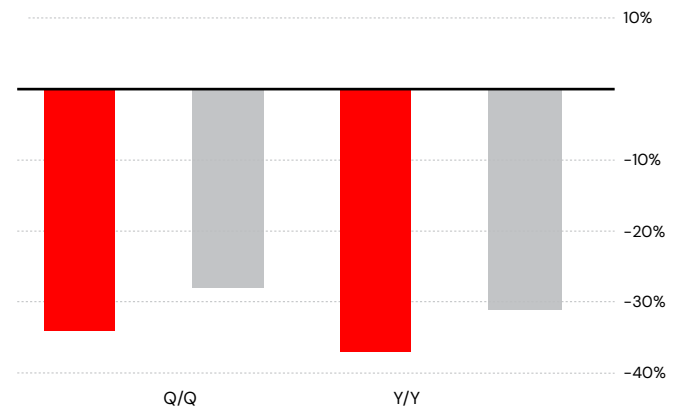
Portföljbolag LTM utfall (mörk) & NTM-förväntningar (ljus) mot publika jämförelsebolag (grå)



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

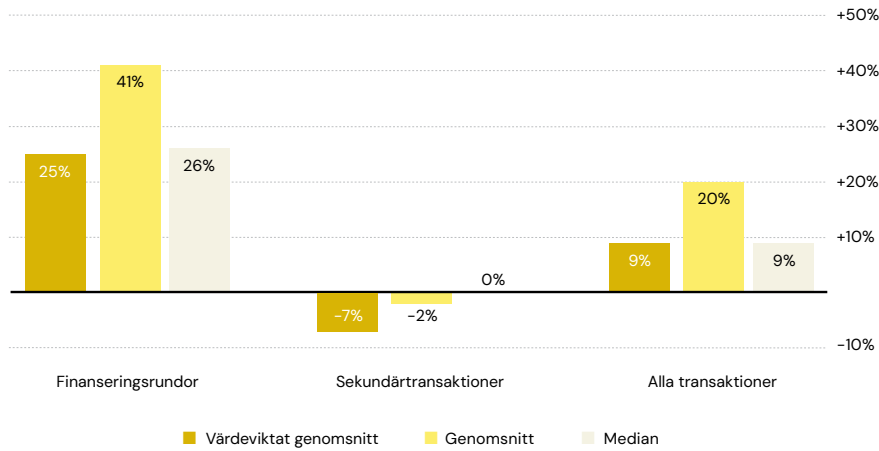
Förändring i NTM försäljningsmultiplar

Kinneviks portföljbolag (röd) mot publika jämförelsebolag (grå)



Transaktionsvärderingar jämfört med substansvärde

Marknadsmässiga transaktionsvärderingar jämfört med närmast föregående substansvärde, LTM

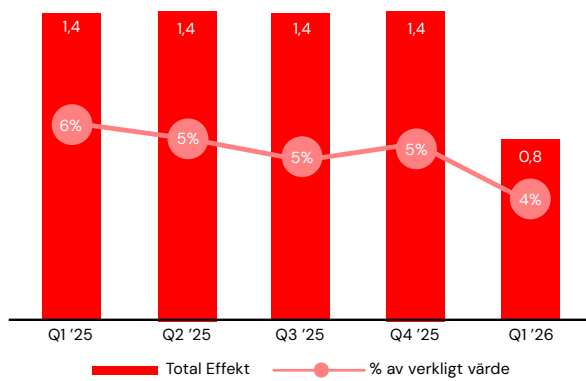


46% Andel av den onoterade portföljen som prissatts i transaktioner under senaste 12 månaderna

78% Andel av den onoterade portföljen som är lönsam eller finansierad till lönsamhet med en buffert

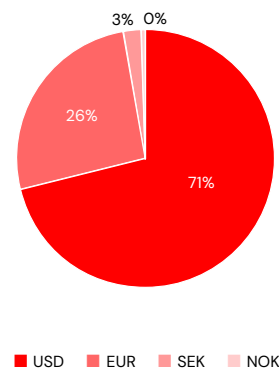
Påverkan av likvidationspreferenser

Mdcr och % av onoterade portföljen



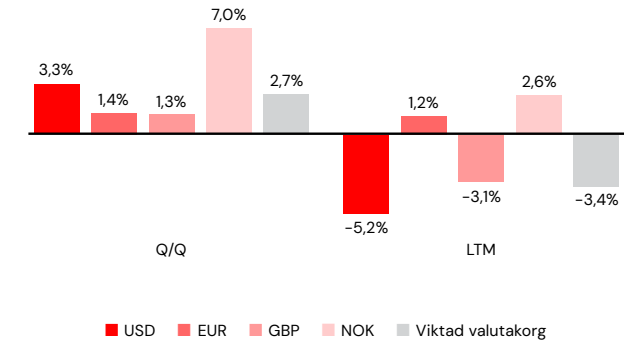
Valutafördelning

% av onoterade portföljen



Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK, Q/Q och LTM



Health & Bio

Kommentarer

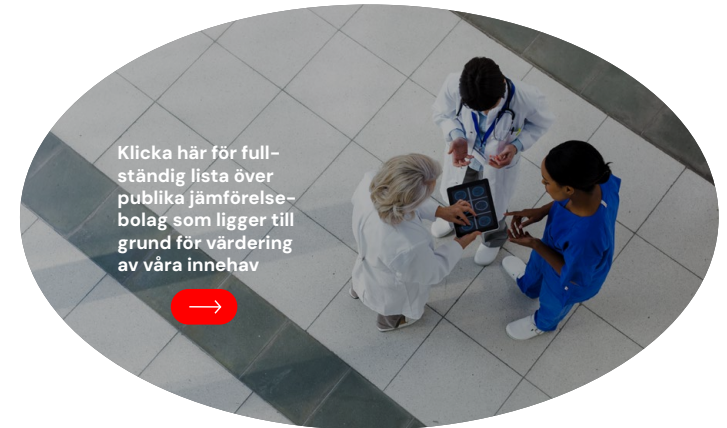
- Multipelnedgång om 35 procent i publika jämförelsebolag relevanta för **Spring Health**, **Oviva**, **Pelago** och **Transcarent**. **Cityblocks** jämförelsebolag utvecklades mindre homogent, med multipelnedgångar mer tydliga bland mer tekniskt avancerade jämförelsebolag
- **Spring Health's** förvärv av Alma förväntas stänga under Q2 2026 – vår värdering alltjämt på en självständig basis. Bolaget fortsätter växa starkt med ökande marginaler
- Stabila prognoser för **Cityblock** trots fortsatt osäkerhet kring statligt finansierade hälsoförsäkringsprogram Medicaid and Medicare
- **Oviva** värderat 13 procent under vår värdering i föregående kvartal, endast drivet av marknadsrörelser
- Betydande nedskrivning av **Transcarent**, delvis drivet av en mer konservativ ansats till preferensaktier över hela portföljen för att reflektera uppdaterade IPEV-riktlinjer

40%

Andel av portfölj

-20%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)



Nyckeltal

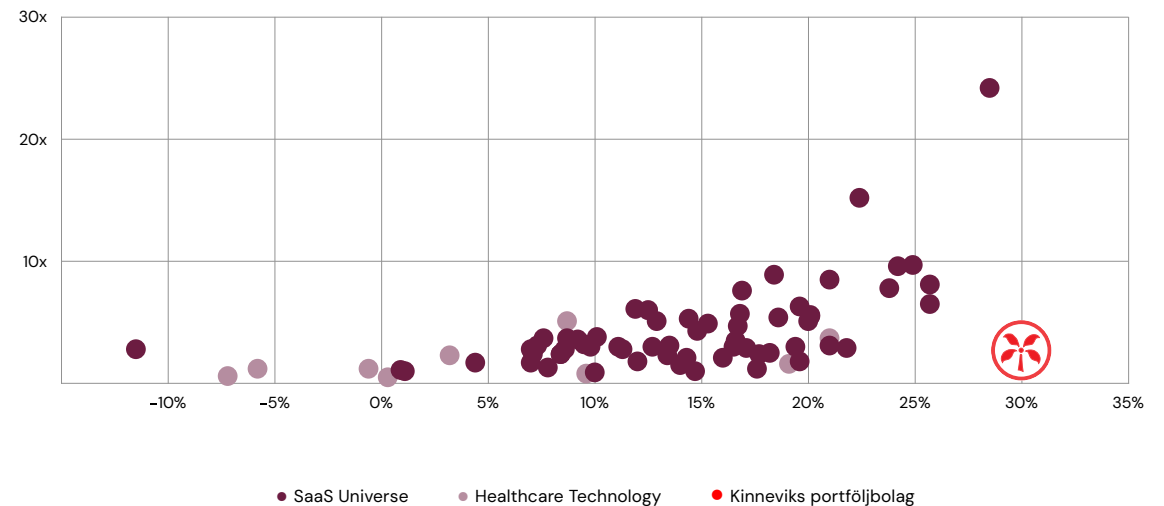
Portföljbolag (exkluderat Enveda) och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	25–35%	7%	13%
Försäljningstillväxt (LTM)	33%	6%	12%
Bruttomarginal (NTM)	45–55%	61%	73%
EBITDA-marginal (NTM)	0–5%	23%	37%
EV/NTM försäljning	2,7x	2,0x	4,4x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-33%	-31%	-27%
Aktiepris (Q/Q)	-29%	-28%	-21%

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

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Software

Kommentarer

- Bred och urskillningslös multipelnedgång bland börsnoterade mjukvarubolag under kvartalet drivet av en oro kring Als påverkan på dessa bolags framtid. Multiplar ner med 29 procent i genomsnitt för sektorn
- **Mews** värderas 20 procent under bolagets finansieringsrunda under Q1 '26
- Multipelnedgång i **Perk** kraftigare än jämförelsebolagens genomsnitt för att minska avståndet till jämförelsebolaget Navan trots stora operationella, finansiella och tekniska skillnader bolagen emellan
- Starkare multipelnedgångar i **Cedar** och **Pleo** för att reflektera deras mindre skala och lägre tillväxt jämfört med **Mews** och **Perk**. Transaktion i existerande aktier i **Cedar** av en ny investerare på en nivå 137 procent över Kinneviks värdering under Q1 '26 har inte tagits hänsyn till på grund av dess mindre storlek

27%

Andel av portfölj

-38%

Förändring i verkligt värde (Q/Q)



Nyckeltal

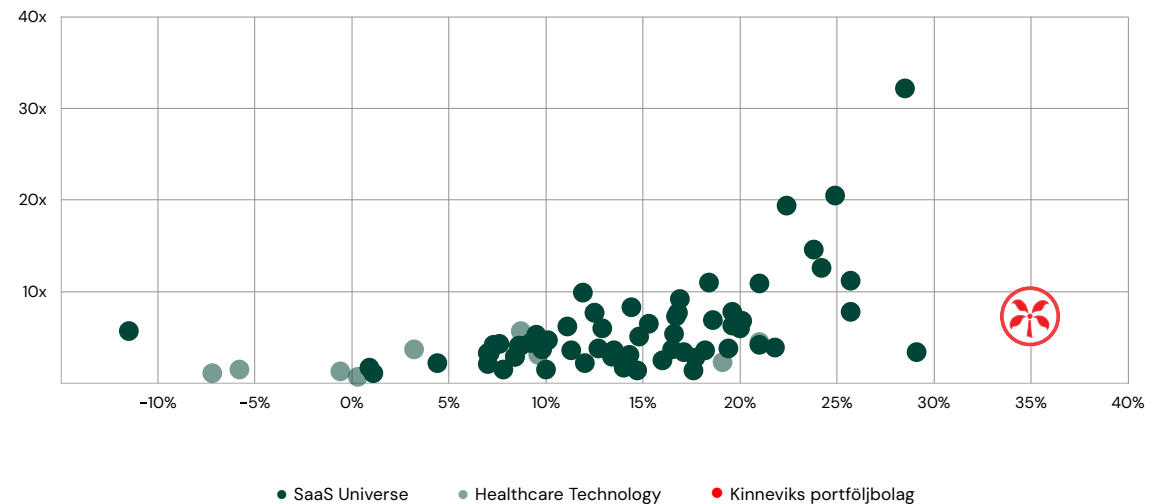
Portföljbolag och publika jämförelsebolag, genomsnitt

Nyckeltal	Kinneviks portfölj	Peers, genomsnitt	Peers, övre kvartil
Försäljningstillväxt (NTM)	30–40%	14%	20%
Försäljningstillväxt (LTM)	36%	16%	23%
Bruttomarginal (NTM)	55–65%	75%	74%
EBITDA-marginal (NTM)	-10–0%	23%	25%
EV/NTM försäljning	3,9x	4,3x	8,7x
EV/NTM försäljning (Q/Q)	-42%	-29%	-26%
Aktiepris (Q/Q)	-39%	-25%	-6%

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

EV/NTM bruttovinst och försäljningstillväxt

Publika jämförelsebolag vid kvartalets slut



Climate Tech

Kommentarer

- Climate Tech avvecklad som fokussektor – sista kvartalet med bolagsspecifika värderingskommentarer. Total nedskrivning om 56 procent i kvartalet, sektorn motsvarar nu 6 procent av portföljvärde
- Nedskrivning av **Aira** om 64 procent för att reflektera fortsatt minskande tillväxtförväntningar under en övergångsperiod då bolaget fokuserar på att nå lönsamhet innan det investerar kraftigare i tillväxt
- Nedskrivning av vår investering i **Solugen** om 46 procent, delvis drivet av en mer konservativ ansats till preferensaktier över hela portföljen för att reflektera uppdaterade IPEV-riktlinjer
- Stegra** meddelade att bolaget är i färd att ta in 1,4 MdeUR i nytt kapital från nya och existerande investerare. Kinnevik har beslutat att inte delta, och vår investering har skrivits ned med 83 procent. Om bolaget träffar sin nya affärsplan bör Kinnevik tjäna in sin totala investering om 102 MEUR inom 5–6 år. Värderingen i kvartalet motsvarar en kraftigt diskontering av denna förväntan

Värderingsförändringar

Climate Tech investeringar, Mkr

Mkr	Q1 2026	Q4 2025	Verkligt Värde Q/Q Förändring
Agreena	146	170	-15%
Aira	353	989	-64%
Breathe	-	92	-100%
Charm Industrial	127	123	+3%
Solugen	249	461	-46%
Stegra	110	649	-83%
Vay	245	284	-14%
Total	1 230	2 768	-56%

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Global Fashion Group	157	47	24
Recursion	-114	-276	-484
Summa noterade innehav	43	-229	-460
Betterment	-147	-303	6
Cedar	-415	-130	-154
Cityblock	-356	-51	-285
Enveda	47	-86	265
HungryPanda	-61	-35	-58
Instabee	-201	-102	-233
Mews	-425	-65	520
Nory	3	-	-4
Omio	-195	-74	-131
Oviva	-59	-	-
Pelago	12	4	85
Perk	-1 563	-390	-445
Pleo	-868	-268	-576
Spring Health	-1 109	-514	-906
Strand Therapeutics	10	-	-12
Tandem Health	4	-	-8
Transarent	-543	-71	-145
Mindre Investeringar (4 Bolag)	8	-6	-18
Climate Tech (6 Bolag)	-1 539	-192	-966
Övriga Investeringar (6 Bolag)	-672	-549	-647
Partnerskapfonder	18	-32	-50
Summa onoterade innehav	-8 052	-2 863	-3 762
Summa	-8 009	-3 092	-4 222
varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom nivå 3	-8 052	-2 408	-3 323

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

Uppdelning av "Övriga Investeringar"

Verkligt Värde per Investeringsår, Mkr	Investeringar	Q1 2026	Q4 2025
2018	Oda	83	92
2021	Job&Talent, Nick's, Superb, Vivino	388	991
2022	Omnipresent, SafetyWing	65	119
Mixed	FinTech Sale Earn-Out	63	69
Summa		599	1271

Känslighetsanalys av verkliga värden mot förändringar i värderingsmultiplar

Mkr	-20%	-10%	Verklig	+10%	+20%
Spring Health	3 193	3 456	3 764	4 100	4 438
Perk	1 897	2 093	2 290	2 499	2 723
Mews	1 535	1 682	1 846	2 022	2 194
Summa	6 625	7 231	7 900	8 621	9 355
Effekt	-1 275	-669		721	1 455

I tillägg till känsligheterna för våra tre största onoterade innehav ovan - för samtliga bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multipeln med 10 procent medfört en värdering som är 1.447 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 1.382 Mkr lägre.

Verkligt värde av finansiella tillgångar

Mkr	Antal aktier	Kapital / Röster (%)	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Global Fashion Group	79 093 454	34.6/34.6	379	246	222
Recursion	13 434 171	2.5/2.5	392	713	505
Summa noterade innehav			770	958	727
Betterment		12/12	1 549	1 387	1 696
Cedar		7/7	280	719	695
Cityblock		9/9	1 104	1 694	1 460
Enveda		13/13	1 448	858	1 401
HungryPanda		11/11	437	521	498
Instabee		16/16	524	856	725
Mews		10/10	1 846	1 297	2 059
Nory		>10	231	-	228
Omio		6/6	466	718	661
Oviva		13/13	860	-	-
Pelago		14/14	436	343	424
Perk		13/13	2 290	3 908	3 853
Pleo		13/13	1 001	2 177	1 869
Spring Health		14/14	3 764	5 265	4 873
Strand Therapeutics		7/7	333	-	323
Tandem Health		12/12	329	-	325
Transcarent		3/3	285	902	828
Mindre Investeringar (4 Bolag)		Mixed	321	152	313
Climate Tech (6 Bolag)		Mixed	1 230	3 134	2 768
Övriga Investeringar (6 Bolag)		Mixed	599	1 356	1 271
Partnerskapfonder		-	328	323	310
Summa onoterade innehav			19 661	25 610	26 580
Summa			20 431	26 568	27 307

Investeringar i finansiella tillgångar

Mkr	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Recursion	-	101	101
Summa noterade innehav	-	101	101
Enveda	-	-	192
Mews	212	225	402
Nory	-	-	232
Oviva	919	-	-
Strand Therapeutics	-	-	335
Tandem Health	-	-	333
Transcarent	-	201	201
Mindre Investeringar (4 Bolag)	-	55	228
Climate Tech (6 Bolag)	1	46	454
Övriga Investeringar (6 Bolag)	0	173	202
Partnerskapfonder	-	-	5
Summa onoterade innehav	1133	699	2 584
Summa	1133	800	2 685

Förändringar i onoterade innehav, nivå 3

Mkr	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Ingående balans	26 580	28 140	28 140
Investeringar	1 133	699	2 584
Försäljningar	-	-366	-382
Omklassificering	-	-	-
Förändring i verkligt värde	-8 052	-2 863	-3 762
Utgående balans	19 661	25 610	26 580

Not 5 Räntebärande tillgångar och skulder

Netto räntebärande tillgångar och skulder uppgick till 7.492 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 7.478 Mkr per 31 mars 2026. De totala kreditramarna (inklusive obligationsemissioner) uppgick till 6.230 Mkr per den 31 mars 2026, varav 4.100 Mkr härrörde från outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 2.000 Mkr från obligationsemissioner med en löptid på 1–2 år.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 mars 2026 till 13.633 (16.399) Mkr.

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

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 40 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 mars 2026 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,5 procent med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 1,1 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta eller har kort tid till förfall.

Mkr	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Lån till portföljbolag	75	276	308
Kortfristiga placeringar	8 807	11 554	10 021
Likvida medel	596	615	371
Omvärdering av marknadsderivat	40	71	38
Summa räntebärande tillgångar	9 518	12 516	10 738
Obligationslån (förfall 2028)	500	2 000	500
Periodiserade finansieringskostnader	-	-7	-5
Övriga långfristiga räntebärande skulder	55	60	55
Summa långfristiga räntebärande skulder	555	2 053	550
Obligationslån (förfall 2026)	1 500	-	1 500
Periodiserade finansieringskostnader	-4	-	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4	4	4
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1 500	4	1 504
Summa räntebärande skulder	2 055	2 057	2 054
Netto räntebärande fordringar/skulder	7 463	10 459	8 684
Netto obetalda investeringar/avyttringar	29	227	127
Koncernens räntebärande tillgångar, netto	7 492	10 686	8 811
Koncernens nettokassa	7 478	10 474	8 561

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	Q1 2026	Q1 2025	Helår 2025
Administrationskostnader	-62	-74	-327
Övriga rörelseintäkter	0	0	10
Rörelseresultat	-62	-74	-317
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag och andra bolag	-772	0	-439
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	-5 915	0	-3 938
Finansnetto	23	67	229
Resultat efter finansiella poster	-6 726	-7	-4 465
Koncernbidrag	-	-	-7
Resultat före skatt	-6 726	-7	-4 472
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-6 726	-7	-4 472
Periodens totalresultat	-6 726	-7	-4 472

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	10	8
Aktier och andelar i koncernföretag	19 503	35 345	25 418
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	1 385	2 596	2 157
Fordringar hos koncernföretag	22	17	0
Summa anläggningstillgångar	20 917	37 968	27 583
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	1 133	83	118
Övriga förutbetalda kostnader	6	6	10
Kortfristiga placeringar	8 807	11 554	10 021
Kassa och bank	348	485	248
Summa omsättningstillgångar	10 294	12 128	10 397
SUMMA TILLGÅNGAR	31 211	50 096	37 980

Moderbolagets likviditet inklusive kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditlöften uppgick per 31 mars 2026 till 13.385 (14.499) Mkr. De räntebärande externa skulderna uppgick per samma datum till 1.996 (1.995) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick netto till 0 (1) Mkr under perioden.

Mkr	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	6 896	6 896	6 896
Fritt eget kapital	22 215	33 392	28 939
Summa eget kapital	29 111	40 288	35 835
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och övrigt	17	16	17
Summa avsättningar	17	16	17
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	500	1 993	495
Summa långfristiga skulder	500	1 993	495
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	1 496	0	1 500
Skulder till koncernföretag	29	7 753	76
Övriga skulder	58	46	57
Summa kortfristiga skulder	1 583	7 799	1 633
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	31 211	50 096	37 980

Fördelningen per aktieslag per 31 mars 2026

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier, 10 röster vardera	33 752 915	337 529 150	3 375
B-aktier, 1 röst vardera	243 219 749	243 219 749	24 322
Utestående aktier	276 972 664	580 748 899	27 697
Incitamentsaktier, 1 röst vardera			
C-D aktier LTIP 2021	793 046	793 046	79
C-D aktier LTIP 2022	1 018 288	1 018 288	102
C-D aktier LTIP 2023	1 250 902	1 250 902	125
C-D aktier LTIP 2024	1 567 130	1 567 130	157
Utestående incitamentsaktier	4 629 366	4 629 366	463
B aktier i eget förvar			
B aktier i eget förvar	1	1	0
Registrerat antal aktier	281 602 031	585 378 266	28 160

Definitioner och alternativa nyckeltal

Kinnevik tillämpar de av Esmas 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, avstämningsrapporter finns på vår hemsida www.kinnevik.com.

Bruttokassa

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

Bruttoskuld

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar

Börsvärde Kinnevik

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

Försäljningar

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

Genomsnittlig återstående löptid

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

Internränta, IRR

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

Investeringar

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

Justerad nettokassa / nettoskuld

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

Nettoinvesteringar

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

Nettokassa / nettoskuld

Bruttokassa minus bruttoskuld

Nettokassa / nettoskuld inklusive lån till portföljbolag, netto

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

Nettokassa / nettoskuld i relation till portföljvärde / belåningsgrad

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

Portföljvärde

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

Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor

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

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Substansvärde

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

Substansvärdeutveckling

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

Substansvärde per aktie, kronor

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

Totalavkastning

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

Åtaganden för avyttringar / investeringar

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

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

ÖVRIG INFORMATION

Kinneviks årsstämma 2026

Årsstämman kommer att hållas den 5 maj 2026. Ytterligare information om hur registreringen går till samt kallelsen finns under sektionen Bolagsstyrning på Kinneviks hemsida.

Finansiell kalender 2026

5 maj	Årsstämma
7 juli	Delårsrapport januari-juni
15 oktober	Delårsrapport januari-september

Denna information är sådan information som Kinnevik AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 april 2026 kl. 08.00 CET.

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

Samuel Sjöström

Finanschef

Email: samuel.sjostrom@kinnevik.com

Mikaela Kramer

Corporate Communications Manager

Telefon: +46 (0)70 762 00 50

Email: press@kinnevik.com

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