

INTRODUKTION

Denna ersättningsrapport beskriver hur ersättningsriktlinjerna för Kinnevik AB, antagna av årsstämman 2020, tillämpades under 2022. Rapporten innehåller även information om ersättning till Kinneviks verkställande direktör och styrelseledamöter (utöver ordinarie styrelsearvode, om tillämpligt) samt en översiktlig beskrivning av Kinneviks utestående aktieincitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Aktiemarknadens självregleringskommittés *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

UTVECKLING UNDER 2022

Verkställande direktören sammanfattar Kinneviks övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 4-5 i årsredovisningen 2022, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare").

ÖVERSIKT AV TILLÄMPNINGEN AV ERSÄTTNINGSRIKTLINJERNA UNDER 2022

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 sammanlänkar de anställdas incitament med Kinneviks aktieägares intressen. Riktlinjerna ska möjliggöra för Kinnevik att erbjuda ett konkurrenskraftigt ersättningspaket.

Enligt Kinneviks gällande ersättningsriktlinjer ska ersättningen vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning (varav en del är villkorad av att den investeras i Kinnevikaktier), pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om, bland annat, långsiktiga incitamentsprogram.

Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar följer och utvärderar program för rörlig ersättning till verkställande direktören samt till Kinneviks organisation i sin helhet, både pågående och under året avslutade. De faktiska och förväntade utfallen av dessa ersättningsprogram har rapporterats till styrelsen och diskuterats på styrelsens möten.

Baserat på utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar utvärdering av verkställande direktörens ersättningspaket har styrelsen kommit fram till att nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer är lämpliga, återspeglar vad som är sedvanligt, fortsatt är konkurrenskraftiga samt främjar Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Både utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar utvärdering och revisorns granskning har visat att Kinnevik har följt tillämpliga ersättningsriktlinjer. Denna slutsats gäller även kravet att återinvestera en del av den rörliga kontantersättningen i Kinnevikaktier till dess att den verkställande direktören har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans fasta årliga kontantlön, netto efter skatt, samt att inga avsteg eller avvikelser har gjorts från riktlinjerna under 2022.

Baserat på slutsatserna från att ha följt och utvärderat programmen för rörlig ersättning, hur ersättningsriktlinjerna har tillämpats samt den övergripande utvärderingen av nuvarande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Kinnevik har styrelsen beslutat att ersättningsriktlinjerna ska fortsätta gälla oförändrade fram till årsstämman 2024.

UTSIKTER FÖR ERSÄTTNINGSPROGRAMMEN I KINNEVIK FRAMÖVER

Vid utvärderingen av strukturen och nivåerna i Kinneviks ersättningsprogram har utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar beslutat att under 2023 genomföra en djupgående översyn av Kinneviks ramverk och processer för ersättning inför årsstämman 2024. Syftet med denna djupgående översyn är att säkerställa att ersättningsprogram som erbjuds i ännu större utsträckning är i linje med långsiktiga aktieägares intressen, och samtidigt främjar en kultur av långsiktigt hållbart värdeskapande, ytterligare säkerställer kostnadseffektivitet och bibehåller konkurrenskraften i Kinneviks erbjudande till de bästa talangerna i Sverige och globalt. Slutsatserna från denna översyn kommer att återspeglas i de uppdaterade ersättningsriktlinjerna som kommer att föreslås till årsstämman 2024.

TOTALERSÄTTNING 2022 TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN GEORGI GANEV (exklusive aktieincitamentsprogram)¹

	Fast ersättning		Ettårig rörlig ersättning	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalersättning	Andelen fast respektive rörlig ersättning
	Grundlön	Andra förmåner					
Georgi Ganev, VD Räkenskapsåret 2022	8 000 000 kr	138 000 kr	5 920 000 kr	Inga	2 435 000 kr	16 493 000 kr	49,3% / 50,7%

TILLÄMPNING AV PRESTATIONSKRITERIER

Prestationskriterierna för verkställande direktörens rörliga kontantersättning fastställs i början av året och är kopplade till specifika och mätbara mål och resultatmått. Majoriteten av målen är direkt kopplade till objektiva kvantifierbara resultat, medan ett antal mål kräver att styrelsen och utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar gör en mer kvalitativ bedömning av ett flertal olika faktorer och mätbara data för att avgöra om ett specifikt utfall har uppnått den grad av målpuffyllelse som krävs.

För att ytterligare sammanlänka den verkställande direktörens incitament med aktieägarnas intressen är utbetalning av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av den återinvesteras i Kinnevikaktier. Under 2022 var den verkställande direktören inte skyldig att återinvestera någon del av den rörliga kontantersättningen i Kinnevikaktier, då hans nuvarande aktieinnehav i Kinnevik överstiger hans fasta årliga kontantlön, netto efter skatt. För det fall den verkställande direktörens aktieinnehav inte hade uppnått denna tröskel hade han varit skyldig att återinvestera 20 procent av sin rörliga kontantersättning i Kinnevikaktier. Sedan 2018 har verkställande direktören förvärvat 110 656 aktier av serie B i Kinnevik, 67 500 incitamentsaktier som en del av aktieincitamentsprogrammen 2021-2022 och 200 000 köpoptioner på aktier av serie B i Kinnevik (utställda av Verdere S.å r.l.). Totalt har verkställande direktören investerat 35 Mkr i aktier av serie B i Kinnevik och andra Kinnevikinstrument, och har inte avyttrat några aktier eller andra Kinnevikinstrument. Under samma period har verkställande direktören erhållit 153 257 Kinnevikaktier av serie B i som intjänats under 2020-2022 inom ramen för aktieincitamentsprogram. Följaktligen innehade verkställande direktören per den 31 mars 2023 totalt 263 913 aktier av serie B i Kinnevik, 67 500 förvärvade incitamentsaktier och 200 000 köpoptioner på aktier av serie B i Kinnevik.

Med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal har Kinnevik rätt att helt eller delvis återkräva ersättning som utbetalats på felaktiga grunder, som har baserats på information som var uppenbart felaktig eller till följd av väsentliga överträdelse av Kinneviks Code of Conduct. Fast kontantlön, pension och andra sedvanliga förmåner kan inte återkrävas. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar har utvärderat Kinneviks och verkställande direktörens prestation samt revisorns yttrande, och har kommit fram till att inga återkrav av ersättning ska göras för 2022.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorare. Kärnan i denna ambition är Kinneviks strategi att bygga och upprätthålla en portfölj fokuserad på tillväxtbolag och att säkerställa att den förblir dynamisk, levande och levererar långsiktigt hållbar avkastning genom aktiv omallokering av kapital. Kinnevik stöttar de bästa digitala bolagen som utnyttjar teknikens kraft för en morgondag med oanade möjligheter. Samtliga av prestationsvillkoren för verkställande direktörens rörliga kontantersättning är utformade i syfte att främja denna strategi.

Prestationsvillkoren för rörlig kontantersättning till verkställande direktören för 2022 fastställdes av styrelsen under det första kvartalet 2022 och har delats in i två kategorier av mål:

1. 70 procent av den rörliga kontantersättningen var relaterad till prestation i förhållande till Kinneviks företagsmål, med fokus på kortsiktiga åtgärder som främjar Kinneviks långsiktiga strategi ("Företagsmålen").
2. 30 procent av den rörliga kontantersättningen var beroende av styrelsens bedömning av Kinneviks och verkställande direktörens prestationer när det gäller strategiskt genomförande, relationer med intressenter, medarbetarengagemang och teamutveckling, vilket har mätts bland annat genom resultat av utvärderingar och enkätundersökningar från Kinneviks styrelse, anställda och representanter för portföljbolag (den "Övergripande Prestationen").

2022 var ett mycket utmanande år under vilket Kinnevik såg en kraftig minskning av riskaptiten hos investerare. Detta påverkade värderingarna av tillväxtbolag och hade en betydande negativ inverkan på Kinneviks substansvärde, som minskade med 19,5 Mdkr eller 27 procent jämfört med slutet av 2021. Utifrån ett kapitalallokeringsperspektiv investerade Kinnevik under 2022 5,7 Mdkr och frigjorde mer än 7 Mdkr, främst från Telez och Teladoc. Kinnevik

¹ Tabellen visar ersättning som belöper på 2022.

avslutade året med en nettokassa på 10,4 Mdkr, jämfört med 5,4 Mdkr i slutet av 2021. Dessutom fick Kinnevik dubbelt erkännande för sitt ledarskap inom hållbarhet som det enda bolaget att tilldelas den högsta kategorin i HonordeX Inclusive Index Report 2022 och genom att rankas som ett av de bäst presterande bolagen i Sverige i en hållbarhetsranking av Lunds universitet. Kinnevik gjorde också betydande framsteg mot sina mål för mångfald, jämlikhet och inkludering för 2022 genom att bland annat öka andelen portföljbolag med relevanta strategier och mål inom mångfald, jämlikhet och inkludering till 74 procent, en ökning från 15 procent per slutet av 2021, samt genom att under 2021 och 2022 allokera 17 procent av nyinvesteringarna till bolag som grundats eller leds av kvinnor.

Företagsmålen för 2022 har delats in i fyra kategorier bestående av bland annat vad som framgår nedan.

Befattningshavarens namn, position	Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoren	a) utfall, och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Georgi Ganev, VD	Främjande av tillväxt	30 %	a) 96 % värdeviktad genomsnittlig omsättningstillväxt i ett urval av Kinneviks största och viktigaste privata investeringar och 29 % värdeviktad genomsnittlig omsättningstillväxt i ett urval av Kinneviks mindre, mer ansatta privata investeringar b) 20 % / 1 600 000 kr
	Omallokering av kapital	30 %	a) Mer än 10 Mdkr i nettokassa per slutet av 2022, cirka 50 % av de totala följdinvesteringarna i bolag som definierats som investeringar i vilka Kinnevik har hög övertygelse, i vilka Kinnevik i genomsnitt investerade 1,6 gånger sin pro rata-andel b) 16 % / 1 280 000 kr
	Hållbarhet	5 %	a) 11 % minskning av växthusgasintensitet i hela portföljen (2020 vs. 2021), 17 % av nyinvesteringarna har gjorts i bolag som grundats eller leds av kvinnor under en rullande tvåårsperiod (2021-2022), förbättring med 10 procentenheter av den genomsnittliga årliga ESG-poängen för 2022 i hela portföljen jämfört med 2021 b) 5 % / 400 000 kr
	Medarbetare & plattform	5 %	a) Förbättrat "Leadership Index Score" (baserat på interna 360-omdömen) på 4,2 (upp från 4,1 2021) och "Career Growth Score" från medarbetarundersökningen på 86 (upp från 65 2021) b) 5 % / 400 000 kr
	Total faktisk tilldelning / ersättningsutfall		46 % / 3 680 000 kr

Målen för Övergripande Prestation för 2022 inkluderade bland annat vad som framgår nedan.

Befattningshavarens namn, position	Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoren	Utfall
Georgi Ganev, VD	Strategiskt genomförande	30 %	70 % av portföljen investerad i privata tillväxtföretag per slutet av 2022, lanserade vertikalen "Climate Tech" med tre nya investeringar som slutfördes under 2022
	Relationer med intressenter		Flera framgångsrika plattformsiniciativ, överlag utmärkt feedback från representanter för portföljbolagen, grundare och medinvestorer i VD:s 360-utvärdering, särskilt avseende hans kapacitet inom ledarskap samt team- och relationsbyggande
	Medarbetarengagemang		Genomsnittlig eNPS för 2022 på 48 ² , mer än 90 % av medarbetarna uppger att de är stolta över att jobba på Kinnevik, 2022 års resultat av medarbetarundersökningen förbättrades på tre av fem fokusområden jämfört med 2021
	Teamutveckling		Investeringssteamet arbetade mer gränsöverskridande mellan olika sektorer och kontor med förbättrat samarbete och mer innovation som resultat, samt en lyckad övergång till en ny CFO
	Övergripande prestation		VD förbättrade sitt "Performance Score" och "Leadership Index Score" inom ramen för 360-utvärderingen jämfört med 2021
	Total faktisk tilldelning / ersättningsutfall		28 % / 2 240 000 kr

² På en skala mellan -100 och +100, där +30 anses vara utmärkt.

Sammantaget resulterade bedömningen av verkställande direktörens prestation utifrån de två kategorierna ovan i att styrelsen och dess utskott för medarbetarfrågor och ersättningar tilldelade verkställande direktören en rörlig kontantersättning motsvarande 74 procent av hans grundlön för 2022, vilket motsvarar 5 920 000 kr.

AKTIEINCITAMENTSPROGRAM SOM ÄR UTESTÅENDE SAMT SOM AVSLUTADES UNDER 2022, OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS DELTAGANDE

En framgångsrik och hållbar 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 ersättningar som skapar incitament att verkställa strategiska planer och leverera framstående rörelseresultat, samt att sammanlänka de anställdas incitament med Kinneviks aktieägares intressen. Under åren har Kinnevik implementerat årliga långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för sina anställda. Aktieincitamentsprogrammen beslutas av bolagsstämman och bereds av utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar i samråd med större aktieägare och externa rådgivare.

Under 2018 introducerade Kinnevik en ny struktur för sina aktieincitamentsprogram. Sedan dess har villkoren i huvudsak varit desamma. Förenklningar har gjorts baserat på slutsatser från att ha följt de pågående programmen, och vissa justeringar av prestationsvillkoren har gjorts för att reflektera Kinneviks portföljutveckling och tillväxtfokuserade investeringsstrategi. Sedan 2021 har verkställande direktören och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam haft möjlighet att genom en egen investering (som inte medför någon kostnad för Kinnevik) förvärva ytterligare aktier i aktieincitamentsprogrammen till marknadsvärde, för att ytterligare öka deras exponering mot den långsiktiga utvecklingen av Kinnevik och dess aktiekurs.

Under 2022 hade Kinnevik fem utestående aktieincitamentsprogram (2018, 2019, 2020, 2021 och 2022, tillsammans de "Långsiktiga Incitamentsprogrammen"). De Långsiktiga Incitamentsprogrammen baseras på en struktur i vilken deltagarna tecknar eller förvärvar incitamentsaktier som kan omvandlas till Kinnevikaktier av serie B under förutsättning uppfyllandet av prestationsvillkor kopplade till mått på Kinneviks värdeskapande. För att delta i de Långsiktiga Incitamentsprogrammen måste deltagarna även uppfylla vissa kriterier avseende investering och bibehållen anställning. De prestationsbaserade villkoren för 2018-2020 års Långsiktiga Incitamentsprogram mäts över tre respektive fem år och därför kan en del av incitamentsaktierna i 2018 och 2020 års program komma att omvandlas under 2023. Årsstämman 2017 beslutade därtill att anta ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram för vissa medarbetare inom Kinneviks investeringsteam ("VCCP"). VCCP avslutades den 31 mars 2022 utan utbetalning till deltagarna, eftersom värdeutvecklingen i tillväxtportföljen var under tröskelnivån om 8 procent IRR. Verkställande direktören deltog inte i VCCP.

I februari 2018 ställde Kinneviks största aktieägare Verdere S.à r.l. ut 200 000 köpoptioner till verkställande direktören i syfte att ytterligare sammanläka hans incitament med Kinneviks aktieägares intresse. Varje option ger rätt att köpa en (1) Kinnevikaktie av serie B under en utnyttjandeperiod om tre månader som slutar den 9 maj 2023.

Under 2022 erhöll verkställande direktören 101 745 Kinnevikaktier av serie B från aktieincitamentsprogrammet som implementerades 2019. Baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Kinneviks aktie av serie B under mars 2022, 241,55 kr, motsvarade de tilldelade aktierna ett värde om 24 576 505 kr. 50 745 av dessa aktier, motsvarande ett värde om 12 257 455 kr, tilldelades som kompensation för utdelningar och andra värdeöverföringar under 2019-2022. Dessa utdelningar och andra värdeöverföringar inkluderade exempelvis utskiftningen av Kinneviks innehav i Millicom och Zalando 2019 respektive 2021.

För 2022 uppgick den redovisade kostnaden för verkställande direktörens deltagande i utestående aktieincitamentsprogram till 5,9 Mkr. 1,4 Mkr, eller 24 procent, av den redovisade kostnaden avsåg kontantbetalningar till Skatteverket avseende Kinneviks subvention av deltagandet i 2022 års aktieincitamentsprogram. Resterande 4,5 Mkr, eller 76 procent, avsåg en del av de antagna marknadsvärdena för deltagandet i aktieincitamentsprogrammen 2019-2022.

Tabellen nedan visar en översikt över verkställande direktörens deltagande i utestående aktieincitamentsprogram.

Befattningshavarens namn, position	Aktieincitamentsprogram	Tilldelning av incitamentsaktier, 3 år	Tilldelning av incitamentsaktier, 5 år	Förvärv av incitamentsaktier, 5 år	Omvandlade (intjänade) incitamentsaktier	Totalt utestående incitamentsaktier
Georgi Ganev, VD	2018	41 000	28 000	n/a	41 000 (omvandlade till aktier av serie B under 2021)	28 000
	2019	51 000	36 000	n/a	51 000 (omvandlade till aktier av serie B under 2022)	36 000
	2020	61 100	62 400	n/a	n/a	123 500
	2021	n/a	70 000	24 500	n/a	94 500
	2022	n/a	86 000	43 000	n/a	129 000

Ytterligare information om utestående aktieincitamentprogram, inklusive prestationsvillkor och prestationsnivåer per slutet av 2022 och detaljer om verkställande direktörens deltagande i dessa, finns i not 16 i årsredovisningen för 2022, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare").

JÄMFÖRANDE INFORMATION OM FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNING OCH KINNEVIKS RESULTAT³

	2019	2020	2021	2022
Georgi Ganev, VD	16 970 000 kr	18 560 000 kr	17 833 000 kr	16 493 000 kr
Årlig förändring		+9 %	-4 %	-8 %
1-årig genomsnittlig totalavkastning	40 %	85 %	29 %	-56 %
5-årig genomsnittlig totalavkastning	9 %	22 %	30 %	5 %
Belåning	1,3 % i belåningsgrad	nettokassa som motsvarade 4,5 % av portföljvärdet	nettokassa som motsvarade 8,0 % av portföljvärdet	nettokassa som motsvarade 24,0 % av portföljvärdet
Utdelning	8,25 kr aktie ⁴	7,0 kr per aktie ⁵	- ⁶	-
Genomsnittlig ersättning till bolagets anställda ⁷	3 167 000 kr	3 085 000 kr	3 109 000 kr	2 947 000 kr
Årlig förändring		-3 %	+1 %	-5 %

YTTERLIGARE INFORMATION I ÅRSREDOVISNINGEN FÖR 2022 OCH PÅ KINNEVIKS HEMSIDA

Kinneviks ersättningsriktlinjer, antagna av årsstämman 2020, finns på sidorna 95-97 i årsredovisningen för 2022 som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare"). Revisorns yttrande om huruvida Kinnevik har följt ersättningsriktlinjerna finns tillgängligt på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Bolagsstämma" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

³ Ersättning som belöper på respektive år, exklusive långsiktiga aktieincitamentsprogram.

⁴ I september 2019 ändrade Kinnevik sin utdelningspolicy. Under 2019, innan Kinneviks ändrade utdelningspolicy antogs, lämnades en ordinarie utdelning om 8,25 kr per aktie. Under 2019 skiftade Kinnevik även ut sitt innehav i Millicom International Cellular S.A. till sina aktieägare, motsvarande en extraordinär värdeöverföring om cirka 60 kr per Kinnevikaktie, vilket inte reflekteras i tabellen ovan.

⁵ I linje med Kinneviks utdelningspolicy lämnades ingen ordinarie utdelning för 2020, men en extraordinär kontantutdelning om 7,00 kr per aktie.

⁶ I linje med Kinneviks utdelningspolicy lämnades ingen ordinarie utdelning för 2021, men Kinnevik skiftade ut hela sitt innehav i Zalando SE till sina aktieägare, motsvarande en extraordinär värdeöverföring om cirka 196 kr per Kinnevikaktie, vilket inte reflekteras i tabellen ovan.

⁷ Inkluderar alla anställda i Kinnevik AB samt dess helägda dotterbolag Kinnevik Capital Ltd, exklusive verkställande direktören.

Ytterligare information om Kinneviks ersättningar under 2022 som inte omfattas av denna rapport finns i årsredovisningen för 2022, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare"):

s. 64	Utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar arbete under 2022
Not 16 på s. 95-102	Information i enlighet med 5 kap. 40-44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554), inklusive detaljerad information om ersättning till övriga ledande befattningshavare som omfattas av ersättningsriktlinjerna som antogs av årsstämman 2020 samt om Kinneviks aktieincentivationsprogram
Not 16 på s. 95-102	Ersättning till styrelsen