

INTRODUKTION

Denna ersättningsrapport beskriver hur ersättningsriktlinjerna för Kinnevik AB, antagna av årsstämman 2020, tillämpades under 2021. Rapporten innehåller även information om ersättning till Kinneviks verkställande direktör och styrelseledamöter (utöver ordinarie styrelsearvode) samt en översiktlig beskrivning av Kinneviks utestående aktieincitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiets för svensk bolagsstyrning *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

UTVECKLING UNDER 2021

Verkställande direktören sammanfattar Kinneviks övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 2-3 i årsredovisningen 2021, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investera").

ÖVERSIKT AV TILLÄMPNINGEN AV ERSÄTTNINGSRIKTLINJERNA UNDER 2021

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 ersättningar som skapar incitament att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt som sammanlänkar incitament med Kinneviks aktieägars intressen. Riktlinjerna möjliggör för Kinnevik att erbjuda en konkurrenskraftig totalersättning.

Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar följer och utvärderar program för ersättning till verkställande direktören, både pågående och under året avslutade, och det faktiska och förväntade utfallet av dessa har rapporterats till styrelsen och diskuterats på styrelsens möten.

Baserat på utskottet för medarbetarfrågor och ersättnings utvärdering av verkställande direktörens ersättning har styrelsen kommit fram till att nuvarande ersättningsstruktur och ersättningsnivå är lämpliga utifrån relevanta marknader, återspeglar vad som är sedvanligt, är konkurrenskraftiga och främjar Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Både utskottet för medarbetarfrågor och ersättnings utvärdering och revisorns granskning har visat att Kinnevik har följt tillämpliga ersättningsriktlinjer, inklusive villkoret att återinvestera en del av den rörliga kontanterersättningen 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 under 2021.

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

Enligt Kinneviks ersättningsriktlinjer ska ersättningen vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterersättning (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.

Totalersättning till verkställande direktören Georgi Ganev (exklusive långsiktiga incitamentsprogram)¹

Befattningshavarens namn, position	Räkenskapsår	1 Fast ersättning		2	3	4	5	6
		Grundlön	Andra förmåner ²	Rörlig ersättning - ettårig ³	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalersättning	Andelen fast respektive rörlig ersättning ⁴
Georgi Ganev, VD	2021	8 000 000 kr	146 436 kr	7 280 000 kr	n/a	2 400 000 kr	17 826 436 kr	45,7 % / 54,3 %

¹ Tabellen redovisar ersättning som belöper på 2021.

² Inklusivt bilförmån och sjukvårdsförsäkring.

³ Rörlig lön intjänad under 2021 och utbetald 2022.

⁴ Exklusivt ersättning inom ramen för LTIP 2018 som vestade under 2021, i vilket verkställande direktören tilldelades 41 000 Kinnevikaktier av serie B (motsvarande 2 045 000 kr baserat på det genomsnittliga värdet på incitamentsaktierna vid tilldelning, 49,88 kr) och 2 824 158 kr kontant (motsvarande den framräknade skattekostnaden) genom inbetalning till Skatteverket, samt 7 506 000 kr i kontantutdelning som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018 (183,08 per aktie) som betalades ut 2021.

Ersättning till en styrelseledamot utanför hans styrelseuppdrag

Utöver sitt uppdrag som styrelseledamot tillhandahåller Brian McBride rådgivningstjänster i förhållande till Kinneviks portfölj inom konsumenttjänster. För dessa tjänster erhåller han ersättning utöver det ordinarie styrelsearvodet beslutat av Kinneviks årsstämma. Under år 2021 betalade Kinnevik 828 000 kr i konsultarvode till Brian McBride.

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för verkställande direktörens rörliga kontantersättning fastställs i början av året och är kopplade till specifika och mätbara mål. Majoriteten av målen är direkt kopplade till objektiva kvantifierbara resultat, medan ett fåtal 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 måluppfyllelse som krävs.

För att ytterligare sammanlänka den verkställande direktörens incitament med aktieägarnas intressen är utbetalning av delar av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av den återinvesteras i Kinnevikaktier. Under 2021 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 redan hade uppnått denna tröskel hade han varit skyldig att återinvestera 20 procent av sin rörliga kontantersättning i Kinnevikaktier.

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 2021.

Prestationskriterierna för rörlig kontantersättning till verkställande direktören för 2021 fastställdes av styrelsen i december 2020 och har delats in i tre 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. 15 procent av den rörliga kontantersättningen var relaterad till prestation i förhållande till verkställande direktörens individuella mål, med fokus på specifika åtgärder för vilka verkställande direktören är ensamt ansvarig (de "**Individuella målen**").
3. 15 procent av den rörliga kontantersättningen var relaterad till resultat av utvärderingar och enkätundersökningar från Kinneviks styrelse, anställda och representanter från portföljbolag, inklusive styrelsens bedömning av Kinneviks resultat i förhållande till den övergripande strategiska transformation som fastställdes under 2019 ("**Utvärderingar och Enkäter**").

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorare. Kärnan i denna ambition är vår 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. Vi stöttar unga bolag som utmanar och genom teknikens kraft tillgodoser viktiga behov i vardagen inom sektorer som står inför en stor teknisk omvandling. Samtliga av prestationsvillkoren för verkställande direktörens rörliga kontantersättning är utformade i syfte att främja denna strategi. Under 2021 växte Kinneviks sin tillväxtportfölj⁵ med 18 procent (inklusive nettokassa / nettoskuld) och exklusive tillgångar på utvecklingsmarknader) samt omallokerade kapital i rekordstor omfattning exempelvis genom investeringar om 6,4 Mdkr, försäljningar om 5,5 Mdkr till väsentliga avkastningar och utskiftningen av innehavet i Zalando till Kinneviks aktieägare till ett värde om cirka 50,9 Mdkr. Kinnevik har vidare lanserat nya mål för mångfald och inkludering och gjort betydande framsteg avseende målen för mångfald och inkludering från 2019, bland annat genom att öka andelen kvinnor i investeringsteamet till 43 procent och att 24 procent av nyinvesteringarna har gjorts i bolag som grundats eller leds av kvinnor. Kinnevik har också fortsatt bygga ut portföljplattformen genom att arbeta nära och stötta portföljbolagen inom nyckelområden såsom sammansättning av styrelse och ledning, ledarskapsutveckling, mångfald och inkludering och organisationsplanering, vilket har lett till förbättrade resultat i våra nöjdhetsmätningar bland portföljbolagen. Sammantaget var 2021 ett mycket framgångsrikt år under vilket Kinnevik i grunden skiftade sin portfölj gentemot yngre, privata tillväxtbolag, gjorde betydande framsteg i genomförandet av sin strategiska transformation och samtidigt genererade en totalavkastning till aktieägarna om 29 procent.

⁵ Tillväxtportföljen inkluderar alla portföljbolag förutom Tele2 och Zalando.

Företagsmålen för 2021 har delats in i sex kategorier bestående av bland annat vad som framgår nedan.

Befattningshavarens namn, position	Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoret	a) utfall, och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Georgi Ganev, VD	Värdeskapande	30 %	a) 18 % värdetillväxt i Tillväxtportföljen och 79 % värdetillväxt i den privata portföljen per utgången av 2021, exklusive tillgångar i utvecklingsmarknader b) 24 % / 1 920 000 kr
	Omallokering av kapital	25 %	a) 6,4 Mdkr investerade och 5,5 Mdkr realiserade, betydligt högre än målnivån b) 25 % / 2 000 000 kr
	Investeringscase	5 %	a) Mycket god respons från investerare, större aktieägare som ökat sina ägarandelar och positiva utvärderingsresultat avseende tydligheten i budskapet b) 5 % / 400 000 kr
	Hållbarhet	5 %	a) Ytterligare två bolag som mäter utsläpp av växthusgaser, 24 % av nyinvesteringarna har gjorts i bolag som grundats eller leds av kvinnor samt uppdaterade mål för inkludering och mångfald antagna av styrelsen i december 2021 b) 4 % / 320 000 kr
	Medarbetare	2,5 %	a) Uppfyllt mål avseende ledarskaps- och medarbetarundersökningar för 2021 b) 2,5 % / 200 000 kr
	Plattform	2,5 %	a) Uppfyllt mål avseende nöjdhetsmätningar bland portföljbolagen för 2021 b) 2,5 % / 200 000 kr
Total faktisk tilldelning / ersättningsutfall			63 % / 5 040 000 kr

De Individuella målen för 2021 har delats in i tre kategorier bestående av bland annat vad som framgår nedan.

Befattningshavarens namn, position	Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoret	a) utfall, och b) faktisk tilldelning / ersättningsutfall
Georgi Ganev, VD	Medarbetare	5 %	a) eNPS (Employee Net Promoter Score) marginellt under målnivån b) 3 % / 240 000 kr
	Omallokering av kapital	5 %	a) Utskiftningen av Zalando genomförd b) 5 % / 400 000 kr
	Investeringscase	5 %	a) Uppfyllt mål avseende respons från internationella investerare och medier b) 5 % / 400 000 kr
Total faktisk tilldelning / ersättningsutfall			13 % / 1 040 000 kr

Målen avseende Utvärderingar och Enkäter för 2021 bestod framförallt av följande.

- Kinneviks årliga medarbetarundersökning inklusive årlig mätning av eNPS (Employee Net Promoter Score),
- en 360 graders utvärdering av verkställande direktören utförd av nyckelpersoner i Kinnevik,
- en extern utvärdering av verkställande direktörens prestation utförd av representanter från portföljbolag och medinvestorare, och
- styrelsens utvärdering av verkställande direktörens ledarskap och affärsmässiga påverkan samt Kinneviks resultat i förhållande till den långsiktiga strategin.

Styrelsens och utskottet för medarbetarfrågor och ersättningsars bedömning visade att verkställande direktören har uppnått alla förväntade resultat avseende målen relaterade till Utvärderingar och Enkäter, vilket motsvarade en STI-tilldelning om 15 procent och 1 200 000 kr, inklusive:

- Kinneviks årliga medarbetarundersökning visade förbättrade resultat inom 14 av 17 områden jämfört med 2020,
- Genomsnittligt eNPS (Employee Net Promoter Score) för 2021 uppgick till 48, en mycket god nivå,

- 360 gradersutvärderingen av verkställande direktören, utförd av anställda och representanter från portföljbolagen, ger stöd för verkställande direktörens höga kompetens inom affärsmässig påverkan, ledarskap, kommunikation, kultur och värderingar.

Sammantaget resulterade bedömningen av verkställande direktörens prestation utifrån de tre kategorierna ovan i att styrelsen och dess utskott för medarbetarfrågor och ersättningar tilldelade verkställande direktören en rörlig kontantersättning motsvarande 91 procent av hans grundlön för 2021, vilket motsvarar 7 280 000 kr.

Utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentprogram

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 dessa incitament med Kinneviks aktieägars intressen. Under åren har Kinnevik implementerat flertalet långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för anställda. Aktieincitamentsprogrammen beslutas av stämman och bereds av utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar i samråd med större aktieägare och externa rådgivare.

Från och med 2018, när Kinnevik introducerade en ny modell för aktieincitamentsprogrammen för samtliga anställda i Kinnevik, har villkoren i huvudsak varit desamma. Förenklningar har gjorts baserat på slutsatser från att ha följt de pågående programmen och prestationsvillkoren har justerats för att reflektera Kinneviks portföljutveckling och dess tillväxtfokuserade investeringsstrategi. Sedan 2021 har verkställande direktören och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam en möjlighet att genom en egen investering förvärva ytterligare aktier i aktieincitamentsprogrammen till marknadsvärde, för att ytterligare öka exponeringen mot den långsiktiga utvecklingen av Kinnevik och Kinneviks aktiekurs.

Under 2021 hade Kinnevik fyra utestående aktieincitamentsprogram (2018, 2019, 2020 och 2021, tillsammans de "Långsiktiga Incitamentsprogrammen"). De Långsiktiga Incitamentsprogrammen är baserade på en struktur i vilken deltagarna tecknar eller förvärvar incitamentsaktier uppdelade i separata klasser, respektive klass med sitt eget prestationsvillkor, som kan komma att omvandlas till Kinnevikaktier av serie B under förutsättning att dessa prestationsvillkor och vissa kriterier avseende bibehållen anställning uppfylls. De fyra programmen är pågående, och eftersom de prestationsbaserade villkoren mäts över tre respektive fem år kan en del av incitamentsaktierna i 2019 års program komma att omvandlas under det tredje kvartalet 2022. Årsstämman 2017 beslutade därtill att anta ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram för Kinnevikanställda som har en direkt påverkan på, och som nästan uteslutande arbetar med, värdeskapandet i Kinneviks privata portfölj ("VCP"). Mätperioden i VCP löpte ut den 31 mars 2022 och värdeutvecklingen i tillväxtportföljen var under tröskelnivån om 8 procent IRR. Därför kommer ingen utbetalning ske till deltagarna i programmet. Verkställande direktören deltar inte i VCP.

I februari 2018 utfärdade Kinneviks största aktieägare Verdere S.å r.l. vidare 200 000 köpoptioner till verkställande direktören i syfte att ytterligare sammanlänka hans incitament med Kinneviks aktieägars intresse. Varje option ger rätt att köpa en (1) Kinnevikaktie av serie B under en period om tre månader efter en femårig period.

Befattningshavarens namn, position	Aktieprisrelaterat incitamentsprogram	Tilldelning av incitamentsaktier, 3 år	Tilldelning och/eller förvärv av incitamentsaktier, 5 år	Totalt antal utestående incitamentsaktier
Georgi Ganev, VD	2018	41 000 (omvandlades till aktier av serie B under 2021)	28 000	28 000
	2019	51 000	36 000	87 000
	2020	61 100	62 400	123 500
	2021	n/a	94 500 ⁶	94 500

Ytterligare information om utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentprogram, inklusive detaljer om verkställande direktörens deltagande i dessa samt om de utestående köpoptionerna utfärdade av Verdere S.å r.l., finns i not 16 i årsredovisningen 2021, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare").

⁶ Varav 12 250 incitamentsaktier av serie C 2021 och 12 250 incitamentsaktier av serie D 2021 förvärvades av verkställande direktören till marknadsvärde.

JÄMFÖRANDE INFORMATION OM FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNING OCH KINNEVIKS RESULTAT

Ersättning och bolagets resultat⁷

Årlig förändring	2019 vs 2020	2020 vs 2021	2021
Georgi Ganev, VD	+9 %	-4 %	17 826 436 kr
Årlig totalavkastning till aktieägarna	+45 pp	-56 pp	29 %
Belåning	Från 1,3 % i belåningsgrad till en nettokassa som motsvarar 4,5 % av portföljvärdet	Från en nettokassa som motsvarade 4,5 % av portföljvärdet till en nettokassa som motsvarar 8,0 % av portföljvärdet	Nettokassa som motsvarar 8,0 % av portföljvärdet
Utdelning	-15 % ⁸	-100 % ⁹	n/a
Genomsnittlig ersättning till bolagets anställda ¹⁰	-3 %	+1 %	3 108 970 kr

YTTERLIGARE INFORMATION I ÅRSREDOVISNINGEN 2021 OCH PÅ KINNEVIKS HEMSIDA

Kinneviks ersättningsriktlinjer, antagna av årsstämman 2020, finns på sidorna 88-89 i årsredovisningen 2021, 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").

Ytterligare information om Kinneviks ersättningar under 2021 som inte omfattas av denna rapport finns i årsredovisningen 2021, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare"):

s. 58	Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningsarbete under 2021
Not 16 på s. 88-93	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 aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram, de Långsiktiga Incitamentsprogrammen och VCPP
Not 16 på s. 88-93	Ersättning till styrelsen

⁷ Ersättning som belöper på respektive år.

⁸ I september 2019 ändrade Kinnevik sin utdelningspolicy. I linje med Kinneviks ändrade utdelningspolicy betalades ingen ordinarie utdelning för 2020. Under 2019, innan Kinneviks ändrade utdelningspolicy antogs, utbetalades 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 den procentuella förändringen i tabellen ovan. Under 2020 betalade Kinnevik en extraordinär kontantutdelning om 7 kr per aktie.

⁹ I linje med Kinneviks utdelningspolicy betalades ingen ordinarie utdelning under 2020 eller 2021. Under 2020 betalade Kinnevik en extraordinär kontantutdelning om 7 kr per aktie. Under 2021 skiftade Kinnevik ut sitt innehav i Zalando SE till sina aktieägare, motsvarande en extraordinär värdeöverföring om cirka 196 kr per Kinnevikaktie, vilket inte reflekteras i den procentuella förändringen i tabellen ovan.

¹⁰ Inkluderar alla anställda i Kinnevik AB samt dess helägda dotterbolag Kinnevik Capital Ltd, exklusive verkställande direktören.