

Introduktion

Denna ersättningsrapport beskriver hur ersättningsriktlinjerna för Kinnevik AB, antagna av årsstämman 2020 respektive 2024, tillämpades under 2024. 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 2024

Verkställande direktören sammanfattar Kinneviks övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 12-13 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter & Presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare").

Översikt av tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2024

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 globalt. För att uppnå detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva ersättningspaket som skapar incitament att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt säkerställer finansiell intressegemenskap med Kinneviks aktieägare. Ersättningsriktlinjerna ska möjliggöra för Kinnevik att erbjuda ledande befattningshavare ett konkurrenskraftigt ersättningspaket, som tillsammans med Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram främjar Kinneviks affärsstrategi samt dess långsiktiga intressen och hållbarhet.

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

Både utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar utvärdering och revisorns granskning har visat att Kinnevik har följt tillämpliga ersättningsriktlinjer under 2024. Denna slutsats omfattar även kravet på varje ledande befattningshavare att återinvestera en del av deras rörliga kontantärsättning i Kinnevikaktier tills de har ett aktieinnehav i Kinnevik som motsvarar deras respektive fasta årliga kontanta lön, netto efter skatt. I enlighet med ersättningsriktlinjerna får styrelsen besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Kinneviks långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Kinneviks ekonomiska bärkraft. Under 2024 har styrelsen beslutat att avvika från de tillämpliga ersättningsriktlinjerna i ett specifikt fall. I samband med att en ledande befattningshavare lämnade sin anställning godkände styrelsen att den ledande befattningshavaren skulle erhålla fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag som tillsammans översteg den föreskrivna maximala ersättningen i riktlinjerna med motsvarande sex månaders fast kontantlön. Avvikelsen motiverades av behovet att säkerställa genomförandet av avyttringen av Kinneviks hela innehav i Tele2.

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.

Kinnevik har rätt, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, att helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder eller baserat på information som varit uppenbart felaktig. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar har utvärderat Kinneviks resultat, de ledande befattningshavarnas prestation samt revisorns yttrande, och har kommit fram till att inga sådana återkrav ska göras för 2024.

I enlighet med ersättningsriktlinjerna ska långsiktiga incitamentsprogram utformas så att huvuddelen av de ledande befattningshavarnas ersättning är kopplad till den långsiktiga värdeutvecklingen för aktieägarna och så att ledande befattningshavare har en betydande del privat kapital knutet till det långsiktiga skapandet av aktieägarvärde. Till årsstämman

2025 har styrelsen beslutat att inte föreslå något långsiktigt aktieincitamentsprogram, detta kommer istället att övervägas av den styrelse som väljs vid årsstämman 2025.

Totalsättning till verkställande direktören under 2024 (exklusive aktieincitamentsprogram)¹

	Fast ersättning		Ettårig rörlig ersättning	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalsättning	Andelen fast respektive rörlig ersättning
	Grundlön	Andra förmåner					
Georgi Ganev, VD	9 636 587 kr ²	220 563 kr	3 564 000 kr	–	2 883 342 kr	16 304 492 kr	78 % / 22 %

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för verkställande direktörens rörliga kontantersättning fastställs i början av året och är kopplade till specifika och mätbara mål och resultatmätt. 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 antal 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 den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av den återinvesteras i Kinnevikaktier. Den verkställande direktören har sedan 2018 investerat 42 Mkr i Kinnevikaktier av serie B och andra Kinnevikinstrument, och har inte sålt några aktier eller andra Kinnevikinstrument. Följaktligen behövde han inte återinvestera någon del av den rörliga kontantersättningen i Kinnevikaktier under 2024 eftersom hans nuvarande aktieinnehav i Kinnevik överstiger hans fasta årliga kontantlön, med 655 procent, netto efter skatt, baserat på stängningskursen för Kinneviks aktie av serie B den 30 december 2024 (73,65 kr). Sedan 2018 har verkställande direktören förvärvat 161 000 aktier av serie B i Kinnevik, 196 396 incitamentsaktier som en del av aktieincitamentsprogrammen 2021–2024 samt 200 000 köpoptioner på aktier av serie B i Kinnevik utställda av Verdere S.à r.l. under 2018, som förföll utan att utnyttjas 2023. Under samma period har verkställande direktören tilldelats 214 357 Kinnevikaktier av serie B inom ramen för aktieincitamentsprogram där intjänandeperioden löpt ut under åren 2020–2024. Följaktligen innehade verkställande direktören per den 31 mars 2025 totalt 405 907 aktier av serie B och 196 396 förvärvade incitamentsaktier. 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.

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer. Kärnan i denna ambition är Kinneviks strategi att bygga och förvalta en portfölj fokuserad på tillväxtbolag och att säkerställa att den förblir dynamisk, levande och levererar långsiktigt hållbar avkastning genom aktiv och disciplinerad omallokering av kapital. Prestationsvillkoren för verkställande direktörens rörliga kontantersättning är utformade i syfte att främja denna strategi.

Prestationsvillkoren för rörlig kontantersättning till verkställande direktören för 2024 fastställdes av styrelsen under det första kvartalet 2024 och har delats in i två kategorier av mål:

1. 70 procent av den rörliga kontantersättningen var beroende av hur väl Kinneviks företagsmål uppfylldes, med fokus på kortsiktiga mål som främjar Kinneviks långsiktiga strategi ("Företagsmålen").
2. 30 procent av den rörliga kontantersättningen var beroende av styrelsens bedömning av Kinneviks och verkställande direktörens prestation i förhållande till strategiskt genomförande, relationer med intressenter samt 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").

Företagsmålen för 2024 har delats in i tre kategorier bestående av bland annat vad som framgår nedan.

¹ Tabellen visar ersättning som belöper på 2024.

² Inkluderar 132 587 kr i semesterersättning.

Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoren	Utfall
Fokusera resurser för att driva värdetillväxt i portföljen	42 %	19,32 % 1 836 173 kr Under 2024 utvecklades våra kärninnehav i stort sett i linje med förväntningarna avseende tillväxt och rörelsemarginal. Vi uppnådde även flera viktiga milstolpar i våra Selected Ventures. Samtidigt investerade vi mer än 300 miljoner kronor i befintliga portföljbolag utanför våra fokussektorer.
Självfinansiering med förutsägbar tillgång till kapital	17,5 %	12,6 % 1 197 504 kr Vi avslutade 2024 med en nettokassa om 10,9 Mdkr i en tid präglad av osäkerhet på marknaden. Våra noteringskandidater utvecklades i linje med förväntningarna vad gäller tillväxt och rörelsemarginal. Bortsett från försäljningen av Tele2 genomfördes dock inga väsentliga avyttringar utanför våra fokusbolag.
Förtroende på marknaden	10,5 %	0,84 % 79 834 kr Marknadens förtroende förblev lägre än vad värdet i vår portfölj motiverar, med en substansrabatt om 47 % i slutet av 2024. Det finns tydliga tecken på ett förbättrat marknadssentiment, och kapitalmarknadsdagen 2024 togs emot väl.
Totalt utfall före nedjustering		32,76 % / 3 113 510 kr

Målen för den Övergripande Prestationen för 2024 inkluderade bland annat vad som framgår nedan.

Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoret	Utfall
Strategiskt genomförande	30 %	Genomförde vår strategiska transformation genom slutförandet av den länge planerade försäljningen av Tele2 till en välenommerad strategisk köpare. Proaktiva investeringar i kärninnehav på attraktiva villkor samt betydande sekundärförvärv som innebär att portföljen är mer koncentrerad mot kärninnehaven.
Relationer med intressenter		Kapitalmarknadsdagen togs emot väl med positiv feedback från analytiker på säljsidan och stark konvertering av nya investerare under året, även om detta delvis motverkades av försäljningar från vissa institutioner och retail-aktieägare. Förbättringar av finansiell kommunikation och transparens, stärkt varumärke i relevanta ekosystem och ökat erkännande av våra kärninnehav.
Medarbetarengagemang och Teamutveckling		VD är fortsatt en uppskattad och stark ledare bland alla intressentgrupper. Fortsatt högt medarbetarengagemang med ett genomsnittligt eNPS-värde för 2024 om 29 (36) trots hög prestationsstyrd personalomsättning. Starka resultat från både interna och externa individuella prestationsutvärderingar.
Totalt utfall före nedjustering		24 % / 2 280 960 kr

Utvärderingen av prestationsvillkor för rörlig kontantersättning till verkställande direktören för 2024 som beskrivs ovan indikerar en tilldelning motsvarande 56,76 procent av verkställande direktörens grundlön för 2024. I enlighet med tillämpliga ersättningsriktlinjer ska dock utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar säkerställa att eventuella utbetalningar av rörlig kontantersättning på ett korrekt sätt återspeglar Kinneviks resultat. Under år med sämre resultat kan den faktiska tilldelningen vara lägre än utfallet av de förutbestämda kriterierna. 2024 var ännu ett utmanande år under vilket Kinnevik upplevde en svag utveckling av substansvärdet och aktiekursen. Den starka utvecklingen i Kinneviks kärninnehav motverkades främst av nedskrivningen av vår investering i VillageMD till följd av åtgärder från majoritetsägaren Walgreens, samt en svag utveckling i vissa av våra portföljbolag som kämpar mot en svagare e-handelsmarknad. Med beaktande av detta beslutade styrelsen att tilldela en lägre rörlig kontantersättning till verkställande direktören, motsvarande 37,5 procent av grundlönen för 2024 eller 3 564 000 kr.

Utestående och under 2024 avslutade aktieincitamentsprogram och verkställande direktörens deltagande

Under åren har Kinnevik implementerat årliga långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för anställda i syfte att ytterligare sammanlänka deras incitament med aktieägarnas intressen. Aktieincitamentsprogrammen beslutas av bolagsstämman och bereds av utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar i samråd med större aktieägare och externa rådgivare.

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 resultat, portföljutveckling och tillväxtfokuserade investeringsstrategi. Under 2021–2023 hade verkställande direktören och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att genom en egen investering (det vill säga utan 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. Från och med 2024 måste alla deltagare personligen investera direkt i incitamentsaktier för att delta i aktieincitamentsprogrammen, vilket innebär en ökad exponering mot programmet och den långsiktiga utvecklingen av Kinnevik och dess aktiekurs.

Under 2024 hade Kinnevik sex utestående aktieincitamentsprogram (2019, 2020, 2021, 2022, 2023 och 2024), varav ett (2019) löpte ut under 2024. Aktieincitamentsprogrammen baseras på en struktur i vilken deltagarna tecknar eller förvärvar incitamentsaktier som kan omvandlas till aktier av serie B under förutsättning av uppfyllandet av prestationsvillkor kopplade till mått på Kinneviks värdeskapande. För att delta i aktieincitamentsprogrammen måste deltagarna även uppfylla vissa kriterier avseende investering och bibehållen anställning.

Under 2024 erhöll verkställande direktören inga Kinnevikaktier av serie B från det incitamentsprogram som implementerades 2019 eftersom Kinnevik inte uppnådde entry-nivån för prestationsvillkoret under mätperioden.

För 2024 uppgick den redovisade kostnaden för verkställande direktörens deltagande i utestående aktieincitamentsprogram till 6,0 Mkr. 3,2 Mkr, eller 53 procent, av den redovisade kostnaden avsåg kontantbetalningar till Skatteverket avseende Kinneviks subvention av deltagandet i 2024 års aktieincitamentsprogram. Resterande 2,8 Mkr, eller 47 procent, avsåg en del av de antagna marknadsvärdena för deltagandet i aktieincitamentsprogrammen 2021–2024.

Tabellen nedan visar en översikt över verkställande direktörens deltagande i utestående aktieincitamentsprogram per den 31 december 2024.

	Aktieincitaments-program	Tilldelning av incitamentsaktier, 3 år	Tilldelning av incitamentsaktier, 5 år	Förvärv av incitamentsaktier, 5 år	Omvandlade (intjänade) incitamentsaktier	Totalt utestående incitamentsaktier
Georgi Ganev, VD	2020	61 100	62 400	n/a	61 100 (omvandlade till aktier av serie B under 2023)	62 400
	2021	n/a	70 000	24 500	(Avgörs 2026)	94 500
	2022	n/a	86 000	43 000	(Avgörs 2027)	129 000
	2023	n/a	140 580	70 290	(Avgörs 2028)	210 870
	2024	n/a	234 424	58 606	(Avgörs 2029)	293 030

Ytterligare information om utestående aktieincitamentprogram, inklusive prestationsvillkor och prestationsnivåer per slutet av 2024 och detaljer om verkställande direktörens deltagande i dessa, finns i not 16 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter & Presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare").

Jämförande information om förändringar i ersättning och Kinneviks resultat³

	2020	2021	2022	2023	2024
Georgi Ganev, VD	18 560 000 kr	17 833 000 kr	16 493 000 kr	16 190 000 kr	16 309 492 kr
Årlig förändring	+9 %	-4 %	- 8 %	-2 %	+1 %
1-årig genomsnittlig totalavkastning	85 %	29 %	-56 %	-25 %	-17 %
5-årig genomsnittlig totalavkastning	22 %	30 %	5 %	3 %	-8 %
Belåning	nettokassa som motsvarade 4,5 % av portföljvärdet	nettokassa som motsvarade 8,0 % av portföljvärdet	nettokassa som motsvarade 24,0 % av portföljvärdet	nettokassa som motsvarade 19,1 % av portföljvärdet	nettokassa som motsvarade 37 % av portföljvärdet
Utdelning	7,0 kr per aktie ⁴	– ⁵	–	–	23,0 kr per aktie ⁶
Genomsnittlig ersättning till bolagets anställda ⁷	3 085 000 kr	3 109 000 kr	3 029 000 kr	3 423 000 kr	3 922 000 kr
Årlig förändring	-3 %	+1 %	-3 %	+13 %	+15 %

Ytterligare information tillgänglig i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024 och på Kinneviks hemsida

Kinneviks befintliga ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2024 finns på sidorna 88–90 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024 som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter & Presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare") och revisorns yttrande om huruvida Kinnevik har följt ersättningsriktlinjerna finns tillgängligt på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Bolagsstämma" (som finns under avsnittet "Investerare").

Ytterligare information om Kinneviks ersättningar under 2024 som inte omfattas av denna rapport finns i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Rapporter & Presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare"):

Sidorna 52–53

Utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar arbete under 2024

Not 16 på sidorna 88–94

Information i enlighet med 5 kap. 40–44 §§ årsredovisningslagen, inklusive detaljerad information om ersättning till övriga ledande befattningshavare som omfattas av ersättningsriktlinjerna som antogs av årsstämman 2024 samt om Kinneviks aktieincitamentsprogram

Not 16 på sidorna 88–94

Ersättning till styrelsen

³ Ersättningen som belöper på respektive år, exklusive långsiktiga aktie- och aktieprisrelaterade incitamentsprogram.

⁴ I linje med Kinneviks utdelningspolicy lämnades ingen ordinarie utdelning för 2020, men en extraordinär kontantutdelning om 7,0 kr per aktie.

⁵ 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.

⁶ År 2024 gjorde Kinnevik en extraordinär värdeöverföring till sina aktieägare om 23,0 kr per aktie.

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