Kinnevik

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna i Kinnevik AB (publ), org. nr 556047-9742, den 12 maj 2025, Hotel At Six, Brunkebergstorg 6 i Stockholm.

Tid: 10.00 – 11.50

**Närvarande:** Aktieägare och ombud, Bilaga 1, med angivande av antal aktier och röster, samt gäster, Bilaga 2.

Dessutom antecknades som närvarande styrelseledamöterna James Anderson (tillika styrelsens ordförande), Jan Berntsson, Susanna Campbell, Claes Glassell, Harald Mix, Cecilia Qvist och Maria Redin, de föreslagna nya styrelseledamöterna Camilla Giesecke, Henrik Lundin, Rubin Ritter och Cristina Stenbeck, verkställande direktören Georgi Ganev, finansdirektören Samuel Sjöström, huvudansvarige revisorn Mårten Asplund samt valberedningsledamoten Marie Klingspor.

**§ 1**

**Årsstämmans öppnande (dagordningens punkt 1)**

James Anderson öppnade årsstämman och hälsade aktieägarna välkomna.

**§ 2**

**Val av ordförande vid årsstämman (dagordningens punkt 2)**

Stämman valde, i enlighet med valberedningens förslag, advokaten Tone Myhre-Jensen till ordförande vid årsstämman.

Det antecknades att bolagsjuristen Rebecka Elming Saidac hade fått i uppdrag att föra protokollet vid årsstämman.

Stämman godkände att gäster som framgår av förteckningen i Bilaga 2 var välkomna att närvara vid årsstämman utan rätt att yttra sig eller delta i årsstämman beslut.

**§ 3**

**Upprättande och godkännande av röstlängd (dagordningens punkt 3)**

Stämman godkände förteckningen i Bilaga 1 över till årsstämman anmälda och vid årsstämman närvarande aktieägare, innefattande aktieägare som i förväg avgivit poströster, att gälla som röstlängd vid årsstämman.

**§ 4**

**Godkännande av dagordning (dagordningens punkt 4)**

Stämman godkände styrelsens förslag till dagordning, Bilaga 3, som hade varit infört i kallelsen till årsstämman.

Det antecknades att det fullständiga innehållet i styrelsens och valberedningens förslag, årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2024, styrelsens ersättningsrapport samt övriga handlingar inför årsstämman hade hållits tillgängliga i enlighet med aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning. Handlingarna förklarades framlagda vid stämman.

§ 5

**Val av en eller två justeringspersoner (dagordningens punkt 5)**

Stämman valde Oskar Börjesson, ombud för Livförsäkringsbolaget Skandia, och Daniel Kristiansson, ombud för Alecta, att tillsammans med ordföranden justera protokollet.

§ 6

**Prövning av om årsstämman blivit behörigen sammankallad (dagordningens punkt 6)**

Ordföranden konstaterade att kallelse skett i enlighet med aktiebolagslagens och bolagsordningens bestämmelser.

Stämman godkände kallelseåtgärderna och förklarade årsstämman behörigen sammankallad.

§ 7

**Anförande av styrelsens ordförande (dagordningens punkt 7)**

James Anderson höll ett anförande om styrelsens arbete under 2024 och första kvartalet 2025. James Anderson summerade vidare sin tid som styrelseordförande samt tackade de övriga avgående styrelseledamöterna för deras insatser för Kinnevik.

§ 8

**Anförande av den verkställande direktören (dagordningens punkt 8)**

Georgi Ganev höll ett anförande om utvecklingen i Kinnevik och dess kärninnehav under 2024 och första kvartalet 2025.

Sedan ordföranden hade förklarat ordet fritt förekom frågor och inlägg från aktieägarna. Frågorna besvarades av Georgi Ganev och James Anderson.

§ 9

**Framläggande av moderbolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen (dagordningens punkt 9)**

Ordföranden konstaterade att moderbolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2024 var framlagda.

Bolagets huvudansvariga revisor Mårten Asplund, KPMG AB, redogjorde för arbetet med revisionen och kommenterade revisionsberättelsen avseende moderbolaget och koncernen för 2024.

§ 10

**Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning (dagordningens punkt 10)**

Stämman beslutade att fastställa resultaträkning för 2024 och balansräkning per den 31 december 2024 för moderbolaget och koncernen.

**§ 11**

**Beslut om dispositioner beträffande Kinneviks vinst enligt den fastställda balansräkningen (dagordningens punkt 11)**

Ordföranden redogjorde för styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att till stämmans förfogande stående vinstmedel skulle disponeras genom att balanserade vinstmedel och överkursfond skulle balanseras i ny räkning.

**§ 12**

**Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören (dagordningens punkt 12)**

Stämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av bolaget och dess angelägenheter för 2024.

Det antecknades att samtliga i beslutet deltagande aktieägare biträdde beslutet med undantag för de aktieägare som i förväg anmält eller genom poströster lämnat nej- eller avståenderöster, samt att styrelseledamöterna och verkställande direktören inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

**§ 13**

**Framläggande och beslut om godkännande av ersättningsrapport (dagordningens punkt 13)**

Ordföranden konstaterade att styrelsens ersättningsrapport för 2024 var framlagd vid årsstämman.

Stämman beslutade att godkänna styrelsens ersättningsrapport, Bilaga 4.

**§ 14**

**Bestämmande av antalet styrelseledamöter (dagordningens punkt 14)**

Marie Klingspor redogjorde för valberedningens arbete och presenterade valberedningens förslag och de till nyval föreslagna styrelseledamöterna Cristina Stenbeck, Camilla Giesecke, Henrik Lundin och Rubin Ritter presenterade sig för aktieägarna.

Marie Klingspor tackade de avgående styrelseledamöterna samt riktade ett särskilt tack till avgående styrelseordföranden James Anderson för hans insatser för Kinnevik.

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av sju (7) ledamöter.

**§ 15**

**Fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorn (dagordningens punkt 15)**

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvode ska utgå enligt följande:

- 2 350 000 kronor till styrelsens ordförande,
- 735 000 kronor var till övriga sex styrelseledamöter,
- 370 000 kronor till ordföranden för revisions- och hållbarhetsutskottet och 200 000 kronor var till övriga två ledamöter, och
- 205 000 kronor till ordföranden för utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar och 140 000 kronor var till övriga två ledamöter.

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till revisorn ska utgå enligt godkända fakturor.

**§ 16**

**Val av styrelseledamöter (dagordningens punkter 16(a)-(g))**

Ordföranden lämnade upplysningar om vilka uppdrag som de föreslagna styrelseledamöterna innehar i andra företag.

Stämman beslutade, med antalet röster som framgår av tabellen nedan, i enlighet med valberedningens förslag om omval av styrelseledamöterna Jan Berntsson, Claes Glassell och Maria Redin samt om val av Camilla Giesecke, Henrik Lundin, Rubin Ritter och Cristina Stenbeck till nya styrelseledamöter.

| Styrelseledamot | Antal röster för |
|---|---|
| Jan Berntsson | 409 577 391 |
| Claes Glassell | 390 613 171 |
| Maria Redin | 409 705 419 |
| Camilla Giesecke | 409 892 546 |
| Henrik Lundin | 409 886 488 |
| Rubin Ritter | 409 394 065 |
| Cristina Stenbeck | 399 695 497 |

**§ 17**

**Val av styrelseordförande (dagordningens punkt 17)**

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, om val av Cristina Stenbeck till ny styrelseordförande.

**§ 18**

**Bestämmande av antalet revisorer och val av revisor (dagordningens punkt 18)**

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att Kinnevik ska ha ett registrerat revisionsbolag som revisor och om val av det registrerade revisionsbolaget KPMG AB som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Det antecknades att auktoriserade revisorn Mårten Asplund kommer att fortsätta som huvudansvarig revisor.

**§ 19**

**Beslut om godkännande av instruktion för valberedningen (dagordningens punkt 19)**

Stämman beslutade att godkänna instruktion för valberedningen i enlighet med valberedningens förslag, Bilaga 5.

**§ 20**

**Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier av serie A, serie B och incitamentsaktier (dagordningens punkt 20)**

Stämman beslutade, med 99,96 procent av de avgivna rösterna och 99,88 procent av de vid årsstämman företrädda aktierna, i enlighet med styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier av serie A, serie B och incitamentsaktier, Bilaga 6.

**§ 21**

**Beslut om erbjudande om omstämpling av aktier av serie A till aktier av serie B (dagordningens punkt 21)**

Stämman beslutade, med 97,27 procent av de avgivna rösterna och 92,54 procent av de vid årsstämman företrädda aktierna, i enlighet med styrelsens förslag om erbjudande om omstämpling av aktier av serie A till aktier av serie B, Bilaga 7.

**§ 22**

**Årsstämmans avslutande (dagordningens punkt 22)**

Ordföranden förklarade årsstämman avslutad.

Vid protokollet:

Rebecka Elming Saidac

Justeras:

Tone Myhre-Jensen

Oskar Börjesson

Daniel Kristiansson

**BILAGA 3**

**Dagordning vid årsstämma i Kinnevik den 12 maj 2025**

1. Årsstämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid årsstämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordning.
5. Val av en eller två justeringspersoner.
6. Prövning av om årsstämman blivit behörigen sammankallad.
7. Anförande av styrelsens ordförande.
8. Anförande av den verkställande direktören.
9. Framläggande av moderbolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
10. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
11. Beslut om dispositioner beträffande Kinneviks vinst enligt den fastställda balansräkningen.
12. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
13. Framläggande och beslut om godkännande av ersättningsrapport.
14. Bestämmande av antalet styrelseledamöter.
15. Fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorn.
16. Val av styrelseledamöter:
    (a) Jan Berntsson (omval, valberedningens förslag),
    (b) Claes Glassell (omval, valberedningens förslag),
    (c) Maria Redin (omval, valberedningens förslag),
    (d) Camilla Giesecke (nyval, valberedningens förslag),
    (e) Henrik Lundin (nyval, valberedningens förslag),
    (f) Rubin Ritter (nyval, valberedningens förslag), och
    (g) Cristina Stenbeck (nyval, valberedningens förslag).
17. Val av styrelseordförande.
18. Bestämmande av antalet revisorer och val av revisor.
19. Beslut om godkännande av instruktion för valberedningen.
20. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier av serie A, serie B och incitamentsaktier.
21. Beslut om erbjudande om omstämpling av aktier av serie A till aktier av serie B.
22. Årsstämmans avslutande.

BILAGA 4

**Styrelsens ersättningsrapport för 2024**

## 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 kontantersättning (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 kontantersättning 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 frångå 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.

Totalersättning till verkställande direktören under 2024 (exklusive aktieincitamentsprogram)[1]

| | Fast ersättning | | Ettårig rörlig ersättning | Extraordinära poster | Pensionskostnad | Totalersättning | 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 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 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 tillväxtinvesterare. 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 %<br>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 %<br>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 %<br>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 välrenommerad 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. Förenklingar 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 resultat[3]

| | 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.

**BILAGA 5**

**Godkännande av instruktion för valberedningen (punkt 19)**

Valberedningen föreslår att årsstämman beslutar att anta följande instruktion för valberedningen, att gälla till dess att bolagsstämman beslutar om ändring av instruktionen för valberedningen.

Kinnevik ska ha en valberedning bestående av minst tre ledamöter. Valberedningen ska bildas i samråd med de röstmässigt största aktieägarna, eller grupper av aktieägare, per den sista handelsdagen i augusti som önskar att delta. Vid bildandet av valberedningen kan särskild hänsyn tas till andra faktorer än rösträtt, inklusive mångfalden i aktieägarnas profiler, geografiska närvaro och i syfte att sträva efter en balans mellan affärs- och investeringsexpertis. Cristina Stenbeck ska vara ledamot av valberedningen samt ansvara för dess sammankallande. Valberedningen ska utse dess ordförande vid sitt första möte.

Valberedningen utses för en mandattid från att den bildas fram till dess att nästa valberedning utses. Om en ledamot avgår under mandatperioden kan valberedningen välja att utse en ny ledamot. Förutsatt att den aktieägare som utsett den ledamot som avgått fortfarande är en av de största aktieägarna i Kinnevik ska aktieägaren tillfrågas att utse en ny ledamot. Om denna aktieägare avstår från att utse en ledamot kan valberedningen tillfråga nästa kvalificerade aktieägare i storleksordning. Om ägarstrukturen i Kinnevik förändras kan valberedningen välja att ändra sin sammansättning så att valberedningen på ett lämpligt sätt speglar ägarbilden i Kinnevik. Om det inte är motiverat av särskilda omständigheter ska sammansättningen av valberedningen förbli oförändrad vid förändringar i Kinneviks ägarstruktur som är antingen mindre eller inträffar senare än tre månader före årsstämman.

Valberedningens uppdrag omfattar att bereda förslag till årsstämman avseende val av ordförande och övriga styrelseledamöter, ersättning till styrelseledamöterna, val av och ersättning till revisor(er), samt ordförande vid årsstämman. Vidare ska valberedningen, om det bedöms nödvändigt, bereda förslag till ändringar i denna instruktion.

Valberedningen ska ha rätt att på begäran erhålla resurser från Kinnevik såsom sekreterarfunktion i valberedningen samt rätt att belasta bolaget med kostnader för rekryteringskonsulter samt relaterade resor, om det anses vara erforderligt.

BILAGA 6

**Bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna aktier av serie A, serie B och incitamentsaktier (punkt 20)**

Styrelsen föreslår att styrelsen bemyndigas att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om återköp av egna stamaktier fördelat på aktier av serie A och serie B enligt styrelsens bestämmande, på följande huvudsakliga villkor.

- Återköp av aktier av serie A och/eller serie B ska ske genom kontant betalning (i) på Nasdaq Stockholm till ett pris per aktie inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs, och/eller (ii) genom ett förvärvserbjudande som riktas till samtliga ägare av aktier av serie A och/eller serie B. Ett sådant förvärvserbjudande ska lämnas till ett förvärvspris motsvarande en avvikelse från marknadspriset om högst 20 procent.
- Högst så många aktier får återköpas att Kinneviks innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger 10 procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Syftet med bemyndigandet är att ge Kinnevik möjlighet att investera i sin befintliga portfölj genom återköp av egna aktier till förmån för icke-säljande aktieägare samt att ge styrelsen möjlighet att anpassa och förbättra Kinneviks kapitalstruktur och därigenom ge styrelsen fler alternativ i arbetet med att leverera långsiktigt aktieägarvärde och totalavkastning.

Styrelsen föreslår vidare att styrelsen bemyndigas att, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, besluta om återköp av egna incitamentsaktier av serie C 2021, serie D 2021, serie C 2022, serie D 2022, serie C 2023 och serie D 2023. Återköp får endast ske genom ett återköpserbjudande som riktas till samtliga ägare av respektive nämnda serie och till ett pris motsvarande lägst 0,10 kr och högst marknadsvärdet per incitamentaktie vid tidpunkten för återköpet. Värderingen ska utföras av ett oberoende värderingsinstitut med tillämpning av en Monte Carlo-simulering och baseras på gällande aktiekurs för Kinneviks aktie av serie B när återköpet genomförs. Återköp av incitamentsaktier ska betalas kontant. Skälet för bemyndigandet är att möjliggöra för Kinnevik att under utestående programs löptid återköpa incitamentsaktier i enlighet med vad som framgår av villkoren för Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram för 2021-2023.

BILAGA 7

**Erbjudande om omstämpling av aktier A till aktier av serie B (punkt 21)**

Styrelsen föreslår att ägare av aktier av serie A ska ha rätt att omstämpla sina aktier av serie A till aktier av serie B, varvid varje aktie av serie A ska kunna omstämplas till en aktie av serie B. Begäran om omstämpling ska göras under tiden från och med den 9 juni 2025 till och med den 31 juli 2025 genom anmälan till Kinnevik på ett särskilt formulär. Formuläret kommer finnas tillgängligt senast den 2 juni 2025 på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com och också kommer att skickas till de aktieägare som så begär.