

Introduktion

Denna ersättningsrapport beskriver hur ersättningsriktlinjerna för Kinnevik AB, antagna av årsstämman 2020, tillämpades under 2023. 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 2023

Verkställande direktören sammanfattar Kinneviks övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 4-5 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Finansiella Rapporter" (som finns under avsnittet "Investerare").

Översikt av tillämpningen av ersättningsriktlinjerna under 2023

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 säkerställer finansiell intressegemenskap med Kinneviks aktieägare. Ersättningsriktlinjerna möjliggör 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), pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om, bland annat, långsiktiga aktie- och aktieprisrelaterade incitamentsprogram.

Både utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar utvärdering och revisorns granskning har visat att Kinnevik har följt tillämpliga ersättningsriktlinjer under 2023. Denna slutsats gäller även kravet att återinvestera en del av den rörliga kontantärsättningen i Kinnevikaktier till dess att de ledande befattningshavarna har ett innehav i Kinnevik som motsvarar deras fasta årliga kontantlön, netto efter skatt, samt att inga avsteg eller avvikelser har gjorts från ersättningsriktlinjerna eller processen för implementering av riktlinjerna under 2023. 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 återkrav ska göras för 2023.

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. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar har under 2023 och 2024 också genomfört en djupgående översyn av Kinneviks ramverk och processer för ersättning. Som ett resultat av denna översyn har styrelsen gjort ändringar i både det föreslagna långsiktiga aktieincitamentsprogrammet för 2024 och ersättningsriktlinjerna, och även i den totala kontantärsättningen som godkänts för 2024, vilket beskrivs närmare under "Förändringar i ersättningsramverket för 2024" nedan.

Totalsättning till verkställande direktören under 2023 (exklusive aktieincitamentsprogram)¹

	Fast ersättning		Ettårig rörlig ersättning	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalsättning	Andelen fast respektive rörlig ersättning
	Grundlön	Andra förmåner					
Georgi Ganev, VD	8 928 000 kr	200 000 kr	4 393 000 kr	-	2 669 000 kr	16 190 000 kr	73 % / 27 %

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 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. Eftersom verkställande direktören sedan 2018 har investerat 36,7 Mkr i Kinnevikaktier av serie B och andra Kinnevikinstrument, och inte har sålt några aktier eller andra Kinnevikinstrument, var han under 2023 inte skyldig att återinvestera någon del av den rörliga kontantersättningen i Kinnevikaktier eftersom hans nuvarande aktieinnehav i Kinnevik överstiger hans fasta årliga kontantlön, netto efter skatt. Sedan 2018 har verkställande direktören förvärvat 110 656 aktier av serie B i Kinnevik, 137 790 incitamentsaktier som en del av aktieincitamentsprogrammen 2021-2023 samt 200 000 köpoptioner på aktier av serie B i Kinnevik utställda av Verdere S.à r.l.) som löpte ut utan att utnyttjas 2023. Under samma period har verkställande direktören erhållit 214 357 Kinnevikaktier av serie B inom ramen för aktieincitamentsprogram där intjänandeperioden löpt ut under 2020-2023. Följaktligen innehade verkställande direktören per den 31 mars 2024 totalt 355 563 aktier av serie B och 137 790 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 tillväxtinvesterar. 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. Prestationsvillkoren för verkställande direktörens rörliga kontantersättning är utformade i syfte att främja denna strategi.

Prestationsvillkoren för rörlig kontantersättning till verkställande direktören för 2023 fastställdes av styrelsen under det första kvartalet 2023 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, 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 2023 har delats in i fyra kategorier bestående av bland annat vad som framgår nedan.

	Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoren	Utfall
Georgi Ganev, VD	Kapitalanvändning	35 %	Mer än 80 % av de totala följdinvesteringarna gjordes i bolag som definierats som investeringar i vilka Kinnevik har hög övertygelse, i vilka Kinnevik i genomsnitt investerade 2,6x sin pro rata-andel av finansieringsrundorna och investerade 1,8 Mdkr i sekundärinvesteringar 31,2 % 2 785 536 kr

¹ Tabellen visar ersättning som belöper på 2023.

	Finansiell position	14 %	8,8 % 785 664 kr	7,9 Mdkr i nettokassa vid slutet av 2023
	Portföljbolagens resultat	17,5 %	13,9 % 1 240 992 kr	40 % värdeviktad genomsnittlig intäktsstillväxt i ett urval av Kinneviks största och viktigaste privata investeringar i linje med målen, men värdeutveckling i förhållande till publika jämförbara bolag väsentligt under målen
	Hållbarhet	3,5 %	2,3 % 205 344 kr	14 % minskning av växthusgasutsläppen i hela portföljen, 10 procentenheters förbättring av årlig genomsnittlig ESG-score i portföljen 2023 jämfört med 2022, 7 % av nyinvesterat kapital i bolag som grundats eller leds av kvinnor på rullande tvåårsbasis (2022-2023)
	Totalt utfall före nedjustering		56,2 % / 5 017 536 kr	

Målen för Övergripande Prestation för 2023 inkluderade bland annat vad som framgår nedan.

	Kategori	Relativ viktning av prestationsvillkoren	Utfall
Georgi Ganev, VD	Strategiskt genomförande	30 %	Portföljens koncentration till tillväxtbolag ökade från 30 till 41 % genom stark operativ utveckling och fokuserad kapitalanvändning. Avslutade året med en nettokassa på 7,9 Mdkr som möjliggör fortsatt genomförande av strategin på medellång sikt
	Relationer med intressenter		Flera framgångsrika plattformsiniciativ, överlag utmärkt feedback från representanter för portföljbolagen, grundare och medinvestorer i VD:s 360-utvärdering, särskilt avseende hans kompetens inom ledarskap samt team- och relationsbyggande
	Medarbetarengagemang		Genomsnittligt eNPS-betyg för 2023 på 36 (48), 2023 års resultat för Employee Engagement Survey förbättrades på tre av fyra fokusområden jämfört med 2022
	Teamutveckling		VD är fortsatt en uppskattad och stark ledare bland alla intressentgrupper, fortsatt framgångsrik gränsöverskridande samverkan mellan sektorer och kontor för att optimera affärsteamens vad gäller prestation och mångfald
	Totalt utfall före nedjustering		20,2 % / 2 187 360 kr

Utvärderingen av prestationskriterier för rörlig kontantersättning till verkställande direktören för 2023 som beskrivs ovan indikerar en tilldelning motsvarande 76,4 procent av verkställande direktörens grundlön för 2023. 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 vad utvärderingen av de förutbestämda kriterierna utvisar. Även om kapitalallokeringen under 2023 var i linje med förväntningarna och förväntas generera betydande värdeskapande på längre sikt, var 2023 ännu ett utmanande år under vilket Kinnevik upplevde en svag utveckling av substansvärdet och aktiekursen. Denna utveckling berodde delvis på felaktiga förväntningar på vissa större portföljbolags rörelseresultat och kapitalbehov, och delvis på att Kinnevik inte i tillräcklig utsträckning uppfyllde intressenternas krav på tydligare och mer transparent kommunikation kring Kinneviks privata portföljbolag. Med beaktande av detta beslutade styrelsen att tilldela verkställande direktören en rörlig kontantersättning motsvarande 49 procent av grundlönen för 2023, uppgående till 4 393 000 kr.

Utestående och under 2023 avslutade aktieincitamentsprogram och verkställande direktörens deltagande

Under åren har Kinnevik implementerat årliga långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för sina 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.

Under 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. Sedan 2021 har verkställande direktören och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam haft möjlighet att genom en egen investering (därmed 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.

Under 2023 hade Kinnevik sex utestående aktieincitamentsprogram (2018, 2019, 2020, 2021, 2022 och 2023), varav ett (2018) löpte ut under 2023 och ett (2019) löpte ut i april 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. De prestationsbaserade villkoren i programmet för 2020 mäts över tre och fem år, och en del av incitamentsaktierna i 2020 års program omvandlades under 2023 till följd av att Kinneviks treåriga årliga totalavkastning på 15 procent uppfyllde det förutbestämda prestationsvillkoret. Totalt omvandlades 52 492 aktier av serie C1 2020 och 303 180 incitamentsaktier av serie C2 2020 till Kinnevikaktier av serie B under 2023.

I februari 2018 ställde Kinneviks största aktieägare Verdere S.à r.l. ut och sålde 200 000 köpoptioner till verkställande direktören för 5,2 Mkr i syfte att ytterligare sammanlänka hans incitament med Kinneviks aktieägars intresse. Varje option gav rätt att köpa en (1) Kinnevikaktie av serie B under en utnyttjandeperiod om tre månader som slutade den 9 maj 2023. Samtliga köpoptioner förföll utan att utnyttjas av verkställande direktören då Kinneviks aktiekurs inte översteg optionernas lösenpris.

Under 2023 erhöll verkställande direktören 91 650 Kinnevikaktier av serie B från aktieincitamentsprogrammet som implementerades 2020. Baserat på den volymviktade genomsnittskursen för Kinneviks aktie av serie B under mars 2023, 149,08 kr, motsvarade de tilldelade aktierna ett värde om 13 663 182 kr. 30 550 av dessa aktier, motsvarande ett värde om 4 554 394 kr, tilldelades som kompensation för utdelningar och andra värdeöverföringar under 2020-2023. Dessa utdelningar och andra värdeöverföringar inkluderade exempelvis utskiftningen av Kinneviks innehav i Zalando 2021.

För 2023 uppgick den redovisade kostnaden för verkställande direktörens deltagande i utestående aktieincitamentsprogram till 6,482 Mkr. 3,638 Mkr, eller 56 procent, av den redovisade kostnaden avsåg kontantbetalningar till Skatteverket avseende Kinneviks subvention av deltagandet i 2023 års aktieincitamentsprogram. Resterande 2,844 Mkr, eller 44 procent, avsåg en del av de antagna marknadsvärdena för deltagandet i aktieincitamentsprogrammen 2019-2023.

Tabellen nedan visar en översikt över verkställande direktörens deltagande i utestående aktieincitamentsprogram per den 31 december 2023.

	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	2019	51 000	36 000	n/a	51,000 (omvandlade till aktier av serie B under 2022)	36 000 ²
	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

² Samtliga 36 000 incitamentsaktier har lösts in genom ett beslut av styrelsen den 22 april 2024, i enlighet med bolagsordningen.

	2022	n/a	86 000	43 000	(Avgörs 2027)	129 000
	2023	n/a	140 580	70 290	(Avgörs 2028)	210 870

Ytterligare information om utestående aktieincitamentprogram, inklusive prestationsvillkor och prestationsnivåer per slutet av 2023 och detaljer om verkställande direktörens deltagande i dessa, finns i not 16 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Finansiella Rapporter" (som finns under avsnittet "Investerare").

Jämförande information om förändringar i ersättning och Kinneviks resultat³

	2019	2020	2021	2022	2023
Georgi Ganev, VD	16 970 000 kr	18 560 000 kr	17 833 000 kr	16 493 000 kr	16 190 000 kr
Årlig förändring		+9 %	-4 %	- 8 %	-2 %
1-årig genomsnittlig totalavkastning	40 %	85 %	29 %	-56 %	-25 %
5-årig genomsnittlig totalavkastning	9 %	22 %	30 %	5 %	3 %
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	nettokassa som motsvarade 19,1 % av portföljvärdet
Utdelning	8,25 kr per 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	3 029 000 kr ⁸	3 423 000 kr
Årlig förändring		-3 %	+1 %	-3 %	+13 %

Förändringar i ersättningsramverket för 2024

Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar har under 2023 och 2024 genomfört en djupgående översyn av Kinneviks ramverk och processer för ersättning. Syftet med denna djupgående översyn har varit att säkerställa att ersättningsprogram som erbjuds är i linje med långsiktiga aktieägares intressen, och samtidigt främjar en kultur av långsiktigt hållbart värdeskapande, säkerställer kostnadseffektivitet och gör det möjligt för Kinnevik att bibehålla konkurrenskraften i Kinneviks erbjudande till de bästa talangerna i Sverige och globalt. Som ett resultat av denna översyn är det föreslagna långsiktiga aktieincitamentsprogrammet för 2024 mindre än tidigare års program och innebär (i) en väsentligt reducerad tilldelning till deltagare som inte är Investment Professionals och en fortsatt förskjutning avseende viktningen av tilldelningen i

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

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.

⁸ Den genomsnittliga ersättningen till anställda i bolaget har räknats om för 2022.

programmet mot Kinneviks investeringsteam, (ii) höjda prestationsvillkor, (iii) en ökad finansiell exponering för deltagarna genom ett krav på att personligen investera direkt i incitamentsaktier, och (iv) ett reducerat maximalt ekonomiskt utfall.

Vidare föreslår styrelsen vissa justeringar av ersättningsriktlinjerna genom att understryka utskottets ansvar för att använda det handlingsutrymme som aktieägarna har gett för att säkerställa att rörliga kontantersättningar till ledande befattningshavare på ett adekvat sätt återspeglar och anpassas till Kinneviks övergripande finansiella resultat under ett visst år. Under år med svaga övergripande resultat kan utfallet av den rörliga kontantersättningen komma att justeras nedåt, oaktat att de förutbestämda kriterierna har uppfyllts. De föreslagna riktlinjerna innehåller vidare ett förtydligande avseende att rörlig kontantersättning ska uppvisa en större spridning mellan individer och mellan år i förhållande till vad som hittills har varit fallet. Avslutningsvis föreslår styrelsen att begränsa ytterligare rörlig kontantersättning till att sådan enbart får lämnas i syfte att rekrytera och behålla ledande befattningshavare, och att därigenom ta bort möjligheten att tilldela ytterligare rörlig kontantersättning för extraordinära prestationer utöver individens ordinarie uppgifter. Utöver nämnda justeringar har inga andra betydande förändringar gjorts till följd av översynen i förhållande till de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2020.

Avseende den kontanta ersättningen för 2024 har utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar beslutat om en mindre ökning av den totala grundlönen och en minskning av den maximala andelen av den årliga grundlönen som tilldelas som rörlig kontantersättning, för att kompensera för ökad inflation och förskjutningen avseende viktningen av tilldelningen i det långsiktiga aktieincitamentsprogrammet för 2024 till Investment Professionals, vilket resulterar i en total ökning av den maximala kontantersättningen med cirka 10 procent totalt i hela organisationen.

Ytterligare information tillgänglig i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023 och på Kinneviks hemsida

Kinneviks befintliga ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2020 finns på sidorna 100-102 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023 som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Finansiella Rapporter" (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 "Bolagsstyrning").

Ytterligare information om Kinneviks ersättningar under 2023 som inte omfattas av denna rapport finns i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023, som finns tillgänglig på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Finansiella Rapporter" (som finns under avsnittet "Investerare"):

Sidorna 65-66	Utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar arbete under 2023
Not 16 på sidorna 100-107	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 2020 samt om Kinneviks aktieincitamentsprogram
Not 16 på sidorna 100-107	Ersättning till styrelsen