



# K I N N E V I K

## HANDLINGAR TILL ÅRSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL)

TORSDAGEN DEN 29 APRIL 2021

### INNEHÅLLSFÖRTECKNING

---

Styrelsens fullständiga beslutsförslag avseende utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018 (punkt 18 på den föreslagna dagordningen) .....	2
Styrelsens motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 §, 19 kap. 22 § och 20 kap. 8 § första stycket aktiebolagslagen .....	3
Styrelsens redogörelse enligt 20 kap. 13 § aktiebolagslagen .....	5
Revisorsyttrande enligt 20 kap. 8 § andra stycket aktiebolagslagen .....	7
Revisorsyttrande enligt 20 kap. 14 § aktiebolagslagen .....	8
Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen .....	9
Styrelsens ersättningsrapport för 2020 .....	10

Alla definierade termer i detta dokument som inte definieras häri ska ha samma betydelse som i kallelsen till Kinneviks årsstämma 2021. Kallelsen finns tillgänglig på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Bolagsstämma" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning"), där även en informationsbroschyr om den föreslagna utskiftningen av Kinneviks innehav i Zalando finns tillgänglig.

**STYRELSENS FULLSTÄNDIGA BESLUTFÖRSLAG AVSEENDE UTDELNING TILL DELTAGARE I KINNEVIKS LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM 2018 SOM KOMPENSATION FÖR LÄMNAD VINSTUTDELNINGAR OCH ANDRA VÄRDEÖVERFÖRINGAR SEDAN 2018 (PUNKT 18 PÅ DEN FÖRESLAGNA DAGORDNINGEN)**

---

I enlighet med § 4 i bolagsordningen och villkoren för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2018 har innehavare av incitamentsaktier av serie D 2018, E 2018 och F 2018, för vilka prestationsvillkoret som gäller för respektive incitamentsaktieserie uppfyllts under perioden 1 april 2018 – 31 mars 2021 ("Mätperioden"), rätt att bli kompenserade för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar till Kinneviks aktieägare under Mätperioden genom utbetalning av en ackumulerad, inestående, utdelning per aktie (det "Innestående Beloppet"). Det Inestående Beloppet betalas kontant för att säkerställa att betalning kan ske utan risk för komplikationer i förhållande till den föreslagna utskiftningen av Kinneviks innehav i Zalando under maj och juni 2021. Under Mätperioden har Kinnevik utöver ordinarie utdelningar (2018 respektive 2019) även skiftat ut sina innehav i Modern Times Group MTG AB (2018) och Millicom International Cellular S.A. (2019) samt lämnat en extra kontant värdeöverföring om cirka 1,9 Mdkr till aktieägarna efter Kinneviks försäljning av aktier i Zalando (2020).

Det Inestående beloppet beräknat i enlighet med § 4 i bolagsordningen uppgår till 183,08 kr per aktie av serie D 2018, E 2018 och F 2018 med rätt att erhålla kompensationen. Per den 6 april 2021 finns det totalt 42 034 aktier av serie D 2018, 100 172 aktier av serie E 2018 och 100 172 aktier av serie F 2018, och den totala utdelningen som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar under Mätperioden uppgår således till totalt högst 44,37 Mkr.

Mot bakgrund av ovan föreslår styrelsen en utdelning om 183,08 kr per aktie av serie D 2018, E 2018 och F 2018 med rätt att erhålla kompensationen. Avstämningsdag för utbetalning av utdelningen ska vara måndagen den 3 maj 2021.

---

Stockholm, april 2021

KINNEVIK AB (PUBL)

STYRELSEN

## STYRELSENS MOTIVERADE YTTRANDE ENLIGT 18 KAP. 4 §, 19 KAP. 22 § OCH 20 KAP. 8 § FÖRSTA STYCKET AKTIEBOLAGSLAGEN

---

Styrelsens motivering till att beslutsförslagen till årsstämman den 29 april 2021 om utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018 (under punkt 18), bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av X-aktier (under punkt 20(c)) och Återbetalningen (under punkt 17(d)), är förenliga med bestämmelserna i 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen är följande:

- Kinneviks verksamhets art och omfattning samt de risker som är förenade därmed, framgår av bolagsordningen och i avgiven årsredovisning för 2020.
- Koncernens och moderbolagets ekonomiska situation per den 31 december 2020 framgår av årsredovisningen för 2020. Det framgår också av årsredovisningen för 2020 vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar och skulder.
- Koncernens egna kapital hänförligt till moderbolaget uppgick per den 31 december 2020 till 112 354 Mkr och moderbolagets fria egna kapital var totalt 105 458 Mkr.
- Den föreslagna Återbetalningen av högst 54 047 800 Zalandoaktier kan enligt de gränser som följer av styrelsens beslutsförslag till årsstämman högst uppgå till 80 Mdkr (motsvarande ett Inlösenvederlag per aktie som löses in om högst 289,95 kr). Kinneviks styrelse kommer dock bestämma det slutliga Inlösenvederlaget för varje aktie som löses in i Återbetalningen senast tisdagen den 11 maj 2021, med beaktande av förändringar i priset på Zalandoaktien på Frankfurtsbörsen och valutaomräkning från euro till svenska kronor, för att säkerställa att Återbetalningen är förenlig med bestämmelserna i 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen.
- Baserat på marknadsvärdet på Zalandoaktien på Frankfurtsbörsen den 26 mars 2021 uppskattas värdet på den föreslagna Återbetalningen uppgå till 47,3 Mdkr, motsvarande ett Inlösenvederlag per aktie som löses in om cirka 172 kr (G 2018-, D 2019-, E 2019-, F 2019-, G 2019-, C1 2020-, C2 2020-, D 2020-aktier samt B-aktier i eget förvar berättigar inte till Inlösenvederlaget). Zalandoaktierna är upptagna i Kinneviks balansräkning indirekt (genom det helägda dotterbolaget Kinnevik Internet 1 AB) till ett bokfört värde motsvarande marknadsvärdet, om cirka 47,3 Mdkr. Innan Återbetalningen genomförs (men senast tisdagen den 15 juni 2021) kommer Kinnevik genom en koncernintern transaktion förvärva Zalandoaktierna från Kinnevik Internet 1 AB. Zalandoaktierna kommer att förvärfvas respektive bokföras till marknadsvärdet vid tillfället för den koncerninterna transaktionen (d.v.s. baserat på stängningskursen på Zalandoaktien på Frankfurtsbörsen vid transaktionstillfället). Värdet på Zalandoaktierna kan därför komma att fluktuera under perioden från dagen detta motiverade yttrande upprättas fram till tidpunkten för den koncerninterna transaktionen (till följd av förändringar i priset på Zalandoaktien på Frankfurtsbörsen och valutaomräkning från euro till svenska kronor) och det bokförda värdet på Återbetalningen, det bokförda värdet på Inlösenvederlaget (per aktie) och således även resterande fritt eget kapital (balanserade vinstmedel) i Kinnevik kommer att förändras i motsvarande mån.
- Utdelningen till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018 uppgår till totalt högst 44,37 Mkr. Vidare är kostnaden i samband med återköp av egna X-aktier begränsad till administrativa kostnader om cirka 125 000 kr.
- Baserat på de antaganden och kostnader som redogjorts för i punkterna ovan är beslutsförslagen till årsstämman om utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018, bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av X-aktier och Återbetalningen beräknade att uppgå till 42 procent av koncernens eget kapital hänförligt till moderbolaget och 45 procent av moderbolagets fria egna kapital, och kan uppgå till högst 71 procent av koncernens eget kapital hänförligt till moderbolaget och 76 procent av moderbolagets fria egna kapital. Vidare uppgår koncernens soliditet till 96 procent före beslutsförslagen till årsstämman om utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018, bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av X-aktier och Återbetalningen, och beräknas att uppgå till 94 procent efter att dessa förslag beaktats, och kan uppgå till minst 89 procent efter att dessa förslag beaktats. Koncernens likviditetsreserv, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick per den 31 december 2020 till 13 719 Mkr och skuldsättningsgraden var 0,03.

Beslutsförslagen om utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018, bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av

X-aktier och Återbetalningen äventyrar inte fortsättningen av planerade investeringar, och Kinneviks ekonomiska ställning är sådan att Kinnevik kan fortsätta sin verksamhet samt förväntas fullgöra samtliga sina förpliktelser på kort och lång sikt.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att beslutsförslagen om utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018, bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av X-aktier och Återbetalningen är försvarliga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Detta är styrelsens bedömning även om marknadsvärdet på Zalandoaktierna vid transaktionstillfället, med hänsyn taget till vad som är rimligt och realistiskt, skulle innebära att Återbetalningen blir större än vad den hade blivit om transaktionstillfället hade varit dagen då styrelsens motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 §, 19 kap 22 § och 20 kap. 8 § första stycket aktiebolagslagen upprättades.

---

Stockholm, april 2021

KINNEVIK AB (PUBL)

STYRELSEN

## STYRELSENS REDOGÖRELSE ENLIGT 20 KAP. 13 § AKTIEBOLAGSLAGEN

---

Den föreslagna minskningen av aktiekapitalet genom inlösen av aktier enligt punkt 17(d) på den föreslagna dagordningen till årsstämman den 29 april 2021 uppgår till högst 13 906 052,20 kr och kommer att ske genom att Inlösenaktier med rätt till Återbetalningen och Inlösenaktier med rätt till Avsättningen dras in. Skälet till att det endast är inlösenaktierna som dras in är att minskningen av aktiekapitalet genom inlösen av aktier sker för att på ett effektivt sätt kunna till aktieägarna utskifta Kinneviks innehav i Zalando (detta är även anledningen till att ingen Återbetalning sker till Inlösenaktier med rätt till Avsättningen i samband med inlösen av aktier, då dessa aktier inte berättigar till vinstutdelning utan istället kommer att, under vissa i bolagsordningen angivna villkor, kompenseras för lämnad vinstutdelning och andra värdeöverföringar under deras respektive mätperiod).

För mer information om Inlösenvederlaget, se Zalandos hemsida [www.corporate.zalando.com/en](http://www.corporate.zalando.com/en) där Zalandos historiska finansiella rapporter finns tillgängliga under rubriken "Financial Reporting" och information om Zalandoaktien finns tillgänglig under rubriken "Share" (rubriker som räknats upp i detta stycke finns under avsnittet "Investor Relations").

Kinneviks styrelse kommer att bestämma det slutliga Inlösenvederlaget för varje aktie som löses in i Återbetalningen senast tisdagen den 11 maj 2021 med beaktande av förändringar i priset på Zalandoaktien på Frankfurtbörsen och valutaomräkning från euro till svenska kronor. Innan Återbetalningen genomförs (men senast tisdagen den 15 juni 2021) kommer Kinnevik att förvärva högst 54 047 800 Zalandoaktier från det helägda dotterbolaget Kinnevik Internet 1 AB i en koncernintern transaktion. Kinneviks bokförda värde på Zalandoaktierna kommer att motsvara marknadsvärdet (baserat på priset på Zalandoaktien på Frankfurtbörsen vid transaktionstillfället). Värdet på Zalandoaktierna kan därför komma att fluktuera under perioden från dagen denna rapport upprättas fram till tidpunkten för den koncerninterna transaktionen (till följd av förändringar i priset på Zalandoaktien på Frankfurtbörsen och valutaomräkning från euro till svenska kronor) och det bokförda värdet på Återbetalningen, det bokförda värdet på Inlösenvederlaget (per aktie) och således även resterande fritt eget kapital (balanserade vinstmedel) i Kinnevik kommer att förändras i motsvarande mån. Det uppskattade bokförda värdet på Återbetalningen, baserat på marknadsvärdet på Zalandoaktien på Frankfurtbörsen den 26 mars 2021, uppgår till 47,3 Mdkr. Zalandoaktierna är upptagna i Kinneviks balansräkning indirekt (genom det helägda dotterbolaget Kinnevik Internet 1 AB) till ett bokfört värde motsvarande marknadsvärdet, om cirka 47,3 Mdkr.

Med hänvisning till det ovanstående och baserat på ett uppskattat bokfört värde på Zalandoaktierna när Återbetalningen genomförs, kommer det föreslagna Inlösenvederlaget uppgå till cirka 172 kr per inlösenaktie, varav cirka 171,95 kr överstiger kvotvärdet för aktien, och den totala Återbetalningen kommer att uppgå till cirka 47,3 Mdkr. Vidare får Återbetalningen enligt de begränsningar som följer av styrelsens förslag uppgå till högst 80 Mdkr, motsvarande ett högsta Inlösenvederlag per aktie om 289,95 kr och detta kommer beaktas när Kinneviks styrelse bestämmer Inlösenvederlaget för varje aktie som löses in i Återbetalningen senast tisdagen den 11 maj 2021.

Tillsammans innebär styrelsens förslag under punkt 17(d) på den föreslagna dagordningen till årsstämman den 29 april 2021 att utdelningsbara medel kan minska med högst 80 Mdkr till 25,4 Mdkr enligt bolagets balansräkning per den 31 december 2020. Baserat på de antaganden om det bokförda värdet på Zalandoaktierna som redogjorts för ovan förväntas utdelningsbara medel minska med cirka 47,3 Mdkr till 58,1 Mdkr. På grund av tillämpliga skatte- och redovisningsregler kan detta värde komma att ändras eftersom Kinnevik kommer att förvärva respektive bokföra Zalandoaktierna till marknadsvärdet vid tidpunkten för den koncerninterna transaktionen. Värdet på Zalandoaktierna, och därmed dess bokförda värde, kan komma att fluktuera i enlighet med vad som redogjorts för ovan.

För att åstadkomma ett tidseffektivt inlösenförfarande utan krav på tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol, föreslår styrelsen enligt punkt 17(e) på den föreslagna dagordningen till årsstämman den 29 april 2021 att bolagsstämman beslutar att återställa bolagets aktiekapital till lägst dess ursprungliga belopp, genom att öka bolagets aktiekapital med 13 906 052,20 kr som tillförs aktiekapitalet från fritt eget kapital genom en fondemission, utan att nya aktier ges ut. Vidare föreslår styrelsen under punkt 17(f) på den föreslagna dagordningen till årsstämman den 29 april 2021, att aktiekapitalet minskas med högst 25 000 kr för avsättning till fritt eget kapital, utan indragning av aktier, för att återställa bolagets kvotvärde för varje aktie till 0,10 kr efter genomförd fondemission. Minskningen av aktiekapitalet kommer endast genomföras om styrelsen under april 2021 beslutar om inlösen av incitamentsaktier.

Utöver minskningen av aktiekapitalet kommer bolagets egna bundna kapital inte att påverkas och efter genomförd fondemission och den kompletterande minskningen av aktiekapitalet utan indragning av aktier, kommer bolagets aktiekapital uppgå till lägst detsamma som innan aktieinlösenprogrammet.

---

Stockholm, april 2021

KINNEVIK AB (PUBL)

STYRELSEN

# Deloitte.

## Revisorns yttrande enligt 20 kap 8 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida bolagsstämman bör besluta enligt förslaget om minskning av aktiekapitalet

Till bolagsstämman i Kinnevik AB (publ), org.nr 556047-9742.

Vi har granskat styrelsens förslag om minskning av aktiekapital daterat 2021-04-06.

### *Styrelsens ansvar för förslaget*

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram förslaget om minskning av aktiekapital enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram förslaget utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### *Revisorns ansvar*

Vår uppgift är att uttala oss om minskning av aktiekapital på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARS rekommendation RevR 9 "Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebologsförordningen". Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens förslag inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens förslag. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i förslaget, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar förslaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### *Uttalande*

Vi tillstyrker styrelsens förslag om minskning av aktiekapitalet för återbetalning till aktieägarna.

### *Övriga upplysningar*

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 20 kap. 8 § andra stycket aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Stockholm den 6 april 2021

Deloitte AB



Kent Åkerlund  
Auktoriserad revisor

# Deloitte.

## Revisorsyttrande enligt 20 kap. 14§ aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse med uppgifter om särskilda inlösen villkor mm

Till bolagsstämman i Kinnevik AB (publ), org.nr 556047-9742.

Vi har granskat styrelsens redogörelse med uppgifter om särskilda inlösen villkor daterad 2021-04-06.

### *Styrelsens ansvar för redogörelsen*

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen med särskilda inlösen villkor enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### *Revisorns ansvar*

Vår uppgift är att uttala oss om särskilda lösenvillkor på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARS rekommendation RevR 9 "Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen". Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### *Uttalande*

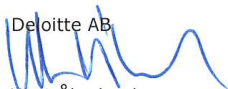
Vi anser att

- styrelsens redogörelse avseende den egendom som frånhänts bolaget är rättvisande, och
- de åtgärder som vidtas och som medför att varken bolagets bundna egna kapital eller dess aktiekapital minskar är ändamålsenliga och att de bedömningar som har gjorts om effekterna av dessa åtgärder är riktiga.

### *Övriga upplysningar*

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 20 kap. 14 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Stockholm den 6 april 2021

Deloitte AB  
  
Kent Åkerlund  
Auktoriserad revisor



# Deloitte.

## Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida årsstämman riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts

### Till årsstämman i Kinnevik AB (publ), org.nr 556047-9742

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Kinnevik AB (publ) under räkenskapsåret 2020-01-01 – 2020-12-31 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 6 maj 2019 respektive årsstämman den 11 maj 2020.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation *RevR 8 Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämman riktlinjer i allt väsentligt följts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

### Uttalande

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Kinnevik AB (publ) under 2020 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 6 maj 2019 respektive årsstämman den 11 maj 2020.

Stockholm 6 april 2021

Deloitte AB  
  
Kent Åkerlund  
Auktoriserad revisor

## STYRELSENS ERSÄTTNINGSRAPPORT FÖR 2020

---

### INTRODUKTION

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

Verkställande direktören sammanfattar Kinneviks övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 2-3 i årsredovisningen 2020, som finns tillgänglig på [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare").

### ÖVERSIKT AV TILLÄMPNINGEN AV ERSÄTTNINGSRIKTLINJERNA UNDER 2020

En framgångsrik implementering av Kinneviks affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Kinnevik kan attrahera, motivera och behålla de mest kvalificerade talangerna i Sverige och globalt. För detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftig ersättning för att skapa incitament att verkställa strategiska planer, leverera framstående resultat samt att sammanlänka incitament med Kinneviks aktieägares 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 fortsatt konkurrenskraftiga och främjar Kinnevik's affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Både Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättnings utvärdering och revisorns yttrande har även visat att Kinnevik har följt tillämpliga ersättningsriktlinjer, inklusive villkoret att återinvestera en del av den rörliga kontantersättningen i Kinnevikaktier till dess att den verkställande direktören har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans fasta årliga kontantlön, netto efter skatt, samt att inga avsteg eller avvikelser har gjorts under 2020.

Baserat på slutsatserna som kan dras 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 kontantersättning (varav en del är villkorad av att den investeras i Kinnevikaktier), pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om, bland annat, långsiktiga incitamentsprogram.

## Totalersättning till verkställande direktören Georgi Ganev<sup>1</sup>

Befattningshavarens namn, position	Räkenskapsår	1 Fast ersättning		2	3	4	5	6
		Grundlön	Andra förmåner <sup>2</sup>	Rörlig ersättning - ettårig <sup>3</sup>	Extraordinära poster	Pensionskostnad	Totalersättning	Andelen fast respektive rörlig ersättning <sup>4</sup>
Georgi Ganev, VD	2020	8 000 000 kr	159 961 kr	8 000 000 kr	n/a	2 400 000 kr	18 559 961 kr	56,9 % / 43,1 %

## 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 2020 betalade Kinnevik 800 000 kr i konsultarvode till Brian McBride.

## Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterier för rörlig ersättning inkluderar uppfyllandet av verkställande direktörens individuella och Kinneviks bolagsspecifika målsättningar, som är kopplade till särskilda prestationer och potentiella processer och transaktioner under året. För att ytterligare sammanlänka med aktieägarnas intressen är utbetalning av delar av den rörliga kontanterersättningen även villkorad av att en del av den investeras i Kinnevikaktier. Under 2020 var den verkställande direktören inte skyldig att återinvestera någon del av den rörliga kontanterersättningen i Kinnevikaktier, då hans nuvarande aktieinnehav i Kinnevik överstiger hans fasta årliga kontantlön, netto efter skatt. För det fall den verkställande direktörens aktieinnehav inte hade uppnått denna tröskel hade han varit skyldig att återinvestera 20 % av sin rörliga kontanterersättning i Kinnevikaktier.

Kinnevik har rätt att, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, helt eller delvis återkräva ersättning annan än fast kontantlön, pension och andra sedvanliga förmåner som har betalats ut på felaktiga grunder, till följd av uppgifter som visar sig vara uppenbart felaktiga eller till följd av väsentliga överträdelse av Kinneviks Code of Conduct. Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar har utvärderat Kinneviks och verkställande prestation samt revisorns yttrande, och har kommit fram till att inga återkrav av ersättning ska göras för år 2020.

Prestationskriterier för rörlig kontanterersättning till verkställande direktören för år 2020 inkluderade ett antal förutbestämda och mätbara bolagsspecifika och individuella mål kopplade till Kinneviks strategi, som fastställdes av styrelsen i december 2019. Utvärderingar av verkställande direktörens prestation och medarbetarnöjdhet tas också i beaktande.

Kinneviks strategi är att vara en ledande europeisk tillväxtinvestor genom att bygga och upprätthålla en dynamisk portfölj av tillväxtbolag i Europa, USA och andra utvalda marknader och att med hjälp av teknik tillgodose väsentliga behov hos konsumenter inom sektorer som befinner sig i omfattande teknologiska skiften. Samtliga av de förutbestämda och mätbara bolagsspecifika och individuella målen för 2020 är därför valda för att främja denna strategiska transformation genom att, bland annat, uppnå en värdestegring om 20 % i Kinneviks portfölj av yngre, mer disruptiva och teknikfokuserade tillväxtbolag, dynamiskt omallokera kapital i enlighet med den fastställda kapitalomallokeringsplanen, uppnå Kinneviks kommunicerade mål för mångfald och inkludering, inklusive en 40/60 könsfördelning i Kinneviks ledningsgrupp, samt att etablera en tydlig klimatstrategi, inklusive mål för minskade utsläpp, som en del av Kinneviks övergripande Hållbarhetsstrategi. Den relativa viktningen av de bolagsspecifika och individuella målen är 35 % respektive 15 %. Resterande 50 % av den verkställande direktörens potentiella rörliga kontanterersättning baseras på styrelsens syn på verkställande direktörens övergripande prestation samt årliga utvärderingar och medarbetarnöjdhet.

<sup>1</sup> Tabellen redovisar ersättning som belöper på år 2020.

<sup>2</sup> Inklusive bilförmån och sjukvårdsförsäkring.

<sup>3</sup> Rörlig lön intjänad under 2020 och utbetald 2021.

<sup>4</sup> Exklusive aktieersättning i LTIP 2017 som blev föremål för s.k. vesting under 2020, i vilken verkställande direktören tilldelades 21 900 B-aktier i Kinnevik, av vilka han mottog 10 152 aktier (motsvarande 2 228 544 kr givet den genomsnittliga aktiekursen per dagen för tilldelning, 212 kr) och 2 419 000 kr kontant (motsvarande den framräknade skattekostnaden) genom inbetalning till Skatteverket.

Under år 2020 uppnådde Kinnevik en värdestegring om mer än 100 % i sin tillväxtportfölj och investerade, i linje med den fastställda kapitalomallokeringsplanen, i sex nya bolag samt avyttrade sina innehav i Bread, Qliro och Home24. Vidare har Kinnevik gjort betydande framsteg avseende sina mål för mångfald och inkludering genom att, bland annat, öka andelen kvinnor i ledningsgruppen till 43 % och inkorporera målen för mångfald och inkludering i Kinneviks övergripande bolagssmål för 2020, och därigenom knyta målen till medarbetarnas ersättning. I maj 2020 offentliggjorde Kinnevik klimatmål i linje med Parisavtalet för att minska utsläppen av växthusgaser betydligt från Kinneviks egen verksamhet och portfölj samt rullade ut en klimatstrategi i tre steg för portföljen i syfte att uppnå dessa mål.

Baserat på ovan beskrivna resultat är det Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningsars bedömning att den verkställande direktören har uppvisat en stark prestation och uppnått samtliga förutbestämda bolagsspecifika och individuella mål i dess helhet. Styrelsen tilldelade därför den verkställande direktören en rörlig kontantersättning för år 2020 om 8 000 000 kr, av vilka 4 000 000 kr relaterar till uppfyllandet av de bolagsspecifika och individuella målen för 2020 och 4 000 000 kr relaterar till den verkställande direktörens övergripande starka prestation under 2020, inklusive resultatet av den årliga utvärderingen av hans prestation, Kinneviks starka strategiska utveckling och värdeskapande 2020.

### 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 aktieägares intressen. Under åren har Kinnevik implementerat flertalet långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för de 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, har villkoren i huvudsak varit desamma. Förenklingar 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.

Under 2020 hade Kinnevik tre utestående aktieincitamentsprogram (2018, 2019 och 2020, 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 B-aktier i Kinnevik under förutsättning av uppfyllandet av prestationsvillkoren och vissa kriterier avseende bibehållen anställning. De tre programmen är pågående, och eftersom de prestationsbaserade villkoren mäts över 3 respektive 5 år, kan en del av incitamentsaktierna i 2018 års program komma att omvandlas under det tredje kvartalet 2021. Vid årsstämman 2017 beslutades därtill att anta ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram för Kinneviks anställda som har en direkt påverkan på, och som jobbar nästan uteslutande med, värdeskapandet i Kinneviks onoterade portfölj ("VCP"). VCP är pågående och utbetalning till deltagarna kommer att ske i april 2022.

I februari 2021 utfärdade vidare Kinneviks största aktieägare Verdere S.à r.l. 200 000 köpoptioner till verkställande direktören i syfte att ytterligare sammanlänka hans intresse med Kinneviks aktieägares intresse. Varje option ger rätt att köpa en (1) B-aktie i Kinnevik under en period om tre månader efter en femårig period.

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.à r.l., finns tillgängligt i not 16 i årsredovisningen 2020, som finns tillgänglig på [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investera").

## JÄMFÖRANDE INFORMATION OM FÖRÄNDRINGAR I ERSÄTTNING OCH KINNEVIKS RESULTAT

### Ersättning och bolagets resultat<sup>5</sup>

Årlig förändring	2020 vs 2019	2020
Georgi Ganev, VD	+9 % <sup>6</sup>	18 559 961 kr
Årlig totalavkastning till aktieägarna	+45 pp	85 %
Belåning	Från 1,3 % i belåningsgrad till en nettokassa som motsvarar 4,5 % av portföljvärdet	Nettokassa som motsvarar 4,5 % av portföljvärdet
Utdelning	-15 % <sup>7</sup>	Extraordinär kontantutdelning om 7,00 kr per aktie
Genomsnittlig ersättning till Bolagets anställda <sup>8</sup>	-3 %	3 178 000 kr

### YTTERLIGARE INFORMATION I ÅRSREDOVISNINGEN 2020 OCH PÅ KINNEVIKS HEMSIDA

Kinneviks ersättningsriktlinjer, antagna av årsstämman 2020, finns på sidorna 74-75 i årsredovisningen 2020 som finns tillgänglig på [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare") och revisorns yttrande om huruvida Kinnevik har följt riktlinjerna finns tillgängligt på [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Bolagsstämman" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

Ytterligare information om Kinneviks ersättningar under 2020 som inte omfattas av denna rapport finns i årsredovisningen 2020, som finns tillgänglig på [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Rapporter och presentationer" (som finns under avsnittet "Investerare"):

s. 51	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningsars arbete under 2020
Not 16 på s. 74-78	Information i enlighet med kraven i 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. 74-78	Ersättning till styrelsen

<sup>5</sup> Ersättning som belöper på respektive år.

<sup>6</sup> Ersättningen till verkställande direktören under 2020 var 9 % (1 589 000 kr) högre än under 2019.

<sup>7</sup> 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 utskiftade Kinnevik även hela 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.

<sup>8</sup> Inkluderar alla anställda i Kinnevik AB samt dess helägda dotterbolag Kinnevik Capital Ltd, exklusive verkställande direktören.